

## долговой рынок

# ежедневный обзор

Александр Ермак aermak@region.ru Константин Комиссаров komissarov@region.ru

		Изм	енение	
Показатель	Значение	за день	за неделю	
Финансовый и товарный рын	ки			
Dow Jones	12 031	-0,4%	-0,9%	
PTC	1 645	1,9%	0,9%	
Золото, \$/оz	617,6	1,9%	4,5%	
Brent, \$/brl	55,4	0,4%	-4,6%	
Денежный рынок				
Остатки на к/с, млрд. руб.	335,3	-9,1	-1,0	
Остатки на д/с, млрд. руб.	59,1	-2,2	-8,1	
Сальдо операций, млрд. руб.	-42,4	-	-	
MIBOR, 1 день	7,88%	0,17%	2,37%	
MIBOR, 1 неделя	6,38%	0,03%	1,12%	
MIBOR, 1 месяц	6,03%	0,04%	0,72%	
Валютный рынок				
RUR/USD	26,7285	-0,2%	-0,6%	
EUR/USD	1,2756	-0,1%	1,6%	
Рынки капитала				
UST2YR	4,65%	-0,11%	-0,22%	
UST5YR	4,53%	-0,12%	-0,23%	
UST10YR	4,57%	-0,11%	-0,22%	
UST30YR	4,69%	-0,10%	-0,22%	
LIBOR US 1YR	5,30%	-0,04%	-0,14%	
LIBOR EUR 1YR	3,83%	-0,03%	-0,03%	
Индексы ГК «РЕГИОН»				
Regnm OFZ	415,33	0,00%	0,00%	
Regnm Muni	112,81	0,02%	0,11%	
Regn Corp	106,87	-0,02%	0,01%	
Вексельные индексы ГК «РЕГ	ИОН»			
1Mo	7,05%	0,00%	0,07%	
3Мо	7,76%	0,00%	0,06%	

7,85%

8.22%

0,00%

0.00%

0,02%

0.02%

6Mo

1Yr

США — индекс производственной активности снова вниз.

В среду официальный курс доллара снизился на 5,26 копейки и составил 26,7285 руб./доллар на фоне ослабления американской валюты на международных рынках. Сегодня мы ожидаем стабилизации курса рубля на фоне слабой волатильности евро на рынке Forex.

На рынке МБК напряженность несколько снизилась на фоне начала нового месяца и роста остатков рублевых средств. По итогам дня MIACR составил 6,81% против 9,86% годовых накануне. На открытие торгов ставки «overnight» составляли порядка 6,0% годовых, и мы ожидаем их незначительного снижения в течение дня. На валютных торгах

В среду на рынке корпоративных и муниципальных облигаций сохранилась слабая положительная динамика в движении цен по большей части выпусков на фоне ослабления дефицита рублевых средств и снижения ставок на рынке МБК. Кроме того, можно отметить положительную динамику на рынке базовых активов и еврооблигаций РФ, хотя активность в первом эшелоне остается на низком уровне (порядка 14% от оборота на основной сессии ФБ ММВБ), а более 80% оборота пришлось на бумаги второго и третьего эшелонов.

На рынке базовых активов доходности снизились до четырехнедельного минимума на фоне ожиданий о снижении учетной ставки ФРС США в следующем году. В результате доходность 10-и и 30-и летних UST снизилась к закрытию до уровня 4,58—4,69% годовых соответственно. На рынке еврооблигаций РФ также наблюдалось некоторое повышение цен, доходность 30-и летнего выпуска снизилась до 5,70% годовых.

Сегодня состоится размещение двух выпусков облигаций Газпрома серии 7 и 8 в объеме 5 млрд. рублей по номиналу каждый (срок обращения 3 и 5 лет соответственно). С учетом благоприятной конъюнктуры на внешних рынках, начала нового месяца и уровня текущих ставок на рынке госбумаг мы считаем, что справедливая аукционная доходность составляет по 7 выпуску — 6.84-6.89% (купон 6.72-6.77% годовых) и по 8 выпуску — 7.07-7.12% (купон 6.95-7.00% годовых).

## Содержание:

Hohmannon	
Конъюнктура рынка	2–7
Календарь	8
Индексы ГК «Регион»	9–10
Итоги торгов облигациями	11–18
Вексельный рынок	19–21
Кривые доходности	23–25

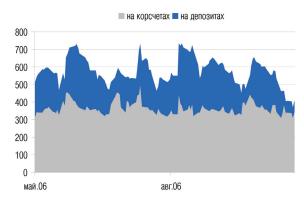




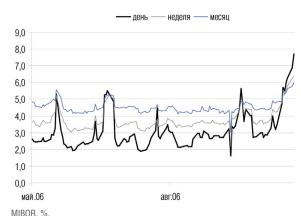




Индекс производственной активности ISM, США. Источник: ISM, ГК «РЕГИОН».



Остатки на к/с и д/с, млрд. руб. Источник: Банк России, ГК «РЕГИОН».



Источник: Банк России, ГК «РЕГИОН».

## **ЭКОНОМИКА**

Индекс производственной активности ISM в октябре упал до минимального уровня за последние три года и составил 51,2 п. Напомним, что значения выше 50 соответствуют росту промышленной активности, значения ниже 50 — соответствуют снижению активности. Стоит так же отметить, что индикатор снижается уже третий месяц подряд. Существенное замедление американской экономики позволяет, на наш взгляд, с высокой вероятностью говорить о снижении ставок в первом полугодии следующего года.

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В среду официальный курс доллара снизился на 5,26 копейки и составил 26,7285 руб./доллар на фоне ослабления американской валюты на международных рынках. На торгах с расчетами «завтра» курс доллара снизился на 5,28 копейки. Объем биржевых торгов по американской валюте снизился и составил около \$1,734 млрд. На рынке Forex наблюдалась слабая волатильность, курс евро торговался чуть выше уровня \$1,275.

На рынке МБК напряженность несколько снизилась на фоне начала нового месяца и роста остатков рублевых средств. По итогам дня MIACR составил 6,81% против 9,86% годовых накануне. На двух аукционах прямого РЕПО коммерческие банки привлекли у Банка России полрядка 43,95 млрд. руб. по ставкам в пределах 6,1–6,18% годовых.

Сегодня суммарные остатки на корреспондентских и депозитных счетах в Банке Россия несколько снизились, составив около 394 млрд. руб., при этом сальдо операций комбанков и Банка России сложилось отрицательным и составило 42,4 млрд. рублей. На открытие торгов ставки «overnight» составляли порядка 6,0% годовых, и мы ожидаем их незначительного снижения в течение дня. На валютных торгах сегодня мы ожидаем стабилизации курса рубля на фоне слабой волатильности евро на рынке Forex.

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ И РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

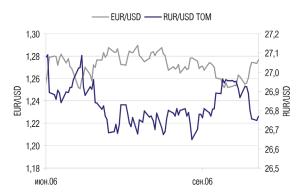
В среду на рынке корпоративных и муниципальных облигаций сохранилась слабая положительная динамика в движении цен по большей части выпусков на фоне ослабления дефицита рублевых средств и снижения ставок на рынке МБК. Кроме того, можно отметить положительную динамику на рынке базовых активов и еврооблигаций РФ, хотя активность в первом эшелоне остается на низком уровне (порядка 14% от оборота на основной сессии ФБ ММВБ), а более 80% оборота пришлось на бумаги второго и третьего эшелонов.

Суммарный оборот биржевых торгов по корпоративным облигациям несколько вырос относительно предыдущего рабочего дня, составив около 1061 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ и около 10,76 млрд. руб. в РПС. На долю подешевевших бумаг пришлось около 43% от суммарного оборота на основной сессии ФБ ММВБ. Высокие обороты наблюдались в облигациях второго и третьего эшелонов: ЦТК-5 (около 251,3 млн. руб., +0,52 п.п. ук цене размещения), АвтоВАЗ-3 (около 53,3 млн. руб., -0,07 п.п.), Аладушкин-1 (около 52,5 млн. руб., +0,53 п.п.), Копейка-2 (около 52,5 млн. руб., +0,53 п.п.), Копейка-2 (около 52,5 млн. руб., +0,53 п.п.)



ежетневный орзор

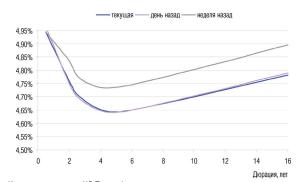




Валюты. Источник: Reuters, ГК «РЕГИОН».



Россия30-UST30 Источник: Reuters.



Кривая доходности US Treasuries. Источник: Reuters.

ло 51,2 млн. руб., +0,08 п.п.). Из бумаг первого эшелона можно отметить Газпром-4 (около 41,7 млн. руб., -0,2 п.п.).

На рынке муниципальных облигаций суммарный биржевой оборот снизился и составил около 197,4 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ, из которых около 30% пришлось на подешевевшие выпуски, и около 1,6 млрд. руб. в РПС. Наиболее активные торги наблюдалась по облигациям: Мос.область-6 (около 33,2 млн. руб., +0,03 п.п.), Красняр.край-3 (около 19,3 млн. руб., 0,0 п.п.), Ирк.область-3-1 (около 18,85 млн. руб., -0,01 п.п.), Якут.-1 (около 12 руб., -0,28 п.п.). По остальным выпускам объем сделок не превысил 12 млн. руб.

На рынке базовых активов доходности снизились до четырехнедельного минимума на фоне ожиданий о снижении учетной ставки ФРС США в следующем году. В результате доходность 10-и и 30-и летних UST снизилась к закрытию до уровня 4,58-4,69% годовых соответственно. На рынке еврооблигаций РФ также наблюдалось некоторое повышение цен, доходность 30-и летнего выпуска снизилась до 5,70% годовых.

Период квартальных налоговых платежей, который сопровождается высоким уровнем ставок на рынке МБК, очевидно остался позади и в случае роста ликвидности можно ожидать роста спроса на рублевые долговые инструменты в ближайшее время. Тем более, что благоприятная ситуация наблюдается на внешних долговых рынках (в т.ч. с учетом результатов последнего заседания ФРС США и выхода данных по ВВП США, свидетельствующих об охлаждении американской экономики).

Сегодня состоится размещение двух выпусков облигаций Газпрома серии 7 и 8 в объеме 5 млрд. рублей по номиналу каждый (срок обращения 3 и 5 лет соответственно). С учетом благоприятной конъюнктуры на внешних рынках, начала нового месяца и уровня текущих ставок на рынке госбумаг мы считаем, что справедливая аукционная доходность составляет по 7 выпуску — 6.84-6.89% (купон 6.72-6.77% годовых) и по 8 выпуску — 7.07-7.12% (купон 6.95-7.00% годовых).

