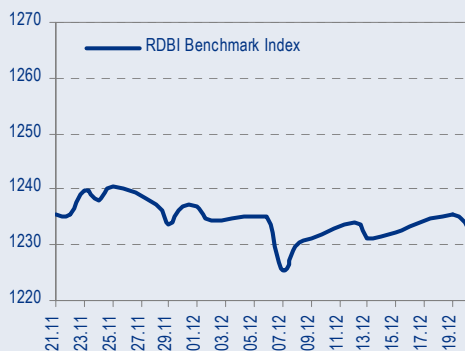
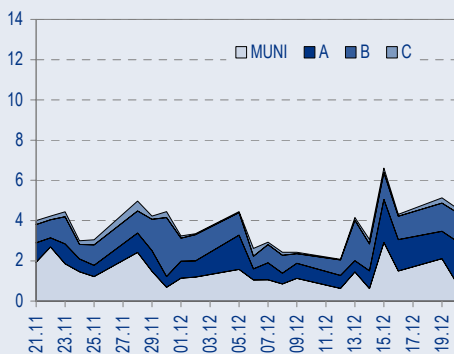




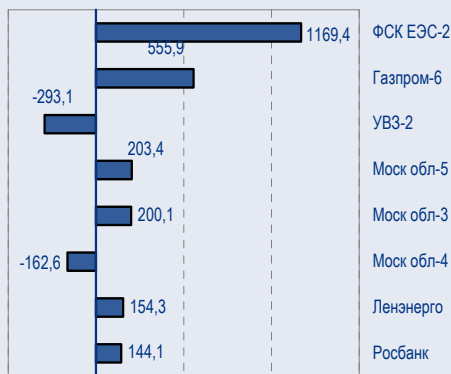
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	21.12.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	384,1	379,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,6649	28,64
Обменный курс USD/EUR	1,1872	1,1981
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,04	52,24
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	5,6	5,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,3-5,5	4,0-4,5
Банки второго круга, %	5,5-6,0	4,0-5,0
Банки третьего круга, %	5,8-6,0	4,5-5,0

\*Пальчатая чашка

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем среди 9 размещавшихся (и разместившихся) выпусков особое внимание заслуживает аукцион по выпуску Пятерочки-2. Заем вызвал на рынке довольно высокий интерес, вдобавок эмитент предложил инвесторам изрядную премию. Доходность на 5 лет составила 9,51% и премию к первому выпуску в 50-60 б.п. рынок, равно как и мы, посчитал достаточной.

Вторичный рынок вчера слегка оживился и показал первые признаки восстановления торговой активности, слегка передохнув после многомиллиардных размещений компаний 1-го эшелона.

Волатильность на рынке US Treasuries сохраняется на умеренных уровнях, гарантируя рублевым долгам надежный тыл со стороны российских еврооблигаций.

Размещающийся сегодня выпуск Московской Областного Ипотечного Агентства имеет две точки – полугодовую оферту, выставленную правительством Московской области и погашение – через 5 лет. Мы предлагаем инвесторам ориентироваться на доходность к полугодовой оферте, которая по нашим оценкам должна составить 8,6%-9%. ..... [стр.3](#)

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### НОВАТЭК

#### Низкий прогноз по газу будет компенсирован ростом добычи жидкого сырья

Объявленный НОВАТЭКом прогноз добычи газа на 2006 г. оказался ниже нашей оценки и ожиданий рынка, но негативный эффект от этого события компенсируется тем, что компания ожидает роста добычи жидких углеводородов. .... [стр.4](#)

### АФК «СИСТЕМА»

#### Телекоммуникационный бизнес – основной, но не самый быстрорастущий

..... [стр.4](#)

### ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

#### Одобрены компенсационные надбавки

Одобрение размера компенсационных надбавок до конца нынешнего года позитивно скажется на положении МРК, тогда как задержка привела бы к уменьшению их операционной прибыли. Введение же компенсационной надбавки позволит удержать операционные денежные потоки на текущем уровне. .... [стр.5](#)

### СИБНЕФТЬ

#### Победитель аукциона по Елейскому месторождению

..... [стр.6](#)

**СТАТИСТИКА**..... [стр.7](#)

## Новости

✦ Депутаты Госдумы предлагают вовсе запретить казино в Москве, Санкт-Петербурге и Сочи. Такие поправки к закону о лицензировании разработали влиятельные депутаты-«единороссы». Владелец игорных заведений эта инициатива повергла в замешательство: она плохо сочетается с законопроектом о повышении налоговых ставок для игровых автоматов и столов. [Ведомости]

✦ В состав синдиката по размещению выпуска ВБД-2 вошли Внешторгбанк, Dresdner Bank, Сбербанк, HSBC, ING Bank, Банк ЦетроКредит, Тюменьэнергобанк, Инвестсбербанк, ИГ Капиталь, Международный Московский Банк, ИК Регион, Еврофинанс Моснарбанк. Организаторами выпуска являются Райффайзенбанк и Банк ТРАСТ. [Cbonds]

✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение второго выпуска облигаций компании Пятерочка. По результатам конкурса ставка фиксированного купона по облигациям была установлена эмитентом в размере 9,3% годовых. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Депутаты Госдумы предлагают вовсе запретить казино в Москве, Санкт-Петербурге и Сочи. Такие поправки к закону о лицензировании разработали влиятельные депутаты-«единороссы». Владельцев игорных заведений эта инициатива повергла в замешательство: она плохо сочетается с законопроектом о повышении налоговых ставок для игровых автоматов и столов. [Ведомости]
- ✦ В состав синдиката по размещению выпуска ВБД-2 вошли Внешторгбанк, Dresdner Bank, Сбербанк, HSBC, ING Bank, Банк ЦетроКредит, Тюменьэнергобанк, Инвестсбербанк, ИГ Капиталь, Международный Московский Банк, ИК Регион, Еврофинанс Моснарбанк. Организаторами выпуска являются Райффайзенбанк и Банк ТРАСТ. [Cbonds]
- ✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение второго выпуска облигаций компании Пятерочка. По результатам конкурса ставка фиксированного купона по облигациям была установлена эмитентом в размере 9,3% годовых. Таким образом, доходность облигаций к погашению составила 9,51% годовых. Общий спрос на облигации составил 3,6 млрд руб., в ходе конкурса было выставлено 73 заявки. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 8,5% до 9,5% годовых. Весь объем займа был размещен в ходе аукциона. [Cbonds]
- ✦ 20 декабря на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций ООО Марийский НПЗ. Эмитент определил ставку первого купона в размере 12,4% годовых, что соответствует доходности к офферте через 1,5 года на уровне 12,78% годовых. В ходе конкурса было удовлетворено 25 заявок на общую сумму 555 485 000 рублей. Оставшаяся часть выпуска была размещена в тот же день в режиме переговорных сделок. [Cbonds]
- ✦ ОАО Россельхозбанк утвердил решение о выпуске облигаций общим объемом 7 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 22 декабря начнется размещение облигаций Кировской области общим объемом 400 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Вчера состоялось размещение выпуска облигаций Новосибирской области серии 34013 объемом 2,5 млрд руб. Спрос на облигации превысил 2,8 млрд руб. В ходе аукциона была определена ставка 1-го купона в размере 9% годовых. [Cbonds]
- ✦ Совет директоров ОАО «Металлургический завод им. А.К. Серова» утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций на сумму 2 млрд руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

... среди 9 размещавшихся (и разместившихся) выпусков особое внимание заслуживает аукцион по выпуску Пятерочки-2. Заем вызвал на рынке довольно высокий интерес, вдобавок эмитент предложил инвесторам изрядную премию. Доходность на 5 лет составила 9,51% и премию к первому выпуску в 50-60 б.п. рынок, равно как и мы, посчитал достаточной.

