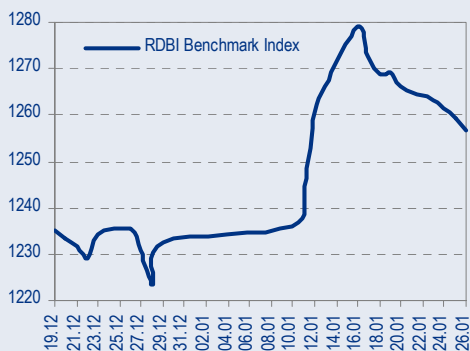
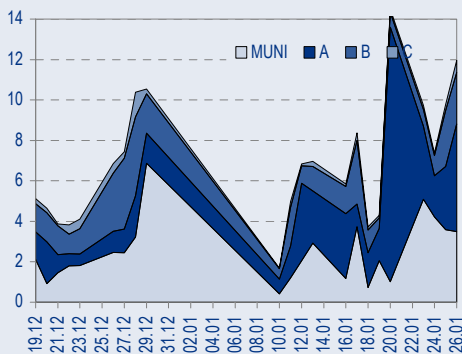




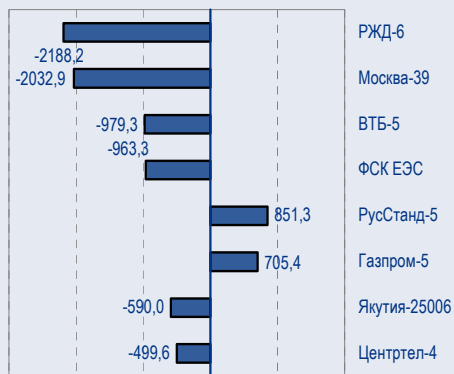
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	27.01.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	276,7	258,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,9698	27,98
Обменный курс USD/EUR	1,2200	1,2251
Цена на нефть URALS, \$/барр.	61,46	60,55
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	5,9	4,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,5-6,5	6,0-6,5
Банки второго круга, %	6,5-7,0	6,5-7,0
Банки третьего круга, %	6,8-7,3	6,8-7,0

\*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

Прошедшим днём энергичные продажи коснулись всех секторов рынка. Особенно активно росли доходности длинных облигаций ОФЗ, Москвы и РЖД. Объем сделок по выпуску РЖД-6 превысил 2 млрд руб., однако на этот раз бумага торговалась уже вниз.

Аукцион по размещению выпуска РЖД-5 в целом прошел в рамках наших ожиданий. И, хотя доходность бумаги (6,78%) попала в прогнозируемую нами область (6,75-8,0%), размещение выпуска близко к нижней границе этого диапазона означает, что эмитент разместился фактически без премии.

Фундаментальные факторы, толкавшие вверх цены рублевых облигаций, уже в рынке. Кривые ОФЗ и Москвы, а также сектор корпоративных выпусков 1-го эшелона достигли потолка, таким образом, сохраняя лишь место для вялотекущего бокового тренда.

В то же время мы сохраняем довольно оптимистичный взгляд на корпоративные бумаги 2-3 эшелонов и считаем это направление более перспективным для покупки.

Основная игра на вторичном рынке будет сосредоточена в выходящих на биржу корпоративных выпусках, где основная задача участников будет заключаться в оценке адекватной доходности новых бумаг..... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Норильский никель Сотрудничество с Rio Tinto может дать эффект синергии

Как объявило вчера Минприроды, Норильский никель заключил соглашение о создании совместного предприятия с Rio Tinto – второй в мире по величине горнодобывающей компанией. СП будет заниматься геологоразведкой на Дальнем Востоке и на юге Сибири..... стр.5

### НЕФТЬ И ГАЗ Правительство ограничило участие нерезидентов в стратегических предприятиях

..... стр.4

### Автомобилестроение Государство рассматривает возможность объединения отечественных автопроизводителей

..... стр.6

### Вымпелком Telenor поставил под вопрос законность покупки УРС

Иски Telenor, оспаривающего законность покупки украинского мобильного оператора УРС, показывают, что конфликт между основными акционерами Вымпелкома – Telenor и Альфа-Групп – продолжается и в долгосрочной перспективе может негативно отразиться на стоимости российской сотовой компании. Тем не менее мы считаем, что у противоборствующих сторон нет иного пути решения конфликта, кроме как найти компромисс в вопросе выхода Вымпелкома на украинский рынок. .... стр.4

СТАТИСТИКА..... стр.6

## Новости

✦ 26 января 2006 года на ММВБ состоялась размещение выпуска трехлетних рублевых облигаций ОАО «РЖД» серии 05, в ходе которого ценные бумаги в объеме 10 млрд руб. были размещены полностью. Спрос на облигации более составил 12,6 млрд руб. В ходе биржевого аукциона ставка 1-го купонного дохода была определена в размере 6,67% годовых, что соответствует эффективной доходности 6,78% годовых. Ставки 2-6-го купонов по облигациям серии 05 равны соответствующей ставке на первый купонный период, определенной по итогам аукциона. [Cbonds]

✦ «РСХБ» планирует в середине февраля разместить выпуск облигаций на 7 млрд руб. [Cbonds]

✦ «МИА» планирует в I квартале разместить третий выпуск облигаций на 1,5 млрд руб. [Cbonds]

**Новости**

- ✦ 26 января 2006 года на ММВБ состоялось размещение выпуска трехлетних рублевых облигаций ОАО «РЖД» серии 05, в ходе которого ценные бумаги в объеме 10 млрд руб. были размещены полностью. Спрос на облигации более составил 12,6 млрд руб. В ходе биржевого аукциона ставка 1-го купонного дохода была определена в размере 6,67% годовых, что соответствует эффективной доходности 6,78% годовых. Ставки 2-6-го купонов по облигациям серии 05 равны соответствующей ставке на первый купонный период, определенной по итогам аукциона. [Cbonds]
- ✦ «РСХБ» планирует в середине февраля разместить выпуск облигаций на 7 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ «МИА» планирует в I квартале разместить третий выпуск облигаций на 1,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 26 января 2006г. состоялся аукцион по продаже выпуска ОБР № 4-03-30BR0-4 объемом 30 млрд руб. Совокупный спрос по сумме к обратному выкупу по номиналу: 10 831,504 млн. руб. Размещенный объем выпуска по сумме к обратному выкупу по номиналу: 5 291,367 млн. руб. Цена отсечения: 98,2330% к номиналу. Доходность по цене отсечения к 1-ой дате оферты: 4,72% годовых. Средневзвешенная цена: 98,2420% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене: 4,70% годовых. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг компании Северсталь с уровня «В+» до «ВВ-», прогноз «Стабильный». [Fitch]
- ✦ 26 января 2006 года на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций ОАО «Мотовилихинские заводы» общей номинальной стоимостью 1,5 млрд.рублей. В ходе размещения были поданы 144 заявки объемом 2 965,3 млн руб. с предлагаемой инвесторами ставкой первого купона в диапазоне от 9,0% до 11,0% годовых, основная масса заявок со ставкой в диапазоне от 9,99% до 10,19% годовых. Ставка первого купона, определенная эмитентом, составила 10,00 % годовых. Эффективная доходность облигаций к 1,5-годовому пут-опциону составила 10,25% годовых. Весь облигационный выпуск был реализован в первый день размещения. Организаторами выпуска облигаций являются ОАО «Внешторгбанк» и «НОМОС-БАНК». [Cbonds]
- ✦ Группа «Разгуляй-Укррос», специализирующаяся на зерновом и сахарном бизнесе, хочет к 2009 г. построить свинокомплекс на 100 000 голов в Оренбургской области. Он будет обеспечивать сырьем Орский мясокомбинат, ранее связанный с акционерами «Разгуляя». [Ведомости]
- ✦ Вчера московский завод «Кристалл» прекратил отгрузку алкогольной продукции. Со склада предприятия были проданы последние запасы водки, выпущенные до 1 января. Согласно новому закону «О госрегулировании производства и оборота этилового спирта, алкогольной и спиртосодержащей продукции» алкоголь, произведенный после 31 декабря 2005г., должен быть снабжен акцизными марками нового образца, которые до сих пор не были выданы МНС. Через 1-2 недели запасы алкоголя будут исчерпаны на большинстве заводов «Росспиртпрома», который контролирует «Кристалл». [Ведомости]
- ✦



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

... энергичные продажи коснулись всех секторов рынка. Особенно активно росли доходности длинных облигаций ОФЗ, Москвы и РЖД. Объем сделок по выпуску РЖД-6 превысил 2 млрд руб., однако на этот раз бумага торговалась уже вниз.