Мы сохраняем свои рекомендации: покупать недооцененные бумаги как первого эшелона (РСХБ-2, ФСК 2 и 4 (ф), АИЖК 7 и 8), так и качественные бумаги второго эшелона (ОГК-5(ф), ГидроОГК-1, ЮТК 3 и 4, Дальсвязь-2, Копейка-2, Амурметалл-1, Мособлгаз-1, Белон-1, СтройТрансГаз-1). Кроме того, нам представляются оправданным вложения и в другие муниципальные облигации с доходностью порядка 8% годовых и выше (Нижегородская область-3, Белгородская область-3, Иркутская область-3, Кировская область-2, Магадан-1, Казань-3, Самарск. обл.-3, Воронежск.обл.-3, Липецк.обл.-4, Чувашия-5, Волгогр.область-1 и 3, Ярослав.обл. 6 и 5, Белгород.обл. 3 и 24002, Карелия-1, Калуж.область-2).

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ.

• 26 октября 2006 г. на ФБ ММВБ состоялось размещение облигаций Нижегородской области серии 34003 объемом 2 млрд. рублей по номиналу с погашением в 2011 г. С учетом амортизации дюрация нового выпуска составляет 3,52 года. Ставка первого купона была установлена на уровне 8,7% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,5% годовых. Вчерашние вторичные торги по облигациям закрылись при росте цены до уровня 101,2% годовых (эффективная доходность — 8,19% годовых). Тем не менее мы считаем, что «upside» по





## долговой рынок

## ТОР-5 изм. цены ОФЗ. Источник: ММВБ

Выпуск	Изменение цены, %
25058	0.18
46001	0.17
46017	0.11
46020	0.11
46018	0.11
46003	-0.01
25059	-0.01
25057	-0.12
46019	-0.18
46011	-1.40

## ТОР-5 изм. цены Муниципальные. Источник: ММВБ

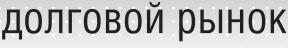
NOTO IIINK. IVIIVIDD	
Выпуск	Изменение цены, %
Новсиб Зоб	1.86
Воронеж0б2	1.66
	0.95
НовсибОбл2	0.80
	0.47
	-0.10
	-0.11
Томск.об-2	-0.18
Якут-10 об	-0.28
Нижегор.обл3	-1.00

## ТОР-5 изм.цены Корпоративные. Источник: ММВБ

Изменение цены, %
1.23
0.53
0.45
0.25
0.20
-0.58
-0.85
-0.85
-1.08
-1.08

цене облигаций сохраняется. С учетом финансового положения эмитента, доходности предыдущего выпуска мы оцениваем справедливый уровень доходности нового выпуска на уровне порядка 7,75% годовых (что соответствует цене порядка 102,5% от номинала). Рекомендация — покупать.

- 19 сентября Совет Директоров Европейского Банка Реконструкции и Развития (ЕБРР) одобрил сделку по приобретению доли в уставном капитале АКБ «Спурт» (г. Казань, Республика Татарстан)(по нашим сведениям более 25%). В настоящее время сделка находится в стадии оформления. Вхождение в состав акционеров ЕБРР с одной стороны является подтверждением определенного уровня корпоративного управления и достигнутых результатов деятельности банка, а с другой — позволит существенно расширить и улучшить ресурсную базу, что позволит увеличить масштабы и эффективность деятельности «СПУРТ» банка. В настоящее время на рынке обращаются векселя Банка «Спурт». Сделки по годовым бумагам проходят на уровне порядка 11,4-11,5% годовых, что, по нашему мнению, не отражает изменения в оценке рисков банка, связанных с изменением в составе акционеров и соответственно с появлением дополнительных возможностей для развития. Мы оцениваем справедливую доходность однолетних векселей на уровне не более 11,0-11,1% годовых и ожидаем ее дальнейшее снижение в средне- и долгосрочной перспективе. Наши рекомендации — покупать векселя АКБ «Спурт».
- 27 октября Fitch присвоило эмиссии облигаций Кировской области на сумму 600 млн. руб. рейтинг «BBB(rus)». В настоящий момент облигации торгуются при доходности 8,42% годовых (при дюрации 1,85 года), которые с учетом кредитного рейтинга эмитента и выпуска являются явно недооцененными по сравнению с остальными муниципальными бумагами с аналогичным кредитным рейтингом. Наши рекомендация — покупать.
- 17 августа ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 OAO «КОКС», в ближайшее время можно ожидать начало вторичных биржевых торгов. За прошедший с момента размещения облигаций период на вторичном рынке доходность сопоставимого по дюрации выпуска Белон-Финанс снизилась в пределах 31 б.п. Несмотря на рост котировок Кокс-1 на «форвардном рынке» до 100,4-100,5% от номинала, мы считаем, что облигации по-прежнему недооценены. С учетом снижения доходности на вторичном рынке, премии при размещении облигаций (порядка 10-15 б.п.) и финансового положения эмитента мы оцениваем справедливую доходность облигационного выпуска Кокс после начала его вторичного биржевого обращения на уровне 8,70-8,75% годовых и рекомендуем покупать облигации до достижения бумагой справедливого уровня.
- Сегодня, 23 августа начинаются вторичные биржевые торги по облигациям Черкизово, 1. На аукционе, который состоялся 6 июня т.г., доходность выпуска составила 9,05% годовых, в то время как по нашим оценкам справедливый уровень доходности с учетом премии за первичное размещение находился на 20-30 б.п. выше установленного. Однако, с учетом произошедшего с момента размещения расширения спрэда к ОФЗ на 20-25 б.п. мы оцениваем справедливый уровень доходности облигаций Черкизово. 1 на вторичных торгах в размере 8.90-8.95% годовых, что соответствует цене порядка 100,2-100,3% от номинала.
- В обзоре «Торговые идеи» от 13 июля «Воронежская область: доходная среди равных» мы рекомендовали покупать 3-й выпуск







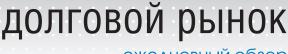
TOP-5 изм. цены Еврооблигации. Источник: Reuters					
Выпуск	Изменение цены, 9	<b>%</b>			
Вымпелком-10	0.92				
Мегафон-09					
МБРР-16					
	0.58				
	0.57				
	-0.1				
	-0.3				
Энергомашкорп-10		3			
Минфин-8	-8.7				

ТОР-10 обороты ОФЗ. Источник: ММВБ				
Dispusar	Оборот, тыс. руб.			
Выпуск	ммвб			
25060	2005752			
46017	77007			
26198	24440			
46018	19735			
46019	17043			
46020	16764			
25059	12057			
46011	12014			
25057	2000			
25058	1573			

TOP-10 обороты Муниципальные. Источник: ММВБ					
Выпуск	Оборот,	Оборот, тыс. руб.			
	ММВБ	РСП			
Мос.обл.5в	1093	424107			
МГор38-об	148	197750			
Мос.обл.6в	33213	161520			
Капуж обл -2	1	153000			
Нижегор.обл3	2	152550			
Мос.обл.4в	4955	132060			
НовсибО-05	3447	91773			
МГор39-об	8020	76926			
БелгОб 3об	1	61080			
КОМИ 8в об	3497	48928			

облигаций Воронежской области, оценивая потенциал снижения спрэда к ОФЗ на 15-20 б.п. (доходность выпуска составляла порядка 8,52% годовых) и рост цены с 107,2% до 107,7% от номинала. С того момента доходность выпуска снизилась до 8,27% годовых, а цена выросла до 108% годовых. Вместе с тем, в результате снижения доходности ОФЗ спрэд Воронежской области снизился всего на 8 б.п. С учетом вышесказанного, а также роста привлекательности субфедеральных облигаций на фоне ожиданий роста российских кредитных рейтингов, мы оцениваем новый уровень справедливой доходности в размере порядка 8,0-8,10% годовых и повышаем ориентир по цене до 108,65-109% от номинала. И сохраняем свои рекомендации «покупать».

- 16 августа ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО «Управляющая компания ГидроОГК», в ближайшее время можно ожидать начало вторичных биржевых торгов. Отметим, что размещение проходило при достаточно неблагоприятной конъюнктуре рынка, что послужило причиной размещения выпуска с премией к своей «справедливой» стоимости. За прошедшее с момента размещения облигаций время, доходности сопоставимых по дюрации бумаг энергетических компаний снизилась в пределах 35-45 б.п. ГидроОГК одна из крупнейших энергетических систем, как в разрезе России, так и в мировом. Установленная мощность компании составляет 21,3 МВт. По итогам 2005 года компания продемонстрировала высочайший уровень рентабельности — 43,6% (по ЕВІТДА) и крайне низкий уровень долговой нагрузки: долг/ЕВІТDА — 1,0. Несмотря на рост котировок ГидроОГк-1 на «форвардном рынке» до 101% от номинала, мы считаем, что облигации эмитента по-прежнему недооценены. С учетом роста цен на вторичном рынке мы оцениваем справедливую доходность облигационного выпуска ГидроОГК после начала его вторичного биржевого обращения на уровне 7,75-7,80% годовых при спрэде к ОФЗ на уровне порядка 130-135 б.п. и рекомендуем покупать бумаги эмитента до достижения справедливого уровня.
- 17 августа 2005 г. состоялось размещение облигаций Самарской области 25003 на ФБ ММВБ по открытой подписке в форме конкурса по определению ставки первого купона облигаций. Объем выпуска облигаций составляет 4,5 млрд. рублей по номинальной стоимости, срок обращения 5 лет, выплата купонного дохода через каждые 3 месяца. Ставка первого купона, определенная эмитентом, составила 7,60% годовых (эффективная доходность к погашению — 7,82% годовых). В настоящее время на вторичном рынке обращаются облигации 2-го выпуска Самарской области. Доходность данного выпуска на вчерашних торгах составила 7,42% годовых (в среднем за последние 1,5 месяца — 7,5% годовых), что соответствует спрэду к «кривой» ОФЗ в размере 116 б.п., средний за последние 1,5 месяца спрэд составлял 110 б.п. Расширение спрэда, наблюдаемое в последнее время, обусловлено опережающим ростом цен наиболее качественных и надежных бумаг, к которым относится в первую очередь ОФЗ. С учетом разницы в дюрации между 2-м и 3-м выпусками Самарской области (0,66 лет) и справедливом спрэде к «кривой» ОФЗ, который мы считаем порядка 110-115 б.п., справедливая оценка доходности к погашению вновь размещенного выпуска должна составлять на вторичных торгах порядка 7,55-7,60% годовых. Мы рекомендуем покупать облигации 3-го выпуска Самарской области, которые имеют «апсайд» по цене до уровня 100,9-101,05% от номинала.

