

Показатель	Значение	Изменение	
		за день	за неделю

#### Финансовый и товарный рынки

Dow Jones	11 397	0,0%	-0,6%
PTC	1 535	-3,5%	-6,1%
Золото, \$/oz	591,0	-3,2%	-5,6%
Brent, \$/bbl	61,5	-3,0%	-8,7%

#### Денежный рынок

Остатки на к/с, млрд. руб.	350,3	3,8	-0,9
Остатки на д/с, млрд. руб.	268,6	4,4	-17,9
Сальдо операций, млрд. руб.	-42,6	-	-
MIBOR, 1 день	2,80%	-0,02%	-0,07%
MIBOR, 1 неделя	3,53%	-0,06%	-0,04%
MIBOR, 1 месяц	4,35%	-0,08%	0,09%

#### Валютный рынок

RUR/USD	26,7965	0,1%	0,3%
EUR/USD	1,2705	0,3%	-1,0%

#### Рынки капитала

UST2YR	4,84%	0,02%	0,08%
UST5YR	4,74%	0,02%	0,05%
UST10YR	4,81%	0,03%	0,08%
UST30YR	4,95%	0,02%	0,07%
LIBOR US 1YR	5,40%	0,00%	0,02%
LIBOR EUR 1YR	3,73%	0,03%	0,08%

#### Индексы ГК «РЕГИОН»

Regnm OFZ	415,33	0,00%	0,00%
Regnm Muni	112,89	-0,04%	0,10%
Regn Corp	106,94	0,00%	0,04%

#### Вексельные индексы ГК «РЕГИОН»

1Mo	6,91%	0,04%	0,06%
3Mo	7,49%	0,01%	0,03%
6Mo	7,93%	0,02%	0,01%
1Yr	8,15%	0,00%	0,00%

В понедельник официальный курс доллара вырос на 3,4 копейки и составил 26,7965 руб./доллар на фоне укрепления доллара на международных рынках накануне. Сегодня ждем укрепления курса рубля, учитывая положительную тенденцию курса евро относительно доллара на рынке Forex.

В понедельник на рынке корпоративных и муниципальных облигаций преобладало снижение цен по большей части торгуемых выпусков на фоне снижения активности инвесторов. Наряду с продолжающейся фиксацией прибыли со стороны отдельных инвесторов, негативную динамику цен на вчерашних торгах можно объяснить падением цен на нефть и на фондовом рынке.

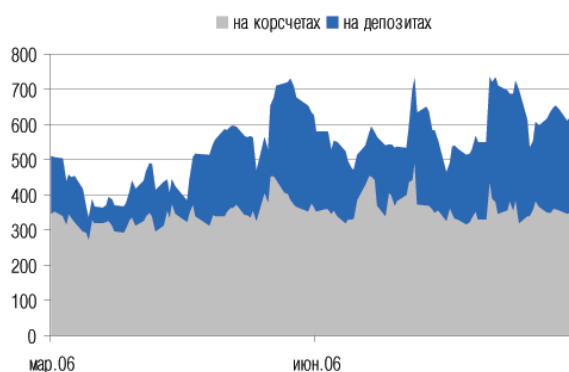
На рынке базовых активов доходность долгосрочных бумаг выросла на фоне подготовки к сегодняшнему аукциону по 10-ти летним бондам и составила по итогам дня порядка 4,80-4,94% годовых по 10-ти и 30-ти летним облигациям соответственно. Аналогичная тенденция наблюдалась и на рынке еврооблигаций РФ, где доходность 30-ти летних еврооблигаций РФ повысилась до уровня 5,88-5,92% годовых.

Сегодня состоятся первичные размещения 4 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму 14 млрд. руб. по номиналу. Мы рекомендуем принять участие в аукционах по 4-му выпуску ВолгаТелекома (3 млрд. руб., оферта через 3 года) и дебютному выпуску МОЭСК-1 (6 млрд. руб., срок обращения — 5 лет). Мы оцениваем справедливую доходность ВолгаТелеком-4 на уровне 8,05-8,10% годовых (купон — 7,77-7,89%), МОЭСК-1 — на уровне 7,80-8,00 (купон — 7,65-7,85%).

