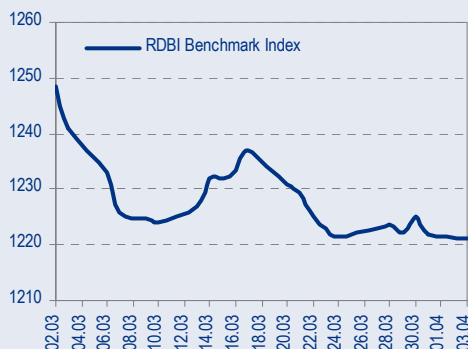
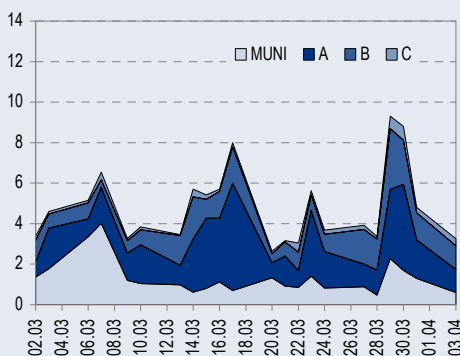




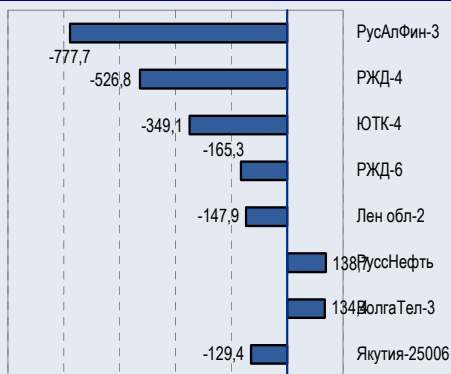
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	04.04.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	321,7	319,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7737	27,70
Обменный курс USD/EUR	1,2158	1,2043
Цена на нефть URALS, \$/барр.	62,47	61,39
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	4,0	5,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,0-3,5	3,0-3,5
Банки второго круга, %	3,5-4,0	3,5-4,0
Банки третьего круга, %	3,5-4,0	3,3-3,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днём участники продолжили игнорировать развитие ситуации на внешних долговых рынках. Бумаги на длинном конце кривой госбумаг равно как и длинные голубые фишки потеряли в цене всего 15-20 б.п., причем потери в ОФЗ проходили практически без объемов, а часть сделок в первом эшелоне носила договорной характер и не отражает реальную картину на рынке.

Лучше рынка вчера были облигации второго эшелона, которые традиционно лучше выдерживают периоды спада активности и затишья.

Упрямство рынка не бесконечно – мы ожидаем расширения bid/ask спредов на вторичном рынке и снижения цен, в первую очередь, в секторе ОФЗ и облигациях Москвы и Мос области.

Тот факт, что участники рублевого рынка непоколебимы в своей вере в укрепление национальной валюты и, как следствие, апсайд рынка рублевых активов, делает им честь. Однако мы полагаем, что удержать спред всего в 200 б.п. между ОФЗ 46018 и UST10 пока рынку рублевых облигаций не под силу.

Спред ОФЗ 46018 достиг абсолютного исторического минимума в 90 б.п., на наш взгляд, неоправданного низкого значения в текущих условиях даже несмотря на снижение нормы резервирования по госбумагам для нерезидентов..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Раскол в правительстве по вопросам инфляции сохраняется

Отсутствие единодушия в правительстве по такому важному вопросу, как инфляция, – давняя история. При планировании бюджета в нынешнем году раскол может усугубиться и на определенном этапе потребовать вмешательства со стороны Кремля. Однако на этот раз способность президента играть роль финального арбитра будет существенно ограничена необходимостью проявлять осторожность в преддверии избирательной кампании 2007 г. *стр.4*

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ Позитивные результаты за 2005 г. по РСБУ

..... *стр.5*

Вимм-Билль-Данн

Ожидаются хорошие результаты Прогноз результатов за 2005 г.

По нашему мнению, результаты за IV квартал 2005 г. станут решающими для оценки среднесрочных операционных перспектив Вимм-Билль-Данна, поскольку по ним можно будет судить, закончился ли у компании период неудач. Мы полагаем, что принятые Вимм-Билль-Данном меры дадут позитивный эффект, который выразится в росте объемов продаж соков и повышении рентабельности.. *стр.6*

СТАТИСТИКА..... *стр.8*

Новости

✦ Минфин сообщил о том, что Стабилизационный фонд России достиг 60,5 млрд долл. по состоянию на 1 апреля 2006 г. В марте Стабфонд увеличился почти на 5 млрд долл. – это второй по величине показатель месячного роста с момента создания фонда в феврале 2004 г. [Интерфакс]

✦ ООО «Никосхим-Инвест» утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]

✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг компании «АЛРОСА» до «В+» вследствие улучшения операционного и финансового профиля компании; прогноз — «Позитивный». [S&P]



Новости

- ✦ Минфин сообщил о том, что Стабилизационный фонд России достиг 60,5 млрд долл. по состоянию на 1 апреля 2006 г. В марте Стабфонд увеличился почти на 5 млрд долл. – это второй по величине показатель месячного роста с момента создания фонда в феврале 2004 г. [Интерфакс]
- ✦ ООО «Никосхим-Инвест» утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг компании «АПРОСА» до «В+» вследствие улучшения операционного и финансового профиля компании; прогноз — «Позитивный». [S&P]
- ✦ Петербургская строительная группа ЛСР оценила свою деловую репутацию почти в 50 млн долл (1,3 млрд руб.) и внесла этот показатель в баланс за 2005 г. [Ведомости]
- ✦ Структура, аффилированная с макаронным холдингом «Алтан», приобрела франшизу «Пятерочки» для открытия универсамов под этой вывеской в Барнауле и других городах Алтайского края и Республики Алтай. За франшизу было заплачено порядка 1 млн долл, в регионе планируется открыть 100 магазинов. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

... участники продолжили игнорировать развитие ситуации на внешних долговых рынках. Бумаги на длинном конце кривой госбумаг равно как и длинные голубые фишки потеряли в цене всего 15-20 б.п., причем потери в ОФЗ проходили практически без объемов, а часть сделок в первом эшелоне носила договорной характер и не отражает реальную картину на рынке.

Лучше рынка вчера были облигации второго эшелона, которые традиционно лучше выдерживают периоды спада активности и затишья.

Рынок еврооблигаций

UST10 вчера тестировали уровень 4,90%, преодолеть который пока не сумели. Поводом для этого восхождения стало сенсационное заявление одного из представителей китайского парламента о том, что Китай может вскоре отказаться от покупки облигаций, номинированных в долларах.

Поскольку золотовалютные резервы Китая являются одним из основных источников финансирования дефицита платежного баланса США, подобное заявление, пускай и пока неподкрепленное никакими официальными действиями вызвало бурный рост доходности на длинном конце кривой гособязательств США.

Разнонаправленные экономические данные, вышедшие в 18.00 мск, смягчили эффект от неожиданных новостей и на рынке последовала незначительная коррекция.

Денежный рынок

На этой неделе мы ожидаем стабилизации краткосрочного фондирования на уровне 2-3%

Торговые идеи

Покупать бумаги, продемонстрировавшие хорошие защитные качества, ТМК-2 (7,97%), Трансмаш (9,08%), Таттелеком (по цене ниже 104%).

Фиксировать прибыль в выпуске Мособлгаз по достижении нашей цели – 101,6%.

Башкирэнерго-3

Сегодня компания Башкирэнерго выходит на первичный рынок со своим третьим займом. Выпуск объемом 1,5 млрд руб. имеет срок обращения 5 лет и 3-летнюю оферту.

Предыдущий выпуск компании – Башкирэн-2 – не обладает высокой ликвидностью, последняя адекватная сделка по бумаге была заключена на прошлой неделе по цене 101,4%, что соответствует доходности в 8% годовых.

Таким образом, по нашей оценке справедливая доходность выпуска Башкирэн-3 к 3-летней оферте составляет 8,7-9,0%, и участие в аукционе на таких условиях представляется нам довольно привлекательным.