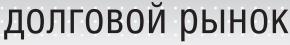




<u>ежедневный обзор</u>

ТОР-10 обороты Корпоративные. Источник: ММВБ						
	Оборот,	Оборот, тыс. руб.				
Выпуск	ММВБ	РСП				
РусАлФ-3в	5	400400				
РуссНефть1	11508	382413				
РЖД-03обл	1042	319724				
РЖД-02обл	5081	314358				
ЦУН ЛенСпецСМУ-2	2	283147				
РЖД-07обл	10261	246199				
Аладушкин1	52561	150075				
ЦентрТел-4	13914	137460				
УрСИ сер07	1113	141680				
Дальсвязь-2	5253	133655				

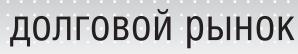
- Возвращаясь к теме недооцененных качественных бумаг третьего эшелона, хотелось бы обратить внимание на бумаги ОАО «Нижне-Ленское». Предприятие занимается добычей и обработкой алмазов (второе алмазодобывающее предприятие в стране после Алросы). На фоне роста выручки в 2005 году на 34% (2,0 млрд. руб.), компания продемонстрировала высокую операционную рентабельность (38%) и умеренный уровень долговой нагрузки: долг/EBIT — 2,8x, EBIT/% — 2,7x. В начале 2006 года в соответствии с постановлением Правительства РФ компании были выделены квоты на экспорт природных алмазов в объеме 180 тыс. каратов. Стоит заметить, что по уровню рентабельности и долговой нагрузки компания сопоставима с Алросой, но значительно отстает от Норильского Никеля. Эмитент имеет в обращении два облигационных займа объемом 400 и 550 млн. руб.; дюрация 0,4 и 0,8 лет соответственно. Выпуски торгуются на уровне 11,8% и 13,1% годовых. Основным ограничением для инвесторов выступает низкий объем облигационных займов и сопряженная с этим низкая ликвидность вторичного рынка. Тем не менее, интересно отметить, что с сопоставимой и меньшей доходностью торгуются бумаги более худших, с точки зрения кредитного качества, эмитентов. Например, ХайлендГолд — 11,4% (маржа ЕВІТДА 7,3%, долг/ЕВІТДА 14,1х, операционный убыток в размере \$3 млн. в 2005 году). Севкабель — дюрация год, доходность 11,9% (маржа ЕВІТ 4,2%, долг/ЕВІТ 19,4х). Мы не стали присваивать рекомендации выпускам ОАО «Нижне-Ленское», осознавая их «теоретическую» природу, тем не менее, текущие уровни доходности (особенно по 2-му выпуску) не соответствуют кредитному качеству заемщика и создают хорошую премию для инвесторов.
- Недавно стало известно, что Газпромбанк стал владельцем более 90% акций Севергазбанка, Сибирьгазбанка и Совфинтрейда. По сообщению первого вице-президента Газпромбанка Ольги Дадашевой, выкуп акций банк проводил в несколько этапов в течение прошлого и в начале этого года. Также было отмечено, что в настоящее время отчетность указанных банков консолидируется в отчетность Газпромбанка. В настоящее время котировки на продажу векселей Севергазбанка составляют 8,5 и 9,0% годовых со сроком обращения 7 и 10 месяцев соответственно. В тоже время 16-22-х месячные векселя Газпромбанка котируются на уровне 7,2-7,5% годовых. По нашим оценкам, доходность векселей «дочки» Газпромбанка выглядит привлекательной, а сами ценные бумаги, несомненно, имеют потенциал роста в цене. Мы рекомендуем покупать векселя Севергазбанка с целевым уровнем доходности 7,0-7,5% годовых с вышеуказанными сроками обращения.
- За первые два торговых дня средневзвешенная цена облигаций размещенного в среду выпуска Липецкой области выросла на 0,4 п.п., а их доходность снизилась до 7,99% годовых. Несмотря на это мы считаем, что облигации сохраняют потенциал к дальнейшему росту цен. По своему кредитному качеству (кредитному рейтингу) Липецкая область сопоставима с Ленинградской и Самарской областям, облигации которых имеют близкую дюрацию и торгуются на уровне 7,61% и 7,65% годовых соответственно. Липецкая область уступает вышеназванным регионам по объему бюджета, но существенно опережает их по уровню долговой нагрузки, которая у Липецкой области одна из самых низких среди субъектов РФ по итогам 2005 г. Мы считаем, что справедливый спрэд по доходности между облигациями Липецкой области и Ленинградской и Самарской областями не должен превышать порядка 10-15 б.п. Таким образом, мы





оцениваем справедливый уровень доходности облигаций Липецкой области-4 на уровне порядка 7,75-7,80% годовых, что соответствует цене — 101-101,2% от номинала.

- Недавно на вторичные торги вышел 2-й выпуск Московского Кредитного Банка. В настоящий момент уровень доходности бумаг компании составляет 10,74% годовых к оферте (06.12.07); бумага торгуется ниже номинала. В то же время доходность активно торгуемых годовых векселей МКБ находится на уровне 9,80-9,85% годовых. На наш взгляд, такая ситуация соответвует недооценке облигаций МКБ; рекомендация покупать.
- Среди торгуемых облигаций областей Центрального Федерального Округа, Воронежская область является наиболее высокодоходной, в то время как по темпам роста промышленности и по уровню долговой нагрузки не уступает ни Тульской, ни Тверской ни Ярославской областям. Рекомендуем инвесторам обратить внимание на третий выпуск (доходность 8,48% годовых, дюрация 3,77 лет). (Торговые идеи. Воронежская область: доходная среди равных. 13 июля 2006 г.).
- 26 июня появилось сообщение о том, что размер процентной ставки по 3-му купону по облигациям ООО «Промтрактор-Финанс» был утвержден в размере 9,75% годовых. Таким образом, доходность ко второй оферте по выкупу облигаций в июле 2007 года в настоящий момент составляет порядка 10% годовых. С учетом финансовых результатов группы компаний «Промтрактор», текущей доходности облигаций машиностроительных компаний, мы считаем, что бумаги эмитента имеют потенциал роста (40–60 б.п.) и присваиваем выпуску рекомендацию «покупать». (Торговые идеи. Промтрактор: в фарватере промышленного роста. 10 июля 2006 г.).

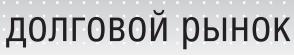


<del>еже</del> иневный обзор



Календа	Календарь долгового рынка					
Дата	Событие	Субъект	Комментарий			
02.11.2006	Статистика	США	Initial Claims (10/28)			
02.11.2006	Статистика	США	Productivity-Prel (Q3) 1.5%			
02.11.2006	Статистика	США	Factory Orders (Sep) 3.0%			
02.11.2006	Размещение	Газпром, 7	Объем — 5 000 000 000 / RUR Номинал — 1000			
02.11.2006	Размещение	Газпром, 8	Объем — 5 000 000 000 / RUR Номинал — 1000			
02.11.2006	Сост. списка держателей облигаций для выплаты купона и погашения	КАМАЗ-ФИНАНС, 1	Дата выплаты — 11.11.2006			
02.11.2006	Выплата купона	Уралсвязьинформ, 108	Сумма выплат — 149.439 млн. руб.			
02.11.2006	Выплата купона	Промсвязьбанк, 4	Сумма выплат — 24.533 млн. руб.			
02.11.2006	Выплата купона и погашение	Карелия, 31007	Сумма выплат — 210.97 млн. руб.			
02.11.2006	Выплата купона	Нижегор.обл., 34002	Сумма выплат — 128.35 млн. руб.			
02.11.2006	Выплата купона	Клинский район, 34001	Сумма выплат — 5.984 млн. руб.			

Подробнее: http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Calendar/

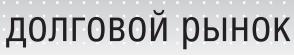


<u>еже</u>дневный обзор



			Изменение, %						Объем торгов,
	Значение	1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год	YTD*	тыс. руб.
ЦЕНОВЫЕ ИНДЕКСЫ									
Корпоративные и банковские обли	игации								
Общий	106,87	-0,02	0,01	-0,09	0,26	0,11	-0,43	0,75	460 191
1-ый эшелон	108,56	-0,01	-0,04	-0,19	0,55	0,93	0,56	0,35	80 497
2-ой эшелон	106,10	-0,03	0,06	0,04	0,40	0,10	-0,57	1,10	192 022
3-ий эшелон	103,18	-0,01	-0,03	-0,19	-0,20	-0,57	-0,67	0,68	187 673
Банки и ФК	103,75	0,00	0,00	-0,09	0,28	0,16	0,05	0,75	181 695
Телекомы	109,77	-0,08	0,21	0,28	0,73	0,53	-0,31	2,15	81 190
Нефть и газ	106,99	-0,01	-0,08	-0,29	0,03	0,28	-0,19	-0,70	35 269
Металлургия	103,47	-0,01	-0,02	0,02	-0,10	-0,72	-1,21	-0,54	55 136
Машиностроение	103,91	-0,02	0,05	-0,07	0,09	-0,18	-0,80	0,69	92 448
Легкая и пищевая	100,78	-0,02	-0,03	-0,19	-0,11	-0,49	-0,93	0,18	58 781
 Химия и Нефтехимия	105,23	0,06	-0,02	-0,10	0,32	0,28	-0,61	0,85	9 559
Энергетика	106,91	-0,00	0,00	-0,25	0,98	1,00	0,47	1,63	30 656
Муниципальные облигации									
Общий	112,81	0,02	0,11	-0,11	0,26	0,22	-0,65	2,00	197 394
Москва	105,12	-0,01	0,24	-0,02	0,05	0,07	-1,72	-1,49	9 270
кроме Москвы	123,39	0,04	0,04	-0,15	0,36	0,26	0,33	5,65	188 124
Федеральные облигации									
0Ф3	415,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,10	1,43	10 492 557
ИНДЕКСЫ ВОЗВРАТА НА ИНВЕСТИ	іции								
Общий	165,01	0,00	0,17	0,54	2,19	4,25	8,38	6,92	583 804
1-ый эшелон	156,12	0,01	0,09	0,23	2,06	4,15	7,38	5,92	140 420
2-ой эшелон	163,95	-0,00	0,22	0,67	2,25	4,16	8,13	6,87	265 255
3-ий эшелон	170,85	0,02	0,17	0,59	2,18	4,42	9,87	7,81	177 329
Банки и ФК	156,14	0,02	0,15	0,41	2,03	3,72	7,50	6,11	153 450
 Телекомы	170,41	-0,05	0,38	0,98	2,36	4,78	8,85	7,12	55 023
Нефть и газ	156,60	0,01	0,07	0,32	1,89	4,23	8,05	6,85	29 300
 Металлургия	153,61	0,01	0,15	0,64	1,82	2,93	6,47	5,84	59 300
Машиностроение	167,30	0,01	0,23	0,63	2,27	4,54	9,19	7,47	49 350
 Пегкая и пищевая	163,23	0,01	0,16	0,55	2,07	4,54	9,45	8,01	35 100
 Химия и Нефтехимия	170,25	0,08	0,17	0,48	2,39	4,79	8,86	7,20	12 150
Энергетика	165,87	0,02	0,15	0,26	2,73	4,85	8,92	7,36	36 000
Муниципальные облигации	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,		<u> </u>		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	·	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		
Общий	205,36	0,05	0,27	0,69	4,08	6,50	11,76	9,15	176 065
Москва	182,50	0,02	0,40	0,80	2,38	4,78	7,72	6,00	59 000
кроме Москвы	238,18	0,06	0,21	0,64	5,11	7,52	14,76	11,40	117 065
Федеральные облигации		,	<u>'</u>		<u> </u>				
0Ф3	2 740,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,86	1,04	745 793
	-,	- /	-/	- /	- ,	- /	,	,- '	