Аукцион по размещению выпуска РЖД-5 в целом прошел в рамках наших ожиданий. И, хотя доходность бумаги (6,78%) попала в прогнозируемую нами область (6,75-8,0%), размещение выпуска близко к нижней границе этого диапазона означает, что эмитент разместился фактически без премии.

С другой стороны неожиданной стала довольно невысокая переподписка на аукционе. При пока еще полупустом календаре первичных размещений и отсутствии в нем корпоративных бумаг эмитентов 1-го эшелона, 20%-ная переподписка показывает умеренный аппетит инвесторов и небольшой процент участников с улицы на размещении.

#### Рынок евробондов

На рынке российских еврооблигаций пока также ничто не предвещает позитивных ценовых сдвигов: вышедшие вчера в США экономические данные (в том числе durable goods) подтверждают, что американская экономика по-прежнему находится в хорошем состоянии, а значит вероятность, что ФРС поднимет ставку еще как минимум раз после 31 января, сохраняется. За два дня 10-летние Treasuries выросли в доходности почти на 15 б.п. и остановились выше 4,5%.

#### Валютный рынок

Коррекция евро продолжается, а курс рубля потихоньку уходит выше уровня 28 руб. за доллар.

Текущий курс евро – 1,2207. Курс рубля – 28,03.

#### Денежный рынок

Ставки overnight снова 6-7%. Объем ликвидности в системе падает – остатки на корсчетах близки к своим средним значениям по году – порядка 250 млрд руб.

#### ЭФКО-2

Сегодня компания ЭФКО размещает второй выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб. Выпуск имеет годовую оферту и срок обращения в 4 года.

Мы считаем, что в случае закрытия сделки с Bunge интерес к облигациям компании повысится и поэтому рекомендуем покупать бумагу на аукционе с доходностью выше 10,5% годовых.

#### Яковлевский Текстиль

Мы рекомендуем покупать выпуск ЯТХ (12,16% на 9 мес.), поскольку на наш взгляд, эмитент обладает наилучшим кредитным качеством среди эмитентов текстильного сектора, а потенциал роста цены составляет как минимум 50 б.п. (цель – 100,5%).

#### Торговые идеи

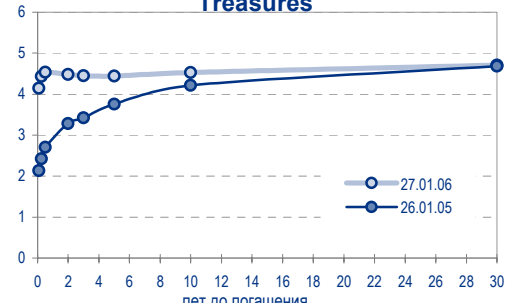
Покупать Кр Восток (цель – 103,2%), ЮТК-1(10,77% на 8 мес.), (ЮТК-2 (цель 100,5%), ПИТ-2 (цель – 104,3%), Трансмаш (цель – 101,8%).

Держать ГТ-ТЭЦ-3 (цель повышена до 101,7%), НКНХ-4 (цель – 107%).

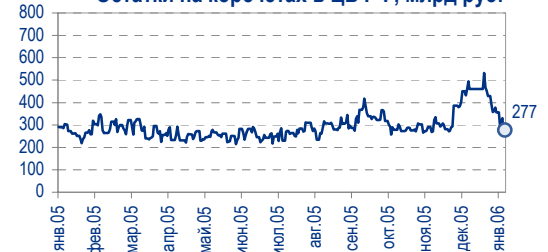
#### В ближайшие дни

Фундаментальные факторы, толкавшие вверх цены рублевых облигаций, уже в рынке. Кривые ОФЗ и Москвы, а также сектор корпоративных выпусков 1-го эшелона достигли потолка. таким образом.

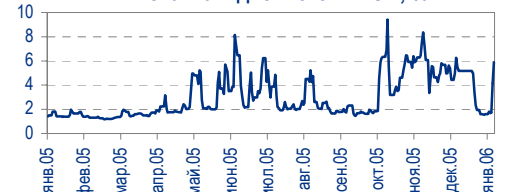
Кривая доходности US Treasuries



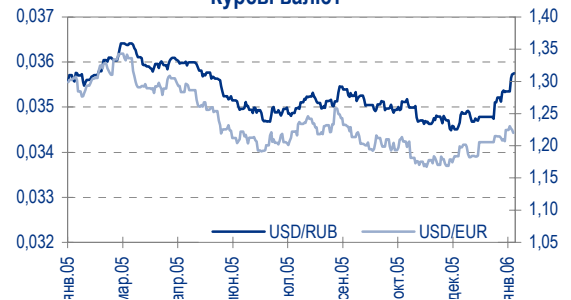
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



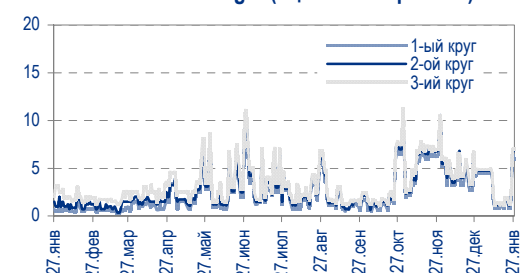
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют USD / RUB и USD / EUR



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





сохраняя лишь место для вялотекущего бокового тренда.

В то же время мы сохраняем довольно оптимистичный взгляд на корпоративные бумаги 2-3 эшелонов и считаем это направление более перспективным для покупки.

Основная игра на вторичном рынке будет сосредоточена в выходящих на биржу корпоративных выпусках, где основная задача участников будет заключаться в оценке адекватной доходности новых бумаг.

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

## **НЕФТЬ И ГАЗ**

### **Правительство ограничило участие нерезидентов в стратегических предприятиях**

**Аппетит у инвесторов не испортится.** Решение ограничить долю собственности нерезидентов в российских стратегических предприятиях не стало неожиданностью – президент Владимир Путин заявлял об этом еще в прошлом году. Несмотря на данное ограничение, интерес участников российского рынка акций нефтегазовых и энергетических компаний вряд ли ослабеет.

### **Рост российских запасов в 2005 г. Существенное увеличение запасов газа.**

По информации «Ведомостей», чиновники планируют разработать специальную процедуру, в соответствии с которой любая иностранная компания, планирующая приобрести более чем 25% акций стратегического российского предприятия, должна получить разрешение от правительства России. Данная мера не позволит иностранным инвесторам аккумулировать контрольные пакеты акций российских стратегических предприятий.

### **Нефтегазовые компании входят в число стратегически важных для России.**

В государственный список стратегических компаний, в которых нерезиденты не смогут получить контрольные пакеты, попали ЛУКОЙЛ, Татнефть, Роснефть, Сургутнефтегаз, ТНК-ВР, Газпром и ЮКОС.

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

## **ВЫМПЕЛКОМ**

### **Telenor поставил под вопрос законность покупки УРС**

**Новые судебные иски, конфликт между акционерами.** Иски Telenor, оспаривающего законность покупки украинского мобильного оператора УРС, показывают, что конфликт между основными акционерами Вымпелкома – Telenor и Альфа-Групп – продолжается и в долгосрочной перспективе может негативно отразиться на стоимости российской сотовой компании. Тем не менее мы считаем, что у противоборствующих сторон нет иного пути решения конфликта, кроме как найти компромисс в вопросе выхода Вымпелкома на украинский рынок.

**Telenor призывает к пересмотру сделки.** Вчера Telenor провел встречу с аналитиками и разъяснил свою позицию относительно выхода Вымпелкома на рынок Украины за счет сделки по приобретению УРС (WellCom), которая была завершена в конце 2005 г. По мнению Telenor, данная сделка нарушает российское законодательство и не соответствует уставу Вымпелкома, поэтому Telenor подал три судебных иска:

1) о признании недействительным решения внеочередного собрания акционеров Вымпелкома, на котором было одобрено приобретение УРС;



2) об отмене сделки по покупке УРС, поскольку эта сделка была завершена с нарушениями российского законодательства;

3) о признании недействительным решения менеджмента Вымпелкома о завершении сделки без согласия совета директоров, что также противоречит российскому законодательству и уставу мобильного оператора.