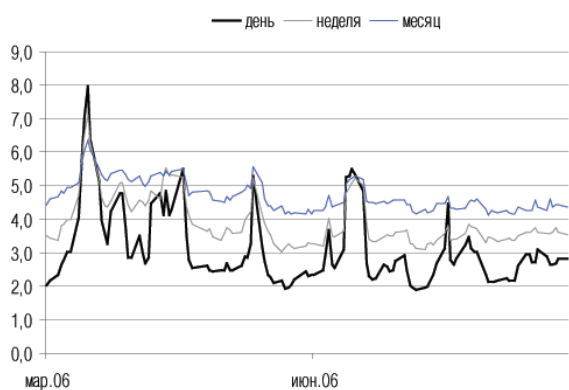
ИЖАвто — существенный рост операционных показателей в первом полугодии, плюс снижение долговой нагрузки.

#### Содержание:

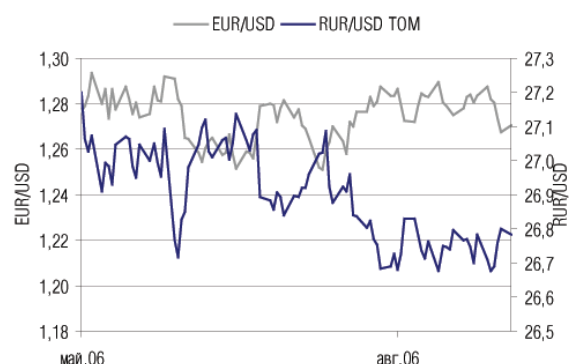
Конъюнктура рынка	2–7
Календарь	8
Индексы ГК «Регион»	9–10
Итоги торгов облигациями	11–19
Вексельный рынок	20–23
Кривые доходности	24–27



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



МIBOR, %.  
 Источник: Банк России, ГК «РЕГИОН».



Валюты.  
 Источник: Reuters, ГК «РЕГИОН».

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В понедельник официальный курс доллара вырос на 3,4 копейки и составил 26,7965 руб./доллар на фоне укрепления доллара на международных рынках накануне. На торгах с расчетами «завтра» курс доллара увеличился на 1,55 копейки. Объем биржевых торгов по американской валюте снизился и составил около \$1,541 млрд. (из которых около \$1,058 млрд. пришлось на торги с расчетами «завтра»). Торги на рынке Forex проходили в начале новой недели на фоне укрепления евро, курс которого вырос к началу сегодняшних торгов до уровня порядка \$1,271.

На рынке МБК в первый день новой недели наблюдалось незначительное снижение процентных ставок. По итогам дня MIACR составил 2,54% против 2,77% годовых накануне.

Сегодня суммарные остатки на корреспондентских и депозитных счетах в Банке Россия несколько выросли, составив около 619 млрд. руб., при этом сальдо операций комбанков и Банка России сложилось отрицательным и составило 42,6 млрд. рублей. На открытие торгов ставки «overnight» составляли порядка 2,5% годовых. На валютных торгах сегодня, очевидно, можно ожидать укрепление курса рубля, учитывая положительную тенденцию курса евро относительно доллара на рынке Forex.

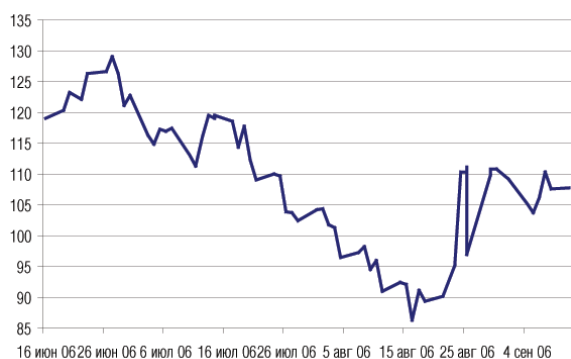
## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ И РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В понедельник на рынке корпоративных и муниципальных облигаций преобладало снижение цен по большей части торгуемых выпусков на фоне снижения активности инвесторов. Наряду с продолжающейся фиксацией прибыли со стороны отдельных инвесторов, негативную динамику цен на вчерашних торгах можно объяснить падением цен на нефть и на фондовом рынке.