<sup>\*</sup>к 1 января 2006 года



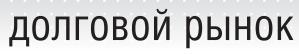


Индексы ГК « <b>Регион</b> »						
Отрасль	Знач. индекса, % годовых	Изм. индекса, б. п.	Дюрация, дни	Объем в обращении, млн. руб.	Оборот, тыс. руб.	Кол. выпусков в индексе
индексы доходности						
Банки и ФК	7,34	-3	542	151 881	181 695	77
Телекомы	7,79	8	639	50 023	81 190	22
Нефть и Газ	7,31	3	558	29 300	35 269	9
Металлургия	8,57	-5	598	59 300	55 136	24
Машиностроение	9,18	8	420	49 350	92 448	30
Легкая и пищевая	9,15	14	508	34 650	58 781	28
Химия и Нефтехимия	7,55	-28	527	12 150	9 559	10
Энергетика	7,25	0	1046	36 000	30 656	10
Итого:	7,89	1	588	422 654	544 733	210



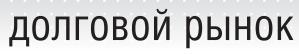


Эмитент	Объем,	Купон, %	НКД, %		Оферта			Погашение	:		Цен	ıa, %		1	Доходность, <sup>с</sup>	<b>%</b>		и сделок, с. руб.
SMATCH!	млн. руб.	Kynon, 70	тисд, 70	дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
АВТОВАЗ об	3000	9.20	1.941	14.02.07	107	0.29	13.08.08	651	-	100.37	100.53	100.38	-0.07	7.91	-	9.16	53312	0
 АГроСоюз	500	13.28	2.510	24.05.07	218	0.53	21.05.09	932	-	100.01	100.15	100.15	0.05	13.63	-	13.26	499	0
Агрохолд 1	1000	13.00	0.427	20.07.07	261	0.69	17.07.09	989	-	100.85	101.00	100.94	0.04	12.12	-	12.87	1271	0
АдаманФ1об	500	13.10	5.240			-	05.06.08	582	1.42	101.00	101.20	101.00	-0.05	-	12.12	12.97	87	0
 АдаманФ2об	2000	11.25	2.127	24.05.07	204	0.54	20.05.10	1296	-	100.05	100.25	100.05	-0.05	11.62	-	11.24	10	0
АИЖК 7об	4000	7.68	0.589			-	15.07.16	3544	6.41	99.77	100.05	99.80	-	-	7.93	7.69	6989	1397675
АИЖК 8об	5000	7.63	0.585	15.03.14	2691	5.25	13.05.15	3115	5.02	99.85	100.00	99.85	-	7.88	4.18	7.64	19970	1206245
АКИБАНК-1	600	12.62	0.207	26.04.07	182	0.48	23.04.09	904	-	100.30	100.43	100.43	-0.12	12.01	-	12.56	4067	0
Аладушкин1	500	12.00	1.808			-	08.03.07	127	0.35	100.07	100.40	99.17	0.53	-	14.92	12.10	52561	150075
 Алтан 01	150	14.00	4.603	03.07.07	244	0.64	30.06.09	972	-	99.90	100.10	99.99	-0.11	14.42	-	14.00	75	0
 Апт36и6 об	3000	9.89	3.251	03.07.08	610	1.53	30.06.09	972	2.33	100.14	101.15	101.33	0.18	10.08	9.52	9.76	11855	3640
 Аркада-01	600	13.20	4.521	29.06.07	260	0.63	28.06.08	605	-	100.01	100.06	100.05	-0.01	13.47	-	13.19	2515	0
Аркада-02	700	13.31	2.589	26.08.07	298	0.78	20.02.09	842	1.78	99.96	100.02	100.00	-0.06	13.69	13.72	13.31	65	0
БанкСОЮ301	1000	9.25	0.152			-	24.04.08	540	1.40	101.77	101.80	101.80	0.04	-	8.19	9.08	4559	0
Вагонмаш 1	300	13.50	4.882			-	19.06.08	596	1.46	105.00	105.59	105.57	-0.03	-	9.94	12.78	1108	0
ВБД ПП 2об	3000	9.00	3.279			-	15.12.10	1505	3.44	102.40	103.45	103.40	0.00	-	8.17	8.70	533	51700
 Волга 1 об	1500	12.00	1.644			-	13.03.07	132	0.36	100.25	100.55	100.25	-0.25	-	11.50	11.97	236	0
азбанк 01	750	11.00	4.882	21.11.06	23	0.05	25.11.08	755	-	100.00	100.20	100.01	-0.09	10.83	-	10.99	2290	0
АЗПРОМ А4	5000	8.22	1.734			-	10.02.10	1197	2.90	104.25	104.40	104.25	-0.05	-	6.86	7.88	41700	0
АЗПРОМ А6	5000	6.95	1.580			-	06.08.09	1009	2.53	100.40	100.59	100.56	0.01	-	6.83	6.91	4920	0
ГазпромБ 1	5000	7.10	1.751			-	27.01.11	1548	3.67	99.10	99.33	99.20	0.10	-	7.45	7.15	14880	0
АЗФин 01	5000	8.49	1.814	12.02.08	470	1.22	08.02.11	1560	-	100.15	100.19	100.19	0.01	8.49	-	8.47	8015	34660
ГидроОГК-1	5000	8.10	2.641			-	29.06.11	1701	3.89	103.00	103.14	103.10	0.05	-	7.43	7.85	2065	92745
ОТЭК-2	1500	11.50	4.159	21.06.07	232	0.61	18.06.09	960	-	100.00	100.08	99.83	-0.18	12.08	-	11.52	1098	9990
 Т-ТЭЦ 3об	1500	10.45	0.344			-	18.04.08	534	1.39	100.25	100.50	100.15	0.14	-	10.60	10.43	5027	0
 ДальСвз1об	1000	13.00	5.984			-	15.11.06	14	0.04	100.11	110.21	100.17	-0.10	-	8.39	12.97	28046	20044
 ДальСвз2об	2000	8.75	3.524	02.06.10	1311	3.00	30.05.12	2037	-	102.67	102.80	102.80	0.06	7.97	-	8.51	5253	133655
 ЦальСвз3об	1500	8.60	3.464			-	03.06.09	945	1.76	100.55	101.60	101.45	0.00	-	7.92	8.47	5072	0



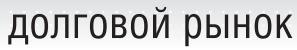


Эмитент	Объем,	Купон, %	НКД, %		Оферта			Погашение			Цен	ıa, %		Į.	оходность, '	%	Объем тыс.	
JMWICHI	млн. руб.	Kyllon, 70	ткд, 70	дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
Д3-Фин -1	400	11.60	5.053	25.05.07	212	0.53	23.05.08	569	-	99.40	100.00	99.75	0.45	12.40	-	11.62	1496	0
ДиксиФин-1	3000	9.25	1.039			-	17.03.11	1597	3.65	97.25	97.85	97.60	-0.40	-	10.18	9.47	2440	0
вросервис	1500	14.00	1.649	19.12.06	63	0.13	18.12.07	412	-	99.97	100.29	99.60	-0.58	18.11	-	14.05	31	0
вросеть-2	3000	10.25	4.156	04.12.07	401	1.02	02.06.09	944	-	99.80	100.15	100.02	-0.18	10.47	-	10.24	7743	124033
Зенит 1обл	1000	8.00	0.877			-	24.03.07	143	0.39	100.00	100.19	100.19	-0.36	-	7.60	7.98	1001	0
Зенит 2обл	2000	8.39	1.770			-	16.02.09	838	2.10	99.91	100.09	100.05	0.14	-	8.53	8.38	1	45866
1жАвто-01	1200	10.70	1.436			-	14.03.07	133	0.36	99.76	99.82	99.76	-0.09	-	11.63	10.72	4987	0
1мплозияФ1	300	11.30	2.817	01.08.07	278	0.72	30.07.08	637	-	99.40	99.70	99.45	-0.24	12.40	-	11.36	30	0
1мпэксб-3	1300	9.25	4.384	16.05.07	196	0.52	13.11.09	1108	-	100.51	-	100.50	-0.85	8.44	-	9.20	20100	0
ІнкомЛада1	700	17.00	2.250	23.11.06	43	0.06	22.11.07	386	-	100.00	100.10	100.10	-0.05	15.93	-	16.98	97	0
ІнкомЛада2	1400	11.75	2.414	16.02.07	112	0.28	12.02.10	1199	-	100.00	100.15	100.15	0.15	11.67	-	11.73	313	0
1нкомФин01	1500	12.70	0.974	18.10.07	351	0.47	28.03.09	878	1.49	100.32	100.43	100.39	-0.04	12.74	13.21	12.65	1220	0
1нпром 02	1000	10.70	3.049	19.07.07	267	0.69	15.07.10	1352	-	101.63	101.90	101.66	0.03	8.38	-	10.52	11137	0
1нпром 03	1300	10.70	4.720	23.05.07	204	0.53	18.05.11	1659	-	100.70	100.89	100.80	-0.09	9.38	-	10.61	1013	0
ЛРКУТ-03об	3250	8.74	0.982			-	16.09.10	1415	3.35	102.10	102.15	102.10	-0.05	-	8.26	8.56	1531	0
Лскитим-01	200	16.80	1.795			-	24.12.06	53	0.15	100.80	100.90	100.89	0.02	-	10.86	16.65	1109	0
КААД-2	3000	11.59	5.081	23.11.06	24	0.06	22.05.08	568	-	100.08	100.11	100.02	0.00	11.27	-	11.58	399	0
Камаз-Фин2	1500	8.45	0.926	20.03.09	875	2.19	17.09.10	1416	-	99.97	100.10	100.09	0.00	8.58	-	8.44	5004	15000
(амскДол 1	100	13.50	2.737			-	15.02.07	106	0.28	99.95	99.99	100.00	0.06	-	14.17	13.50	3840	0
КамскДол 2 *	200	13.50	0.370			-	17.10.07	350	0.91	99.96	100.00	100.00	0.00	-	14.20	13.50	1910	0
КамскДол 3	500	13.50	1.627	15.06.07	226	0.59	04.06.09	946	-	99.97	100.00	100.00	0.00	14.18	-	13.50	6574	0
КИТФинБанк	2000	10.50	3.941	17.12.06	51	0.13	18.12.08	778	-	100.35	100.80	100.60	0.15	5.62	-	10.43	28166	0
Кокс 01	3000	8.95	2.550			-	16.07.09	988	2.41	101.00	101.30	101.05	0.05	-	8.68	8.85	10107	0
КОПЕЙКА 01	1200	9.75	1.149	19.12.06	48	0.13	17.06.08	594	-	100.20	100.40	100.30	-0.05	7.60	-	9.72	10031	1
(ОПЕЙКА 02	4000	8.70	1.668	18.02.09	854	2.07	15.02.12	1932	-	99.35	99.45	99.39	0.08	9.30	-	8.75	51233	19870
(ристалФ-1	500	12.00	2.729			-	08.02.07	99	0.27	100.55	100.68	100.65	0.05	-	9.61	11.92	1	0
 КуйбАзот-2	2000	8.80	1.302			-	04.03.11	1584	3.66	100.60	100.76	100.78	0.06	-	8.76	8.73	8755	0
ИаирИнв-01	500	12.30	0.977			-	03.04.07	153	0.41	100.40	100.50	100.50	-0.20	-	11.51	12.23	5	