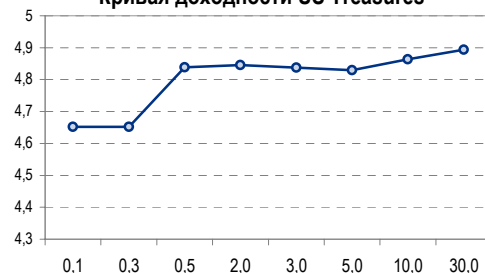
Сегодня

Упрямство рынка не бесконечно – мы ожидаем расширения bid/ask спредов на вторичном рынке и снижения цен, в первую очередь, в секторе ОФЗ и облигациях Москвы и Мос области.

В ближайшие дни

Тот факт, что участники рублевого рынка непоколебимы в своей вере в укрепление национальной валюты и, как следствие, апсайд рынка рублевых активов, делает им честь. Однако мы полагаем, что удержать спред всего в 200 б.п. между ОФЗ 46018 и UST10 пока рынку рублевых облигаций не под силу.

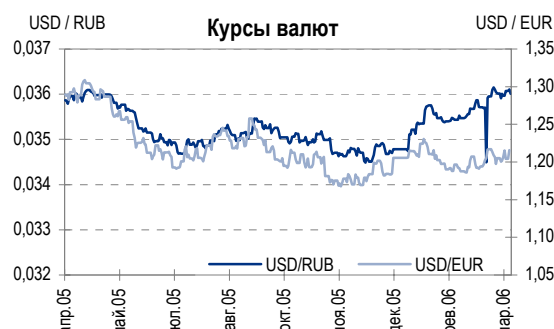
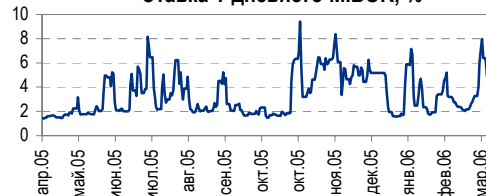
Кривая доходности US Treasures



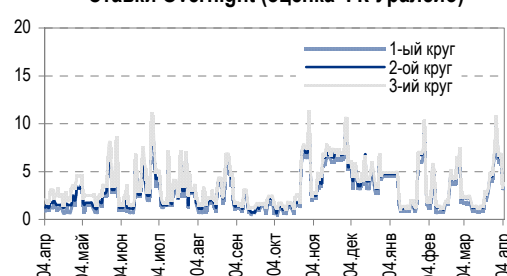
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Спред ОФЗ 46018 достиг абсолютного исторического минимума в 90 б.п., на наш взгляд, неоправданного низкого значения в текущих условиях даже несмотря на снижение нормы резервирования по госбумагам для нерезидентов.

Поскольку спреда в 100 б.п. соответствует доходность ОФЗ 46018 в районе отметки 6,93%, то даунсайд сектора госбумаг представляется нам очевидным.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Экономика

Раскол в правительстве по вопросам инфляции сохраняется

Правительству по-прежнему не хватает единодушия... Отсутствие единодушия в правительстве по такому важному вопросу, как инфляция, – давняя история. При планировании бюджета в нынешнем году раскол может усугубиться и на определенном этапе потребовать вмешательства со стороны Кремля. Однако на этот раз способность президента играть роль финального арбитра будет существенно ограничена необходимостью проявлять осторожность в преддверии избирательной кампании 2007 г.

...в подходе к стратегическим целям. В ходе состоявшегося вчера ежегодного заседания в Министерстве финансов представители исполнительной власти выразили разные точки зрения на способы достижения двух основных стратегических целей Кремля – сдерживания инфляции и ускорения экономического роста.

Фрадков и Кудрин – за бюджетную дисциплину... Премьер-министр Михаил Фрадков выступил в поддержку монетаристского подхода министра финансов Алексея Кудрина, заявив, что правительство должно планировать бюджет на следующий год без учета сверхдоходов, получаемых от высоких цен на нефть. Фрадков поддержал Кудрина и в требовании придерживаться строгой бюджетной дисциплины с целью сдерживания инфляции.

...в целях предотвращения дефицита. Кудрин, в свою очередь, утверждал, что правительство достигло предела в увеличении непроцентных бюджетных расходов и предостерег о возможных дефицитах региональных бюджетов в 2007 г. в связи с неспособностью региональных правительств выплачивать заработные платы госслужащим в запланированном увеличенном размере. Кудрин активно выступал в защиту сохранения Стабилизационного фонда в неприкосновенности, часть средств которого он предложил перевести под контроль иностранной управляющей компании. Также министр финансов пообещал вскоре представить на рассмотрение правительства предложение о досрочной выплате долга Парижскому клубу в размере 12 млрд долл.

Жуков и Греф – за увеличение инвестиций. Однако вице-премьер Александр Жуков и министр экономического развития Герман Греф разошлись во взглядах с Кудриным и Фрадковым. По мнению первых, ожидаемый рост доходов бюджета дает возможность правительству решить насущные социальные проблемы и увеличить бюджетные расходы на инвестиционные программы. Текущий уровень госинвестиций Греф назвал «недостаточным» и заявил о необходимости значительных расходов на реализацию социальной реформы.

ЦБ РФ: роль валютнообменного механизма теряет значимость. По словам первого заместителя председателя ЦБ РФ Алексея Улюкаева, ЦБ будет переходить от валютнообменной политики как основного средства борьбы с инфляцией к политике процентной ставки. Улюкаев заявил, что в планах Банка России более активно прибегать к повышению процентных ставок

Представители исполнительной власти выразили разные точки зрения на способы достижения сдерживания инфляции и ускорения экономического роста



по депозитам на счетах коммерческих банков в ЦБ, что должно способствовать снижению темпов роста денежной массы и размеров свободной ликвидности в российской экономике.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

Позитивные результаты за 2005 г. по РСБУ

Интенсивное сокращение персонала – база для будущей эффективности.

Опубликованные Северо-Западным Телекомом финансовые результаты за 2005 г. по РСБУ превысили прогнозы самой компании, сделанные в феврале. Выручка по РСБУ (позволяющая достаточно точно судить о выручке по МСФО) оказалась на 1% выше нашей оценки на 2005 г. Рост выручки объясняется как органическим развитием СЗТ, так и приобретениями. Норма OIBDA, скорректированная на покупку Комисвязи и Ленсвязи, не изменилась. При этом СЗТ на 18% сократил персонал в рамках программы снижения издержек. Эффективный менеджмент и стратегия в дальнейшем будут способствовать росту привлекательности компании.

Сильный рост при поддержке приобретений. Вчера Северо-Западный Телеком опубликовал результаты за 2005 г. по РСБУ. Выручка оператора возросла на 35% с уровня 2004 г. и составила 720 млн долл., OIBDA увеличилась на 31% до 204 млн долл., а чистая прибыль – на 42% до 65 млн долл. В результатах за 2005 г. по РСБУ полностью консолидированы финансовые показатели Ленсвязи и Комисвязи, приобретенных в 2004 г.

Хорошие темпы роста за счет приобретений...

Отчетность СЗТ по РСБУ, млн долл.

(Ленсвязь и Комисвязь консолидированы в IV квартале 2004 г.)

	2003	2004	2005	Изм., %
Выручка	402	533	720	35,0
Операционные расходы	313	425	586	37,8
ЕВИТ	90	108	134	24,0
Норма ЕВИТ, %	22,3	20,3	18,6	(1,7) п.п.
Износ и амортизация	-	47	70	48,0
OIBDA	121	155	204	31,3
Норма OIBDA, %	30,2	29,1	28,3	(0,8) п.п.
ЕВИТДА	81	127	193	52,1
Норма ЕВИТДА, %	20,2	23,8	26,8	3,0 п.п.
Процентные расходы	7	11	20	92,9
Прибыль до налогов	43	69	100	45,0
Расходы на налоги	16	23	35	50,2
Чистая прибыль	27	46	65	42,1
Норма чистой прибыли, %	6,8	8,6	9,1	0,5 п.п.

Источники: СЗТ, оценка УРАЛСИБа



...и развития

Отчетность СЗТ по РСБУ
 (если бы Ленсвязь и Комисвязь были консолидированы
 в течение всего 2004 г.), млн долл.