Вторичный рынок вчера слегка оживился и показал первые признаки восстановления торговой активности, слегка передохнув после многомиллиардных размещений компаний 1-го эшелона.

Волатильность на рынке US Treasuries сохраняется на умеренных уровнях, гарантируя рублевым долгам надежный тыл со стороны российских еврооблигаций.

#### Денежный рынок

Ставки МБК сейчас находятся на уровне 4-5%. Несмотря на приток средств в систему, краткосрочное кредитование остается дорогим.

#### Первичный рынок

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

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

#### Торговые идеи

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

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

#### ВБД-2

Принимая во внимание синдикат андеррайтеров, насчитывающий 14 участников, мы сомневаемся, что эмитент предложит премию сопоставимую с той, которую вчера предложила Пятерочка, кредитное качество которой, на наш взгляд выше чем у ВБД.

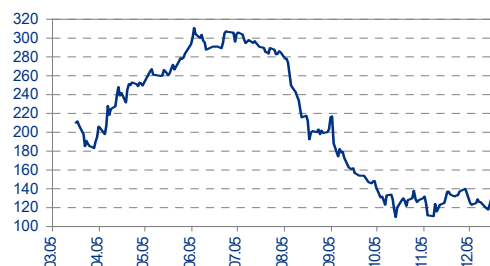
Наш прогноз доходности по выпуску ВБД-2 – 9,2% - 9,5% и считаем, что бумага будет иметь небольшой апсайд на вторичном рынке.

#### МОИА

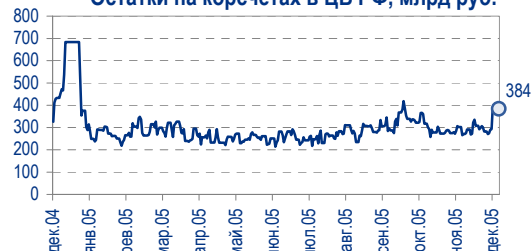
Выпуск Московской Областного Ипотечного Агентства имеет две точки – полугодовую оферту, выставленную правительством Московской области и погашение – через 5 лет. Мы предлагаем инвесторам ориентироваться на доходность к полугодовой оферте, которая по нашим оценкам должна составить 8,6%-9%.

Обращаем внимание инвесторов, что выпуск Московской области сопоставимой дюрации торговался бы на рынке с доходностью 6%-6,25%. Таким образом, премия по выпуску составит более 250 б.п. и даже получив бумагу с меньшей ставкой купона инвестор все равно окажется в выигрыше.

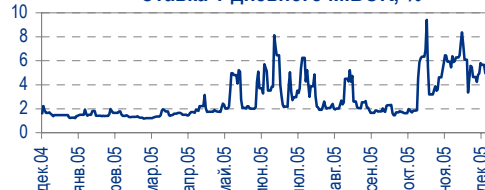
**Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30**



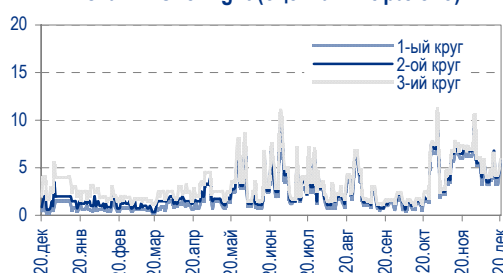
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



**Ставка 1-дневного МИБОР, %**



**Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)**





## В ближайшие дни

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

## Среднесрочная перспектива

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

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

## **НОВАТЭК**

### **Низкий прогноз по газу будет компенсирован ростом добычи жидкого сырья**

**Совокупный эффект на прогнозную цену.** Объявленный НОВАТЭКом прогноз добычи газа на 2006 г. оказался ниже нашей оценки и ожиданий рынка, но негативный эффект от этого события компенсируется тем, что компания ожидает роста добычи жидких углеводородов.

**Прогноз добычи на 2006 г.: газа меньше, чем мы ожидали, жидкого сырья – больше.** Вчера НОВАТЭК объявил о своих производственных планах на 2006 г., согласно которым добыча газа должна возрасти на 6–8% (мы ожидали 10%) до примерно 28 млрд куб. м., тогда как добыча жидких углеводородов (газоконденсата и нефти) увеличится на 15–17% (мы ожидали 10%).

**Другие производственные планы на 2006 г.** НОВАТЭК также рассчитывает увеличить переработку примерно до 2,0–2,1 млн т конденсата на Пуловском ЗПК и произвести порядка 28 тыс. т полимеров на предприятии НОВАТЭК-Полимер в 2006 г.

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

## **АФК «СИСТЕМА»**

### **Телекоммуникационный бизнес – основной, но не самый быстрорастущий**

**Результаты за 9 месяцев 2005 г. предсказуемые.** Улучшение финансовых результатов Системы, отмеченное по итогам 9 месяцев 2005 г. по US GAAP, обусловлено главным образом сильными позициями компании в телекоммуникационном секторе. В то же время опубликованная отчетность указывает на то, что выручка от нетелекоммуникационных бизнесов Системы растет быстрее, хотя вклад этих бизнесов в рентабельность холдинга значительно ниже.

**Рост почти во всех сегментах бизнеса.** Вчера Система опубликовала финансовые результаты за 9 месяцев 2005 г. по US GAAP. Выручка холдинга увеличилась на 31% к соответствующему прошлогоднему периоду до 5,4 млрд долл., а OIBDA – на 25% до 2,3 млрд долл. Норма OIBDA составила 43%, снизившись на 2 п.п. с уровня за 9 месяцев 2004 г. главным образом из-за снижения рентабельности МТС. Чистая прибыль выросла на 29% до 434 млн долл.



## Рентабельность МТС - определяющий фактор

Результаты за 9 месяцев 2005 г. по US GAAP, млн долл.

	9 мес. 04	9 мес. 05	Изм. за год, %
Выручка	4 135,9	5 411	30,8
Себестоимость реализации	1 590	2 209	39,0
Общие и админ. расходы	680	929	36,7
Износ и амортизация	541	749	38,5
ЕБИТ	1 307	1 553	18,9
Норма ЕБИТ, %	31,6	28,7	(2,9) п.п.
ОИБДА	1 847	2 302	24,6
Норма ОИБДА, %	44,7	42,6	(2,1) п.п.
Чистая прибыль	337	434	29,0
Норма чистой прибыли, %	8,1	8,0	(0,11) п.п.