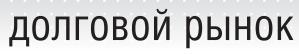


Эмитент	Объем,	Купон, %	НКД, %		Оферта			Погашение			Цен	ıa, %		I	Іоходность, <sup>с</sup>	<b>%</b>		сделок, . руб.
ошитент	млн. руб.	Rynon, 70	тид, 70	дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
МаксиГ 01	3000	11.25	1.479	13.09.07	320	0.84	12.03.09	862	-	98.00	98.35	98.00	0.00	14.21	-	11.48	23944	0
МартаФин 1	700	14.84	6.505			-	22.05.08	568	1.36	102.35	102.42	102.42	-0.03	-	13.48	14.48	1030	0
МартаФин 2	1000	11.75	4.732	07.06.07	227	0.57	06.12.09	1131	-	99.20	99.49	99.40	0.00	13.18	-	11.82	797	0
 МартаФин 3	2000	13.07	3.223	01.02.08	462	1.16	02.08.11	1735	-	99.50	99.70	99.50	-0.10	13.92	-	13.13	31	0
МастерБ-2	1000	11.75	5.118	25.05.07	212	0.53	23.05.08	569	-	99.96	100.10	99.96	-0.19	12.14	-	11.75	2	14362
 МатрицаФ-1	1200	12.32	4.725	13.06.07	229	0.58	10.12.08	770	-	99.11	99.25	99.10	-0.02	14.32	-	12.43	47	0
МедведьФ 1	750	13.00	1.995	05.09.07	315	0.80	01.09.10	1400	-	100.70	100.95	100.70	-0.10	12.66	-	12.91	352	0
МетарФ 01	500	12.95	4.932	12.06.08	590	1.44	10.06.10	1317	-	99.90	99.98	99.92	-0.08	13.40	-	12.96	27	0
Метзавод	2000	8.75	1.462			-	27.02.09	849	2.13	99.34	99.50	99.35	0.02	-	9.26	8.80	9935	31310
Мечел ТД-1	3000	5.50	2.079			-	12.06.09	954	2.41	91.80	91.99	91.80	-0.01	-	9.30	5.99	45	0
 МИА-1об	2200	10.00	0.164			-	20.09.12	2150	2.86	101.25	102.50	102.50	0.00	-	9.43	9.75	1702	0
М-ИНДУСТР	1000	12.25	2.383	21.08.07	293	0.78	16.08.11	1749	3.68	100.75	100.85	100.87	0.05	11.34	12.35	12.14	2065	0
МИРФинанс1	1000	9.89	3.441	27.12.06	63	0.15	27.12.07	421	-	99.95	100.05	100.01	-0.03	9.89	-	9.88	5	0
 МКБ 01обл	500	10.50	0.201			-	25.04.07	175	0.47	100.00	100.20	100.00	0.00	-	10.92	10.50	3000	0
МКБ 02обл	1000	10.40	4.160	06.12.07	420	1.02	04.06.09	946	-	99.78	99.85	99.85	0.10	10.81	-	10.41	499	0
МКШВ-01	155	14.30	0.235			-	29.04.07	179	0.49	101.50	102.50	102.00	0.00	-	10.25	14.02	2	66294
МЛК-Фин 01	500	12.00	0.197	26.04.07	181	0.47	23.07.09	995	-	99.60	100.00	99.97	-0.03	12.62	-	12.00	19994	0
 Мособлгаз1	1000	10.75	3.888			-	21.12.08	781	1.13	102.20	102.44	102.30	-0.05	-	8.87	10.50	1534	0
 Мосэнерго2	5000	7.65	1.299	23.02.12	1944	4.42	18.02.16	3396	-	100.80	100.88	100.81	0.05	7.60	-	7.58	21257	0
Мотовил3-1	1500	10.00	2.658	26.07.07	269	0.71	22.01.09	813	-	100.10	101.00	100.97	0.25	8.75	-	9.90	15871	0
МоторФин-1	800	12.00	1.348	20.09.07	330	0.86	19.03.09	869	-	100.30	100.40	100.40	0.00	11.81	-	11.95	1987	0
МСельПром1	1000	13.00	4.915	15.06.07	228	0.59	12.12.08	772	-	100.86	101.00	101.00	0.05	11.54	-	12.87	505	0
НижЛенИнв2	550	13.00	4.701	21.06.07	237	0.61	18.06.09	960	-	100.55	101.20	100.51	-1.08	12.45	-	12.93	28	0
НИКОСХИМ 1	750	14.00	5.331			-	14.12.06	43	0.12	90.00	100.60	100.60	1.23	-	8.73	13.91	24	0
НИКОСХИМ 2	1500	12.30	2.561	16.08.07	288	0.75	20.08.09	1023	-	101.05	101.20	101.03	-0.10	11.37	-	12.17	678	0
НИТОЛ 01	1000	12.00	4.405	19.12.06	48	0.13	16.12.08	776	-	100.15	100.50	100.15	-0.20	10.87	-	11.98	100	0
 НовЧерем 2	300	12.00	0.263	24.04.07	190	0.47	22.04.08	538	-	100.20	100.30	100.30	0.20	9.60	-	11.96	100	76658
номос 7 <sub>в</sub>	3000	8.25	3.029	18.12.07	415	1.07	16.06.09	958	-	100.10	100.20	100.12	0.07	8.29	-	8.24	6007	0



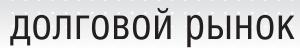


Итоги торгов	в корпорати	вными об	лигация	ММ														
2	Объем,	<b>W</b>	IIV D. O/		Оферта			Погашение	е		Цен	ıa, %		I	(оходность,	%		ı сделок, с. руб.
Эмитент	млн. руб.	Купон, %	НКД, %	дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
НутрИнв1об	1200	11.00	1.507	12.06.07	237	0.59	09.06.09	951	-	100.10	100.30	100.20	0.05	11.08	-	10.97	2	80060
ОГО-агро-1	1100	15.50	0.327			-	22.04.07	172	0.47	101.01	101.10	101.05	-0.07	-	13.53	15.33	779	0
0Г0-агро-2	1200	12.95	2.342			-	25.02.09	847	1.84	99.48	99.52	99.50	-0.05	-	11.59	13.01	2188	0
ОМК 1 об	3000	9.20	3.680			-	12.06.08	589	1.48	101.80	101.91	101.50	-0.35	-	8.34	9.06	1	86640
Открытие01	200	11.00	2.351			-	11.11.08	741	1.06	99.10	99.65	99.10	-0.55	-	12.39	11.10	8	0
Пересвет-1	200	17.50	1.390			-	02.10.07	335	0.86	104.15	104.60	104.48	0.06	-	12.82	16.75	3134	0
ПИК-5об	1120	10.20	1.984	22.05.07	202	0.53	20.05.08	566	-	99.43	99.55	99.45	-0.10	11.71	-	10.25	2088	0
ПромТр01об	1500	9.75	3.152	05.07.07	253	0.65	03.07.08	610	-	99.80	100.00	99.70	-0.29	10.44	-	9.77	3	0
ПятерочкаФ	1500	11.45	5.270			-	12.05.10	1288	2.89	109.80	110.00	110.00	0.05	-	8.30	10.40	1	1
РЖД-02обл	4000	7.75	3.121			-	05.12.07	399	1.04	-	110.60	101.60	0.00	-	6.30	7.62	5081	314358
РЖД-03обл	4000	8.33	3.355			-	02.12.09	1127	2.71	104.20	104.65	104.20	-0.45	-	6.91	7.99	1042	319724
РЖД-04обл	10000	6.59	2.510			-	14.06.07	225	0.60	100.30	100.55	100.40	-0.15	-	5.99	6.56	1	0
РЖД-05обл	10000	6.67	1.773			-	22.01.09	813	2.07	100.02	100.07	100.07	-0.01	-	6.74	6.66	10	50025
РЖД-06обл	10000	7.35	3.383			-	10.11.10	1470	3.45	101.50	101.60	101.56	0.06	-	7.02	7.23	10157	0
РЖД-07обл	5000	7.55	3.475			-	07.11.12	2198	4.80	102.55	102.64	102.60	0.05	-	7.14	7.35	10261	246199
РОСБАНК-1	3000	9.25	1.977	14.02.07	105	0.29	15.02.09	837	-	100.57	100.90	100.74	0.00	6.64	-	9.18	1511	0
Роспечать1	450	13.00	4.951			-	14.12.06	43	0.12	100.35	100.55	100.45	-0.10	-	9.05	12.94	100	0
РосселхБ 2	7000	7.85	1.505			-	16.02.11	1568	3.64	101.62	101.78	101.75	0.08	-	7.58	7.71	10	4070
РТК-ЛИЗ 5с	2250	8.80	2.652	16.08.07	292	0.72	12.08.10	1380	-	100.25	100.35	100.25	-0.05	8.56	-	8.77	1505	0
Русагро 01	1000	11.66	3.322	18.01.07	78	0.21	19.07.08	626	-	100.00	100.25	100.10	-0.15	11.29	-	11.64	5005	0
РусАлФ-3в	6000	7.20	0.809			-	21.09.08	690	1.79	99.85	100.10	100.10	0.05	-	7.25	7.19	5	400400
РуссНефть1	7000	9.25	3.497	12.12.08	778	1.91	10.12.10	1500	-	101.15	101.20	101.12	-0.05	8.84	-	9.14	11508	382413
РусСтанд-6	6000	8.10	1.709	15.08.07	295	0.77	09.02.11	1561	-	-	100.30	100.25	0.05	7.89	-	8.08	1	25179
РусТекс 2	1000	12.75	1.921			-	05.03.09	855	1.43	98.10	98.20	98.06	-0.16	-	14.65	13.00	2309	0
СалютЭнерг	3000	10.15	3.532	26.12.06	62	0.15	25.12.07	419	-	100.03	100.21	100.05	-0.10	9.87	-	10.14	5502	72076
СамараАвиа	350	14.00	2.110			-	08.03.07	127	0.35	100.63	100.95	100.60	-0.01	-	12.42	13.91	10	0
СатурнНПО	1500	9.00	0.986	24.03.07	143	0.39	23.03.08	508	-	100.35	100.50	100.40	-0.05	8.06	-	8.96	3012	0
СевКаб обл	500	12.50	0.719			-	06.10.07	339	0.88	101.15	101.35	101.10	-0.08	-	11.71	12.36	5	0



