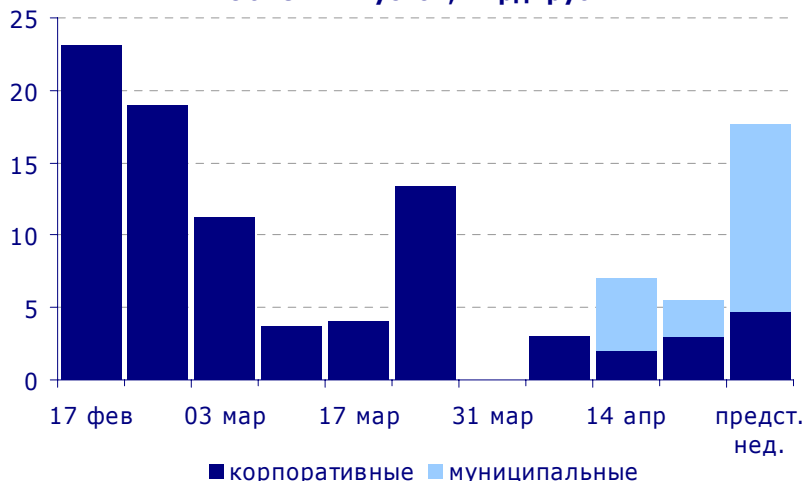


Основные итоги первичных размещений

Выпуск	Объем, млн. руб.	Первоначальный спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/оферты	Доходность, %	Прогноз доходности от организаторов (эмитента)	
					min	max
19 апр РКС, 1	1 500	207%	17.10.07	9.73	9.75	10.25
20 апр Саха (Якутия), 7	2 500	115%	11.04.13	7.99	7.90	8.10
20 апр АЦБК-Инвест, 3	1 500	110%	15.10.07	10.33	9.85	10.40
Всего: 5 500						

Объем выпусков, млрд. руб



Основные параметры предстоящих размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Прогноз доходности от организаторов (эмитента)		Оценка доходности от ГК РЕГИОН	
				min	max	min	max
25 апр	Московская обл., 6	12 000	19.04.11	7.50	7.80	7.65	7.75
25 апр	Ярославская обл., 6	1 000	19.04.11	н.д.	7.95	7.80	7.85
25 апр	КБ РМБ, 1	1 000	04.05.07	10.50	10.80	-	-
26 апр	АрнестФинанс, 1	600	25.04.07	н.д.	н.д.	-	-
26 апр	Синергия, 1	1 000	31.10.07	н.д.	10.50	-	-
27 апр	УралВТБ, 1	1 500	04.05.07	н.д.	11.00	10.80	11.00
27 апр	АКИБанк, 1	600	01.05.07	н.д.	н.д.	-	-
Всего: 17 700							

На прошлой неделе (17 – 21 апреля) прошло пять аукционов на сумму 14,5 млрд. руб. Наибольшее внимание рынка на было привлечено к дебютному выпуску Российских Коммунальных Систем, спрос на бумаги которых вдвое превысил объем выпуска. Ставка первого купона была зафиксирована на уровне 9,7%, что соответствует доходности к оферте на уровне 9,9%. Более низкая, чем ожидалась, ставка купона сложилась в результате снижения опасений участников рынка относительно агрессивной политики ФРС США.

В результате аукциона по доразмещению ОФЗ-АД средневзвешенная доходность была зафиксирована на уровне 7,07%, ставка отсечения – 7,05%. В тот же день прошел аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ-ПД. В результате аукциона средневзвешенная доходность была установлена на уровне 6,63%, ставка отсечения – 6,65%. Премия для инвесторов по обоим выпускам составила 3-5 б.п.

На предстоящей неделе (24 – 28 апреля) на первичном рынке запланировано семь размещений общим объемом 17,7 млрд. рублей. Наибольший интерес со стороны инвесторов мы ожидаем по облигациям Московской области, доходность которых оцениваем на уровне 7,65-7,75%; облигациям Ярославской области, доходность которых оцениваем на уровне 7,80-7,85%. Кроме того, достаточно интересным для инвесторов станет дебютный выпуск УралВТБ, доходность к оферте которого мы оцениваем в диапазоне 10,80-11,00%.

МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ

Мы оцениваем справедливый уровень доходности облигаций Московской области в диапазоне 7,65-7,75% годовых.