Источники: АФК "Система", оценка УРАЛСИБа

### Основной вклад обеспечил телекоммуникационный бизнес...

Телекоммуникационный бизнес принес Системе 4,3 млрд долл. выручки (79% от совокупного результата), тогда как соответствующий прошлогодний показатель равнялся 3,4 млрд долл. (81%). Таким образом, выручка от данного бизнеса возросла на 28% с уровня по итогам 9 месяцев 2004 г. – за счет роста выручки МТС и МГТС.

... но нетелекоммуникационный рос быстрее. Между тем технологический бизнес продемонстрировал 104-процентное увеличение выручки относительно соответствующего прошлогоднего показателя до 653 млн долл. благодаря естественному развитию компании и приобретениям. Выручка от розничной торговли выросла на 103% и составила за отчетный период 103 млн долл. Выручка банковского и страхового бизнесов увеличилась на 57% и 58%, достигнув соответственно 77 млн и 287 млн долл.

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

### Телекоммуникации

#### Одобрены компенсационные надбавки

**Поддержка выручки МРК.** Одобрение размера компенсационных надбавок до конца нынешнего года позитивно скажется на положении МРК, тогда как задержка привела бы к уменьшению их операционной прибыли. Введение же компенсационной надбавки позволит удержать операционные денежные потоки на текущем уровне.

**Определен механизм перекрестного субсидирования.** Федеральная служба по тарифам одобрила компенсационные надбавки, которые каждый оператор дальней связи должен платить МРК за исходящую минуту дальней связи и таким образом субсидировать низкие тарифы на дальнюю связь. Размер надбавки будет варьироваться в зависимости от разницы между текущими тарифами и экономически обоснованными тарифами на местную связь.

#### Основные изменения в системе взаиморасчетов за дальнюю связь.

Начиная с января 2006 г. операторы дальней связи будут сами получать платежи за междугородные звонки и, в свою очередь, платить МРК за инициацию и терминацию трафика. Размер платежей за межсетевые соединения Ростелекома (на данный момент единственного оператора дальней связи) будет регулироваться Россвязьнадзором. Кроме того, Ростелеком обязан будет платить компенсационные надбавки МРК для субсидирования низких тарифов на местную связь. Размер компенсационной надбавки регулируется Федеральной службой по

*Одобрение размера компенсационных надбавок до конца нынешнего года позитивно скажется на положении МРК*



тарифам.

**Временная мера.** Ростелеком будет платить компенсационные надбавки МРК до тех пор, пока не будут повышены тарифы на местную связь до экономически оправданного уровня (ожидается, что тарифы на местную связь будут повышены на 8–10 долл. за месяц к 2008 г.). Наибольшие компенсационные надбавки получили Дальсвязь (0,78 руб.) и Уралсвязьинформ (0,75 руб.). Тарифы для ЦентрТелекома и ЮТК будут установлены на уровне в 0,62 руб. и 0,64 руб. соответственно, для ВолгаТелекома и Северо-Западного Телекома – на уровне 0,54 руб. и 0,38 руб. за минуту дальней связи.

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

## **СИБНЕФТЬ**

### **Победитель аукциона по Елейскому месторождению**

**Долгосрочный позитивный эффект.** Мы положительно оцениваем стратегию Сибнефти по приобретению новых месторождений: такая стратегия позволит компании добиться возобновления роста нефтедобычи. Ожидается, что в нынешнем году добыча Сибнефти не вырастет.

**За лицензию на разработку месторождения Сибнефть заплатит 0,17 долл./барр.** ООО «Сибнефть-Восток» – дочернее предприятие Сибнефти – вчера выиграло аукцион на получение лицензии Елейского месторождения в Томской области. За право разрабатывать это месторождение компания заплатит 10,26 млн долл. (0,17 долл./барр.).