**Вымпелком: покупка УРС была законной.** Вчера Вымпелком, в ответ на действия Telenor, подтвердил свою прежнюю позицию, заявив, что приобретение УРС «было прозрачным и соответствующим российскому законодательству».

**Затяжной конфликт может снизить стоимость компании.** Конфликт, предметом которого стало продвижение Вымпелкома на Украину, уже привел к тому, что бюджет компании на 2006 г. не был утвержден советом директоров. Если в ближайшее время вопрос с бюджетом не будет решен, развитие оператора может замедлиться, что негативно отразится на его финансовых показателях. Кроме того, отсутствие согласия и конструктивного взаимодействия между основными акционерами неизбежно скажется на стратегии Вымпелкома и в конце концов приведет к снижению стоимости компании для акционеров.

**Три способа разрешения ситуации.** Мы полагаем, что у Telenor и Альфа-Групп нет иного выхода, как найти компромисс по вопросу об украинской экспансии Вымпелкома. В то же время мы не думаем, что сделка по покупке УРС будет отменена. Даже если судебное решение будет в пользу Telenor, то получить назад 231 млн долл., заплаченных за украинский мобильный оператор, на наш взгляд, практически невозможно. Таким образом, у Альфы и Telenor есть несколько вариантов для разрешения сложившейся ситуации:

- 1) продать свои пакеты акций Вымпелкома;
- 2) объединить Киевстар и Вымпелком;
- 3) согласиться на развитие Вымпелкома на Украине при помощи УРС.

Поскольку ни Альфа, ни Telenor не намерены продавать свои доли в Вымпелкоме, реальными остаются только второй или третий сценарий.

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

## **Норильский никель**

### **Сотрудничество с Rio Tinto может дать эффект синергии**

**Сотрудничество должно быть перспективным, но деталей пока нет.** Мы полагаем, что сотрудничество с Rio Tinto в области геологоразведки может в итоге привести к увеличению запасов Норильского никеля. Однако подробной информации о данном проекте пока нет.

**Совместное предприятие с Rio Tinto.** Как объявило вчера Минприроды, Норильский никель заключил соглашение о создании совместного предприятия с Rio Tinto – второй в мире по величине горнодобывающей компанией. СП будет заниматься геологоразведкой на Дальнем Востоке и на юге Сибири.

**Оптимизация затрат и расходов на геологоразведку.** Мы не исключаем возможности синергии для российской металлургической компании, учитывая богатый опыт Rio Tinto в области геологоразведки. В последние годы Норильский никель почти не нуждался в разведке, поэтому благодаря сотрудничеству с Rio Tinto компания может



оптимизировать свои капитальные затраты и расходы на геологоразведку.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.rut  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru*

## **Автомобилестроение**

### **Государство рассматривает возможность объединения отечественных автопроизводителей**

**Позитивное заявление, но решение пока не принято. Нейтральная оценка сектора.** Предложение Федерального агентства по промышленности об объединении предприятий автопрома и их финансовой поддержке соответствует политике государства, направленной на усиление контроля над автомобилестроительной отраслью и ее консолидацию. Между тем позитивный эффект от консолидации способен проявиться лишь в отдаленном будущем, в то время как вступление в ВТО, которое может состояться до конца года, делает неясным перспективы данного проекта, окончательного решения по которому еще не принято.

**Алешин предлагает объединение автопроизводителей, Путин, по слухам, согласен.** По сообщению «Ведомостей» Борис Алешин, руководитель Федерального агентства по промышленности (Роспром), обратился с письмом к Путину, предлагая объединение отечественных автопроизводителей в диверсифицированную автомобильную корпорацию. Идея этого предложения – защита от конкуренции со стороны иностранных компаний. Президент согласился с доводами Алешина, и теперь Минпромэнерго, Минэкономразвития и Минфин должны до 20 февраля разработать концепцию стратегии.

**Алешин оценивает необходимые инвестиции в 5 млрд долл.** Борис Алешин просит выделить для автопрома 5 млрд долл. Из них 2 млрд долл. должны быть направлены на НИОКР и развитие смежных производств двойного назначения, а 3 млрд долл. – на госгарантии по кредитам до 2010 г.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.rut  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@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		34,7				110,50	110,85								
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		48,9													
Аижк-3	2 250	9,40	15.апр.06		15.окт.10		57,4				108,05	108,59								
Аижк-4	900	8,70	01.фев.06		01.фев.12		73,2													
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.06		15.окт.12		81,8													
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.06		15.июл.14		103,1													
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		0,9				100,50	100,70								
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	1,9	38,3	99,95	0,00	9 995 000	99,70			5,75		5,61	5,60	0,15	BBB-/Baa2	271
ВТБ-5	15 000	6,20	27.апр.06	26.апр.07	17.окт.13	15,2	94,0	99,43	-0,42	979 330 995	99,50			6,85		6,24	6,24	1,13	BBB-/Baa2	108
Газпром-3	10 000	8,11	22.июл.06		18.январ.07		11,9			101 700 000	101,60	102,00							BBB-/Baa2	A
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		49,2	105,29	-0,07	43 174 655	105,20	105,45			6,82		7,81	3,49	BBB-/Baa2	A
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		20,7	102,13	0,05	705 389 064	101,19	102,65			6,33		7,42	1,57	BBB-/Baa2	A
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		42,9	100,89	-0,16	180 836 006	101,10	101,14			6,77		6,89	3,02	BBB-/Baa2	A
РЖД-2	4 000	7,75	07.июн.06		05.дек.07		22,6	102,02	0,03	148 529 320	102,00	102,20			6,68		7,60	1,69	B-/ruAA+/Baa2	A
РЖД-3	4 000	8,33	07.июн.06		02.дек.09		46,9	105,45	0,01	44 520 551	105,25	105,50			6,81		7,90	3,35	B-/ruAA+/Baa2	A
РЖД-4	10 000	6,59	15.июн.06		14.июн.07		16,8												BBB-/ruAA+/Baa2	A
РЖД-6	10 000	7,35	17.май.06		10.ноя.10		58,3	101,48	-0,15	2 188 243 100	101,35	101,55			7,10		7,24	3,92	B-/ruAA+/Baa2	A
РЖД-7	5 000	7,55	17.май.06		07.ноя.12		82,6	102,56	-0,12	205 346 635	102,35	102,95			7,19		7,36	5,22	B-/ruAA+/Baa2	A
ТНП	1 000	8,90	10.май.06		10.май.06		3,5				100,40	100,90								B+
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.июн.06		18.дек.07		23,0	103,65	-0,25	963 263 323	103,50	103,65			6,82		8,49	1,74	B+/ruA+	A
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.июн.06		22.июн.10		53,6	104,51	-0,11	321 028 040	104,35	104,70			7,16		7,89	3,71	B+/ruA+	A
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	16.июн.06		12.дек.08		35,0												B+/ruA+	A
<b>сырье</b>																				
Итера	1 200	9,75	07.июн.06		07.дек.07		22,7			40 280 000	100,73	101,00								
Лукойл	6 000	7,25	23.май.06	20.ноя.07	17.ноя.09	22,1	46,4	101,82	-0,18	420 654 104	101,66	101,75	6,26	6,81		7,12	3,25	BB/ruAA/Baa1	A	58
Новатэк	1 000	9,40	01.июн.06		30.ноя.06		10,3				101,50	102,50								
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		1,8				101,00	101,75								C-
РуссНефть	7 000	9,25	16.июн.06	12.дек.08	10.дек.10	35,0	59,3													C
СУЭК-2	1 000	11,00	16.фев.06	16.фев.06	15.фев.07	0,7	12,8	100,03	0,03	2 001	99,90	100,15	10,77		10,26	11,00	0,05			772
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.06		01.июл.06		5,2					103,00							B-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.06		28.ноя.06		10,2												BB/Baa2	A
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.мар.06	01.дек.06	01.мар.08	10,3	25,5				99,70	99,90								
<b>металлургия</b>																				
Маир	500				03.апр.07		14,4	100,30	-0,02	3 009	100,01	100,20								
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		0,2													B
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.июн.06	16.июн.06	12.июн.09	4,7	41,1	101,61	-0,04	13 919 278	101,56	101,60	7,53		7,37	11,56	0,37		B-	339
Мечел-СГ	2 000	10,69	25.май.06	30.май.06	22.ноя.07	4,1	22,2	101,02	0,01	1 010 200	100,85	101,05	7,66		7,45	10,58	0,32			384
НСММЗ	1 000	12,10	22.май.06	22.май.06	19.май.08	3,9	28,1	100,80	-0,06	427 396	100,75	101,20	9,60		9,30	12,00	0,30			593
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.06		20.май.06		16,0	100,98	-0,12	64 529 691	100,85	101,15		7,32		7,92	1,20		NR	159
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		32,3	99,93	-0,11	293 973 003	99,85	99,98		7,36		7,21	2,29		NR	124
Северсталь	3 000	8,10	29.июн.06		28.июл.07		17,3				100,75								B+/ruA+/B1	A-
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.06		02.дек.07		22,5	100,17	-0,33	2 363 355	100,00	100,25				10,98				
Хайленд Голд	750	12,00	05.апр.06	04.окт.06	02.апр.08	8,4	26,6	101,00	-0,16	1 515 000	100,90	101,00	10,88		10,37	11,88	0,61			527
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.фев.06		21.фев.06		0,9				100,35	100,40							B+/ruA+	B+
ВолгаТел-2	3 000	8,20	06.июн.06	02.дек.08	30.ноя.10	34,7	59,0												B+/ruA+	B+
ВолгаТел-3	2 300	8,50	06.июн.06		30.ноя.10		59,0												B+/ruA+	B+
Вымпелком	3 000	9,90	16.май.06		16.май.06		3,7				100,55	101,05							BB/B1	A-
Дальсвязь	1 000	13,00	17.май.06		15.ноя.06		9,8	104,40	0,00	6 859 080	103,90	104,50		7,35	7,03	12,45	0,77		B-	134
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	3,0	39,4				100,80	101,00							BB-/ruAA-	B+
МГТС-5	1 500	8,30	30.май.06	29.май.07	25.май.10	16,3	52,7	101,95	0,10	50 991 578				6,85		8,14	1,24		BB-/ruAA-	B+
Мегафон	1 500	11,50	07.июн.06		07.июн.06		4,4				101,55	102,00							B+/ruA+/B2	B+
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		14,7				102,15	102,45							B+/ruA+/B2	B+
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		27,0	103,45	-0,05	20 696 036	103,20	103,60		7,66		8,94	1,98		B+/ruA+/B2	B+
С-ЗТел-2	1 500	7,50	05.апр.06		03.окт.07		20,5				99,70	99,90							B+/ruA+	B
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.мар.06	28.фев.08	24.фев.11	25,4	61,8				102,35	103,20							B+/ruA+	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.июл.06		14.июл.06		5,6				103,20	113,07								B
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.июл.06		05.июл.07		17,5	106,35	-0,26	42 624 667	106,35	106,70		7,89		11,75	1,34		B	218
СибирьТел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		27,3	102,70	-0,16	160 212 000	102,40	102,90			8,01		8,96	1,98		B
СибирьТел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	32,4	56,5	99,83	-0,13	22 462 500	99,75	99,90		8,04		7,86	2,27		B	192
СМАРТС-2	500	15,00	26.июн.06	26.июн.06	26.июн.07	5,0	17,2	100,70	0,70	48 859 658	100,45	100,95		13,55	11,27	13,05	14,90	0,37		B-
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	8,4	44,7	100,74	-0,26	6 198 580	100,50	100,75		13,12		12,24	14,00	0,61		B-
Таттелеком	600	11,75	09.фев.06		06.май.07		15,5				104,30	104,40								
УрСИ-6	3 000	14,25	18.июл.06		18.июл.06		5,8	103,34	-0,17	24 912 036	103,20	103,40		7,07	6,95	13,79	0,46		B+	B+
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		21,5	104,00	0,00	80 062 579	103,92	104,93</								