Выпуск	Московская обл., 25006
Объем займа	12 000 000 000
Срок обращения	5 лет
Ставка купона	9%
Выплата купонов	2 раза в год
Организаторы	ВТБ, ИК Тройка-Диалог, Банк Москвы, ИФК РИГрупп-Финанс, Балтийское Финансовое Агентство

Московская область является одним из наиболее экономически развитых и крупнейших регионов РФ по численности населения (уступая только г. Москве). На долю области приходится более 3% от общероссийского ВВП и от столько же от объема поступлений в бюджетную систему РФ.

По итогам 2005 года по объему бюджета Московская область занимала 4-е место, уступая только Москве, Санкт-Петербургу и Тюменской области. Доходы бюджета составили более 104,166 млрд. руб. (102% от плана), расходы – более 106,35 млрд. руб. (97% от плана). При этом более 85% составляют собственные доходы области. Таким образом, бюджет был исполнен с дефицитом в размере 2,185 млрд. рублей (2,1% от доходов) при запланированном уровне дефицита в размере 7,01 млрд. руб. Объем долга на начало 2006 года составлял порядка 47,2 млрд. руб., из которых 22,1 млрд. приходится на облигационные займы, 7,1 млрд. руб. – на кредиты и бюджетные ссуды (погашение последних рассрочено до 2010 г.), 17,9 млрд. руб. – гарантии. Отношение долга к доходам составляет около 45%, финансового долга – 28%, что является приемлемым уровнем, хотя следует отметить тенденцию к росту долговой нагрузки в последние годы. На обслуживание государственного долга в прошедшем году было потрачено 3,8% расходов.

Международная шкала		Национальная шкала
Standard & Poor's	Moody's	Standard & Poor's
BB-/Позитивный	Ba3/ Стабильный	ruAA-

Рейтинг/Прогноз Московской области.

В настоящее время в обращении находится три выпуска облигаций Московской области на общую сумму 22,6 млрд. рублей по номиналу. 5-й выпуск областного займа является наиболее ликвидным; за неполных 4 месяца 2006 года оборачиваемость выпуска на вторичном рынке составила 160%.

Выпуск	Дата погашения	Номинал, руб.	Объем в обращении, млн. руб.	Текущая доходность, % годовых	Объем сделок*, млн. руб.
3	19.08.07	1000	4 000	6.95	2 872
4	21.04.09	1000	9 600	7.20	2 693
5	30.03.10	750	9 000	7.33	14 485

Основные параметры обращающихся займов. * на ФБ ММВБ (с учетом РПС) с начала 2006 г.

С учетом ставок по обращающимся выпусками и более длинной дюрацией, справедливый уровень доходности облигаций Московской области, по нашему мнению, составляет порядка 7,6% годовых, но с учетом крупного объема займа и глобальной тенденции к повышению процентных ставок инвесторы могут потребовать дополнительную премию на аукционе, которая, по нашему мнению, не должна быть выше 5-15 б.п.

ЯРОСЛАВСКАЯ ОБЛАСТЬ

Мы оцениваем справедливый уровень доходности облигаций Ярославской области в диапазоне 7,80-7.85%.

Выпуск	Ярославская обл., 34006
Объем займа	2 000 000 000
Срок обращения	5 лет
Ставка купона	1-й — на конкурсе, 2-й — 8,5%, 3,4-й — 7,75%, 5,6-й — 7,5%, 7,8-й — 7%, 9,10-1 — 6,5%
Выплата купонов	2 раза в год
Организаторы	Росбанк

Ярославская область является промышленно развитым регионом, в экономике которого ведущее положение занимают машиностроение, химическая, нефтехимическая, легкая промышленность. Территория Ярославской области составляет 36.4 тыс. кв. км. Численность постоянного населения – 1373,1 тыс. чел.

По итогам 2005 года по объему бюджета Ярославская область занимала 40-е место. Доходы бюджета составили более 15,879 млрд. руб. (98% от утвержденного плана), расходы – более 16,178 млрд. руб. (96% от плана). При этом более 85,4% составляют собственные доходы области. Таким образом, бюджет был исполнен с дефицитом в размере 298 млн. рублей (1,9% от доходов) при запланированном уровне дефицита в размере 617 млн. руб. (3,8% от запланированных доходов). По данным Минфина РФ объем долга на начало 2006 года составлял около 33,44% от собственных доходов (порядка 4,5 млрд. руб.), что является приемлемым уровнем. Обслуживание государственного долга было затрачено около 2,3% расходов области.