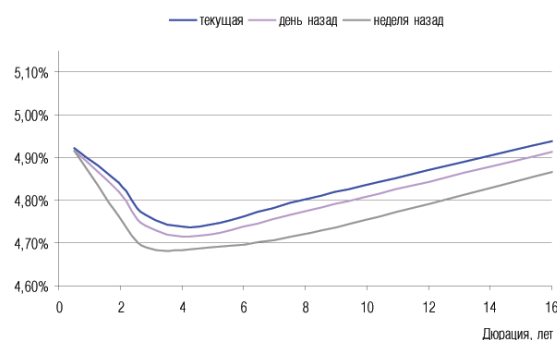
Суммарный оборот биржевых торгов по корпоративным облигациям снизился относительно предыдущего рабочего дня, составив около 1014 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ и около 4,94 млрд. руб. в РПС. На долю подешевевших бумаг пришлось около 58% от суммарного оборота на основной сессии ФБ ММВБ. Высокие обороты наблюдались в бумагах различных эшелонов: Апт.36,6 (около 60,3 млн. руб., +0,25 п.п.), СибТлк-7 (около 58,9 млн. руб., -0,03 п.п.), Газпром-5 (около 52 млн. руб., +0,14 п.п.), ВБД-2 (около 51,5 млн. руб., -0,45 п.п.). Кроме того, порядка 48 млн. руб. составили обороты по облигациям РЖД-7 (-0,06 п.п.), порядка 42 млн. руб. — ФСК-2 (-0,09 п.п.).

На рынке муниципальных облигаций суммарный биржевой оборот снизился и составил около 170 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ, из которых около 71% пришлось на подешевевшие выпуски, и около 0,99 млрд. руб. в РПС. При этом активные торги наблюдались по облигациям: Волгогр.область-1 (около 35,3 млн. руб., -2,1 п.п.), Тульск.обл.-1 (около 23,5 млн. руб., -0,13 п.п.), Москва-44 (около 21,4 млн. руб., +0,02 п.п.), Москва-39 (около 16,1 млн. руб., -0,11 п.п.). Кроме того, на сумму порядка 9 млн. руб. были заключены сделки по облигациям Калуж.обл.-2 (первые вторичные торги) и Казань-3 (-0,04 п.п.). По остальным выпускам субфедеральных и муниципальных облигаций объем сделок не превысил 8 млн. рублей.

На рынке базовых активов доходность долгосрочных бумаг выросла на фоне подготовки к сегодняшнему аукциону по 10-им бумагам и



Россия30-UST30  
Источник: Reuters.



Кривая доходности US Treasuries.  
Источник: Reuters.

составила по итогам дня порядка 4,8-4,94% годовых по 10-ти и 30-ти летним облигациям соответственно. Аналогичная тенденция наблюдалась и на рынке еврооблигаций РФ, где доходность 30-ти летних еврооблигаций РФ повысилась до уровня 5,88-5,92% годовых.

Сегодня состоятся первичные размещения 4 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму 14 млрд. руб. по номиналу. Мы рекомендуем принять участие в аукционах по 4-му выпуску ВолгаТелекома (3 млрд. руб., оферта через 3 года) и дебютному выпуску МОЭСК-1 (6 млрд. руб., срок обращения — 5 лет). Мы оцениваем справедливую доходность ВолгаТелеком-4 на уровне 8,05-8,10% годовых (купон — 7,77-7,89%), МОЭСК-1 — на уровне 7,80-8,00 (купон — 7,65-7,85%).

Последние статданные по экономике США увеличили вероятность сохранения паузы в цикле повышения учетной ставки ФРС США (в первую очередь, на очередном заседании 20 сентября 2006 г.) и даже позволили отдельным экспертам говорить о возможности ее снижения в средне- и долгосрочной перспективе. Однако последние выступления представителей ФРС США несколько «остудили» участников рынка.

Наблюдаемая в конце прошлой и начале новой недели коррекция по отдельным выпускам стала результатом фиксации прибыли после достаточно долгого роста котировок. В ближайшее время, в преддверие выхода данных по инфляции и заседания ФРС США мы не исключаем повышения волатильности на долговом рынке, но в целом сохраняем свои рекомендации покупать недооцененные бумаги как первого эшелона (РСХБ-2, ФСК-3), так и качественные бумаги второго эшелона (ЮТКЗ и 4, МОИА-1, Копейка-2, Амурметалл-1, Мособлгаз-1, Черкизово-1, Мечел-2, ГидроОГК-1, Кокс-1, Белон-1, СтройТрансГаз-1). Кроме того, нам представляются оправданным вложения и в другие муниципальные облигации с доходностью порядка 8% годовых и выше (Казань-3, Самарск.обл.-3, Воронежск.обл.-3, Липецк.обл.-4, Чувашия-5, Волгогр.область-1, Ярослав. обл. 6 и 5, Белгород.обл. 3, Карелия-1, Калуж.область-2).