**Елейское месторождение.** Елейское нефтяное месторождение расположено в Каргасокском районе на юго-западе Томской области, в 290 км от магистральной транспортной системы Транснефти. Извлекаемые запасы территории, на которую распространяется лицензия, оцениваются в 60 млн барр.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>ГОСКОМПАНИИ</b>																				
Аижк	1 070	11,00	01.июн.06		01.дек.08		35,9				110,45									
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		50,1				113,05	113,75								
Аижк-3	2 250	9,40	15.янв.06		15.окт.10		58,7				107,50	107,95								
Аижк-4	900	8,70	01.фев.06		01.фев.12		74,5				108,45									
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.06		15.окт.12		83,0													
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.06		15.июл.14		104,3													
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		2,1					101,50						BBB-/Baa2		
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	3,2	39,5				99,60	99,84						BBB-/Baa2		
ВТБ-5	15 000	6,20	26.янв.06	26.апр.07	17.окт.13	16,4	95,3											BBB-/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	23.янв.06		18.янв.07		13,1	101,75	0,05	1 018	101,50	101,70	6,50	7,97	1,01			BBB-/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		50,4	104,34	-0,20	115 661 721	103,45	104,43	7,11	7,88	3,52			BB/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		21,9	101,68	0,00	15 548 100	101,69	102,40	6,68	7,45	1,64			BB/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		44,2	100,01	0,23	555 915 770	99,95	100,01	7,06	6,95	3,06			BB/Baa2	A	
РЖД-2	4 000	7,75	07.июн.06		05.дек.07		23,8	102,15	0,02	5 199 650	101,60	102,70	6,67	7,59	1,78			B-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	07.июн.06		02.дек.09		48,1	104,75	0,10	1 048	102,00	104,75	7,06	7,95	3,39			B-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	15.июн.06		14.июн.07		18,0											BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	17.май.06		10.ноя.10		59,5											BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	17.май.06		07.ноя.12		83,8											BBB-/ruAA+/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	10.май.06		10.май.06		4,7				100,70								B+	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.июн.06		18.дек.07		24,3	103,80	0,25	108 857 336	102,65	103,69	6,85	8,48	1,82			B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		54,8	103,33	0,03	1 169 362 800	103,20	103,50	7,50	7,98	3,72			B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	16.июн.06		12.дек.08		36,3											B+/ruA+	ES-3	
<b>СЫРЬЕ</b>																				
Итера	1 200	9,75	07.июн.06		07.дек.07		23,9	100,00	-0,04	8 420 080	100,01	100,10		9,98	9,75	1,67			421	
Лукойл	6 000	7,25	23.май.06	20.ноя.07	17.ноя.09	23,3	47,6	101,21	-0,10	58 696 800	101,21	101,40	6,67	7,01	7,16	3,29		BB/ruAA/Baa1	A	
Новатэк	1 000	9,40	01.июн.06		30.ноя.06		11,5													
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		3,0				102,00	102,25							C-	
РуссНефть	7 000	9,25	16.июн.06	12.дек.08	10.дек.10	36,3	60,5												C	
СУЭК-2	1 000	11,00	16.фев.06	16.фев.06	15.фев.07	1,9	14,1				100,30	100,52							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		6,4				102,60	103,00						B-		
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.06		28.ноя.06		11,4											BB/Baa2	A	
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																				
Маир	500				03.апр.07		15,6	100,20	0,32	68 057 928	100,20	101,40								
Мечел	1 000	7,00	31.янв.06		31.янв.06		1,4	99,60	4,60	25 802 376	99,61	99,90							B	
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.июн.06	16.июн.06	12.июн.09	5,9	42,3	101,50	-0,38	25 882 500	101,50	101,80	8,72		8,53	11,58	0,46		B-	
Мечел-СГ	2 000	10,69	25.май.06	30.май.06	22.ноя.07	5,4	23,4				100,75	101,00								
НСММЗ	1 000	12,10	22.май.06	22.май.06	19.май.08	5,1	29,4	101,10	-0,11	27 808 554	100,90	101,35	9,54		9,28	11,97	0,39		445	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.06		20.май.07		17,2				100,26	100,65							NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		33,5	99,20	-0,12	1 984 000	98,80	99,19		7,67	7,26	2,35		B+/ruA+/B1	120	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		18,5												A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.06		02.дек.07		23,7	100,57	-0,01	966 435	100,35	100,50			10,94					
Хайленд Голд	750	12,00	04.янв.06	04.окт.06	02.апр.08	9,6	27,8	101,05	-0,40	61 913 500	101,35		11,02		10,30	11,88	0,70		550	
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.фев.06		21.фев.06		2,1	100,00	-6,58	720 000	100,85	101,09		13,57	12,87	13,00	0,15		B+/ruA+	
ВолгаТел-2	3 000	8,20	06.июн.06	02.дек.08	30.ноя.10	35,9	60,2												B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	06.июн.06		30.ноя.10		60,2												B+	
Вымпелком	3 000	9,90	16.май.06		16.май.06		4,9	101,10	-0,09	40 965 500	100,80	104,30		7,17	7,02	9,79	0,38		211	
Дальсвязь	1 000	13,00	17.май.06		15.ноя.06		11,0	104,75	-0,15	10 475	104,25	106,00		7,59	7,31	12,41	0,86		B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	4,2	40,6	101,99	5,49	130 547	100,81	101,35	4,19		4,13	9,80	0,35		193	
МГТС-5	1 500	8,30	30.май.06	29.май.07	25.май.10	17,5	53,9												B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.июн.06		07.июн.06		5,6				101,50	102,01							B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		15,9				101,50	102,35							B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		28,2	102,90	-0,05	4 510 064	102,80	103,00		8,00	8,99	2,05		B+		
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.янв.06		03.окт.07		21,7	99,06	-0,45	44 942 839	99,06	100,00		8,51	7,57	1,17		B+/ruA+	187	
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.мар.06	28.фев.08	24.фев.11	26,7	63,1	102,69	-0,04	32 947 081	102,07	103,00	8,14		9,01	1,91		B		
СибирьТел-3	1 530	14,50	13.янв.06		14.июл.06		6,9				103,48	103,83							B	
СибирьТел-4	2 000	12,50	05.янв.06		05.июл.07		18,7	106,40	-0,14	90 000 055	106,40	106,45		8,15	11,75	1,43			273	
СибирьТел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		28,6	102,20	-0,09	116 673 223	102,02	102,25		8,31	9,00	2,05			B	
СибирьТел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	33,6	57,7	99,00	-0,20	9 900 000	99,00	99,40	8,39		7,93	2,32			B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.июн.06	26.июн.07	6,3	18,4												B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	9,7	46,0	99,76	0,18	2 087 059	99,50	99,75	14,72		13,88	14,13	0,68		919	
Таттелеком	600	11,75	09.фев.06		06.май.07		16,7				103,00	104,20							B-	
УрСИ-6	3 000	14,25	17.янв.06		18.июл.06		7,0	103,44	-0,19	25 788 413	103,38	103,60		8,14	7,56	13,78	0,55		B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		22,7	103,44	0,34	65 505 673	103,25	103,40		8,12	9,66	1,68			287	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		28,3	102,00	-0,21	14 446 000	102,05	104,80		8,39	9,01	2,02			B+	
УрСИ сер06	2 000	8,20	25.май.06		17.ноя.11	35,5	71,9												B+	
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		9,0				906 840	102,85	103,00						B	
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		44,7	116,00	-0,12	7 006 320	115,80									