В настоящее время в обращении находится четыре выпуска облигаций Ярославской области на общую сумму 3,5 млрд. рублей по номиналу.

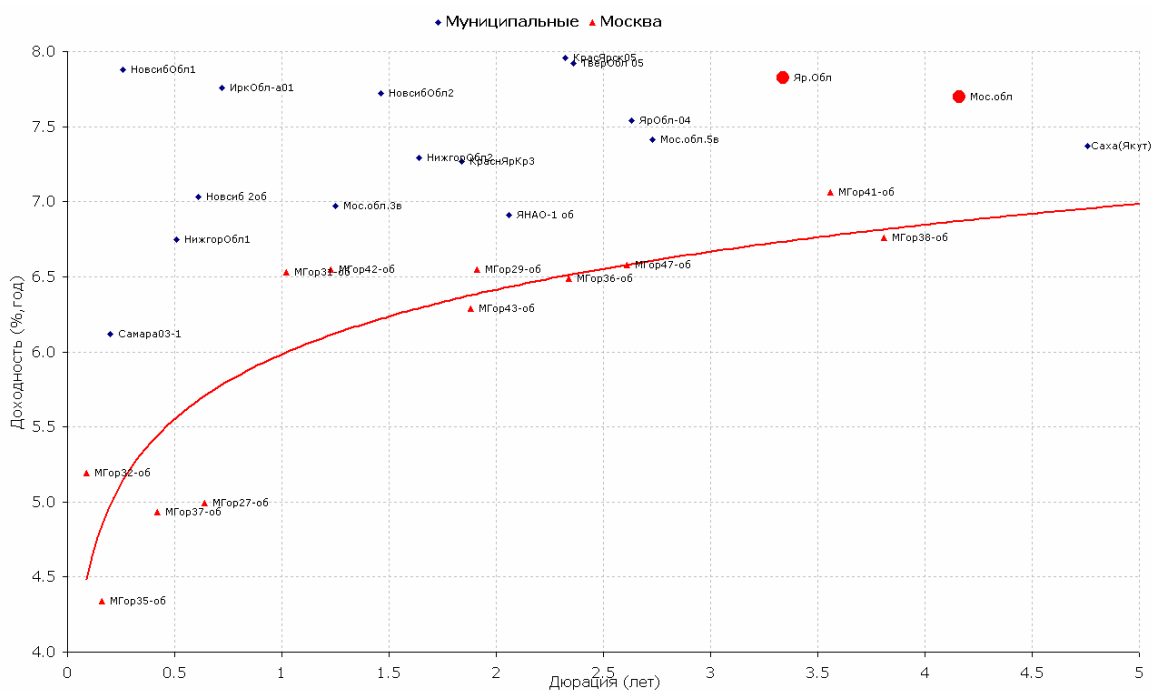
Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Дата погашения	Текущая доходность, % годовых
25002	1000	03.07.07	7.10
31004	1000	26.05.09	7.36
31005	500	30.12.08	7.49
34003	1000	17.11.06	6.69

Планируемый выпуск 34006 Ярославской области будет размещаться двумя траншами по 1 млрд. рублей по номиналу. Начало размещения облигаций первого транша состоится 25.04.2006 г., второго транша - 24.10.2006 г. (в дату выплаты второго купонного дохода). Погашение облигаций будет осуществляться амортизационными частями в даты, совпадающие с датами выплаты четвертого (25% от номинальной стоимости), седьмого (15% от номинальной стоимости), девятого (25% от номинальной стоимости) и десятого (35% от номинальной стоимости) купонных доходов.

Учитывая финансовое положение, уровень долговой нагрузки Ярославской области и текущую конъюнктуру вторичного рынка, мы оцениваем справедливый уровень доходности нового выпуска на уровне 7,80-7.85% годовых.