	2004	2005	Изм., %
Выручка	618	720	16,5
Затраты	495	586	18,3
Износ и амортизация	53	70	32,0
ЕВИТ	123	134	9,4
Норма ЕВИТ, %	20	19	(1,2) п.п.
ОIBDA	175	204	16,2
Норма OIBDA, %	28,4	28,3	(0,1) п.п.
ЕВИТДА	139	193	39,0
Норма EBITDA, %	22,5	26,8	4,3 п.п.
Процентные расходы	12	23	91,9
Прибыль до налогов	74	100	35,2
Налоги	25	35	36,9
Чистая прибыль	49	65	34,0
<i>Норма чистой прибыли, %</i>	<i>7,9</i>	<i>9,1</i>	<i>1,2 п.п.</i>

Источники: СЗТ, оценка УРАЛСИБа

Корректировки на консолидацию Ленсвязи и Комисвязи – OIBDA осталась на уровне 2004 г. Результаты СЗТ за 2005 г. по РСБУ не вполне сопоставимы с результатами за 2004 г., поскольку Ленсвязь и Комисвязь были консолидированы только в IV квартале 2004 г. Если предположить, что данные компании были объединены в СЗТ в начале 2004 г., то финансовые показатели СЗТ выглядели бы следующим образом: рост выручки на 17% до 720 млн долл. в 2005 г. норма OIBDA неизменна – на уровне 28%, увеличение нормы чистой прибыли – на 1 п.п. до 9,1%.

Планы по сокращению расходов стали реальностью. Руководству СЗТ удалось реализовать планы по сокращению расходов. Численность персонала сократилась на 18% – сильнее, чем мы прогнозировали на 2005 г. Данный показатель – один из самых высоких среди МРК (на том же уровне, возможно, будет лишь показатель Дальсвязи).

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
 Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru

Вимм-Билль-Данн**Ожидаются хорошие результаты****Прогноз результатов за 2005 г.**

Решающий момент для определения среднесрочных перспектив. По нашему мнению, результаты за IV квартал 2005 г. станут решающими для оценки среднесрочных операционных перспектив Вимм-Билль-Данна, поскольку по ним можно будет судить, закончился ли у компании период неудач. Мы полагаем, что принятые Вимм-Билль-Данном меры дадут позитивный эффект, который выразится в росте объемов продаж соков и повышении рентабельности.

По нашим прогнозам, выручка компании увеличится на 19%, прибыль – на 30%. Сегодня, 4 апреля, Вимм-Билль-Данн планирует опубликовать свои результаты по US GAAP за IV квартал и весь 2005 г. Мы ожидаем, что за 2005 г. выручка компании вырастет на 18,6% при умеренном росте общих и административных расходов. В итоге компания продемонстрирует 30-процентный рост чистой прибыли с уровня 2004 г. EBITDA Вимм-Билль-Данн должна вырасти на 35,4%, а норма EBITDA – достигнуть 9,3%.

Телефонная конференция

Дата: вторник, 4 апреля 2006 г.



Время: 17:00 (Москва), 14:00 (Лондон), 9:00 (Нью-Йорк).

Телефоны: +1 718 354 1171 (США), +44 20 7138 0816 (Великобритания).

Повтор в течение недели по телефонам: +44 20 7806 1970 или +1 718 354 1112 (США, Великобритания, международный доступ).

Код доступа: 4747936#

Ожидается высокая выручка и сильный рост прибыли

Отчет о прибылях по US GAAP, млн долл.

	IV кв. 04	IV кв. 05П	Изм., %	2004	2005П	Изм., %
Выручка	320,3	384,1	20	1 189,3	1 410,0	19
Себестоимость реализации	(239,1)	(274,6)	15	(861,7)	(1 012,4)	17
Валовая прибыль	81,3	109,5	35	327,6	397,6	21
Сбытовые расходы	(46,7)	(54,5)	17	(173,4)	(196,3)	13
в % от выручки	14,6	14,2		14,6	13,9	
Общие и админ. расходы	(26,3)	(30,7)	17	(92,8)	(109,1)	18
в % от выручки	8,2	8,0		7,8	7,7	
Операционная прибыль	4,3	21,0	-	52,9	82,4	56
Прибыль до налогов	4,4	14,1	-	38,3	59,6	56
Расходы на налог на прибыль	0,2	(5,6)	-	(12,2)	(26,4)	117
Чистая прибыль	4,2	7,7	82	23,0	30,0	30
ЕБИТДА	16,0	33,2	107	96,9	131,2	35

Источники: ВБД, оценка УРАЛСИБа

Новый руководитель из Кока-Колы. Вчера компания ВБД объявила о назначении Тони Майера на пост председателя правления вместо Сергея Пластинина, который возглавлял ВБД со дня образования. Сергей Пластинин, один из ключевых акционеров ВБД, как сообщается, станет главой многопрофильного промышленного холдинга, который объединит различные бизнесы основных акционеров ВБД. Тони Майер имеет большой опыт работы в FMCG сегменте на развивающихся рынках. До прихода в ВБД Майер являлся региональным директором компании Hellenic Bottling Company и председателем правления в компании Multron, которая является второй крупнейшей в России компанией-производителем соков. Multron в прошлом году была куплена Кока-Колой. По имеющимся сведениям, Тони Майер был одним из инициаторов и организаторов сделки с Multron. Мы позитивно оцениваем новость о назначении Майера и полагаем, что его опыт работы на развивающихся рынках очень пригодится ВБД.