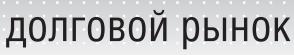


Эмитент	Объем,	Купон, %	НКД, %		Оферта			Погашение			Цен	ıa, %		Į	lоходность, <sup>с</sup>	%		м сделок, IC. руб.
JMM1GH1	млн. руб.	Kyllun, 70	πд, /0	дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
СибТлк-4об	2000	12.50	4.041			-	05.07.07	246	0.65	103.40	103.64	103.52	0.07	-	7.15	12.07	2	35493
СибТлк-6об	2000	7.85	0.882	18.09.08	690	1.77	16.09.10	1415	-	100.10	100.55	100.55	0.04	7.67	-	7.80	1	0
СибТлк-7об	2000	8.65	3.815			-	20.05.09	931	2.26	101.75	101.92	101.92	0.15	-	7.95	8.48	1	0
 СлавИнв 02	900	10.00	0.055	30.04.07	187	0.49	27.10.08	726	-	99.80	100.10	100.05	0.20	10.14	-	9.99	15407	122728
CMAPTC 02	500	14.00	4.910	26.12.06	56	0.15	26.06.07	237	-	99.80	100.00	99.70	-0.29	16.32	-	14.04	47	0
CMAPTC 03	1000	14.10	1.120	02.10.07	338	0.88	29.09.09	1063	-	99.60	99.70	99.68	-0.02	14.97	-	14.14	3289	0
СОКАвто 01	1100	12.00	0.197			-	24.04.08	540	1.40	99.85	100.10	100.10	0.12	-	12.28	11.98	2802	0
СТИНфин-01	300	16.00	1.271	03.04.07	153	0.42	01.04.08	517	-	100.06	100.09	100.10	0.04	16.26	-	15.98	1	0
 СУ-155 1об	1500	10.50	0.978			-	30.03.07	149	0.40	99.95	100.10	100.10	0.09	-	10.63	10.49	5	0
 СуварКаз-1	900	13.00	1.033	03.04.07	160	0.42	31.03.09	881	-	100.20	100.30	100.20	-0.35	12.82	-	12.97	110	0
 СудострБ-1	1500	10.50	3.395	05.07.07	251	0.65	02.07.09	974	-	99.85	99.94	99.90	-0.05	10.89	-	10.51	999	0
 ТатфондБ 3	1500	10.00	1.945	20.11.07	386	0.99	19.05.09	930	-	99.85	99.95	99.90	-0.05	10.49	-	10.01	15084	19870
TB3 03	1000	9.25	3.320	20.06.08	606	1.51	18.06.10	1325	-	100.52	-	100.90	0.15	8.82	-	9.16	151	6552
Терна-Ф 01	500	14.00	1.649	20.12.06	49	0.13	16.12.08	776	-	100.45	100.50	100.45	0.03	10.64	-	13.93	8938	10050
ТМК-02 обл	3000	10.09	0.995	27.03.07	149	0.40	24.03.09	874	-	101.10	101.25	101.15	-0.05	7.21	-	9.97	505	0
 ТрансаэроФ	2500	11.65	2.649	09.08.07	288	0.74	05.02.09	827	-	100.35	100.45	100.45	-0.02	11.27	-	11.59	2511	0
Удмнефтпр	1500	9.50	1.588	01.12.06	30	0.08	01.09.08	670	-	100.01	100.10	100.09	-0.06	8.59	-	9.49	17305	0
УралВТБ-1	1500	10.25	0.168	26.04.07	184	0.48	24.04.08	540	-	100.31	100.40	100.40	0.10	9.72	-	10.20	60	0
УрСИ сер06	2000	8.20	3.595	20.11.08	754	1.87	17.11.11	1842	-	100.55	100.97	100.77	0.09	7.94	-	8.13	15115	0
урСИ сер07	3000	8.40	0.990	17.03.09	869	2.18	13.03.12	1959	-	101.05	-	101.20	0.10	7.98	-	8.30	1113	141680
 ФаэтонАФ 1	1000	10.50	2.589	31.01.08	469	1.18	30.07.09	1002	-	-	101.25	100.00	-	10.75	-	10.50	2	0
ФСК ЕЭС-02	7000	8.25	2.871			-	22.06.10	1329	3.14	103.80	103.90	103.86	0.03	-	7.15	7.94	2	67475
ФСК ЕЭС-03	7000	7.10	2.684			-	12.12.08	772	1.95	100.40	100.45	100.43	-0.12	-	6.99	7.07	7331	0
 ХКФ Банк-2	3000	8.50	3.936	15.05.07	195	0.52	11.05.10	1287	-	99.65	99.90	99.80	-0.10	9.08	-	8.51	4990	0
 ХКФ Банк-3	3000	8.25	0.927	22.03.07	141	0.38	16.09.10	1415	-	99.65	100.00	99.55	0.02	9.77	-	8.28	572	13951
 ЦентрТел-4	7000	13.80	2.798	16.11.06	15	-	21.08.09	1024	2.39	114.50	114.60	114.51	-1.08	-	8.07	12.05	13914	137460
.:: ЦентрТел-5	3000	8.09	1.263	02.09.08	674	1.73	30.08.11	1763	-	100.35	100.52	100.52	-	7.92	-	8.04	251318	3340192
 ЦУН 02 обл	1500	11.69	3.139	23.07.08	635	1.57	20.01.10	1176	-	100.05	110.06	100.00	-0.05	11.56	-	11.69	2	283147



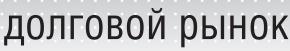


0	Объем,	W 0/	LIKE 0/		Оферта			Погашение			Цен	a, %		1	Доходность, 9	6		і сделок, с. руб.
Эмитент	млн. руб.	Купон, %	НКД, %	дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
ЧТПЗ 01об	3000	9.50	3.462	18.06.08	602	1.50	16.06.10	1323	-	102.25	102.45	102.44	-0.06	8.02	-	9.27	566	0
ЭйрЮнион01	1500	13.00	2.778	15.05.07	202	0.51	10.11.09	1105	-	99.50	99.65	99.62	0.06	14.46	-	13.05	132	0
Электрон01	500	11.75	0.612			-	13.04.08	529	1.37	99.96	100.10	100.10	0.00	-	12.00	11.73	3	0
ЭФКО-02 об	1500	10.50	2.762	26.01.07	91	0.24	22.01.10	1178	-	100.20	100.40	99.40	-0.85	13.41	-	10.56	23359	0
Юниаструм	1000	12.50	2.432	20.02.07	114	0.30	17.02.09	839	-	100.22	100.38	100.31	-0.04	11.62	-	12.46	11164	0
Юнимилк 01	2000	9.75	1.336	08.09.09	1044	2.53	06.09.11	1770	-	100.08	100.20	100.19	0.19	9.90	-	9.73	10019	0
ЮСКК 01обл	600	14.00	4.603	03.07.07	251	0.64	01.07.08	608	-	100.06	100.20	100.13	-0.20	14.18	-	13.98	19	0
ЮТК-02 об.	1500	10.50	2.416			-	07.02.07	98	0.27	100.61	100.73	100.63	0.02	-	8.14	10.43	2063	0
ЮТК-03 об.	3500	10.90	0.717	09.10.07	349	0.91	10.10.09	1074	-	102.32	102.47	102.36	0.06	8.39	-	10.64	19	92160
ЮТК-04 об.	5000	10.50	1.410			-	09.12.09	1134	1.69	103.17	103.25	103.15	-0.03	-	8.42	10.17	13617	82560
ЮТэйр-Ф 01	1000	10.65	4.698			-	22.11.06	21	0.06	100.01	100.05	100.01	-0.09	-	10.49	10.64	2100	0
ЮТэйр-Ф 02	1000	10.40	1.425	13.03.07	135	0.36	10.03.09	860	-	100.20	100.40	100.39	0.04	9.60	-	10.36	1	19876
Яковлевс-1	1000	12.00	0.164	26.10.07	359	0.96	31.10.08	730	-	99.95	100.15	100.00	0.05	12.36	-	12.00	1000	0





0	Объем,	<b>V</b>	LUK B. 0/	П	огашение			Цен	на, %		Доходн	ость, %	Объем ( тыс.	
Эмитент	млн. руб.	Купон, %	НКД, %	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
Башкорт4об	500	8.02	1.055	13.09.07	316	0.85	-	-	100.90	0.00	7.04	7.95	520	0
БелгОб Зоб	2000	8.38	1.768	10.11.10	1470	3.41	101.75	101.80	101.80	0.95	8.09	8.23	1	61080
Волгогр 01	450	9.70	0.345	17.07.08	624	1.59	101.90	103.10	103.05	0.12	7.71	9.41	515	(
ВоронежОб2	500	13.00	4.915	18.06.09	960	2.24	110.55	111.85	111.66	1.66	7.43	11.64	11812	(
ЗоронежОбл	600	13.00	1.745	15.12.07	409	1.05	106.18	106.70	106.44	0.29	7.15	12.21	4257	
ЛркОбл31-1	1500	9.50	0.939	17.12.09	1142	1.52	101.90	102.00	101.99	-0.01	7.98	9.31	18848	(
ЛркОбл31-2	900	8.00	0.123	23.10.08	722	1.18	100.00	100.25	100.00	-0.05	8.01	8.00	240	(
.: Казань06об	2300	9.32	1.609	29.08.09	1032	2.51	100.10	100.15	100.10	0.02	8.38	9.31	5514	(
 КалужОбл-2	1300	8.60	1.367	29.08.11	1762	3.54	101.90	102.16	102.00	0.00	8.19	8.43	1	153000
 КировОбл 1	400	8.39	0.919	22.12.08	782	1.09	100.40	100.50	100.50	0.00	8.16	8.34	502	
: КОМИ 6в об	700	13.50	0.666	14.10.10	1443	3.27	117.40	117.50	117.54	-0.06	7.03	11.48	2547	
КОМИ 7в об	1000	12.00	5.326	22.11.13	2578	4.84	108.35	109.00	108.47	0.47	7.55	11.06	11172	
КОМИ 8в об	1000	9.00	1.405	03.12.15	3319	6.20	93.93	100.50	99.93	-0.02	7.59	9.00	3497	48928
КостромОб4	800	12.00	1.644	11.03.08	496	1.26	105.31	105.80	105.56	0.23	7.13	11.36	7599	
КраснЯрКр3	3000	7.00	0.537	01.10.08	700	1.36	99.50	99.70	99.48	0.00	7.18	7.03	19318	 ر
КрасЯрск05	1000	8.50	0.326	18.10.08	717	1.85	101.12	101.48	101.38	0.37	7.37	8.38	9652	8106
1енОбл-2об	800	14.01	5.374	08.12.10	1498	3.22	123.75	124.94	124.01	0.06	7.28	11.29	4018	23856
ИГор31-об	5000	10.00	2.000	20.05.07	200	0.53	102.45	103.00	102.45	-0.10	5.54	9.76	1	
WГор36-об	4000	10.00	3.781	16.12.08	776	1.91			108.30	-0.05	5.87	9.23		
ИГор38-об	5000	10.00	3.507	26.12.10	1516	3.44	113.00	113.13	113.10	0.03	6.46	8.84		197750
ИГор39-об	10000	10.00	2.822	21.07.14	2819	5.69	109.84	109.90	109.87	-0.07	6.78	9.10	8020	76926
игорзэ-оо ИГор44-об	20000	10.00	3.562	24.06.15	3157	6.15	109.84	109.90	109.84	0.04	6.78	9.10	1098	10984
		11.00	0.241	21.04.09	902	2.21	110.05	110.20	110.10	0.00	6.70	9.99	4955	
Иос.обл.4в	9600													132060
Иос.обл.5в	12000	10.00	0.596	30.03.10	1245	2.31	107.51	107.67	107.53	-0.07	6.83	9.30	1093	424107
Иос.обл.6в	12000	9.00	0.197	19.04.11	1630	3.80	107.63	107.70	107.67	0.03	7.09	8.35	33213	161520
НижгорОблЗ	2000	8.70	0.143	20.10.11	1814	3.50	101.45	101.85	101.55	-1.00	8.02	8.56	2	152550
Новсиб 2об	1500	12.00	1.841	07.12.06	36	0.10	100.44	100.53	100.53	0.02	6.67	11.93	12	
Новсиб Зоб	1000	13.00	3.989	14.07.09	986	2.32	110.75	114.00	113.01	1.86	7.02	11.50	2260	
НовсибО-05	2500	9.00	1.060	15.12.09	1140	2.04	101.91	101.97	101.97	0.05	7.47	8.82	3447	91773
НовсибОбл2	2000	13.30	2.259	29.11.07	393	1.00	106.25	106.40	106.40	0.80	7.26	12.50	2234	
Эдинцово-1	275	12.00	1.414	20.12.06	49	0.13	100.40	100.65	100.50	0.00	8.41	11.94	502	
СамарОбл 3	4500	7.60	1.582	11.08.11	1744	3.99	100.77	100.82	100.84	0.01	7.60	7.53	201	
ГверОбл об	1000	16.90	3.195	23.11.06	22	0.06	100.53	100.64	100.52	-0.11	8.28	16.81	3015	
Гомск.об-2	600	10.00	0.521	13.10.07	346	0.92	102.78	103.03	102.77	-0.18	7.04	9.73	2394	
⁄дмуртия-1	1000	8.20	2.853	27.12.08	787	1.97	100.50	100.80	100.50	-0.10	8.09	8.15	504	28168
/фа-2004об	500	10.02	4.066	03.06.08	580	1.45	103.90	104.17	103.94	-0.02	7.48	9.64	2598	
Кабаровск6	1000	9.00	3.970	24.11.09	1119	2.68	101.10	101.15	101.12	0.02	7.27	8.90	1516	(
1кут-05 об	2000	8.00	0.285	21.04.07	171	0.46	100.41	100.75	100.41	-0.09	7.29	7.96	80	(
Ікут-10 об	800	12.00	1.414	17.06.08	594	1.49	107.35	108.25	107.82	-0.28	7.06	11.13	12938	
lрОбл-02	1000	12.78	1.015	03.07.07	244	0.65	103.73	104.15	103.94	0.38	6.87	12.29	4157	(
lрОбл-03	1000	12.00	3.843	17.11.06	16	0.04	100.17	100.20	100.20	-0.04	7.28	11.97	3001	(
ЭрОбл-06	2000	8.50	0.186	19.04.11	1630	2.96	98.68	98.99	98.75	0.08	8.12	8.60	9973	9870