Субъекты РФ	Объем госдолга в % от собственных доходов	Обслуживание госдолга в % от расходов	Дефицит бюджета в % от доходов (справочно)
Белгородская область	23.05	0.84	0.88
Волгоградская область	28.24	1.27	3.09
Вологодская область	6.60	0.00	8.17
Калужская область	13.74	0.59	3.59
Костромская область	62.93	2.35	16.54
Ленинградская область	25.51	1.81	4.16
Липецкая область	3.90	0.03	18.69
Москва	17.57	1.75	0.00
Московская область	48.82	3.76	1.69
Нижегородская область	38.04	2.48	5.22
Новосибирская область	40.53	4.42	0.00
Омская область	9.83	0.44	1.59
Республика Башкортостан	6.67	0.36	0.00
Республика Карелия	17.49	1.29	0.00
Республика Коми	20.81	1.56	0.00
Санкт-Петербург	6.64	1.06	0.00
Тверская область	29.50	1.55	3.90
Томская область	20.56	1.46	0.00
Хабаровский край	50.25	3.37	7.92
ХМАО	3.22	0.10	0.00
ЯНАО	4.16	0.53	0.00
Ярославская область	33.44	2.28	1.99

Основные параметры долговой нагрузки эмитентов – субъектов РФ на 01.01.06 г. Источник: Минфин РФ, ГК «РЕГИОН».



ОАО «УРАЛВНЕШТОРГБАНК»

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте дебютного выпуска облигаций УралВТБ на уровне 10,80-11,00%.

Выпуск	Уралвнешторгбанк, 1
Объем займа	1 500 000 000
Срок обращения	2 года
Оферта	1 год
Ставка купона	1-й — на конкурсе, 2-4-й — равны 1-му, 5-8-й - опр. эмитент
Выплата купонов	4 раза в год
Организаторы	Банк Москвы, Сибак-дембанк
Поручительство	ООО «Уралвнешторг-финанс»

Уралвнешторгбанк является одним из крупнейших региональных банков. Согласно данным РБК, банк занимает 18-е место в России и 3-е место в Свердловской области по чистым активам; 19-е место в России и 3-е место в Свердловской области по депозитному портфелю; 17-е место в России и 3-е место в Свердловской области по кредитному портфелю; 6-е место в регионе и 3-е место в Свердловской области по активам. Банк имеет рейтинг от международных рейтинговых агентств (Moody's) B2, прогноз позитивный. Уралвнешторгбанк наряду с Сибакдембанком, Межторгбанком, Желдорбанком и Дальвнешторгбанком входит в один из крупнейших российских банковских альянсов.

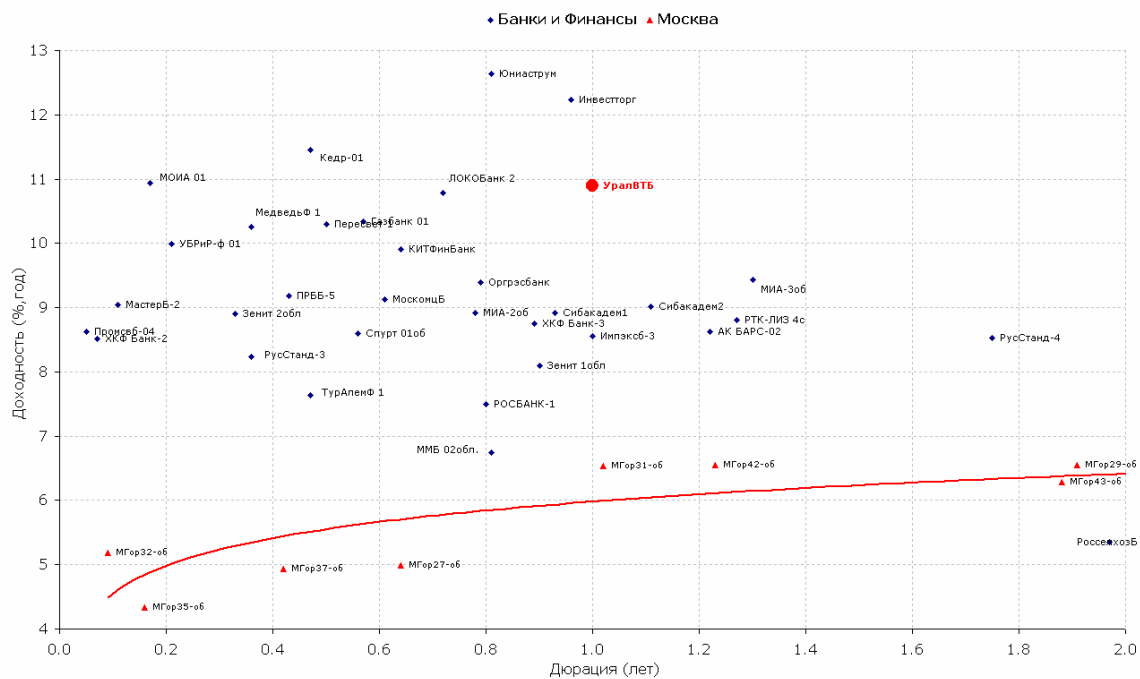
На протяжении последних лет, банк демонстрирует устойчивые темпы роста. Так, валюта баланса в 2005 г. выросла более чем в два раза и составила 17,9 млрд. руб. В первом квартале нынешнего года валюта баланса увеличилась еще на 600 млн. руб. и достигла 18,5 млрд. руб. Объем чистых активов за прошедший год так же вырос в два раза и достиг 14,8 млрд. руб. Капитал УралВТБ составляет 1,6 – млрд. руб., прибыль—610 млн. руб.