Марат Ибрагимов, ibr_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. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ГОСКОМПАНИИ																				
Аижк	1 070	11,00	01.июн.06		01.дек.08		32,4													
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.06		01.фев.10		46,7													
Аижк-3	2 250	9,40	15.апр.06		15.окт.10		55,2													
Аижк-4	900	8,70	01.май.06		01.фев.12		71,0													
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.06		15.окт.12		79,6													
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.06		15.июл.14		100,8	100,00	-0,50	1 000 000	99,85	100,05		7,43		7,40	5,41		86	
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		36,0													
ВТБ-5	15 000	6,20	27.апр.06	26.апр.07	17.окт.13	12,9	91,8	100,00	0,07	1 000	99,70	100,00	6,34			6,20	0,98	BBB/Baa2	84	
Газпром-3	10 000	8,11	22.июл.06		18.январ.07		9,7											BB+/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	16.авг.06		10.фев.10		47,0	104,01	-0,08	119 569 131	103,90	104,05		7,14		7,90	3,30	BB+/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		18,5											BB+/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	10.авг.06		06.авг.09		40,7	100,10	-0,02	9 659 828	100,01	100,05		7,03		6,94	2,85	BB+/Baa2	A	
РЖД-2	4 000	7,75	07.июн.06		05.дек.07		20,4	101,50	-0,05	26 390 000	101,40	101,80		6,89		7,64	1,52	3-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	07.июн.06		02.дек.09		44,6	104,12	-0,09	62 992 600	104,00	104,20		7,16		8,00	3,16	3-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	15.июн.06		14.июл.07		14,6	100,00	-0,01	526 800 000	99,85	100,10		6,69		6,59	1,10	3-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-5	10 000	6,67	28.июл.06		23.январ.09		34,2	99,50	0,20	498 494	99,50	100,00		6,98		6,70	2,43	3-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	17.май.06		10.ноя.10		56,1	100,01	-0,22	165 338 321	100,00	100,10		7,48		7,35	3,72	3-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	17.май.06		07.ноя.12		80,3	100,97	-0,16	67 691 808	101,01	101,08		7,50		7,48	5,01	3-/ruAA+/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	10.май.06		10.май.06		1,2	100,19	0,04	146 277		110,20		6,98	6,77	8,88	0,10		B+	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.июн.06		18.дек.07		20,8											B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.июн.06		22.июн.10		51,4	102,90	-0,05	74 397 980	102,86	103,00		7,57		8,02	3,50	B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	16.июн.06		12.дек.08		32,8	99,70	0,00	57 826 100	99,63	99,70		7,35		7,12	2,32	B+/ruA+	A	
СЫРЬЕ																				
Итера	1 200	9,75	07.июн.06		07.дек.07		20,4	101,40	0,12	20 401 960	101,15	101,40		9,01		9,62	1,48			
Лукойл	6 000	7,25	23.май.06	20.ноя.07	17.ноя.09	19,9	44,1	101,58	0,10	36 354 338	101,16	101,80	6,31	6,86		7,14	3,10	BB/ruAA/Ba2	A	
Новатэк	1 000	9,40	01.июн.06		30.ноя.06		8,0												49	
РуссНефть	7 000	9,25	16.июн.06	12.дек.08	10.дек.10	32,8	57,1	101,11	0,05	138 732 192	101,08	101,15	8,96			9,15	2,28		257	
СУЭК-2	1 000	8,50	18.май.06		15.фев.07		10,6												C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.06		01.июл.06		3,0											B-	A-	
ТНК-ВР	3 000	15,00	29.май.06		28.ноя.06		8,0											BB/Ba2	A	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.июн.06	01.дек.06	01.мар.08	8,1	23,3	99,50	0,03	7 076 440	99,41	99,50	10,68	10,22	9,55	0,59			540	
МЕТАЛЛУРГИЯ																				
Амурметалл	1 500	9,80	31.авг.06		26.фев.09		35,3													
Маир	500	12,30	04.апр.06		03.апр.07		12,2													
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.июн.06	16.июн.06	12.июн.09	2,5	38,9	101,00	0,06	2 828 000	100,75	101,05	6,70		6,52	11,63	0,20		B-	
Мечел-СГ	2 000	10,69	25.май.06	30.май.06	22.ноя.07	1,9	19,9	100,53	0,18	2 011	100,30	100,70	7,19		6,95	10,63	0,15		338	
НСММЗ	1 000	12,10	22.май.06	22.май.06	19.май.08	1,6	25,9													
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.06		20.май.07		13,7												NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		30,1	99,20	-0,10	777 738 992	99,22	99,40		7,70		7,26	2,13		NR	
Северсталь	3 000	8,10	29.июн.06		28.июн.07		15,0											B+/ruA+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.06		02.дек.07		20,3													
Хайленд Голд	750	12,00	05.апр.06	04.окт.06	02.апр.08	6,1	24,3													
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	06.июн.06	02.дек.08	30.ноя.10	32,5	56,7	99,94	-0,16	45 015 000	99,75	101,20	8,39			8,20	2,26	B+/ruA+	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	06.июн.06		30.ноя.10		56,7	100,33	0,05	134 442 201	100,30	100,35		8,56		8,47	2,97	B+/ruA+	B+	
Вымпелком	3 000	9,90	16.май.06		16.май.06		1,4	100,34	-0,13	2 007	100,10	100,42		6,94	6,73	9,87	0,11	BB/Ba3	A-	
Дальсвязь	1 000	13,00	17.май.06		15.ноя.06		7,5												B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	0,8	37,2			12 042 000								BB-/ruAA-/Ba3	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	30.май.06	29.май.07	25.май.10	14,0	50,4	102,50	1,10	153 750			6,10			8,10	1,09	BB-/ruAA-/Ba3	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.июн.06		07.июн.06		2,2			100,60	100,80							BB-/ruAA-	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		12,4			102,30	102,70							BB-/ruAA-	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		24,8	103,50	0,02	20 503 353	103,50	103,75		7,50		8,94	1,83	BB-/ruAA-	B+	
С-Тел-2	1 500	7,50	05.апр.06		03.окт.07		18,3											B+/ruA+	B	
С-Тел-3	1 500	9,25	01.июн.06	28.фев.08	24.фев.11	23,2	59,6			102,25	103,25							B+/ruA+	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.июл.06		14.июл.06		3,4	102,00	0,00	1 021 020	101,90	102,00		7,16	6,98	14,22	0,27		B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.июл.06		05.июл.07		15,3	105,61	0,05	69 702 800	105,50	105,70		7,85		11,84	1,18		B	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		25,1			102,00	102,60								B	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10	30,1	54,2			99,00	99,50								B	
СМАРТС-2	500	15,00	26.июн.06	26.июн.06	26.июн.07	2,8	15,0	100,89	-0,14	35 310	100,00	101,20	11,05	10,41	10,61	14,87	0,22		B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	6,2	42,5												B-	
Таттелеком	600	11,75	10.май.06		06.май.07		13,3	104,00	0,30	5 201 033	103,65	104,50		8,29		11,30	1,00		278	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.июл.06		18.июл.06		3,5	102,04	-0,11	223 473	102,05	102,19		7,05	6,88	13,97	0,28		B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		19,2	103,20	0,02	12 939 193	103,20	103,30		7,94		9,68	1,44		B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		24,8			101,65	102,60								B+	
УрСИ сев06	2 000	8,20	25.май.06	20.ноя.08	17.ноя.11	32,1	68,5			99 930 000	89,76	99,90							B+	
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.мар.09	17.ноя.11	36,0	68,5												B+	
Центртел-3	2 000	12,35	15.сен.06		15.сен.06		5,5	102,14	0,00	20 147 066	102,13	102,15		7,57	7,42	12,09	0,43	B-/ruBB-	B	
Центртел-4	5 623	13,80	19.авг.06		21.авг.09		41,2													