## 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.	НРР	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																						
Кристалл	500	12,00	09.фев.06		08.фев.07		12,6				102,00	102,50										
Микоян	1 000	13,50	19.мар.06		18.сен.06		7,8				102,50	103,50										
Нидан-2	1 000	10,80	17.май.06		16.май.07		15,8	102,70	0,20	31 837 527	102,40	102,75			8,72	10,52	1,18			300		
Нутритек	1 200	12,00	14.мар.06	13.июн.06	09.июн.09		4,6	41,0	100,50	0,05	6 030 000	100,45	100,50	11,04		10,47	11,94	0,34		B	697	
ОГО-3	1 100	15,50	22.апр.06	28.апр.06	22.апр.07		3,1	15,0	100,73	-0,07	680 960	100,72	100,80	11,69		11,06	15,39	0,23		C+	850	
ОСТ-2	1 000	13,60	11.май.06	11.май.06	08.май.08		3,5	27,8	100,27	-0,32	11 102 377	100,25	100,30	12,82		12,27	13,56	0,26		C+	936	
Очаково-2	1 500	8,50	16.мар.06		11.сен.08		32,0				4 978 500	99,43	99,65									
Парнас	500	12,75	15.мар.06		15.мар.06		1,6	100,48	-0,01	3 014 500	100,45	100,65			9,28	8,93	12,69	0,12		B+	623	
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06		28.сен.06		8,2				102,00	102,50								C		
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09		8,1	38,4	103,99	-0,06	330 897 495	103,85	103,95	8,06		7,57	13,70	0,63		C	254	
ПраймДон	1 000	12,50	10.фев.06		10.ноя.06		9,6	100,04	0,04	26 011	100,20	100,20			13,03	12,13	12,50	0,68		C+	706	
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06		1,6	7,4			100,50	100,50								C-		
<b>сервис</b>																						
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.06		29.январ.15		109,7				100,35	101,40										
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	06.июн.06	26.дек.06	04.дек.07		11,1	22,6	103,22	-0,13	97 564 075	103,10	103,40	9,26		8,85	12,59	0,84		C+	331	
Евросервис	1 500	14,00	21.мар.06	19.дек.06	18.дек.07		10,9	23,0														
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.07		3,0	101,32	-0,03	3 491 540	101,26	101,30			10,76	10,35	16,12	0,23			760	
Инком-Лада	700	17,00	23.фев.06	14.дек.06	22.ноя.07		10,7	22,2	105,90	0,00	148 260	105,50	106,49	9,19		8,46	16,05	0,81		C	324	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	25.май.06	23.ноя.06	22.май.08		10,0	28,2	100,71	-0,42	926 490	100,70	101,09	10,91		10,45	11,51	0,74		B-/ruBBB-	NR	490
Копейка	1 200	9,75	21.мар.06	19.дек.06	17.июн.08		10,9	29,1												B		
Магнит	2 000	9,34	24.май.06		19.ноя.08		34,3	101,85	-0,53	47 897 650	101,70	102,20			8,76		9,17	2,38			266	
Марта-Финанс	700	14,84	25.май.06	25.май.06	22.май.08		4,0	28,2	105,85	0,35	423 400	105,00	106,50	-2,84	12,21		14,02	1,94			608	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.06	07.июн.07	06.дек.09		16,6	47,0	100,00		42 000 000	99,90	100,40	12,07			11,75	1,16			638	
МИР	1 000	9,89	27.июн.06	27.дек.06	27.дек.07		11,2	23,3	100,20	0,05	2 054 125	100,15	100,25	9,87		9,57	9,87	0,82			391	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	13.июл.06	16.январ.07	10.июл.08		11,8	29,9	101,00	0,29	348 450	100,70	101,20	10,49		10,16	11,39	0,87			456	
Перекресток	1 500	8,81	11.июл.06	11.июл.06	08.июл.08		5,5	29,8	100,85	0,00	22 117 000	100,30	100,60	6,99		6,86	8,74	0,43		B	238	
Пятерочка	1 500	11,45	17.май.06		12.май.10		52,2				15 629 600	110,00	111,65							B+		
Пятерочка-2	3 000	9,30	20.июн.06		14.дек.10		59,4	102,28	-1,49	189 957 566	103,00	103,80			8,90		9,09	3,80		B+	252	
Разгуляй	1 000	14,00	05.июн.06		05.июн.06		4,3	101,27	0,15	903 286	101,11	101,20			10,43	10,10	13,82	0,33		C-	650	
Росинтер-2	400	10,00	05.апр.06		02.июл.08		29,6	100,10	0,00	3 003	100,10	100,10			10,33		9,99	1,99		C	419	
Росинтер-3	1 000	11,00	03.мар.06	01.сен.06	27.авг.10		7,3	55,8												C		
ЮТэйр	1 000	10,65	24.май.06		22.ноя.06		10,0				100,40	100,74										
<b>строительство</b>																						
Адамант	500	14,10	08.июн.06	08.июн.06	05.июн.08		4,4	28,7	102,84	0,86	2 121 619	102,90	103,20	6,14	11,78	6,02	13,71	1,94		B-	565	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	24.фев.06	27.май.06	27.май.07		4,0	16,2	101,25	0,51	21 298 269	100,85	101,00	9,42		8,92	12,84	0,31			566	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10		3,0	51,6	100,34	-0,25	12 169 848	100,32	100,99	14,28		13,57	15,45	0,23			1107	
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08		1,9	26,1			100,32	100,80								C+		
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08		6,9	31,2	101,52	0,08	14 565 833	101,40	101,70	9,90	10,97	9,20	12,31	2,09		B-	486	
ПИК-5	1 120	13,00	21.фев.06	23.май.06	20.май.08		3,9	28,2	100,34	-0,07	13 264 750	100,31	100,50	12,41		11,63	12,96	0,29		C	873	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.июн.06		25.июн.08		29,4	101,41	-0,34	6 084 500	101,25	101,45			9,13		9,47	2,06			299	
СУ-155	1 500	14,00	30.мар.06	30.мар.06	30.мар.07		2,1	14,3			100,00	100,40								C+		
<b>энергетика</b>																						
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		13,1	101,75	0,00	610 500	100,75	101,70			7,91		9,34	0,99		B	204	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		14,9	101,67	-0,08	17 270 630	101,69	101,70			8,95		10,08	1,11		B-	319	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		13,3				102,30	102,30								C		
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		25,9				103,40	103,70										
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		7,2													C+		
<b>химия</b>																						
Куйбышевазот	600	8,90	16.мар.06	16.мар.06	15.июн.06		1,6	4,7			100,15	100,30										
НИКОСХИМ	1 000	14,00	15.июн.06		14.дек.06		10,7	101,70	-0,18	711 900	101,31	101,75			12,22	11,69	13,77	0,78	ruBB	B-	626	
НКНХ-3	2 000	8,00	02.сен.06		01.сен.07		19,4				99,75	99,75								C		
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12		38,6	75,0			106,00	106,50								B		
Салават-2	3 000	10,00	16.май.06		10.ноя.09		46,1	105,99	-0,18	338 678 584	105,90	106,00			8,29		9,43	3,20		B+	208	
<b>машиностроение</b>																						
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.июн.06	27.дек.06	04.июн.08		11,2	28,7	100,95	-0,06	1 104 393	100,95	101,08	8,69		8,38	10,15	0,84			273	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.июн.06		22.июн.06		4,9	101,06	-0,06	454 750	101,10	101,30			9,93	9,65	12,37	0,37		C	568	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08		8,9	27,1	101,10	0,05	15 177 288	101,00	101,15	10,66		10,10	11,91	0,66		C	490	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		56,5	101,00	-0,05	63 594 100	100,85	101,00			8,65		8,65	3,64		B	223	
МИГ	1 000	10,50	07.июн.06	06.июн.07	03.июн.09		16,5	40,8	99,50	0,08	1 346 257	99,25	99,58	11,18			10,55	1,17			549	
ОМЗ-4	900	14,25	31.авг.06	26.фев.09	26.фев.09		7,2	37,6	103,37	-1,61	723 572	103,30	104,47	8,46		7,86	13,79	0,57		CCC+/ruBB	B-	317
ПМЗ	1 200	9,70	25.апр.06	25.июл.06	21.июл.09		6,0	42,4	100,01	-0,29	4 050 004	100,17	100,40	10,03		9,67	9,70	0,44		B-	518	
Промтрактор	1 500	10,70	06.июл.06	13.июл.06	03.июл.08																	