Кредитный портфель банка выглядит достаточно сбалансированным: на долю потребкредитов приходится 45% совокупного портфеля. Согласно заявлениям менеджмента, стратегической целью банка является поддержание сбалансированного и диверсифицированного кредитного портфеля, в котором на долю потребительского сектора будет приходиться не более половины займов. Оставшаяся часть кредитного портфеля приходится на займы крупнейших промышленных предприятий региона: в частности, корпорации «Атомстройкомплекс», ОАО «Металлургический завод им. Серова», Уральский электронный завод.

Пассивы банка в основном формируются за счет клиентских ресурсов, на долю которых приходится порядка 73% пассивов. За истекший год клиентские депозиты удвоились и составили 10,1 млрд. руб. Согласно данным менеджмента, ряд международных финансовых организаций (IFC, ЕБРР) планируют в 2006 г. войти в капитал банка.

В 2006 г. планируется увеличить валюту баланса в два раза до 32 млрд. руб., собственные средства—до 2,9 млрд. руб., прибыль—до 1,2 млрд. руб. В стратегии развития банк делает значительный упор на развитие розничного направления. В частности, в нынешнем году УралВТБ планирует открыть 30 допофисов, доведя их количество до 90.

Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте дебютного выпуска облигаций УралВТБ на уровне 10,80-11,00%.



КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
Ближайшие размещения				
25.04.06	Ярославская обл, 34006	2 000	5	
25.04.06	ООО "Русский Международный"	1 000	3	Оферта через 1 год
25.04.06	Московская область, 25006	12 000	5	
26.04.06	ООО «Синергия»	1 000	3	Оферта через 1,5 года
26.04.06	ООО «АрнестФинанс»	600	3	Оферта через 1 год
27.04.06	ОАО "Акибанк", 1	600	3	Оферта через 1 год
	Всего	17 200		
Зарегистрированные выпуски				
01.03.06	Банк Союз, 2	2 000	3	
30.01.06	Инвестсбербанк, 1	1 200	3	Оферта через 1,5 года
26.01.06	АГроСоюз, 1	500	3	Оферта через 1год
26.01.06	Адамант-Финанс, 2	2 000	4	
26.01.06	Мосэнерго, 1	5 000	4	
25.01.06	Транскапиталбанк, 1	800	3	
27.12.05	ЦЕНТР-КАПИТАЛ, 1	1 000	2	
22.12.05	Моск-я топливная ко-ния, 1	750	3	Оферта через 1год
13.12.05	НПК Финанс, 1	1 500	4	
06.12.05	Газпромбанк, 2	5 000	7	
24.11.05	Автоприбор, 1	500	3	Оферта через 1,5 года
24.11.05	АрнестФинанс, 1	600	3	Оферта через 1год
24.11.05	Элемтэ, 2	600	4	Оферты через 1 и 3 года
14.11.05	МДМ-Банк, 3	6 000	3	Оферта через 1год
03.11.05	ПН-Лизинг, 2	150	3	
02.08.05	Внешторгбанк, 6	15 000	10	
13.07.05	Связной, 1	1 000	3	
19.05.05	Тинькофф-Инвест, 2	1 000	3	Оферта через 1год
17.05.05	ЕЭСК, 1	500	3	Оферта через 1,5 года
14.04.05	Микрон, 3	400	2	Оферта через 1,5 года
14.03.06	ООО«Камская дол.-Фин.»3	500	3	оферты через год, через два
21.03.06	ОАО«Ур-ий з-д прециз. сплав	1 500	4	Оферта через 2 года
16.03.06	ОАО" Татфондбанк"	1 500	3	Оферта через 1,5 года
28.03.06	ЗАО «Группа Джей Эф Си»	2 000	5	
28.03.06	ООО« АЦБК-Инвест»	1 500	5	Оферта ориентировочно через 18-24 месяца
30.03.06	ООО «ДЗ-Финанс»	400		
04.04.06	ООО «ЮНИМИЛК Финанс»	2 000		
06.04.06	ООО«СТАНДАРТ-ФИНАНС»	1 000		
06.04.06	«Глобус-Лизинг-Финанс»	500	3	
06.04.06	ЗАО« Сибирская Аграрная Гру	400	3	
10.04.06	ОАО «Уралвнешторгбанк»	1 500	2	
11.04.06	ООО «Монетка-Финанс»	1 000		
11.04.06	ООО «Белон-Финанс»	1 500		
11.04.06	ООО «Белон-Финанс»	2 000		
11.04.06	ЕБРР	5 000		
11.04.06	ОАО « РОСТВЕРТОЛ», 4	130		
11.04.06	ООО «Джестер»	15 000		
13.04.06	ОАО «ИНПРОМ»	1 300	5	
13.04.06	ООО «РОС-ФИНАНС»	3 000	3	
20.04.06	ООО «Техносила-Инвест»	2 000		
	Всего	89 230		