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>																						
Микоян	1 000	13,50	19.мар.06		18.сен.06		9,1				100,04	103,80						C+				
Нидан-2	1 000	10,80	17.май.06		16.май.07		17,1											C				
Нутритек	1 200	12,00	14.мар.06	13.июн.06	09.июн.09		5,8	42,2	100,00	-3,75	29 000	100,00	100,50	12,55		11,97	12,00	0,42	B	739		
ОГО-3	1 100	15,50	22.апр.06	28.апр.06	22.апр.07		4,3	16,3	100,70	0,00	15 218 809	100,31	100,64	13,03		12,40	15,39	0,32	C+	803		
ОСТ-2	1 000	13,60	11.май.06	11.май.06	08.май.08		4,7	29,0	100,31	-0,04	14 428 920	100,10	100,60	13,06		12,58	13,56	0,35	C+	801		
Очаково-2	1 500	8,50	16.мар.06		11.сен.08			33,2	99,75	-0,65	9 975	99,35	99,90		8,85		8,52	1,94	B-	272		
Парнас	500	12,75	15.мар.06		15.мар.06		2,8				100,40	100,88							C+			
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06		28.сен.06		9,4				100,12	103,00							C			
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09		9,3	39,6	104,24	-0,11	3 795 422	103,15	104,25	8,53		8,09	13,67	0,73	C	304		
ПраймДон	1 000	12,50	10.фев.06		10.ноя.06		10,8				90,00	99,98							C+			
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06		2,8	8,6				100,50							C-			
<b>сервис</b>																						
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.06		29.январ.15		110,9															
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	06.июн.06	26.дек.06	04.дек.07		12,4	23,8	103,26	-0,15	6 761 410	103,05	103,45	9,63		11,96	11,52	16,09	0,32	C+	400	
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06		4,2		101,50	-0,07	10 896 035	101,41	101,50								697	
Инком-Лада	700	17,00	23.фев.06	14.дек.06	22.ноя.07		12,0	23,4	105,45	-0,35	1 372 175	105,40	105,50	10,54		9,81	16,12	0,89	C	491		
ИстЛайн-2	3 000	11,59	25.май.06	23.ноя.06	22.май.08		11,3	29,5	99,72	0,01	103 711	99,70	99,84	12,25		11,83	11,62	0,81	В-ruBBB- В-ruBBB	NR B	660	
Копейка	1 200	9,75	21.мар.06	19.дек.06	17.июн.08		12,1	30,3														
Магнит	2 000	9,34	24.май.06		19.ноя.08		35,5															
Марта-Финанс	700	14,84	25.май.06	25.май.06	22.май.08		5,2	29,5	105,99	0,02	1 670 332	105,09	106,03	0,77	12,26	0,77	14,00	2,01			607	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.06	07.июн.07	06.дек.09		17,8	48,2														
МИР	1 000	9,89	27.дек.05	27.дек.06	27.дек.07		12,4	24,6														
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08		13,1	31,1	100,60	0,40	440 628		100,60	11,03			11,43	0,94			541	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08		6,8	31,0			100,30	101,00									B	
Петерочка	1 500	11,45	17.май.06		12.май.10		53,5	109,49	109,49	-1,00	21 519 030	108,50	109,49			8,99		10,46	3,63	В+	253	
Петерочка-2	3 000	9,30	20.июн.06		14.дек.10		60,7	109,49	109,49	-1,00	21 519 030	108,50	109,49			9,51		8,49	4,24	В+	60	
Разгуляй	1 000	14,00	05.июн.06		05.июн.06		5,6	100,50	100,50	-0,70	16 080	100,60	101,00			13,21	12,76	13,93	0,41	C-	808	
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		30,8														C	
Росинтер-3	1 000	11,00	03.мар.06	01.сен.06	27.авг.10		8,5	57,0													C	
ЮТэйр	1 000	10,65	24.май.06		22.ноя.06		11,2		99,90	-0,30	999	99,91	100,49		11,03	10,68	10,66	0,81			538	
<b>строительство</b>																						
Адамант	500	14,10	08.июн.06	08.июн.06	05.июн.08		5,7	29,9	102,90	-0,10	8 463 600	102,83	102,95	7,77	11,88	7,62	13,70	2,00			B-	565
ГлИосСтрой	2 000	13,00	24.фев.06	27.май.06	27.май.07		5,3	17,4	100,78	-0,23	262 031	100,01	100,79	11,58		11,02	12,90	0,39				648
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10		4,3	52,8			5 035 000	100,02	100,70									
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08		3,1	27,4	100,42	-0,32	3 476 640	100,20	100,40	12,43		11,90	13,94	0,24	C+	755		
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08		8,2	32,4	100,95	-0,12	43 321 628	100,90	101,10	11,24	11,30	10,56	12,38	2,14			B-	491
ПИК-5	1 120	13,00	21.фев.06	23.май.06	20.май.08		5,1	29,4	100,20	-0,10	2 226 499	100,22	100,39	13,08		12,38	12,97	0,37			C	799
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		30,6	100,88	100,88	0,40	67 388 830	100,77	100,85		9,41		9,52	2,12			C	312
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07		3,3	15,5													C+	
<b>энергетика</b>																						
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		14,3				8 148 000										B	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		16,2		100,70	0,06	154 280 330	100,50	101,00		9,89		10,18	1,17			B-	434
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		14,5														C	
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		27,1					102,62	103,10								C	
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		8,5					102,62	103,45								C+	
<b>химия</b>																						
Куйбышевазот	600	8,90	16.мар.06	16.мар.06	15.июн.06		2,9	5,9	100,00	-0,15	4 810 000	100,00	100,10	9,20		8,89	8,90	0,22			B-	433
НИКОСИМ	1 000	14,00	15.июн.06		14.дек.06		12,0	100,30	100,30	-0,25	1 018 063	100,22	100,49		14,12	13,63	13,96	0,84	ruBB		C	849
НКНХ-3	2 000	8,00	02.мар.06		01.сен.07		20,7														B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12		39,9	76,3				105,55	105,95								B	
Салават-2	3 000	10,00	16.май.06		10.ноя.09		47,4		104,82	-0,09	63 705 100	104,80	105,25		8,70		9,54	3,22			B+	226
<b>машиностроение</b>																						
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.июн.06	27.дек.06	04.июн.08		12,4	29,9				100,50	101,00								C	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		6,1															
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08		10,1	28,3	101,68	-0,07	114 991 997	101,50	101,65	10,09		9,67	11,84	0,76			C	452
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		57,7	99,90	99,90	0,08	5 494 450	99,50	99,89		8,95		8,75	3,65			B	246
МИГ	1 000	10,50	07.июн.06	06.июн.07	03.июл.09		17,8	42,0	99,35	0,05	5 579 566	99,10	99,49	11,29		10,57	1,24				B	577
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09		8,5	38,8	104,95	-1,54	538 368	104,50	104,80	6,92		6,53	13,58	0,68	ССС+/ruBB		B-	151
ПМЗ	1 200	9,70	24.январ.06	25.июл.06	21.июл.09		7,2	43,6	100,60	0,02	955 700	100,20	100,90	8,93		8,51	9,64	0,54			B-	363
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08		6,8	30,9	100,37	-0,12	3 381 471	100,25	100,40	10,24		9,54	10,66	0,51			B-	499
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07		0,2	24,5														
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08		3,3	27,5			100,60	101,20										
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		9,8				101,00	103,99									B-	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.06	01.июн.06	01.дек.07		5,4															