## 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>																				
ГОТЭК-2	1 500	9,90	22.июн.06	23.июн.06	18.июн.09	4,9	41,3											C-	688	
ЛОМО-2	700	14,20	11.июл.06		11.июл.06		5,5	101,29	0,05	22 284	101,11	101,15		11,49	11,15	14,02	0,42	D+	203	
ОМК	3 000	9,20	08.июн.06		12.июн.08		28,9	102,50	-0,15	20 910 000	102,31	102,65		8,18		8,98				
Росконтракт	700	11,70	07.мар.06	05.сен.06	04.сен.07	7,4	19,5	100,10	0,14	20 548 528	99,73	100,15	12,02	12,14	11,34	11,69	1,33	C+	634	
РусТекстиль	500	18,80	14.мар.06		12.сен.06		7,6	103,86	-0,34	760 238	103,90	104,10		12,51	11,41	18,10	0,58	C-	712	
РусТекстиль-2	1 000	14,30	09.мар.06	09.мар.06	05.мар.09	1,4	37,8	100,09	-0,31	234 217	100,10	100,50	13,55	14,74	12,80	14,29	1,80	C-	871	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	25.апр.06	01.ноя.07	20.окт.09	21,5	45,4	98,47	-0,03	2 461 735	98,44	99,00	13,24			12,19	1,43	C-	736	
СалаватСтекло	750	11,60	28.мар.06	26.сен.06	25.мар.08	8,1	26,3	104,40	0,35	3 132		104,30	4,84	9,51	4,61	11,11	1,89		341	
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	03.май.06	31.окт.07	28.окт.09	21,4	45,7	100,10	-0,11	4 004 000	96,00	100,20	9,41			9,27	1,53		352	
СвобСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	4,0	22,2	100,80	-0,50	2 016 000		101,10	11,15		10,76	13,44	0,30		743	
СЗЛК	300	13,90	13.июл.06		13.июл.06		5,6	99,80	-0,84	9 980	100,00	101,00		14,84	14,29	13,93	0,40	C	1019	
ТМК	2 000	10,30	20.апр.06		20.окт.06		8,9	101,66	-0,09	34 054 534	101,65	101,80		8,04	7,69	10,13	0,68	B-	227	
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	14,2	38,4	102,52	0,00	22 980 400	102,50	102,55	8,07			10,82	1,07	B-	226	
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.июн.06	18.июн.08	16.июн.10	29,1	53,4	102,50	-0,10	358 750	102,30	102,74		8,49		9,27	2,08		235	
ЯТХ	1 000	12,00	25.апр.06	24.окт.06	21.окт.08	9,0	33,3	100,09	0,09	66 728 009	100,05	100,11	12,16		11,52	11,99	0,66	C+	636	
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	21.апр.06		21.апр.06		2,8	100,51	-0,09	9 826 232	100,31	100,60		9,58	9,25	11,44	0,21		649	
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		2,3					100,55								
Альфа-Финанс	1 000				14.июн.07		16,8													
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	2,3	50,8											B-/ruBBB-		
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		2,6													
Газбанк	750	11,00	23.май.06	21.ноя.06	25.ноя.08	10,0	34,5				100,04	100,35								
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	1,9	14,1													
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	2,8	27,2	100,60	0,10	1 006 000	100,25	100,60	7,62		7,40	10,17	0,22	B-/B1	453	
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.июн.06	22.дек.06	18.дек.08	11,0	35,2											CCC-		
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	4,0	28,3	100,47	0,47	265 236	100,27	100,70	11,44		11,03	12,69	0,30		770	
МИА-2	1 000	9,50	07.фев.06	06.фев.07	09.авг.08	12,5	30,9				99,60	100,15								
МКБ	500	11,50	26.апр.06	26.апр.06	25.апр.07	3,0	15,1	100,40	0,00	413 648	100,40	100,50	10,20		9,83	11,45	0,22	B1	702	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		12,8											BB		
МОИА	1 500	9,00	21.июн.06	21.июн.06	21.дек.10	4,9	59,7													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		1,6													
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	12,8	37,2				101,65	101,85						B/ruA/Ba3		
РСХБанк	3 000	7,50	08.мар.06	06.дек.06	04.июн.08	10,5	28,7	100,40	0,40	38 096 000	100,00	100,40	7,20		6,94	7,47	0,79	B-/ruBBB-/Ba3	120	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	2,5	26,8			115 090 425	100,12	100,45								
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		4,6				102,20	102,40								
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	7,3	19,1			2 808 400	100,20	100,85						B+/ruA+/Ba2		
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	1,2	25,6	100,10	-0,06	15 012 000	99,90	100,10	7,93		7,66	8,98	0,09	B+/ruA+/Ba2	488	
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	13,8	56,2	100,15	0,15	851 276 002	99,90	100,15	7,59		7,59	7,59	1,03	B+/ruA+/Ba2	175	
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	3,7	52,2	99,83	0,03	6 987 800	99,82		9,21		8,93	8,51	0,28	B-/Ba3	565	