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
Приняты решения о размещении облигаций				
18.04.06	ООО "Омега Менеджмент-Фин	400	3	
	Всего	400		
Объявлено о намерениях выпустить облигации				
17.04.06	ОАО "Дальсвязь", 2	2 000	6	конец II квартала 2006 г.
17.04.06	ОАО "Дальсвязь", 3	1 500	3	конец II квартала 2006 г.
19.04.06	РСК "МИГ"			2006 г.
19.04.06	Нижегородская обл.	2 000		май-июнь 2006 г.
19.04.06	Мастер-Банк	1 200	5	начало лета
20.04.06	МБСП	1 000		май-июнь 2006 г.
20.04.06	Балтинвестбанк, 1	1 000		2007
	Всего	8 700		

Группа компаний «РЕГИОН»

Группа компаний "РЕГИОН" объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО "РЕГИОН ЭСМ"), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО "РЕГИОН ФК"). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА – высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (095) 777-29-64 Факс: 975-24-48

Web-site: www.regiongroup.ru

Операции с акциями

Руководитель департамента:

Павел Ващенко (доб.335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)

Маргарита Петрова (доб.333; e-mail: rita_petrova@regnm.ru)

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

Трейдеры:

Алексей Цырульник (доб.147; e-mail: alexiz@regnm.ru)

Марина Муминова (доб.157; e-mail: muminova@regnm.ru) и (095) 264-43-72 (прямой)

Никита Фраш (доб. 137; e-mail: frash@regnm.ru)

Рифат Летфуллин (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)

Орловский Максим (доб.534; e-mail: orlovskiy@renm.ru)

Операции с векселями

Павел Голышев (доб.303; e-mail: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб.301; e-mail: vs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб.463; e-mail: lenash@regnm.ru),

Новикова Валентина (доб.543; e-mail: valentine@regnm.ru)

Организация программ долгового Финансирования

Олег Дулебенец (доб.584; e-mail: dulebenets@regnm.ru)

Константин Ковалев (доб.547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

Аналитическое и информационное Обслуживание

Директор по аналитике и информации:

Анатолий Ходоровский (доб.538; e-mail: khodorovsky@regnm.ru)

Анализ финансовых рынков:

Александр Ермак (долговой рынок) (доб.405; e-mail: aermak@regnm.ru)

Константин Комиссаров (долговой рынок) (доб.428; e-mail: komissarovl@regnm.ru)

Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail: vva@regnm.ru)

Евгений Шаго (доб.336; e-mail: shago@regnm.ru)

Операции с облигациями

Сергей Гуминский (доб.433; e-mail: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб.471; e-mail: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб.575; e-mail: kia@regnm.ru)

Доверительное управление

Сергей Малышев (доб.120; e-mail: smalyshev@regnm.ru),

Данила Шевырин (доб.178; e-mail: she_dv@regnm.ru),

Екатерина Колотыркина (доб.180; e-mail: kolot@regnm.ru)

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.