<u>еже∧невный обзор</u>



46019

46020

46011

0.000

14.560

0.000

20.03.2019

06.02.2036

20.08.2025

9.56

12.83

13.34

### Итоги торгов государственными облигациями Цена, % Погашение Объем сделок нкд,% Выпуск Доходность, 9 тыс. руб. дата дюрация, лет мин. мак. закр. срвз. изм. срвз. 46001 13.420 10.09.2008 1.05 104.95 105.00 104.95 104.95 0.17 5.46 215 25058 0.000 30.04.2008 1.43 101.19 101.19 101.19 101.19 0.18 5.57 1573 27026 2.17 101.55 101.55 -0.00 6.04 253 10.070 11.03.2009 101.55 101.55 25060 0.000 29.04.2009 2.33 99.60 99.72 99.65 0.00 6.08 2005752 46003 -0.01 28.770 14.07.2010 2.76 111.50 111.50 111.50 111.50 6.08 111 25057 1.420 20.01.2010 2.89 104.00 104.00 104.00 104.00 -0.12 6.16 2000 25059 1.170 19.01.2011 3.74 99.80 99.90 99.90 99.88 -0.01 6.27 12057 26198 59.510 02.11.2012 4.90 97.60 97.85 97.65 97.72 0.05 6.47 24440 46017 18.990 03.08.2016 6.63 106.25 106.50 106.49 106.49 0.11 6.54 77007 46018 111.60 12.750 24.11.2021 8.63 111.60 111.62 111.62 0.11 6.59 19735

56.81

102.72

80.10

56.81

102.73

80.10

56.81

102.73

80.10

56.81

102.72

80.10

-0.18

0.11

-1.40

7.06

6.80

7.23

17043

16764

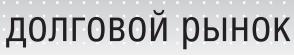
12014



<u>еже</u>дневный обзор

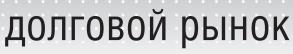


D	0	Доходност	ь по котировкам	Изм. :	за неделю
Векселедатель	Срок погашения	спрос	предложение	спрос	предложени
МДМ-Банк	дек 06	7,00	6,80	0,00	0,00
	янв 07	7,30	7,00	0,00	0,00
	май 07	7,70	7,40	0,00	0,00
УралСиб	дек 06	6,80	6,40	0,00	0,00
••••••	фев 07	7,10	6,80	0,00	0,00
	сен 07	7,60	7,30	0,00	0,00
Росбанк	дек 06	6,90	6,60	0,00	0,00
	янв 07	7,20	6,90	0,00	0,00
	авг 07	7,50	7,20	0,00	0,00
	сен 07	7,60	7,30	0,00	0,00
	ноя 07	7,70	7,40	0,00	0,00
Междун. банк СПб	мар 07	10,20	9,60	0,00	0,00
	июл 07	10,80	10,50	0,00	0,00
Импэксбанк	янв 07	6,80	6,50	0,00	0,00
	апр 07	7,20	6,90	0,00	0,00
Альфа-Банк	апр 07	7,60	7,30	0,00	0,00
	авг 07	8,00	7,70	0,00	0,00
Татфондбанк	мар 07	10,00	9,60	0,00	0,00
	апр 07	10,10	9,80	0,00	0,00
	июн 07	10,20	10,10	0,00	0,00
 МежПромБанк	ноя 06	8,00	7,50	0,00	0,00
wiem ipowbank	янв 07	8,80	8,50	0,00	0,00
	мар 07	9,00	8,70	0,00	0,00
	сен 07	9,80	9,00	0,00	0,00
ВТБ			6,30	0,00	0,00
	апр 07 июн 07	6,90 7,00	6,70	0,00	0,00
			7,10		
	апр 08	7,40		0,00	0,00
06an6aur D.A	OKT 08	7,70	7,40	0,00	0,00
Сбербанк РФ	апр 07	6,80	6,30	0,00	0,00
Банк Москвы	фев 07	7,00	6,70	0,00	0,00
Газпромбанк	ноя 06	6,70	6,40	0,00	0,00
	дек 06	6,80	6,50	0,00	0,00
	янв 07	6,80	6,50	0,00	0,00
	мар 07	6,90	6,70	0,00	0,00
	июн 07	7,10	6,90	0,00	0,00
Банк «Петрокоммерц»	ноя 06	6,30	6,00	0,00	0,00
	дек 06	6,80	6,70	0,00	0,00
	апр 07	7,50	7,20	0,00	0,00
	июн 07	7,60	7,30	0,00	0,00
	окт 07	7,90	7,60	0,00	0,00
	ноя 07	8,00	7,70	0,00	0,00
	дек 07	8,10	7,80	0,00	0,00
НОМОС-Банк	дек 06	7,00	6,80	0,00	0,00
	янв 07	7,50	7,20	0,00	0,00
	апр 07	7,80	7,50	0,00	0,00
Пробизнесбанк	янв 07	9,40	9,10	0,00	0,00
	апр 07	9,90	9,50	0,00	0,00
Абсолют Банк	ноя 06	7,90	7,50	0,00	0,00
	янв 07	8.60	8.40	0.00	0.00





Роусополотоли	Срок погашения	Доходность	ь по котировкам	Изм. з	за неделю
Векселедатель	срок погашения	спрос	предложение	спрос	предложение
Абсолют Банк	фев 07	8,90	8,50	0,00	0,00
	июн 07	9,30	8,90	0,00	0,00
Еврофинанс	янв 07	7,00	6,80	0,00	0,00
	сен 07	7,50	7,30	0,00	0,00
Банк БИН	дек 06	10,00	9,00	0,00	0,00
	янв 07	10,40	9,90	0,00	0,00
	мар 07	10,70	10,20	0,00	0,00
	апр 07	10,90	10,30	0,00	0,00
	июн 07	11,30	10,80	0,00	0,00
Транскредитбанк	янв 07	7,30	7,00	0,00	0,00
	сен 07	7,80	7,50	0,00	0,00
Россельхозбанк	окт 06	0,00	0,00	-6,00	-5,50
	янв 07	7,30	7,00	0,00	0,00
	апр 07	7,50	7,20	0,00	0,00
МБРР	апр 07	7,80	7,30	0,00	0,00
Зенит	ноя 06	6,70	6,50	0,00	0,00
Эспиі	янв 07				
		7,30	7,00	0,00	0,00
	фев 07	7,60	7,30	0,00	0,00
	июл 07	7,90	7,50	0,00	0,00
Глобэкс	дек 06	11,60	11,20	0,00	0,00
	янв 07	12,50	11,50	0,00	0,00
	мар 07	13,20	12,70	0,00	0,00
Агропромкредит	дек 06	10,40	10,00	0,00	0,00
УралВТБ	дек 06	9,20	8,80	0,00	0,00
Северная Казна	дек 06	10,20	9,60	0,00	0,00
	янв 07	10,40	10,00	0,00	0,00
	апр 07	10,80	10,20	0,00	0,00
	июн 07	11,10	10,60	0,00	0,00
Моск.Кред.Банк	мар 07	9,70	9,40	0,00	0,00
	апр 07	9,80	9,50	0,00	0,00
	июл 07	10,10	9,90	0,00	0,00
СКБ	мар 07	12,00	11,50	0,00	0,00
Авангард	дек 06	9,50	8,80	0,00	0,00
	янв 07	9,70	9,00	0,00	0,00
Промсвязьбанк	фев 07	7,80	7,40	0,00	0,00
	мар 07	7,90	7,50	0,00	0,00
	июн 07	8,00	7,80	0,00	0,00
Связь-Банк	янв 07	7,90	7,30	0,00	0,00
	фев 07	8,00	7,50	0,00	0,00
	апр 07	8,40	7,90	0,00	0,00
Судостроительный	дек 06	9,10	8,80	0,00	0,00
211 P	мар 07	9,80	9,40	0,00	0,00
	май 07	10,00	9,50	0,00	0,00
ВБРР	янв 07	7,40	7,00	0,00	0,00
Эколо Башк	июл 07	8,20	7,80	0,00	0,00
Экспоьанк	дек 06	10,00	9,30	0,00	0,00
	мар 07	10,90	10,30	0,00	0,00