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Компания ИжАвто в первом полугодии значительно улучшила операционные показатели. Выручка от реализации выросла на 118% и составила 8 569 млн. руб., тем самым, превывсив результат за полный 2005 год (8 274 млн. руб.). Рост выручки сопровождался значительным улучшением показателей рентабельности: маржа валовой прибыли выросла до 8,5% против 6,8% в 2005 году; маржа чистой прибыли увеличилась до 2,4%. Так же стоит отметить рост прибыли до налогообложения, уплаты налогов и внеоперационных доходов/расходов практически в 50 раз. Основной причиной улучшения операционных показателей стало сокращение объема производства автомобилей марки Иж и активный запуск проекта Kia Spectra. Финансовый долг компании в отчетном периоде сократился на 4,6% и составил 4 090 млн. руб. Большая часть долгового портфеля ИжАвто приходится на краткосрочные займы — 66%. На фоне роста операционных показателей и сокращения долга компании удалось значительно улучшить покрытие долговой нагрузки: аннуализированный Выручка/Долг за полугодие увеличился более чем в два раза — 4,2; Долг/ЕВІТ сократился до 3,6 против 7,3 в 2005 году.

Последние сделки по бумагам компании совершались по цене 99,54%, что соответствует эффективной доходности к семимесячному

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

Выпуск	Изменение цены, %
25058	0.13
25059	0.12
25060	0.09
46003	0.05
46002	0.04
46014	-0.01
46017	-0.16
27019	-0.20
46018	-0.35

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

Выпуск	Изменение цены, %
Чувашия-04	2.40
ВоронежОб2	2.40
ЯрОбл-05	0.17
КОМИ бв об	0.13
КраснЯрКр3	0.12
Иркутская обл.-3	-0.35
МГор38-об	-0.50
Томск.об-2	-0.74
Якут-10 об	-0.84
ВолгоргОб1	-2.10

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

Выпуск	Изменение цены, %
НСММ3-1 об	8.19
НЛК 01	1.50
Омела 01	1.26
СибТлк-5об	1.06
СТИНфин-01	0.94
НижЛенИнв	-0.70
Пересвет-1	-0.73
ИнкомЛада1	-0.79
КамскДол 2	-0.82
Мотовил3-1	-1.00

погашению 12,0% годовых. Нужно отметить, что среди компаний машиностроительного сегмента облигации ИжАвто торгуются с максимальной премией к рынку. Основной негативный момент вокруг ИжАвто связан с конфликтом вокруг собственника предприятия — Группой Сок. Вместе с тем, недавно в прессе появилась информация о возможной продаже ИжАвто АвтоВАЗу, что позволяет рассчитывать на нивелирование данного фактора. Текущие уровни доходности облигаций ИжАвто с учетом улучшения финансового состояния предприятия и снижения долговой нагрузки представляются нам достаточно привлекательными для покупки.

## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Динамика абсолютных показателей	2004	2005	1Q 2006	2Q 2006
Выручка	10 421	8 274	3 568	8 569
ЕВИТ	596	585	196	562
Чистая прибыль	141	47	6	203
Проценты к уплате	252	460	145	239
Активы	6 588	10 240	10 770	10 981
Собственный капитал	981	1 381	1 386	1 580
Финансовый долг	3 343	4 247	4 575	4 090
Краткосрочный финансовый долг	1 627	2 719	3 041	2 687
Долгосрочный финансовый долг	1 717	1 528	1 534	1 403
Чистый долг	3 305	2 393	3 142	2 192

Маржа ЕВИТ, %	5.7%	7.1%	5.5%	6.6%
Маржа ЧП %	1.4%	0.6%	0.2%	2.4%
ROA, %	7.9%	6.6%	6.0%	10.1%
ROE, %	15.3%	3.4%	1.9%	27.4%
ROACE, %	8.3%	7.6%	8.1%	13.6%

Финансовый долг / Активы	0.51	0.41	0.42	0.37
Финансовый долг / Собственный капитал	3.41	3.07	3.30	2.59
Выручка/финансовый долг	3.1	2.0	3.1	4.2
Финансовый долг / ЕВИТ	5.6	7.3	5.8	3.6
ЕВИТ / %	2.4	1.3	1.4	2.4
Долгоср. финан. долг/Финан. долг	51%	36%	34%	34%

Текущая ликвидность	1.00	1.28	1.22	0.97
Срочная ликвидность	0.41	0.96	0.92	0.79
Абсолютная ликвидность	0.00	0.26	0.12	0.14

Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН».

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ.