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ОМК	3 000	9,20	08.июн.06		12.июн.08		30,2			32 983 200	101,80	101,85								
Росконтракт	700	11,70	07.мар.06	05.сен.06	04.сен.07	8,6	20,8	99,67	-0,20	996 700	99,60	99,70	12,75	12,46	12,15	11,74	0,61		C+	733
РусТекстиль	500	18,80	14.мар.06		12.сен.06		8,9	103,51	-0,03	2 993 620	103,41	103,60		13,92	12,88	18,16	0,65		C-	848
РусТекстиль-2	1 000	14,30	09.мар.06	09.мар.06	05.мар.09	2,6	39,0	100,40	-0,10	1 004 000	100,30	100,84	12,49	14,57	11,92	14,24	1,87		C-	844
РусТекстиль-3	1 200	12,00	25.апр.06	01.ноя.07	20.окт.09	22,7	46,7	98,51	-0,47	2 118 050	98,15	99,49	13,18			12,18	1,50		C-	751
СалаватСтекло	750	11,60	28.мар.06	26.сен.06	25.мар.08	9,3	27,5	104,32	0,32	16 097 550	103,60	104,30	5,82	9,64	5,58	11,12	1,96			358
СвобСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	5,2	23,4	101,10	0,10	2 022 000	101,10	101,50	11,09		10,75	13,40	0,39			599
СЗЛК	300	13,90	12.январ.06		13.июл.06		6,8	100,27	-1,44	410 085	100,01	101,97		13,78	12,62	13,86	0,49		C	853
ТМК	2 000	10,30	20.апр.06		20.окт.06		10,1	101,63	0,22	61 401 500	101,41	101,62		8,38	8,07	10,13	0,77		B-	280
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	15,4	39,7	102,17	-0,03	30 255 900	102,10	102,20	8,62			10,85	1,15		B-	306
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	30,4	54,6													
ЯТХ	1 000	12,00	25.апр.06	24.окт.06	21.окт.08	10,3	34,5													C+
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	20.январ.06		21.апр.06		4,1	99,90	-0,10	199 800	99,61	100,10		12,31	11,59	11,51	0,30			733
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		3,5													
Альфа-Финанс	1 000				14.июн.07		18,0													
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	3,5	52,1													B-/ruBBB-
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		3,8													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	3,1	15,3	100,20	-0,05	6 513 000	100,15	100,70	7,77		7,55	8,48	0,24			288
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	4,1	28,4	100,20	0,15	2 174 340	100,03	100,55	9,75		9,45	10,21	0,31		B-/B1	477
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	5,2	29,5	100,50	0,02	31 922 820	100,20	100,50	11,81		11,43	12,69	0,39			671
МИА-2	1 000	9,50	07.фев.06	06.фев.07	09.авг.08	13,8	32,1													
МКБ	500	11,50	25.январ.06	26.апр.06	25.апр.07	4,2	16,4	100,14	-0,07	1 164 663	100,12	100,16	11,52		10,89	11,48	0,31		B1	653
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		14,0	101,00	0,00	6 476 120				7,50		8,22	1,06		BB	190
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		2,9													B/ruA/Ba3
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	14,0	38,4	101,95	0,06	144 070 866	101,70	101,92	7,58			9,07	1,06		B-/ruBBB-/Ba3	198
РСХБанк	3 000	7,50	08.мар.06	06.дек.06	04.июн.08	11,7	29,9													Baa2
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	3,7	28,0													B-
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		5,9	102,84	-0,14	102 835				8,07	7,91	13,61	0,46		B+/ruA+/Ba2	291
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	8,5	20,3	100,00	-0,20	1 000			11,06		10,56	8,40	0,63		B+/ruA+/Ba2	565
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	2,4	26,8	100,17	0,02	100 772 524		100,25	8,15		7,90	8,97	0,19		B+/ruA+/Ba2	334
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	15,0	57,5													
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	4,9	53,4	99,60	-0,18	8 525 760	99,50	99,70	9,72		9,45	8,53	0,37		B-/Ba3	466



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07	21,1		101,00	0,00	6 066 000	100,50			7,52		7,94	1,55	BB-/Ba1	199
Волг обл	600	13,03	15.июн.06		11.июн.09	42,3		108,13	-0,67	6 829 180	108,10	108,30		8,18		12,02	2,24		207
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10	54,7													
Воронеж обл-2	500	13,00	16.июн.06		18.июн.09	42,5		114,74	0,65	1 329 798	114,06	114,59		7,72		11,33	3,16		137
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07	19,3		102,92	-0,04	3 890 558	102,91	103,10		7,68		10,69	1,00	B+	232
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.мар.06		07.сен.06	8,7		101,70	-0,05	1 906 875	101,70	101,80		7,75	7,47	9,83	0,66	B+	231
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09	48,6													
Иркут обл-4	900	8,50	26.апр.06		23.окт.08	34,6					100,62	101,18							
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07	24,5													
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10	58,6		117,21	-1,30	1 285 764	117,00	119,39		8,25		11,94	4,12	-/Ba3	176
Коми-7	1 000	12,00	23.май.06		22.ноя.13	96,5		110,11	1,33	1 416 734	107,80	109,60		7,83		10,90	5,58	-/Ba3	101
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.06		03.дек.15	121,2		96,80	-0,20	968 000	96,75	97,30		8,32		9,30	5,90	-/Ba3	146
Костром обл-4	800	13,00	14.мар.06		11.мар.08	27,1		108,41	0,41	17 159 002	107,80	108,10		7,76		11,99	2,01		173
Красноярск-4	630	12,50	25.янв.06		27.окт.06	10,4		104,38	-0,09	193 103	104,38	104,48		7,34	6,93	11,98	0,80		175
Краснод край	605	10,50	16.май.06		15.май.07	17,0		103,80	-0,20	259 500	103,81	104,05		7,37		10,12	1,30	B+/ruA+	183
Лен обл-2	800	14,01	14.июн.06		08.дек.10	60,5		125,20	-0,11	4 817 696	125,30	126,30		7,95		11,19	4,51	B+/ruA+	144
