

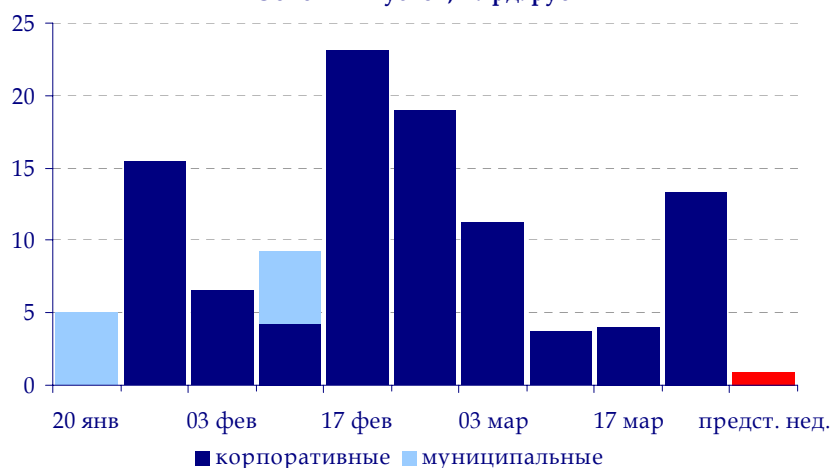
# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## МОНИТОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

### Основные итоги первичных размещений

| Выпуск                   | Объем, млн. руб. | Первоначальный спрос, % от объема выпуска | Дата погашения/оферты | Доходность, % | Прогноз доходности от организаторов (эмитента) |       |
|--------------------------|------------------|-------------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------------------------------------|-------|
|                          |                  |                                           |                       |               | min                                            | max   |
| 21 мар Уралсвязьин-      | 2 000            | 175%                                      | 19.03.09              | 8.58          | 8.50                                           | 8.70  |
| 23 мар Главмосстрой-     | 4 000            | 111%                                      | 24.09.07              | 11.83         | н.д.                                           | 11.80 |
| 23 мар Моторостроитель-  | 800              | н.д.                                      | 27.09.07              | 12.37         | н.д.                                           | н.д.  |
| 23 мар Русь-Банк, 1      | 1 400            | 105%                                      | 22.03.07              | 10.78         | н.д.                                           | 10.80 |
| 23 мар Дикси-Финанс, 1   | 3 000            | 120%                                      | 17.03.11              | 9.47          | 9.00                                           | 9.50  |
| 23 мар Питер-Лада Ф, 1   | 200              | 109%                                      | 22.03.07              | 14.17         | н.д.                                           | н.д.  |
| 24 мар Интегра Финанс, 1 | 2 000            | 109%                                      | 20.03.09              | 10.78         | 10.65                                          | 10.85 |
| <b>Всего: 13 400</b>     |                  |                                           |                       |               |                                                |       |

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 |
| 28 мар 1          | Сувар-Казань, | 900              | 03.04.2007            | н.д.                                           | н.д. | -                              | -   |
| <b>Всего: 900</b> |               |                  |                       |                                                |      |                                |     |

**На прошлой неделе** (20 – 24 марта) на первичном рынке прошло семь размещений. Совокупный объем составил 13,4 млрд. руб., что оказалось практически в четыре раза выше, чем на предыдущей неделе. Наибольший интерес рынка был проявлен к выпуску Уралсвязьинформ-7, первоначальный спрос на 75% превысил объем выпуска. По итогам аукциона ставка первого купона была зафиксирована на уровне 8,40%, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,58%. Значительный интерес был проявлен к дебютному выпуску Дикси-Финанс; первоначальный спрос превысил объем выпуска на 20%, ставка первого полугодового купона была зафиксирована на уровне 9,25%, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,46%. Ставка первого купона по второму выпуску Главмосстрой-Финанс была зафиксирована на уровне 11,50%, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,83%.

Уровень доходности, зафиксированный в результате аукционов, по Уралсвязьинформ-7 и Дикси-Финанс совпал с верхней границей наших прогнозов. По второму выпуску Главмосстрой-Финанс зафиксированный уровень доходности на 18 б.п. превысил верхнюю планку наших оценок.

По состоянию на конец марта 2006 года общий объем размещений корпоративных облигаций с июня 1999 г. превысил 720 млрд. рублей.

**На предстоящей неделе** (27 – 31 марта) запланировано всего одно размещение на первичном рынке. Объем размещения дебютного выпуска Сувар-Казани составит 900 млн. руб., срок размещения – три года, по выпуску предусмотрены годовая и двухгодовая оферты.

### КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

| Дата                                              | Эмитент                                    | Объем выпуска, млн. руб. | Срок обращения, лет | Дополнительная информация                  |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------------------------|
| <i>Ближайшие размещения</i>                       |                                            |                          |                     |                                            |
| 28.03.06                                          | Сувар-Казань, 1                            | 900                      | 3                   | Оферта через 1год                          |
| 04.04.06                                          | Башкирэнерго, 3                            | 1 500                    | 5                   |                                            |
| 05.04.06                                          | Омела Холдинг, 1                           | 50                       | 2                   |                                            |
| 13.04.06                                          | Дикая Орхидея, 1                           | 1 000                    | 3                   | Оферта через 1год                          |
|                                                   | <b>Всего</b>                               | <b>3 450</b>             |                     |                                            |
| <i>Зарегистрированные выпуски</i>                 |                                            |                          |                     |                                            |
| 01.03.06                                          | Банк Союз, 2                               | 2 000                    | 3                   |                                            |
| 28.02.06                                          | Ренинс Финанс, 1                           | 750                      | 4                   | Оферта через 2 года. Размещение - апрель.  |
| 28.02.06                                          | Центральный телеграф, 3                    | 700                      | 3                   |                                            |
| 17.02.06                                          | Рос-ие коммунальные с-мы, 1                | 1 500                    | 3                   | Ориентировочно в апреле.                   |
| 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                                          | Лаверна, 1                                 | 1 000                    | 4                   |                                            |
| 26.01.06                                          | Мосэнерго, 1                               | 5 000                    | 4                   |                                            |
| 25.01.06                                          | Транскапиталбанк, 1                        | 800                      | 3                   |                                            |
| 30.12.05                                          | Собинбанк, 1                               | 2 000                    | 3                   |                                            |
| 27.12.05                                          | ЦЕНТР-КАПИТАЛ, 1                           | 1 000                    | 2                   |                                            |
| 23.12.05                                          | Акибанк, 1                                 | 600                      | 3                   | оферта через 1год                          |
| 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; купон на конкурсе |
| 14.11.05                                          | МДМ-Банк, 3                                | 6 000                    | 3                   | оферта через 1год                          |
| 09.11.05                                          | Русский Международный Банк,                | 1 000                    | 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                      |                     |                                            |
| 16.03.06                                          | ОАО «Столичные гастрономы...               | 1 500                    |                     |                                            |
| 21.03.06                                          | ОАО «Уральский завод прецизионных сплавов» | 1 500                    |                     |                                            |
| 13.03.06                                          | Республики Саха (Якутия)                   | 2 500                    |                     |                                            |
| 16.03.06                                          | ОАО "Татфондбанк"                          | 1 500                    | 3                   |                                            |
|                                                   | <b>Всего</b>                               | <b>60 550</b>            |                     |                                            |
| <i>Приняты решения о размещении облигаций</i>     |                                            |                          |                     |                                            |
| 20.03.06                                          | ООО "Комплекс Финанс"                      | 1 000                    | 3                   |                                            |
| 21.03.06                                          | ООО "Торговый дом "Евросеть",              | 3 000                    | 3                   |                                            |
| 22.03.06                                          | ООО "Фазтон-Аэро-Финанс"                   | 1 000                    | 3                   |                                            |
| 23.03.06                                          | ООО "ЛИВИЗ-ФИНАНС"                         | 700                      | 3                   |                                            |
| 23.03.06                                          | ОАО "Урал. лизинговый центр"               | 1 000                    | 3                   |                                            |
| 23.03.06                                          | ОАО "Роствертол"                           | 800                      | 3                   |                                            |
| <i>Объявлено о намерениях выпустить облигации</i> |                                            |                          |                     |                                            |
| 21.03.06                                          | ОАО "Дальсвязь"(серия Д2 и Д3)             | 3 500                    |                     | Апрель-Май                                 |
| 21.03.06                                          | Кировская область                          |                          |                     | 2006                                       |
| 24.03.06                                          | ОАО АИЖК                                   | 11 000                   |                     | Август-Сентябрь                            |



### 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](http://www.regiongroup.ru)

### Операции с акциями

#### Руководитель департамента:

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

#### Клиентское обслуживание:

Алексей Яшин (доб.503; e-mail: [yashin@regnm.ru](mailto:yashin@regnm.ru))

Маргарита Петрова (доб.333;

e-mail: [rita\\_petrova@regnm.ru](mailto:rita_petrova@regnm.ru))

#### Трейдеры:

Алексей Цырульник (доб.147;

e-mail: [alexiz@regnm.ru](mailto:alexiz@regnm.ru))

Марина Муминова (доб.157;

e-mail: [muminova@regnm.ru](mailto:muminova@regnm.ru)) и (095) 264-43-72 (прямой)

### Операции с векселями

Павел Голышев (доб.303;

e-mail: [golyshev@regnm.ru](mailto:golyshev@regnm.ru))

Виктория Скрышник (доб.301;

e-mail: [vvs@regnm.ru](mailto:vvs@regnm.ru))

Елена Шехурдина (доб.463;

e-mail: [lenash@regnm.ru](mailto:lenash@regnm.ru)),

Новикова Валентина (доб.543;

e-mail: [valentine@regnm.ru](mailto:valentine@regnm.ru))

### Организация программ долгового Финансирования

Олег Дулебенец (доб.584;

e-mail: [dulebenets@regnm.ru](mailto:dulebenets@regnm.ru))

Константин Ковалев (доб.547;

e-mail: [kovalev@regnm.ru](mailto:kovalev@regnm.ru))

### Аналитическое и информационное Обслуживание

#### Директор по аналитике и информации:

Анатолий Ходоровский (доб.538;

e-mail: [khodorovsky@regnm.ru](mailto:khodorovsky@regnm.ru))

#### Анализ финансовых рынков:

Александр Ермак (долговой рынок) (доб.405; e-

mail: [aermak@regnm.ru](mailto:aermak@regnm.ru))

Константин Комиссаров (долговой рынок) (доб.428;

e-mail: [komissarov1@regnm.ru](mailto:komissarov1@regnm.ru))

#### Отраслевой и макроэкономический анализ:

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

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

Ольга Вышегородцева (доб.412; e-mail: [ollga81@regnm.ru](mailto:ollga81@regnm.ru))

### Операции с облигациями

Петр Костиков (доб.471;

e-mail: [kostikov@regnm.ru](mailto:kostikov@regnm.ru))

Сергей Гуминский (доб.433;

e-mail: [guminskiy@regnm.ru](mailto:guminskiy@regnm.ru))

Игорь Каграманян (доб.575;

e-mail: [kia@regnm.ru](mailto:kia@regnm.ru))

### Доверительное управление

Игорь Куртепов (доб.121)

e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@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.