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		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																					
Микоян	1 000	13,50	18.сен.06		18.сен.06		5,6	100,00	-2,36	1 000	101,21	102,33		13,91	13,42	13,50	0,41		C+	873	
Нидан-2	1 000	10,80	17.май.06		16.май.07		13,6				102,00	102,30							C		
Нуритек	1 200	12,00	13.июн.06	13.июн.06	09.июн.09		38,8				100,10	100,70							B		
ОГО-3	1 100	15,50	22.апр.06	28.апр.06	22.апр.07	0,8	12,8	101,72	-0,04	10 514 844	101,68	101,80							C+	819	
ОСТ-2	1 000	13,60	11.май.06	11.май.06	08.май.08	1,3	25,5	100,07	-0,13	8 619 992	100,02	100,12	-9,41	13,62		15,24	0,72		C+	953	
ОтчЛек-2	1 000	10,25	22.авг.06	21.авг.07	17.фев.09	16,8	35,0														
Очаково-2	1 500	8,50	14.сен.06		11.сен.08		29,7	99,45	0,17	994 500	99,32	99,49		9,00		8,55	1,71		B-	284	
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		5,9					105,00							C		
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	15.мар.09	5,8	36,2	103,16	-1,82	114 005 531	103,00	103,50	7,55	7,40	13,81		0,46		C	236	
ПраймДон	1 000	12,50	12.май.06		10.ноя.06		7,4				99,65	100,00							C+		
ЭФКО	800	8,00	05.сен.06		05.сен.06		5,2					100,35							C+		
ЭФКО-2	1 500	10,50	28.июл.06	26.янв.07	22.янв.10	9,9	46,3	100,51	-0,02	51 832 259	100,50	100,60	10,04	9,64	10,45	0,74			C-	467	
сервис																					
Виктория	1 500	9,90	03.авг.06	01.фев.07	29.янв.09	10,1	34,4	100,21	-0,01	46 092 200	100,20	100,50	9,83	9,47	9,88	0,75				445	
Детский Мир	1 150	8,50	11.авг.06		29.янв.15		107,4				99,40	100,00									
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	06.июн.06	26.дек.06	04.дек.07	8,9	20,3			56 490 000	102,65	102,80							C+		
Евросервис	1 500	14,00	20.июн.06	19.дек.06	18.дек.07	8,7	20,8	100,88	-0,37	73 046 912	100,55	101,00	13,29	12,59	13,88	0,62				799	
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06		0,7	100,43	0,06	1 305 590	100,36	100,43		8,89	8,54	16,26	0,06			580	
Инком-Лада	700	17,00	25.май.06	14.дек.06	22.ноя.07	8,5	19,9	104,01	-0,48	10 948 350	104,02	104,40	9,97	9,32	16,34	0,64			C	468	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	19.май.06	16.фев.07	12.фев.10	10,6	47,0												C		
ИстЛайн-2	3 000	11,59	25.май.06	23.ноя.06	22.май.08	7,8	26,0	99,88	-0,14	9 138 980	99,86	100,14	12,08	11,32	11,60	0,57		B-/ruBBB-	NR	682	
Копейка	1 200	9,75	20.июн.06	19.дек.06	17.июн.08	8,7	26,9	101,50	0,17	1 015 000	101,25	101,50	7,78	7,51	9,61	0,66		B-/ruBBB	B	247	
Копейка-2	4 000	8,70	24.май.06	18.фев.09	15.фев.12	35,1	71,5												B		
Магнит	2 000	9,34	24.май.06		19.ноя.08		32,0				100,95	101,25									
Марта-Финанс	700	14,84	25.май.06	25.май.06	22.май.08	1,7	26,0	105,50	-0,01	21 071 059	105,70	105,73	-19,58	12,18		14,07	1,80			595	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.06	07.июн.07	06.дек.09	14,3	44,8	99,90	0,01	6 542 348	99,80	99,90	12,16			11,76	1,01			661	
МИР	1 000	9,89	27.июн.06	27.дек.06	27.дек.07	8,9	21,1	100,50	0,10	6 434 500	100,48	100,60	9,34	8,93	9,84	0,67				402	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	13.июл.06	16.янв.07	10.июл.08	9,6	27,6														
Мособлгаз	1 000	10,75	22.июн.06		21.дек.08		33,1	101,48	0,28	83 708 250	101,44	101,55		10,05		10,59	1,55			396	
Перекресток	1 500	8,81	11.июл.06	11.июл.06	08.июл.08	3,3	27,6				100,12	100,38								B	
Пятерочка	1 500	11,45	17.май.06		12.май.10		50,0	108,11	-2,31	4 345 138	109,75	110,20		9,24		10,59	3,39		Ba3/BB-	V+	278
Пятерочка-2	3 000	9,30	20.июн.06		14.дек.10		57,2	103,00	0,00	41 176 300	102,91	102,95		8,69		9,03	3,73		Ba3/BB-	V+	225
Разгуляй	1 000	14,00	05.июн.06		05.июн.06		2,1	100,68	0,09	5 538 508	100,70	100,80		9,94	9,55	13,91	0,17			C	601
Росинтер-2	400	10,00	05.апр.06		02.июл.08		27,4													C-	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.сен.06	01.сен.06	27.авг.10	5,0	53,6													C	
ЮТэйр	1 000	10,65	24.май.06		22.ноя.06		7,8	100,40	0,34	7 129 405	100,31	100,45		10,19	9,62	10,61	0,58			493	
строительство																					
Адамант	500	14,10	08.июн.06	08.июн.06	05.июн.08	2,2	26,5				102,40	102,70								B-	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	27.май.06	27.май.06	27.май.07	1,8	14,0	100,53	0,17	239 271	100,33	100,55	9,61	9,24	12,93	0,14				586	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10	0,8	49,3	100,28	-0,15	2 005 550	100,26	100,45	11,04	10,50	15,46	0,06				790	
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	11,8	23,9	99,99	0,08	49 995	99,80	99,99	11,30	10,97	11,00	0,85				B+	586
Миракс Групп	1 000	12,50	22.авг.06	22.авг.06	19.авг.08	4,7	29,0				101,31	101,44								C-	
ПИК-5	1 120	13,00	23.май.06	23.май.06	20.май.08	1,7	25,9	100,40	0,11	11 174 505	100,30	100,40	10,33	9,90	12,95	0,13				666	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.июн.06		25.июн.08		27,1	101,15	-0,15	79 960 500	101,05	101,25		9,21	9,49	1,91				289	
СУ-155	1 500	10,50	29.июн.06		30.мар.07		12,0					101,76								C+	
энергетика																					
Башкирэн-2	500	9,50	24.авг.06		22.фев.07		10,8													B	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		12,7	101,70	0,14	5 085 000	101,65	102,50		8,69		10,08	0,95			B-	320
Мосэнерго-2	5 000	7,65	31.авг.06	23.фев.12	18.фев.16	71,7	120,3												B-/ruBBB+		
СвердлЭн	500	10,50	31.авг.06		01.мар.07		11,1				101,20									C	
Татэнерго	1 500	9,65	13.сен.06		13.мар.08		23,7				103,00	103,30									
Якутскэнерго	400	14,00	31.авг.06		31.авг.06		5,0													C+	
химия																					
Куйбышевгазот-2	2 000	8,80	08.сен.06		04.мар.11		59,9													B-	
НИКОСХИМ	1 000	14,00	15.июн.06		14.дек.06		8,5	101,50	0,14	510 568	101,50	101,70		11,97	11,22	13,79	0,63		ruBB	C	668
НКНХ-3	2 000	8,00	01.июн.06		01.сен.07		17,2													B	
НКНХ-4	1 500	9,99	02.окт.06	30.мар.09	26.мар.12	36,4	72,8			5 255 000	105,00	105,90								V	
Салават-2	3 000	10,00	16.май.06		10.ноя.09		43,9	105,45	-0,07	10 547 109	105,40	105,50		8,39	9,48	3,05				B+	203
машиностроение																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.июн.06	27.дек.06	04.июн.08	8,9	26,4	101,00	0,00	505 000	100,00	101,50	8,17	7,75	10,15	0,68				285	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.июн.06		22.июн.06		2,7	100,82	-0,20	11 110 120	100,80	101,00		8,68	8,40	12,40	0,21			C	440
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08	6,7	24,9	101,30	0,29	10 130	101,00	101,70	9,75	9,06	11,89	0,51				C	454
ИРКУТ-3	3 250	8,74	21.сен.06		16.сен.10		54,2	101,23	0,03	33 951 856	101,15	101,27		8,58		8,63	3,54			B	208
МИГ	1 000	10,50	07.июн.06	06.июн.07	03.июн.09	14,3	38,6	100,65	0,05	20 130	100,56	100,65	10,12		10,43	1,04				457	
ОМЗ-4	900	14,25	31.авг.06	31.авг.06	26.фев.09	5,0	35,3	102,1													