Лен обл-3	1 300	13,50	16.июн.06		05.дек.14	109,1													
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05	0,2													
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.06		25.май.06	5,2		102,08	-4,85	7 726 681	101,50	102,33		5,14	5,00	9,80	0,41	BBB-/Baa3	5
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.06		18.июн.06	6,0		102,40	-0,20	1 699 840	102,11			5,14	5,01	9,77	0,47	BBB-/Baa3	-3
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06	9,2													
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.06		20.дек.06	12,2													
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.06		20.май.07	17,2		106,60	0,20	319 800	106,05	106,40		5,23		9,38	1,36	BBB-/Baa3	-30
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.06		13.авг.07	20,0					106,10	107,96							
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.06		26.окт.07	22,5					106,80	107,90							
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.06		17.май.08	29,3					108,70	109,35							
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.06		05.июн.08	29,9		109,05	0,39	218 100	108,73	109,00		6,08		9,17	2,32	BBB-/Baa3	-18
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.06		16.дек.08	36,4		110,55	1,42	1 106	110,55	110,95		6,18		9,05	2,79	BBB-/Baa3	-21
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10	56,1					109,75	110,35							
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10	61,1													
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14	104,5		111,97	-0,08	80 591 580	111,90	112,10		6,80		8,93	6,56	BBB-/Baa3	-5
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07	20,2		107,82	1,06	200 104 162	106,80	107,69		6,07		10,20	1,60	3B-/ruAA-/Ba3	60
Моск обл-4	9 600	11,00	24.янв.06		21.апр.09	40,6		112,86	-0,09	162 615 884	112,90	113,10		6,84		9,75	3,04	3B-/ruAA-/Ba3	51
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10	52,0		109,77	0,00	203 373 300	109,75	109,82		6,84		9,11	3,09	3B-/ruAA-/Ba3	54
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.фев.06		01.ноя.06	10,5		105,52	-3,81	975 000	101,00	104,00		11,62	10,97	11,74	0,75		602
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.май.06		02.ноя.08	34,9		105,17	0,07	12 616 600	105,00	105,28		7,61		9,92	1,95		156
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.мар.06		07.дек.06	11,7					104,01	104,39							
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09	43,4		111,49	0,29	31 486 913	111,40	111,75		8,70		4,44	3,10		234
Новосиб обл	1 500	13,50	28.янв.06		27.июл.06	7,3		103,36	-1,04	8 497 983	103,36	103,55		7,93	7,51	13,06	0,56		263
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.мар.06		29.ноя.07	23,6		109,65	-0,23	23 252 862	109,00	109,50		8,13		12,13	1,78		239
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06	6,5		97,50	-10,00	66 300	100,00			18,06	16,65	12,31	0,44	3B-/ruAA-/Ba2	1284
Самар обл-2	1 500	6,82	16.мар.06		09.сен.10	57,5					99,00	99,90							
Твер Обл-2	600	16,90	23.фев.06		23.ноя.06	11,3		107,60	-0,65	26 685 871	107,65	108,50		8,54	7,99	15,71	0,87		290
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.06		30.ноя.08	35,9					100,01	100,29							
Томск	300	13,00	23.фев.06		22.ноя.07	23,4		105,50	0,00	812 350	105,50	105,89		8,10		12,32	1,26		245
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06	7,3		101,81	-0,68	2 952 400	101,85	102,40		8,15	7,65	11,79	0,56	ruA	285
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07	22,1		105,00	-0,15	3 150 000	104,03	105,00		7,59		10,48	1,66	ruA	197
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06	7,0		101,20	-0,15	1 010 988	101,20	101,58		7,98	7,53	9,91	0,54	B/ruA-	271
Уфа-4	500	10,03	06.июн.06		03.июн.08	29,9		104,80	-0,05	2 999 507	104,75	104,85		7,99		9,57	2,18	B/ruA-	174
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06	9,6													
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.06		27.май.08	29,6													
Чувашия-2	500	9,00	11.янв.06		13.апр.07	16,0		102,50	-0,09	47 052 633	102,05	102,85		6,88		8,78	1,20	BB/ruAA	132
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09	39,8					112,81	113,09							
Якутия-3	800	12,00	21.мар.06		17.июн.08	30,3		109,41	-0,99	3 282 250	110,00	110,05		8,04		10,97	2,24	ruA	178
Якутия-4	1 000	13,00	16.мар.06		16.мар.06	2,9		101,49	-0,11	69 013	101,01	101,50		6,73	6,57	12,81	0,22	ruA	187
Якутия-5	2 000	9,00	19.янв.06		21.апр.07	16,2					101,25	101,73							
Якутия-25006	2 000	10,00	16.фев.06		13.май.10	53,5		107,35	-0,12	10 630 224	107,30	107,44		7,97		9,32	3,21	ruA	154
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08	31,9		107,00	-0,40	2 362 570	107,01	107,50		7,40		10,28	2,36	BB-/ruAA-/B1	102
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07	18,7		107,65	-0,10	4 598 820	107,60	107,65		7,85		12,34	1,42		241
Яросл обл-3	1 000	12,00	18.май.06		17.ноя.06	11,1		107,48	3,28	552 245	103,75	104,15		3,59	3,48	11,16	0,92		-206
Яросл обл-4	1 000	11,00	24.май.06		26.май.09	41,8		108,45	-0,05	9 847 300	108,00	108,44		7,81		10,14	3,00		146
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	15.фев.06		15.фев.06	1,9		100,51	0,01	5 025 510	100,51	100,64		4,77	4,68	7,96	0,15		
ОФЗ 27024	15 001	7,00	18.янв.06		19.апр.06	4,0													