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		19,8				90,00							BB-/Ba1	
Волг обл	600	13,00	15.июн.06		11.июн.09		41,1	100,10	0,09	2 000 999	90,00								589
Волг обл-2	700	6,48	22.июн.06		17.июн.10		53,4				109,20	110,45			11,91		12,99	1,92	
Воронеж обл-2	500	13,00	16.июн.06		18.июн.09		41,3	118,47	3,67	1 324 600	114,11	124,35			6,40		10,97	3,24	26
Иркут обл	800	10,50	20.июл.06		22.июл.07		18,1			360 150	102,85	103,15							V+
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.мар.06		07.сен.06		7,5			1 710 240	101,75	102,05							V+
Иркут обл31-1	1 500	10,00	23.мар.06		17.дек.09		47,4	104,65	0,20	10 464 500	90,00	104,70			7,20		9,56	1,93	116
Ирк обл31-2	900	8,50	26.апр.06		23.окт.08		33,4				101,42	101,60							V+
Коми-5	500	14,00	24.мар.06		24.дек.07		23,2	111,24	0,73	262 516	110,51	111,27			7,33		12,59	1,79	-/Ba3
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10		57,4				118,00	121,00							-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.06		22.ноя.13		95,2				110,10	111,50							-/Ba3
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.06		03.дек.15		119,9				100,50	100,99							-/Ba3
Костром обл-4	800	13,00	14.мар.06		11.мар.08		25,8	108,13	0,63	335 208	107,70	108,25			7,65		12,02	1,93	157
Красноярск-4	630	12,50	26.апр.06		27.окт.06		9,1	104,17	0,02	10 417 000	104,10	104,50			6,93	6,67	12,00	0,71	109
Краснод край	605	10,50	16.май.06		15.май.07		15,8	103,52	-0,08	7 142 700	103,95				7,34		10,14	1,21	161
Лен обл-2	800	14,01	14.июн.06		08.дек.10		59,2				124,00	127,00							V+/ruA+
Лен обл-3	1 300	13,50	16.июн.06		05.дек.14		107,8				112,00	132,00							V+/ruA+
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.06		25.май.06		4,0	101,65	-0,05	36 358 172	101,63	101,95			4,95	4,78	9,84	0,32	123
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.06		18.июн.06		4,8	101,94	0,01	63 202 780	101,93	102,02			5,05	4,90	9,81	0,38	89
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.06		23.сен.06		8,0				103,00	103,55							BBB-/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.06		20.дек.06		10,9				108,50	109,00							BBB-/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.06		20.май.07		16,0				102,51	105,70							BBB-/Baa3
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.06		13.авг.07		18,8				106,10	107,80							BBB-/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.06		26.окт.07		21,3												BBB-/Baa3
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.06		17.май.08		28,1	108,00	-1,01	834 840	108,70	108,90			6,40		9,26	2,13	25
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.06		05.июн.08		28,7	108,80	0,05	1 088 000	108,60	108,80			6,03		9,19	2,23	-12
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.06		16.дек.08		35,2				110,30	110,80							BBB-/Baa3
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.06		28.апр.09		39,6												BBB-/Baa3
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		54,9												BBB-/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.06		26.дек.10		59,8				115,00	115,55							BBB-/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.06		21.июл.14		103,3	112,49	-0,29	2 032 930 546	112,27	112,40			6,68		8,89	6,55	9
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		19,0	106,30	-2,34	90 922 598	105,90	107,50			6,79		10,35	1,47	3B-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.апр.06		21.апр.09		39,4	112,80	0,56	129 342 600	112,76	112,90			6,74		9,75	2,96	3B-/ruAA-/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		50,8	109,94	-0,10	99 728 007	109,91	110,00			6,70		9,10	3,02	3B-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.фев.06		01.ноя.06		9,3												
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.май.06		02.ноя.08		33,7	105,65	-0,25	8 344 891	105,65	105,93			7,22		9,87	1,89	120
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.мар.06		07.дек.06		10,5				104,15	104,50							
Новосибирск-3	1 000	13,00	12.июл.06		14.июл.09		42,2				114,50	114,90							
Новосиб обл	1 500	13,50	28.янв.06		27.июл.06		6,1												
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.мар.06		29.ноя.07		22,4				110,10	110,45							
Самар обл-1	1 185	12,00	04.апр.06		04.июл.06		5,3				90,00								3B-/ruAA-/Ba2
Самар обл-2	1 500	6,82	16.мар.06		09.сен.10		56,2	100,25	-0,10	5 112 750	99,55	100,35			6,93		6,80	3,76	49
Твер Обл-2	600	16,90	23.фев.06		23.ноя.06		10,0	107,72	-0,05	1 104 123	107,65	107,78			7,36	6,81	15,69	0,79	137
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.06		30.ноя.08		34,6	101,09	0,04	505 450	101,00	101,09			7,73		7,86	2,42	163
Томск	300	13,00	23.фев.06		22.ноя.07		22,2												
Томск обл-1	500	11,00	27.июл.06		27.июл.06		6,1				99,98	103,00							ruA
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		20,8	105,00	-0,39	73 500	105,15	105,50			7,39		10,48	1,58	ruA
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.06		27.дек.08		35,5				101,25	101,69							
Уфа-3	400	10,03	18.июл.06		18.июл.06		5,8				101,40	101,80							V/ruA-
Уфа-4	500	10,03	06.июн.06		03.июн.08		28,6				104,50								V/ruA-
Хаб край-5	700	11,00	05.апр.06		05.окт.06		8,4	102,15	0,00	2 043 000	102,05	102,30			7,24	6,97	10,77	0,64	162
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.06		27.май.08		28,4					113,00							BB/ruAA
Чувашия-2	500	9,00	12.апр.06		13.апр.07		14,7	103,00	0,70	1 030	102,20	102,20			6,24		8,74	1,13	46
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		38,5				113,90	114,09							
Якутия-3	800	12,00	21.мар.06		17.июн.08		29,1				108,70	111,10							ruA
Якутия-4	1 000	13,00	16.мар.06		16.мар.06		1,6	100,95	-0,15	2 271 375	100,60	101,07			5,93	5,78	12,88	0,13	288
Якутия-5	2 000	9,00	20.апр.06		21.апр.07		15,0	102,15	-0,11	69 494 000	101,50	102,10			6,94		8,81	1,13	ruA
Якутия-25006	2 000	10,00	16.фев.06		13.май.10		52,3	107,47	-1,27	590 017 565	107,80	108,30			7,88		9,30	3,14	ruA
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		30,7			3 237 000									BB-/ruAA-/B1
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.апр.06		03.июл.07		17,4	107,90	0,06		107,85	108,05			7,28		12,31	1,34	157
Яросл обл-3	1 000	12,00	18.май.06		17.ноя.06		9,8	103,70	-0,15	5 081	103,50	103,70			7,30	7,00	11,57	0,77	129
Яросл обл-4	1 000	11,00	24.май.06		26.май.09		40,5	109,02	-0,17	186 975 290	109,00	109,30			7,52		10,09	2,95	139
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	15.фев.06		15.фев.06		0,7				100,33								
ОФЗ 27024	15 001	7,00	19.апр.06		19.апр.06		2,8	100,90	-0,26	1 009	100,90				3,05	3,02	6,94	0,22	
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		6,3	102,53	-0,37	27 684	102,10	102,53			5,02	4,73	9,75	0,50	
ОФЗ 45001	28 356	10,00	15.фев.06		15.ноя.06		9,8</												