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																					
производство																					
АЦБК	500	13,50	08.июн.06		07.сен.06		5,2				101,25	101,69								B-	633
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	23.май.06	21.ноя.06	20.май.08	7,7	25,9	100,40	-0,10	401 600	100,40	102,50	11,60		10,98	11,75	0,56			B-	487
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		11,5	101,70	0,00	348 831	101,66	101,85		10,30	9,96	11,80	0,85			B	
ГОТЭК	550	12,50	06.июн.06		06.июн.06		2,1				100,36	100,65								C-	
ГОТЭК-2	1 500	9,90	22.июн.06	23.июн.06	18.июн.09	2,7	39,1	100,01	0,01	5 000 500	99,90	100,07	11,02		10,57	9,90	0,21			C-	672
ЛОМО-2	700	14,20	11.июл.06		11.июл.06		3,3	100,91	-0,28	1 887 020	100,91	101,08		10,82	10,42	14,07	0,25			D+	615
ОМК	3 000	9,20	08.июн.06		12.июн.08		26,7					102,45								C+	667
Росконтракт	700	11,70	06.июн.06	05.сен.06	04.сен.07	5,2	17,3	100,00	0,19	20 150 000	99,85	100,00	12,20	12,22	11,60	11,70	1,19			C+	667
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		5,4	102,70	-0,30	4 526 148	102,85	102,90		12,68	12,26	18,31	0,41			C-	751
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		35,6				99,01	99,50								C-	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	25.апр.06	01.ноя.07	20.окт.09	19,2	43,2	98,50	0,15	29 501 670	98,20	98,50	13,33			12,18	1,29			C-	762
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	5,9	24,1				103,70	103,85									
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	03.май.06	31.окт.07	28.окт.09	19,2	43,5					99,85									
СвобСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	1,7	19,9					101,00									
СЗЛК	300	13,90	13.июл.06		12.июл.06		3,4				98,94	100,94									C
ТМК	2 000	10,30	20.апр.06		20.окт.06		6,7	101,54	0,34	1 015	101,30	101,54		7,50	7,05	10,14	0,52			B-	228
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	11,9	36,2	102,39	0,03	3 435 165	102,20	102,40	7,65		7,46	9,85	0,91			B-	220
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	22,9	59,3													B-	
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.июн.06	18.июн.08	16.июн.10	26,9	51,2	102,35	0,08	27 694 746	102,30	102,40	8,48			9,28	1,94			C+	216
ЯТХ	1 000	12,00	25.апр.06	24.окт.06	21.окт.08	6,8	31,1				99,90	100,00									
финансы																					
Абсолют	500	11,50	21.апр.06		21.апр.06		0,6				99,95	100,25								B1	
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		0,3													B-/ruBBB-	
Газбанк	750	11,00	23.май.06	21.ноя.06	25.ноя.08	7,7	32,2	100,40	0,01	1 004	100,25	100,40	10,55		9,94	10,96	0,58			B2	530
Газпромбанк	5 000	7,10	03.авг.06		27.явн.11		58,7													Baa1/BB	
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		11,8	100,00	0,20	5 000 000	99,90	100,05		8,16	7,98	8,00	0,88			B1	270
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	0,6	24,9	100,17	0,02	3 005 100	100,15	100,17	6,67		6,46	10,21	0,05			B-/B1	365
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.июн.06	22.дек.06	18.дек.08	8,8	33,0	100,55	-0,10	1 005 500	100,55	100,70	9,87		9,38	10,44	0,65			CCC	457
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	1,8	26,0	100,10	-0,40	1 001	100,30	100,50	12,12		11,53	12,74	0,14				838
МИА-2	1 000	9,50	09.май.06	06.фев.07	09.авг.08	10,3	28,6			48 144 000	100,20	100,50									
МИА-3	1 500	9,40	01.июн.06	30.авг.07	23.фев.12	17,1	71,7														
МКБ	500	11,50	26.апр.06	26.апр.06	25.апр.07	0,8	12,9				100,05	100,20								B1	
ММБ-1	1 000	8,30	15.авг.06		13.фев.07		10,5													BB	
МОИА	1 500	9,00	21.июн.06	21.июн.06	21.дек.10	2,6	57,4				99,80	100,15									
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	10,6	35,0				101,45	101,55								B-/ruBBB-/Ba3	
РСХБанк	3 000	7,50	07.июн.06	06.дек.06	04.июн.08	8,2	26,4					104,00								Baa2	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	0,3	24,5														
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		2,4	101,60	0,00	10 160 000	101,25	101,60		5,73	5,60	13,78	0,20			B+/ruA+/Ba2	161
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	5,0	16,9	100,10	-0,20	849 849	100,10		12,77		12,29	8,39	0,37			B+/ruA+/Ba2	762
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		23,3	99,88	0,18	1 998	99,75	100,00		8,48		8,26	1,67			B+/ruA+/Ba2	242
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	11,5	54,0													B+/ruA+/Ba2	
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	1,4	50,0	100,00	-0,03	2 000	99,80	100,25	8,54		8,23	8,50	0,11			B-/Ba3	501
ХКФ-3	3 000	8,25	22.июн.06	22.мар.07	16.сен.10	11,8	54,2			13 972 000	99,70	99,85								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			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	14.сен.06		13.сен.07		17,6				101,50							BB-/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	17.май.06		10.ноя.10		56,1				102,60	103,00			7,89		8,16	3,70	
Волг обл	600	13,00	15.июн.06		11.июн.09		38,8				100,00	116,78							
Волг обл-2	700	6,48	22.июн.06		17.июн.10		51,2					110,00							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.июн.06		18.июн.09		39,1		114,00	-0,15	1 140 000	113,90	115,30		7,55		11,40	2,94	
Иркут обл	800	10,50	20.июл.06		22.июл.07		15,8				102,10	102,35							B+
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.июн.06		07.сен.06		5,2		101,10	0,05	303 300	101,00	101,25		7,57	7,31	9,89	0,40	
Ирк обл31-1	1 500	10,00	22.июн.06		17.дек.09		45,1												B+
Ирк обл31-2	900	8,50	26.апр.06		23.окт.08		31,1				100,80	101,15							B+
Коми-5	500	14,00	24.июн.06		24.дек.07		21,0				108,01	110,44							-/Ba3
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		10.ноя.10		55,2				117,00	121,30							-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.06		22.ноя.13		93,0				107,00	110,95							-/Ba3
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15		117,7				98,00	99,00							-/Ba3
Костром обл-4	800	12,00	13.июн.06		11.мар.08		23,6		107,93	0,43	1 996 615	107,01	108,00		7,28		11,12	1,78	
Красноярск-4	630	12,50	26.апр.06		27.окт.06		6,9		103,25	0,25	37 170	103,02	103,25		6,77	6,41	12,11	0,54	
Крас край-3	3 000	7,00	05.апр.06		01.окт.08		30,4												
Краснод край	605	10,50	16.май.06		15.май.07		13,6				103,20	103,60							B+/ruA+
Лен обл-2	800	14,01	14.июн.06		08.дек.10		57,0		126,00	-0,75	147 865 300	123,00	123,00		7,48		11,12	4,37	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.июн.06		05.дек.14		105,6		129,95	-3,60	25 652 000	122,50	130,50		7,69		10,39	7,15	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.06		25.май.06		1,7				100,71	100,75							B+/ruA+
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.06		18.июн.06		2,5				101,04	101,12							BBB/Baa2
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.06		23.сен.06		5,8				102,35	102,39							BBB/Baa2
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.06		20.дек.06		8,7		107,01	-0,11	588 555	107,03	107,10		5,05	4,83	14,02	0,71	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.06		20.май.07		13,7				104,80	105,10							BBB/Baa2
Москва-42	3 000	10,00	13.май.06		13.авг.07		16,6												BBB/Baa2
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.06		26.окт.07		19,0		105,75	-0,34	3 173	105,75	105,90		6,26		9,46	1,46	
Москва-43	5 000	10,00	17.май.06		17.май.08		25,8				103,24	108,50							BBB/Baa2
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.06		05.июн.08		26,5		107,66	-0,10	115 225 496	107,45	108,00		6,27		9,29	2,04	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.06		16.дек.08		32,9		109,50	0,22	547 500	109,15	109,41		6,22		9,13	2,53	
Москва-47	5 000	10,00	28.апр.06		28.апр.09		37,4		110,30	1,41	1 106 270	109,10	110,00		5,98		9,07	2,82	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.06		30.июл.10		52,6												BBB/Baa2
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.06		26.дек.10		57,6		113,80	-0,13	89 022 637	113,50	113,95		6,66		8,79	4,21	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.06		21.июл.14		101,0		111,00	0,11	15 541 110	110,77	110,89		6,83		9,01	6,36	
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.06		24.июн.15		112,3				110,50	110,80							BBB/Baa2
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.06		19.авг.07		16,8				90,00	110,00							BBB/Baa2
Моск обл-4	9 600	11,00	25.апр.06		21.апр.09		37,1		111,35	-0,07	13 626 017	111,31	111,44		7,02		9,88	2,77	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		48,6												BBB/Baa2
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.май.06		01.ноя.06		7,1				100,00								BBB/Baa2
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.май.06		02.ноя.08		31,5		105,32	0,10	2 515 103	105,00	105,36		7,11		9,90	1,73	
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.июн.06		07.дек.06		8,3		102,94	-6,51	520 885	103,10	103,50		7,73	7,39	11,66	0,63	
Новосибирск-3	1 000	13,00	12.июл.06		14.июл.09		39,9		114,15	1,65	285 375	113,85	114,19		7,61		11,39	3,00	
Новосиб обл	1 500	13,50	28.апр.06		27.июл.06		3,8		102,09	-4,92	6 124 468	102,03	102,15		6,90	6,57	13,22	0,30	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.июн.06		29.ноя.07		20,2				109,85	109,99							
Самар обл-1	1 185	12,00	04.апр.06		04.июл.06		3,1												BBB/Baa2
Самар обл-2	1 500	6,82	15.июн.06		09.сен.10		54,0		99,25	-0,20	4 912 875	99,00	99,50		7,20		6,87	3,58	
Твер Обл-2	600	16,90	25.май.06		23.ноя.06		7,8		106,29	-0,06	212 580	105,85	106,05		6,95	6,56	15,90	0,62	
Твер Обл-3	800	7,95	01.июн.06		30.ноя.08		32,4				100,60	100,90							
Томск	300	12,00	25.май.06		22.ноя.07		19,9												
Томск обл-1	500	11,00	27.июл.06		27.июл.06		3,8												ruA
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		18,6		104,75	0,14	2 450 182	104,60	104,75		7,15		10,50	1,42	
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.06		27.дек.08		33,3				101,00	101,39							ruA
Уфа-3	400	10,03	18.июл.06		18.июл.06		3,5		100,70	-0,04	855 950	100,60	100,70		7,61	7,41	9,96	0,28	
Уфа-4	500	10,03	06.июн.06		03.июн.08		26,4		104,04	-0,45	26 609 333	104,06	104,44		8,11		9,64	1,93	
Хаб край-5	700	11,00	05.апр.06		05.окт.06		6,2												B+/ruA+
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.06		27.май.08		26,2												B+/ruA+
Чувашия-2	500	9,00	12.апр.06		13.апр.07		12,5												BB/ruAA
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09		36,3		113,40	-0,31	2 268	113,00	113,75		7,38		10,87	2,76	
Якутия-3	800	12,00	20.июн.06		17.июн.08		26,9				109,05	109,85							ruA
Якутия-5	2 000	9,00	20.апр.06		21.апр.07		12,8				100,90	102,00							ruA
Якутия-25006	2 000	10,00	18.май.06		13.май.10		50,0		107,75	-0,23	129 350 200	107,40	108,00		7,67		9,28	3,03	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.06		03.авг.08		28,4				105,90	108,00							BB-/ruAA-
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.апр.06		03.июл.07		15,2												
Яросл обл-3	1 000	12,00	18.май.06		17.ноя.06		7,6		108,08	4,78	2 237 550	102,75	103,30		-0,87	-0,83	11,10	0,68	
Яросл обл-4	1 000	11,00	24.май.06		26.май.09		38,3		108,90	0,07	43 560	108,50	108,90		7,37		10,10	2,82	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27024	15 001	7,00	19.апр.06		19.апр.06		0,5				100,13	100,22							
ОФЗ 45002	2 760	10,00	02.авг.06		02.авг.06		4,0				101,50	101,69							
ОФЗ 45001	18 904	10,00	17.май.06		15.ноя.06		7,5												
ОФЗ 27025	25 806	7,00	14.июн.06		13.июн.07														