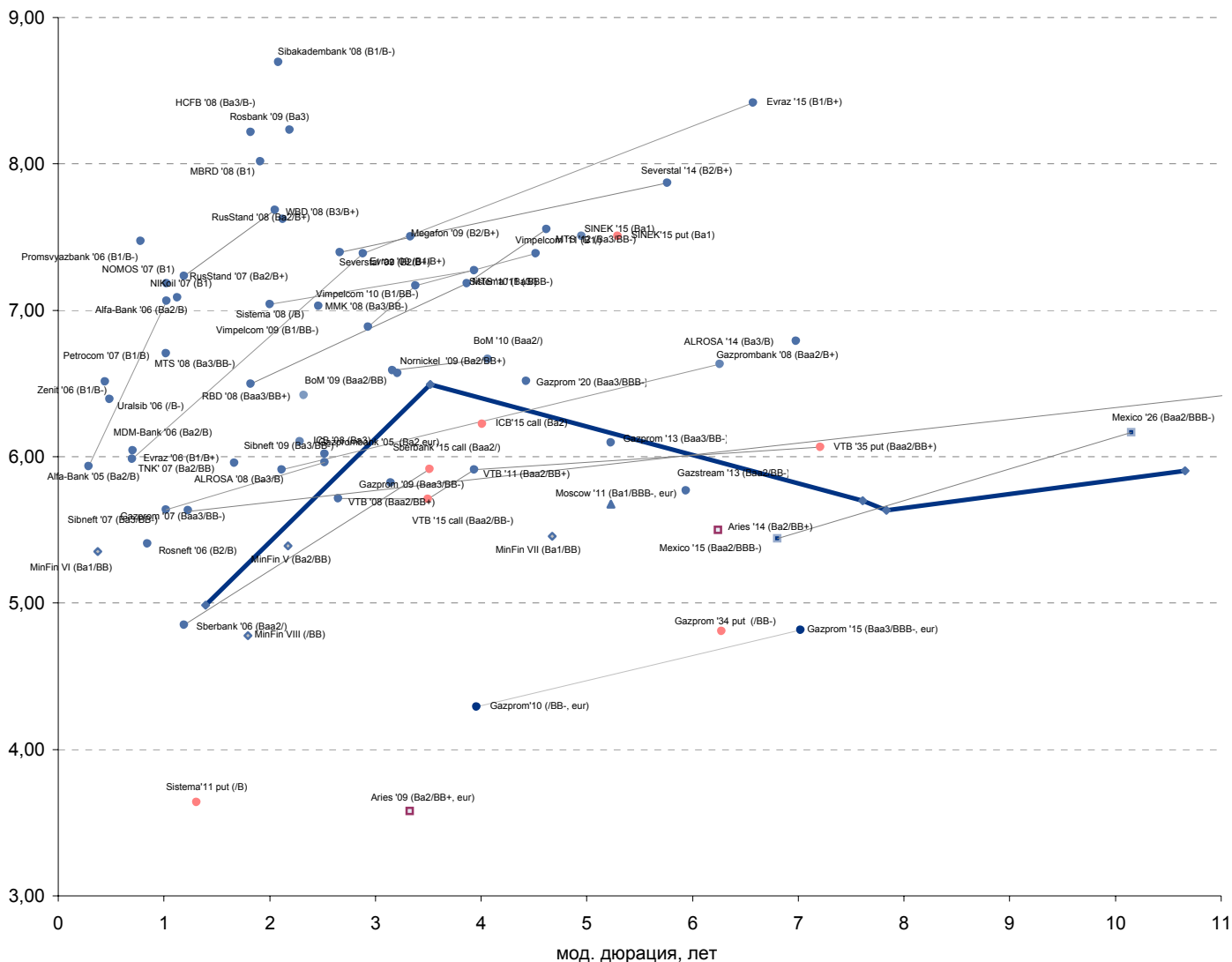
## Рынок еврооблигаций

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	107,15	-0,06	4,99	9,33	57,8	1,40
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,44	0,00	6,49	7,75	209,5	3,52
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	147,13	0,09	5,70	7,48	108,1	7,61
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 06	181,56	-0,38	5,90	7,02	125,3	10,66
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	111,97	0,00	5,63	4,47	117,2	7,83
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,78	0,10	5,39	3,17	98,2	2,17
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,09	0,00	5,35	3,03	96,5	0,37
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,79	0,00	5,46	3,38	102,4	4,67
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 06	96,84	0,08	4,78	3,10	37,1	1,79
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,15	-0,04	2,94	5,26		0,34
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	114,66	-0,14	3,58	6,76	-82,0	3,33
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	128,38	-0,03	5,50	7,48	103,5	6,24
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	102,72	-0,03	2,56	10,66	-279,8 / -183,3	0,33
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,81	0,01	5,68	5,77	22,0 / 124,3	5,23
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	104,80	0,00	5,91	7,75	41,5 / 150,7	2,11
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 06	114,88	0,09	6,63	7,73	67,1 / 225,8	6,26
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,57	-0,03	5,93	7,95	154,6 / 166,7	0,29
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,71	-0,02	7,06	7,70	207,8 / 265,6	1,03
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,60	-0,09	6,59	7,65	35,1 / 219,4	3,16
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 май 06	102,91	-0,08	6,67	7,17	28,2 / 225,3	4,06
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 06	101,88	-0,03	7,62	8,34	211,9 / 322,0	2,13
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 06	103,11	-0,03	5,71	6,67	-15,9 / 131,4	2,65
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	107,69	-0,09	5,91	6,96	-50,0 / 148,2	3,94
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,17	-0,02	6,70	6,18	20,7 / 224,1	3,50
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 дек 05	102,55	-0,10	6,06	6,09	16,1 / 141,4	13,19
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 06	109,46	-0,05	6,89	9,14	81,2 / 248,9	2,93
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,92	-0,01	7,17	7,77	77,4 / 275,6	3,38
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	104,59	-0,03	7,39	8,01	109,0 / 295,9	4,52
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	104,39	0,07	5,63	8,74	65,0 / 122,8	1,23
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	115,79	-0,03	5,82	9,07	-66,9 / 142,6	3,15
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	114,77	-0,12	4,29	6,80	-220,2 / -10,7	3,96
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,24	-0,01	6,10	8,00	-39,5 / 166,4	5,23
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,12	-0,04	5,77	5,67	-25,3 / 133,6	5,94
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	107,83	0,06	4,82	5,45	-99,5 / 35,6	7,02
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	106,24	0,02	6,52	6,78		4,43
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	125,11	0,02	6,54	6,89	63,7 / 207,8	12,01
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	103,16	-0,02	6,02	7,03	23,5 / 161,8	2,52
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	97,95	0,03	6,79	6,64	97,8 / 232,8	6,98
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	102,06	-0,06	5,99	8,70	63,1 / 171,7	0,70
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	110,83	-0,09	7,39	9,81	134,9 / 299,3	2,88
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10 ноя 15	10 май 06	98,88	0,12	8,42	8,34	260,6 / 395,6	6,57
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 06	101,21	-0,06	6,51	9,14	152,6 / 210,4	0,45
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,18	0,00	8,02	8,52	266,4 / 361,2	1,91
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	00 янв 00				0,0	/ 0,0	0,00
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,25	-0,06	6,04	9,17	165,2 / 163,4	0,71
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 06	101,67	-0,02	7,50	7,87	114,2 / 310,7	3,33
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,42	0,01	7,03	7,81	128,9 / 262,9	2,46
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,25	-0,02	6,50	9,18	151,4 / 210,2	1,82
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,74	-0,03	7,18	8,00	44,4 / 275,5	3,87
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	102,13	-0,05	7,56	7,83	127,7 / 312,2	4,62
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,19	-0,07	7,09	8,81	210,4 / 268,2	1,13
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,05	-0,04	7,18	8,94	219,8 / 277,6	1,03
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	101,81	0,03	6,57	7,00	29,8 / 217,3	3,21
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,42	-0,04	6,70	8,79	172,0 / 229,8	1,02
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,18	-0,04	7,47	10,03	211,9 / 307,7	0,78
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,81	-0,02	6,10	6,75	48,7 / 170,7	2,28
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	99,90	0,00	6,22	6,21	-17,3 / 181,7	4,01
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	100,18	0,17	6,42	6,49	77,7 / 202,3	2,32
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 мар 06	104,85	0,06	8,23	9,30	173,9 / 381,1	2,19
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 06	106,33	-0,10	5,41	11,99	5,3 / 101,7	0,85
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	101,83	0,05	7,23	8,59	177,6 / 279,9	1,19
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,90	-0,04	7,68	8,05	223,3 / 328,1	2,05
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,96	24 окт 06	26 янв 06	101,13	0,01	4,85	5,89		1,19
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,12	-0,01	5,92	6,16	-57,6 / 145,5	3,52
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	103,39	-0,04	7,40	8,34	151,2 / 299,8	2,66
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	108,28	-0,02	7,87	8,54	181,3 / 340,9	5,76
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	106,31	-0,08	5,64	10,82	65,1 / 122,9	1,02
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	113,17	-0,02	5,96	9,50	97,8 / 155,6	2,52
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	99,94	0,00	7,51	7,70	129,2 / 304,5	4,95
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,68	0,02	7,04	9,61	205,5 / 264,3	2,00
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	105,12	-0,06	7,27	8,44	86,3 / 285,6	3,94
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	108,73	-0,06	5,96	10,12	97,4 / 155,2	1,67
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,26	-0,03	6,39	8,76	103,9 / 200,4	0,49
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,71	-0,01	8,22	8,97	293,0 / 381,3	1,82





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
21 дек 05	МОИА	ИФК РИГрупп-Финанс	1 500	5 лет. Амортизация	-
21 дек 05	ВДД-2	Райффайзенбанк, Траст	3 000	5 лет.	-
22 дек 05	Нижне-Ленское Инвест-2	Норд-Капитал	550	3,5 года.	1,5 года
22 дек 05	Мособлгаз-Финанс	ИФК РИГрупп-Финанс	1 000	3 года. Амортизация	-
22 дек 05	Магnezит	Росбанк, ММБ	1 500	3 года.	1,5 года
22 дек 05	ГОТЭК-2	Тройка Диалог	1 500	3,5 года.	0,5 года
23 дек 05	Инмарко	Тройка Диалог	1 000	3 года.	1 год
23 дек 05	Банк Жилищного Финансирования	Банк Москвы	500	3 года.	1 год
29 дек 05	ДОМО-Финанс	ТатИнк	1 000	2 года.	1 год
дек 05	РЖД-5	КИТ, JPMorgan	10 000	3 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>21 550</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

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

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

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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

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

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

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

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

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

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

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

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

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

#### Металлургия/Машиностроение

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

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

#### Телекоммуникации

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

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

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

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

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

#### Банки

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

#### Потребительский сектор

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

#### Экономика России

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

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

bra\_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros\_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya\_ae@uralsib.ru

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

### Интернет / Базы данных

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

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferta. 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