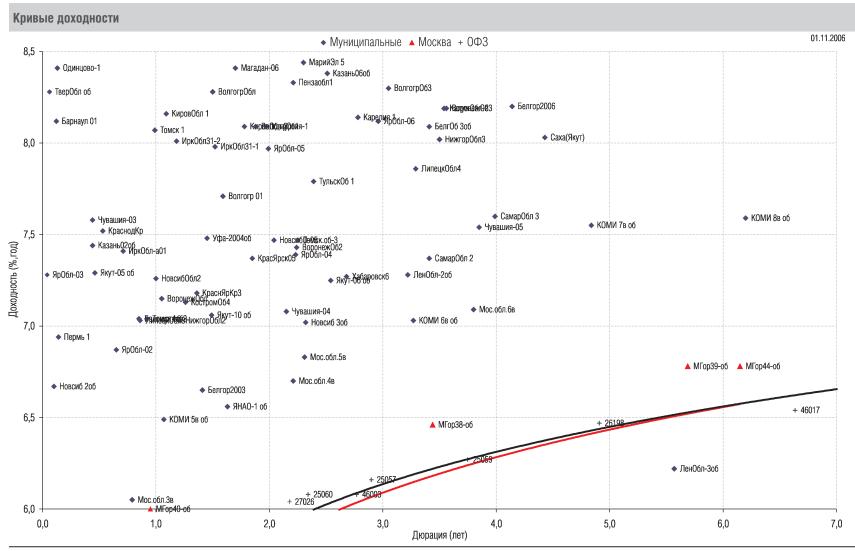


## Вексельный рынок

## Структура вексельных индексов и доходности векселей

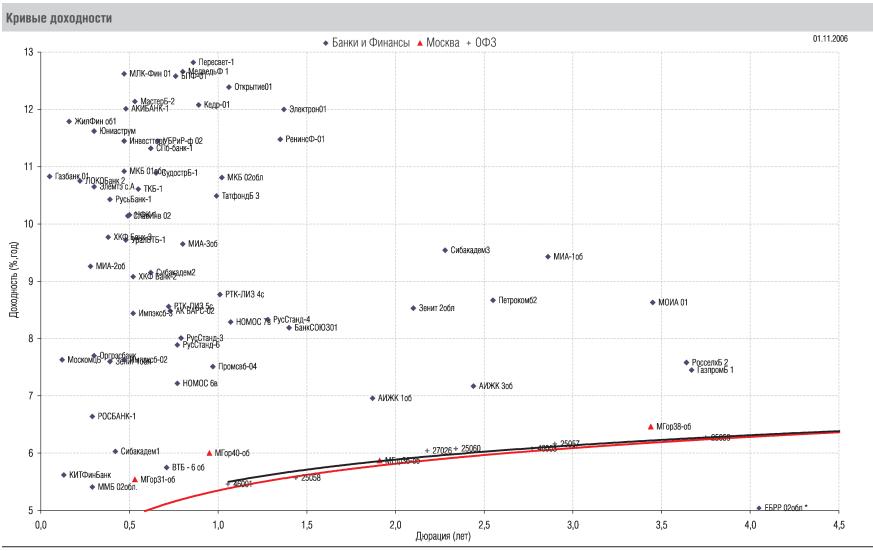
	1 ме	есяца	3 ме	сяца	6 ме	сяцев	12 ме	есяцев
Эмитент	Доля, %	Дох-ть, %						
Абсолют Банк	5,0	7,83	5,0	8,62	5,0	8,93	-	-
Авангард	-	-	5,0	9,41	-	-	-	-
Альфа-Банк	-	-	-	-	-	-	5,0	8,08
ВБРР	-	-	-	-	5,0	7,64	5,0	8,45
ВТБ	10,0	5,86	-	-	-	-	10,0	7,02
Газпромбанк	15,0	6,58	10,0	6,70	10,0	6,89	10,0	7,29
Еврофинанс	-	-	-	-	10,0	7,11	5,0	7,48
Зенит	5,0	6,68	10,0	7,23	5,0	7,56	5,0	7,87
Импэксбанк	-	-	5,0	6,69	5,0	7,09	-	-
МБ СПб	5,0	7,95	-	-	5,0	10,15	5,0	11,28
МБРР	5,0	6,54	-	-	-	-	-	-
МДМ-Банк	-	-	10,0	7,22	5,0	7,48	-	-
МежПромБанк	-	-	5,0	8,78	5,0	8,99	5,0	9,52
Моск.Кред.Банк	5,0	8,15	-	-	5,0	9,19	5,0	10,39
НОМОС-Банк	5,0	6,81	5,0	7,48	5,0	7,68	-	-
Петрокоммерц	5,0	6,63	10,0	7,55	-	-	5,0	7,77
Пробизнесбанк	5,0	8,54	-	-	-	-	-	-
Промсвязьбанк	5,0	6,69	-	-	5,0	7,85	10,0	8,19
Росбанк	-	-	10,0	7,14	-	-	10,0	7,58
Россельхозбанк	10,0	6,36	-	-	10,0	7,37	-	-
Связь-Банк	5,0	7,26	-	-	5,0	8,22	-	-
Судостроительный	-	-	5,0	9,24	5,0	9,48	-	-
Татфондбанк	5,0	8,62	-	-	-	-	5,0	10,58
Транскредитбанк	5,0	6,36	-	-	-	-	5,0	7,73
УралВТБ	5,0	8,74	5,0	9,49	-	-	-	-
УралСиб	-	-	10,0	6,83	10,0	7,11	10,0	7,54
ЭкспоБанк	-	-	5,0	10,07	-	-	-	-
ИНДЕКС:	100,0	7,05%	100,0	7,76%	100,0	7,86%	100,0	8,22%



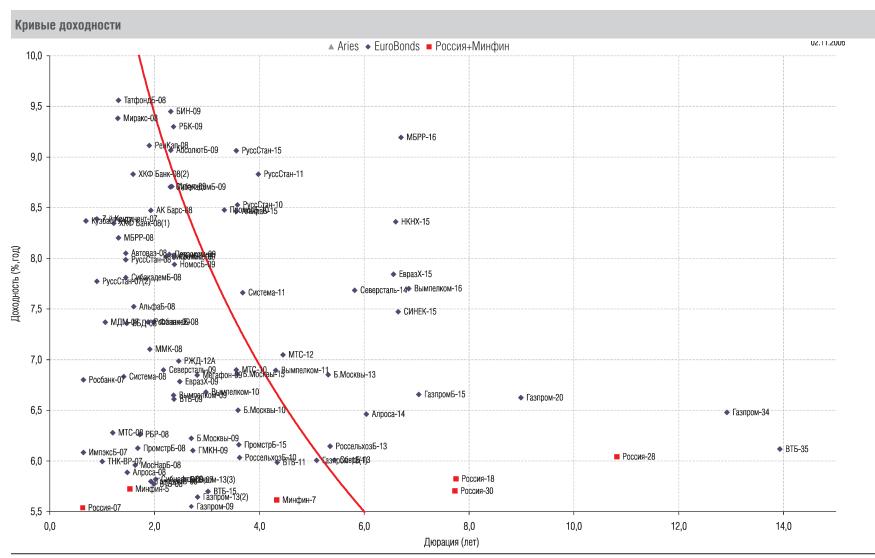


Подробнее: http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Indicators/

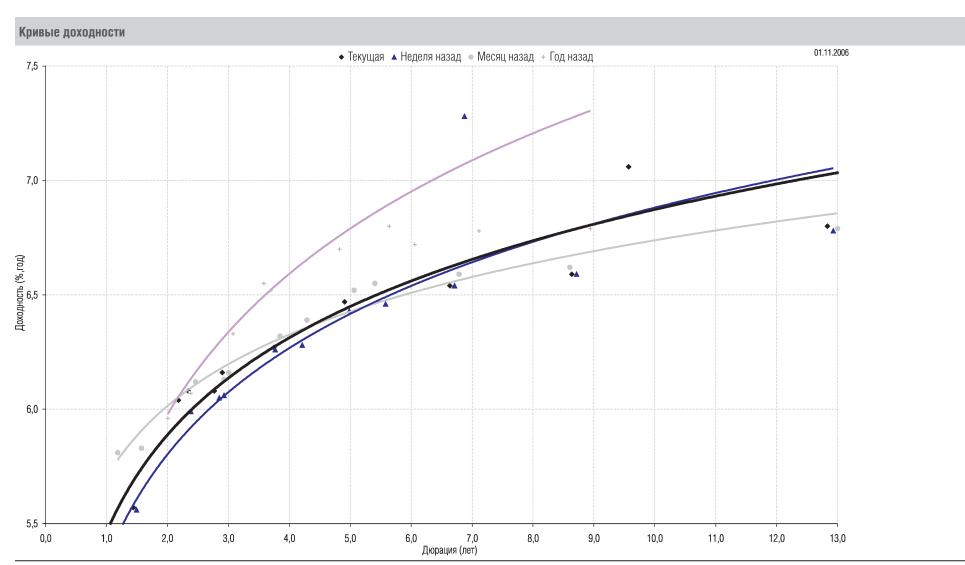














## долговой рынок

ежедневный обзор

### ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

## Руководитель департамента:

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

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ri) Маргарита Петрова (доб.333; e-mail: rita\_petrova@regnm.ru) Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

Марина Муминова (доб.157; e-mail: muminova@regnm.ru), (095) 264 4372 (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; email:golyshev@regnm.ru) Виктория Скрыпник (доб.301; email:vvs@regnm.ru) Елена Шехурдина (доб.463; email:lenash@regnm.ru), Крищенко Богдан (доб.580; email:valentine@regnm.ru)

## ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб.433; email:guminskiy@regnm.ru)
Петр Костиков (доб.471; email:kostikov@regnm.ru)
Игорь Каграманян (доб.575; email:kia@regnm.ru)
Нестерова Анна (доб.549; email:nesterova@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 (долговой рынок):

Александр Ермак (доб.405; e-mail: aermak@regnm.ru) Константин Комиссаров (доб.428; e-mail: komissarov@regnm.ru)

Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail: vva@regnm.ru) Виталий Крюков (e-mail: krukovvv@region.ru) Виталий Лакеев (lakeevvv@region.ru)

## ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб.120; email: smalyshev@regnm.ru) Данила Шевырин (доб.178; email: she\_dv@regnm.ru) Группа компаний «РЕГИОН» объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектруслуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (000 «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 результа там которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком пониманиитенденцийрынкаичуткомотношениикинтересамнашихклиентов. Если Вам потребуется какаялибо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (095) 777 2964

Факс: 975 2448 www.region.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 какойлибо 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.