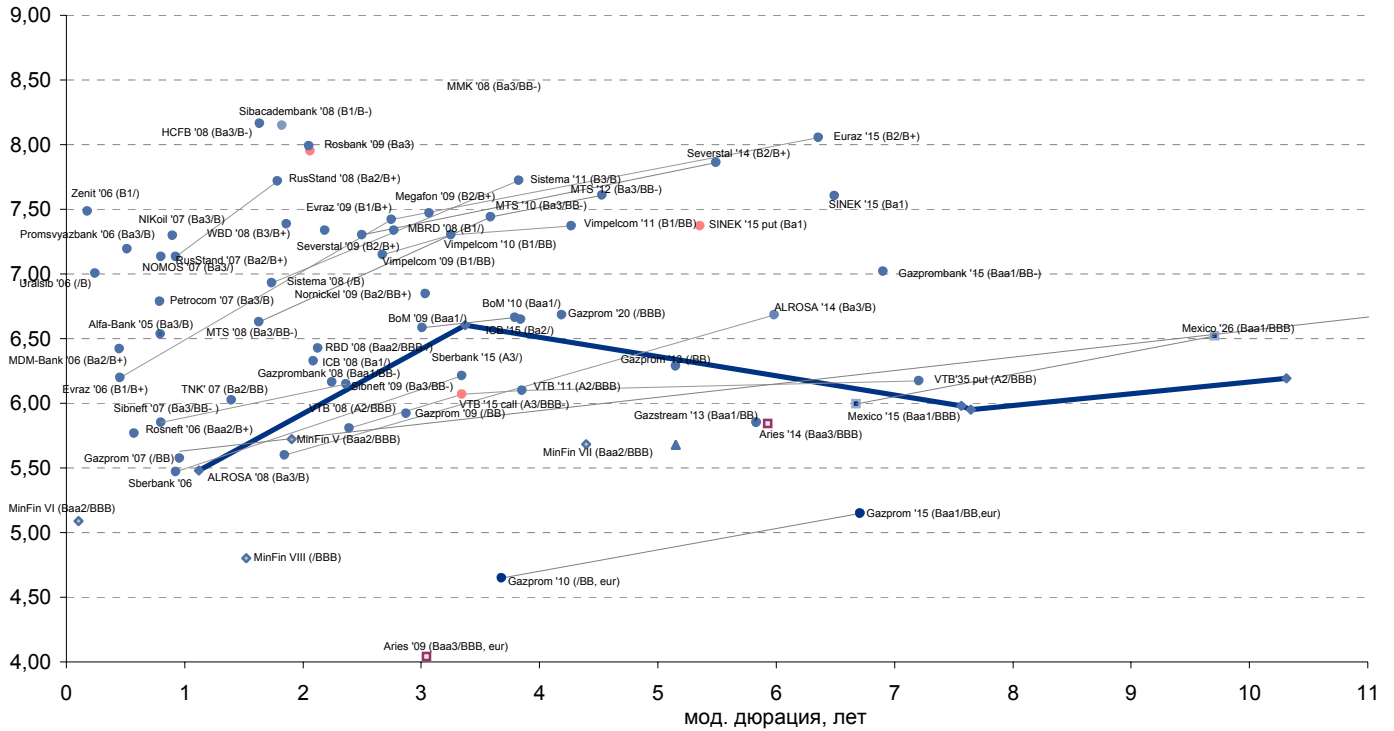


Рынок рублевых облигаций

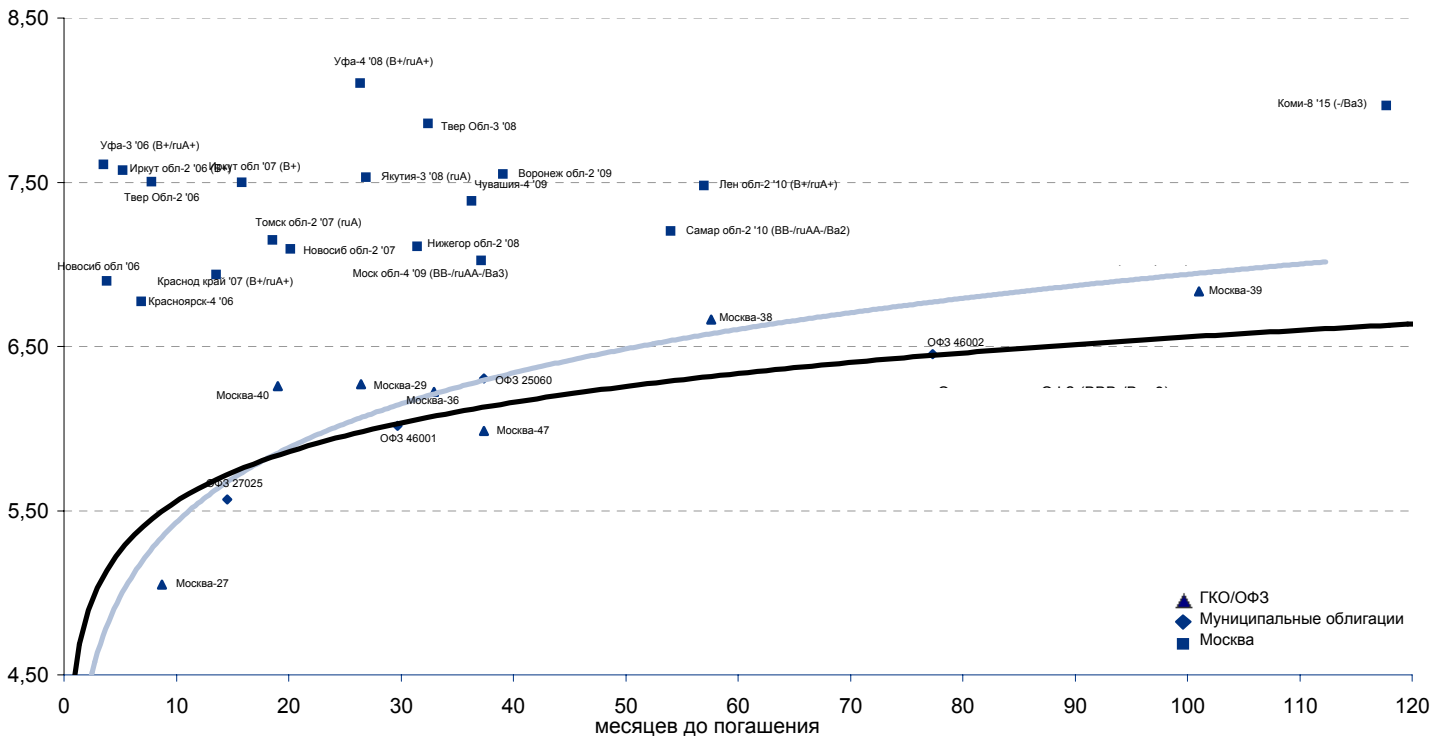
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2006	105,24	-0,03	5,48	9,50	58,4	1,12
Russia '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	105,69	-0,12	6,60	7,81	176,4	3,37
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2006	143,26	-0,30	5,98	7,68	99,6	7,56
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2006	178,57	0,09	6,19	7,14	119,2	10,31
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	109,63	-0,14	5,95	4,56	108,8	7,65
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2006	94,74	-0,09	5,72	3,17	82,4	1,90
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2006	14.05.2006	99,77	0,03	5,09	3,01	31,9	0,10
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2006	88,39	-0,11	5,68	3,39	82,9	4,40
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2006	97,25	-0,07	4,80	3,08	-9,4	1,52
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25.10.2007	25.04.2006	104,59	-0,01	3,26	5,28		0,05
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	112,00	-0,06	4,04	6,92	-79,7	3,04
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2006	124,99	-0,11	5,84	7,68	98,0	5,93
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28.04.2006	28.04.2006	100,48	-0,02	2,43	10,90	-265,8 / -233,9	0,06
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	109,34	-0,11	5,68	5,90	-0,7 / 82,2	5,15
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2006	104,89	-0,06	5,60	7,75	-24,3 / 72,8	1,85
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2006	114,17	0,07	6,68	7,77	46,8 / 191,8	5,99
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.08.2006	100,96	0,00	6,53	7,68	105,3 / 163,7	0,79
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	104,32	0,03	6,59	7,67	16,7 / 174,9	3,01
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2006	102,78	0,12	6,67	7,18	12,6 / 182,8	3,79
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2006	102,14	-0,08	7,39	8,32	153,7 / 251,6	1,86
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2006	102,22	-0,03	5,96	6,73	-14,3 / 110,5	2,37
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2006	105,77	-0,04	6,25	7,09	-28,7 / 139,4	3,83
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2006	100,24	-0,01	7,01	6,30	40,4 / 215,0	3,32
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2006	99,71	0,01	6,27	6,27	8,0 / 127,1	6,82
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2006	107,53	-0,08	7,30	9,30	106,0 / 246,1	2,65
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2006	101,61	0,02	7,50	7,87	97,4 / 265,8	3,23
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2006	104,00	0,03	7,48	8,05	100,7 / 262,7	4,25
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2006	103,57	-0,07	5,57	8,81	9,1 / 67,6	0,96
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2006	114,42	-0,04	5,92	9,18	-68,2 / 108,3	2,87
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	112,43	-0,12	4,65	6,94	-195,5 / -19,1	3,68
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01.03.2013	01.09.2006	118,45	-0,03	6,29	8,13	-31,6 / 143,2	5,15
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22.07.2013	22.07.2006	98,67	-0,10	5,85	5,70	-38,7 / 99,5	5,83
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01.06.2015	01.06.2006	105,19	-0,25	5,15	5,58	-96,0 / 28,3	6,71
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01.02.2020	01.08.2006	104,60	-0,03	6,68	6,88		4,19
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28.04.2034	28.04.2006	123,33	-0,19	6,76	6,99	56,7 / 189,5	11,64
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2006	102,54	-0,02	6,16	7,07	12,2 / 130,5	2,25
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	96,43	-0,17	7,02	6,74	91,6 / 215,8	6,90
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	101,21	0,00	6,20	8,77	111,0 / 153,5	0,45