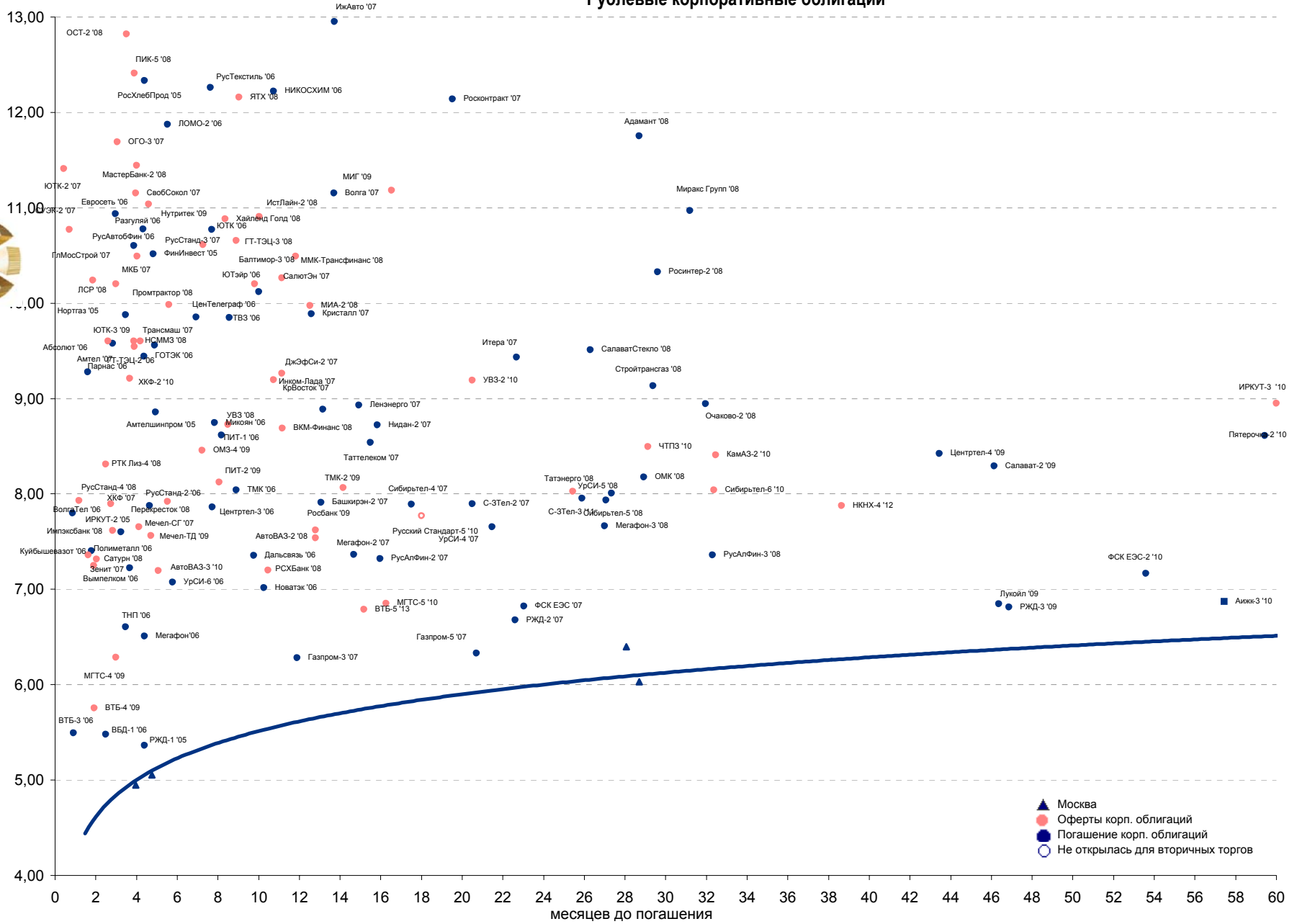


## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 06	106,71	0,00	4,98	9,37	46,4	1,30
Russia '10	\$ 2 767 442	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,56	-0,08	6,42	7,74	197,2	3,43
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 06	148,13	0,00	5,59	7,43	93,7	7,82
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 06	182,89	-0,41	5,83	6,97	111,6	10,61
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	112,29	-0,60	5,61	4,45	108,6	7,75
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	95,32	-0,03	5,22	3,15	69,9	2,09
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,36	-0,03	5,17	3,02	61,8	0,28
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	89,97	-0,10	5,22	3,33	71,5	4,60
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 06	97,37	0,20	4,55	3,08	2,6	1,70
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,00	0,01	2,94	5,26		0,24
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	114,06	-0,09	3,64	6,79	-81,2	3,23
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	128,58	-0,40	5,44	7,47	91,6	6,16
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	101,89	-0,02	2,67	10,75	-250,3 / -188,5	0,23
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,92	-0,17	5,68	5,76	46,1 / 117,5	5,15
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	105,43	0,21	5,54	7,71	6,1 / 104,4	2,03
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 06	114,58	-0,47	6,66	7,75	75,1 / 220,2	6,17
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,48	0,01	5,42	7,96	87,1 / 104,1	0,20
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,13	-0,12	6,59	7,66	160,3 / 206,6	0,94
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	105,82	-0,10	6,19	7,56	0,3 / 174,1	3,08
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 май 06	104,61	-0,31	6,25	7,05	-6,9 / 177,1	3,99
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 06	102,16	-0,03	7,45	8,32	197,1 / 296,3	2,04
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 06	103,69	-0,05	5,46	6,63	-37,5 / 98,7	2,56
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	108,56	-0,33	5,72	6,91	-59,7 / 122,1	4,02
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,11	-0,37	6,72	6,18	29,2 / 219,4	3,41
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 июн 06	103,60	-0,42	5,99	6,03	16,2 / 127,8	13,58
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 06	109,06	-0,29	6,94	9,17	91,4 / 248,1	2,84
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	103,08	-0,27	7,11	7,76	77,6 / 264,1	3,29
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	105,09	-0,25	7,27	7,97	103,5 / 277,3	4,44
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	104,45	-0,09	5,34	8,74	35,5 / 81,8	1,14
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	115,80	-0,22	5,72	9,07	-70,4 / 126,8	3,06
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	114,68	-0,22	4,25	6,80	-217,7 / -20,6	3,87
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,84	-0,41	5,97	7,97	-45,2 / 147,1	5,15
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 июл 06	99,39	-0,28	5,73	5,66	-20,7 / 122,5	6,02
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	107,84	-0,35	4,81	5,45	-95,2 / 28,2	6,93
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 06	106,63	-0,52	6,47	6,75	/ 194,7	4,36
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	127,22	-0,85	6,40	6,78	57,6 / 187,5	12,04
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	103,50	-0,12	5,85	7,01	10,0 / 137,2	2,43
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	98,49	-1,25	6,71	6,60	95,3 / 218,7	6,90
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	101,77	-0,16	6,04	8,72	86,5 / 165,3	0,61
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	111,21	-0,43	7,20	9,78	120,2 / 274,5	2,80
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 06	101,11	-0,02	6,04	9,15	106,0 / 152,4	0,36
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,48	-0,38	7,83	8,50	249,9 / 333,8	1,82
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,06	-0,16	5,87	9,19	131,8 / 134,9	0,62
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 06	102,56	-0,24	7,22	7,80	91,9 / 278,0	3,25
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	103,08	-0,20	6,74	7,76	102,7 / 225,9	2,37
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 06	106,43	-0,14	6,27	9,16	128,9 / 182,1	1,81
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	105,41	-0,25	7,00	7,95	33,5 / 251,8	3,78
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 06	103,42	-0,63	7,28	7,74	110,5 / 278,3	4,72
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,24	-0,05	6,90	8,80	191,8 / 238,1	1,04
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,12	-0,07	6,96	8,94	197,4 / 243,7	0,94
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	103,14	-0,13	6,15	6,91	-7,0 / 169,8	3,13
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,32	-0,04	6,61	8,80	162,9 / 209,3	0,93
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,13	-0,07	7,21	10,04	203,5 / 266,4	0,69
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 июл 06	102,14	-0,13	5,94	6,73	30,0 / 148,5	2,27
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	99,88	-0,42	6,23	6,21	-10,3 / 170,7	3,92
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	101,64	-0,14	5,79	6,40	17,3 / 133,9	2,24
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 мар 06	104,95	-0,12	8,17	9,29	174,1 / 365,3	2,12
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 06	105,57	-0,12	5,53	12,08	36,0 / 97,8	0,75
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	102,17	0,05	6,83	8,56	161,2 / 232,6	1,10
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	101,53	-0,02	7,36	8,00	192,4 / 286,3	1,96
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	6,38	24 окт 06	26 апр 06	101,02	-0,06	4,99	6,32	/	1,10
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,57	-0,17	5,79	6,13	-63,8 / 126,0	3,43
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	104,04	0,05	7,13	8,29	128,3 / 266,4	2,58
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	109,16	-0,26	7,72	8,47	172,3 / 319,3	5,68
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	105,96	-0,12	5,49	10,85	50,3 / 96,7	0,93
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 06	113,33	-0,08	5,78	9,49	79,4 / 125,7	2,55
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	100,72	-0,49	7,39	7,64	153,6 / 286,6	6,43
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	107,16	-0,04	6,69	9,56	170,4 / 223,5	1,92
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 06	106,09	-0,15	7,03	8,37	71,9 / 255,1	4,02
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	108,83	0,03	5,66	10,11	67,2 / 113,5	1,58
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 06	101,07	-0,02	6,29	8,78	111,7 / 173,5	0,42
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,94	-0,01	8,06	8,95	278,2 / 355,8	1,73