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2006	109,99	0,00	7,42	9,89	112,8 / 258,2	2,75
МБФР '08	\$ 125 000	9,25	12.06.2006	12.06.2006	100,27	-0,18	7,49	9,22	200,4 / 258,8	0,18
Мегафон '09	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	101,18	0,01	6,42	9,27	165,0 / 152,3	0,45
ММК '08	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2006	101,67	-0,04	7,47	7,87	101,8 / 263,8	3,07
МТС '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2006	101,50	-0,07	7,34	7,88	132,6 / 247,8	2,19
МТС '10	\$ 400 000	9,75	30.01.2010	30.07.2006	105,23	-0,08	6,63	9,27	115,0 / 179,3	1,63
МТС '12	\$ 400 000	8,38	14.10.2012	14.04.2006	103,53	-0,13	7,44	8,09	73,0 / 258,1	3,59
НИКойл '07	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2006	101,80	-0,13	7,61	7,86	117,7 / 275,2	4,53
НОМОС '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	101,53	0,04	7,30	8,86	181,9 / 240,3	0,90
Норникель '09	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.08.2006	101,60	-0,03	7,13	8,98	165,3 / 223,7	0,80
Петрокоммерц '07	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	100,85	-0,02	6,85	7,06	41,1 / 200,8	3,04
Промсвбанк '06	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	10.08.2006	101,76	-0,01	6,79	8,84	130,6 / 189,0	0,79
Промстройбанк '08	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.04.2006	101,63	0,02	7,20	10,09	210,6 / 238,2	0,51
Промстройбанк '15	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2006	101,15	-0,09	6,33	6,80	36,6 / 149,0	2,09
РБР '08	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	98,29	0,05	6,65	6,31	11,7 / 175,2	3,84
Росбанк '09	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2006	100,15	-0,02	6,43	6,49	44,5 / 158,7	2,12
Роснефть '06	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.06.2006	105,28	0,07	7,99	9,26	138,7 / 311,2	2,05
РусСтандарт '07	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.05.2006	104,17	-0,08	5,77	12,24	67,9 / 99,8	0,57
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2006	101,56	0,12	7,14	8,62	145,2 / 228,1	0,93
Сбербанк '06	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2006	100,75	-0,03	7,72	8,06	190,8 / 284,6	1,78
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,38	24.10.2006	26.04.2006	100,69	0,00	5,47	6,34	37,9 / 80,4	0,93
Северсталь '09	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2006	100,04	0,03	6,81	6,23	20,5 / 194,8	3,34
Северсталь '14	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	103,37	0,07	7,30	8,34	113,3 / 245,1	2,50
Сибкакадембанк '08	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2006	108,15	0,18	7,86	8,55	157,4 / 299,8	5,49
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.08.2006	104,60	-0,02	5,85	10,99	36,9 / 95,3	0,80
Система '08	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2006	111,54	-0,02	6,15	9,64	66,9 / 125,3	2,37
ТНК '07	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2006	100,63	-0,49	7,60	7,65	146,4 / 273,9	6,49
Уралсиб '06	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2006	106,15	-0,03	6,93	9,66	145,2 / 209,5	1,74
ХКФ '08	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.07.2006	104,54	-0,07	7,72	8,49	89,4 / 287,5	1,84
Сибнефть '09	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2006	107,38	-0,09	6,03	10,24	54,4 / 112,8	1,40
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06.07.2006	06.07.2006	100,42	0,01	7,00	8,84	191,4 / 223,3	0,24
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.08.2006	101,58	-0,06	8,16	8,98	242,9 / 328,6	1,63



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Сфера
04 апр 06	Башкирэнерго-3	Внешторгбанк	1 500	5 лет.	3 года.
04 апр 06	Ренинс-Финанс	Атон	750	4 года.	2 года.
05 апр 06	Центральный телеграф-3	Связь-Банк	700	3 года.	-
13 апр 06	Лаверна	ФК Уралсиб	1 000	4 года.	1 год
13 апр 06	Дикая Орхидея	Банк Союз	1 000	3 года.	1 год
Итого:			4 950		



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