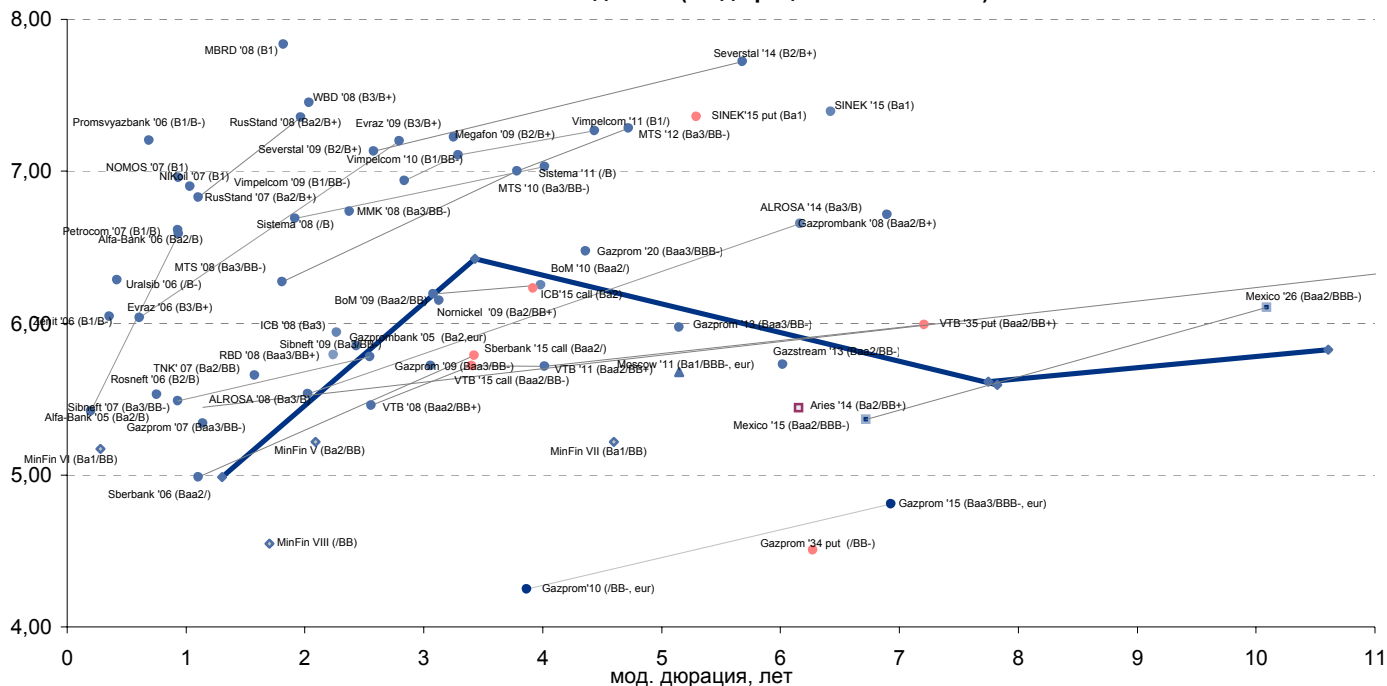


**Рублевые корпоративные облигации**

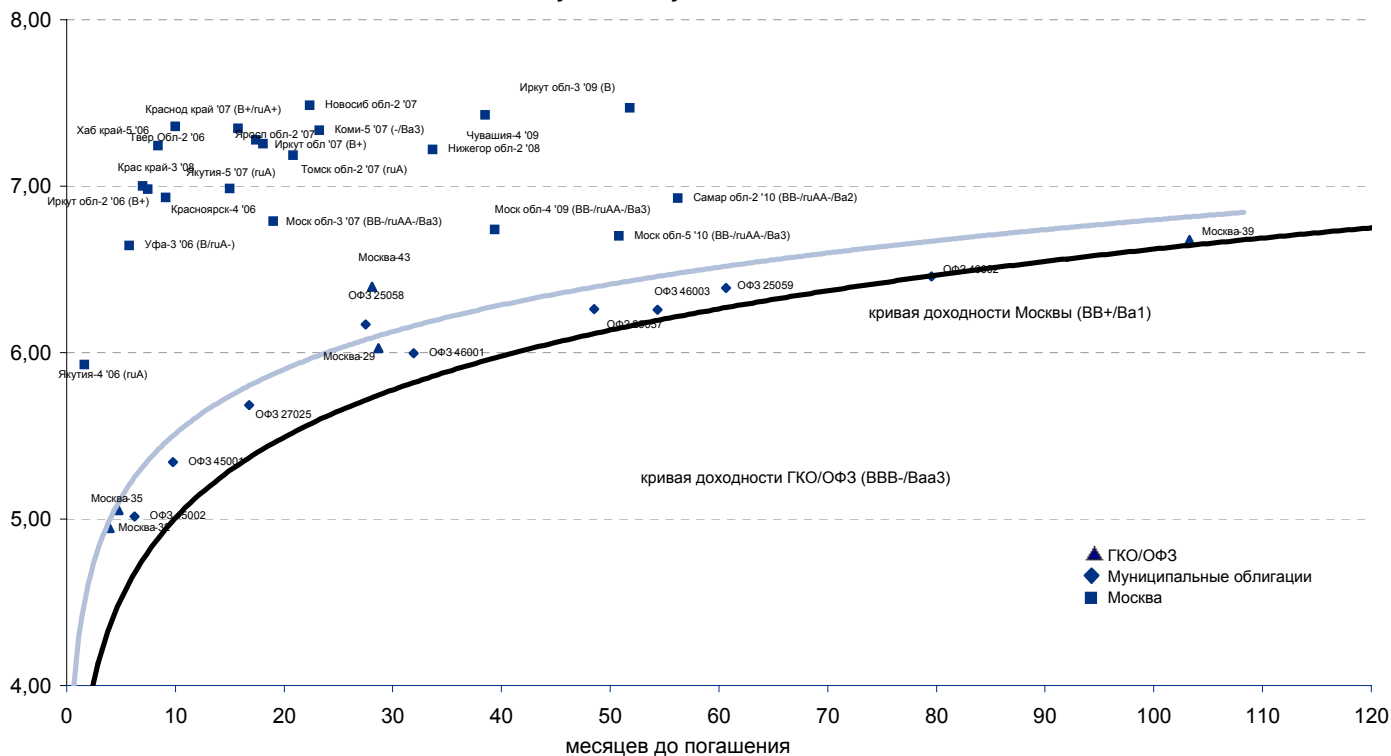




### Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



### Рублевые муниципальные облигации



### Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
27 янв 06	ЭФКО-2	ФХ УРАЛСИБ	1 500	4 года	1 год
27 янв 06	Уральская химическая компания	ВТБ РУ	500	5 лет.	1 год
01 фев 06	ОФЗ	Минфин	8 000	3 года.	-
02 фев 06	Виктория-Финанс	Тройка Диалог	1 500	3 года.	1 год
02 фев 06	ОФЗ	Минфин	8 000	30 лет.	-
02 фев 06	ОФЗ	Минфин	7 000	3 года.	-
02 фев 06	ОФЗ 46017	Минфин	8 000	-	-
15 фев 06	ОФЗ 46018	Минфин	8 000	-	-
<b>Итого:</b>			<b>42 500</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

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

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

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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

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

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

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

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

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

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

#### Металлургия/Машиностроение

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

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

#### Телекоммуникации

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

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

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

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

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

#### Банки

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

#### Потребительский сектор

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

#### Экономика России

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

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra\_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros\_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya\_ae@uralsib.ru

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

### Интернет / Базы данных

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

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

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