- 17 августа ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО «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

## ТОР-5 изм. цены Еврооблигации.

Источник: Reuters

Выпуск	Изменение цены, %
НомосБ-07	0.39
ПромсвБ-06	0.16
Минфин-8	0.13
БИН-09	0.11
РоссельхозБ-13	0.11
Россия-18	-0.44
Мегафон-09	-0.51
Газпром-13(3)	-0.63
Газпром-34	-0.69
Россия-28	-1.06

## ТОР-10 обороты ОФЗ. Источник: ММВБ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	
46017	477725	
46001	379755	
46002	266463	
25060	195504	
46014	178147	
46003	157354	
27025	152053	
25058	136698	
46018	108499	
25057	81880	

## ТОР-10 обороты Муниципальные.

Источник: ММВБ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	РСР
МГор39-об	16134	198546
Мос. обл. 6в	7673	204755
Самарская обл.-3	5887	100880
Мос. обл. 5в	2668	97031
Казань-3	8857	84350
МГор44-об	21432	65915
Мос. обл. 4в	1	66155
ВолгогрОб1	35268	0
ЯрОбл-05	9	34968
Тульская обл.-1	23496	0

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 спреда 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 облигаций Воронежской области, оценивая потенциал снижения спреда 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 спред 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 ФCFР 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 EBITDA) и крайне низкий уровень долговой нагрузки: долг/EBITDA — 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 спреде 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 меся-



**ТОР-10 обороты Корпоративные.**  
Источник: ММВБ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	РСР
КОПЕЙКА 02	10254	1003449
РОСБАНК-1	505	505060
РЖД-05обл	5006	310025
РЖД-06обл	9133	243968
ФСК ЕЭС-02	41645	205104
Мечел-2	2	235222
ГАЗПРОМ А5	51979	163117
ГАЗПРОМ А4	25075	167463
НЛК 01	1	152250
ТМК-01 обл	4015	132860

ца. 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 спреду к «кривой» ОФЗ в размере 116 б.п., средний за последние 1,5 месяца спред составлял 110 б.п. Расширение спреда, 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 спреде 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.

- 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/ЕБИТ — 2,8, ЕБИТ/% — 2,7. 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 ЕБИТДА 7,3%, долг/ЕБИТДА 14,1, операционный убыток в размере \$3 млн. в 2005 году). Севкабель — дюрация год, доходность 11,9% (маржа ЕБИТ 4,2%, долг/ЕБИТ 19,4). 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, несом-

ненно, 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 областями, облигации которых имеют близкую дюрацию и торгуются на уровне 7,61% и 7,65% годовых соответственно. Липецкая область уступает вышеуказанным 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 соответствует 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.).

- Мы считаем, что текущие уровни доходности, сложившиеся на вторичном рынке 1-го выпуска облигаций ВАГОНМАШа, не соответствуют финансовому состоянию предприятия и оцениваем потенциал сужения спреда относительно кривой Москвы до 380-400 б.п., что соответствует доходности к погашению 10,20-10,40% годовых; потенциал роста цены — 1,64 п.п. (Торговые идеи. Вагонмаш: размер имеет значение? 23 июля 2006 г.).

## Календарь долгового рынка

Дата	Событие	Субъект	Комментарий
12.09.2006	Размещение	МИГ-Финанс	Объем — 3 000 000 000/RUR Номинал — 1000
12.09.2006	Размещение	ЮНИМИЛК Финанс, 1 [Облигации]	Объем — 2 000 000 000/RUR Номинал — 1000
12.09.2006	Размещение	ВолгаТелеком, 4 [Облигации]	Объем — 3 000 000 000/RUR Номинал — 1000
12.09.2006	Размещение	Моск. обл. электросетевая компания	Объем — 6 000 000 000/RUR Номинал — 1000
12.09.2006	Статистика	США	Trade Balance (Jul) — \$65.5B
12.09.2006	Выплата купона и погашение	Промэксимбанк, 1	Сумма выплат — 217.652 млн.руб.
12.09.2006	Выплата купона	Волга, 1	Сумма выплат — 89.754 млн.руб.
12.09.2006	Выплата купона и погашение	Русский текстиль, 1	Сумма выплат — 546.871 млн.руб.
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	ВТБ, 4	Дата выплаты — 21.09.2006
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Елисеев Палас, 1	Дата выплаты — 14.09.2006
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Группа ЛСР, 1	Дата выплаты — 21.09.2006
12.09.2006	Начало подачи заявок на оферту	Салаватстекло, 1	Окончание — 19.09.2006
12.09.2006	Выплата купона	Нутритек, 1	Сумма выплат — 32.91 млн.руб.
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Сибирьтелеком, 6	Дата выплаты — 21.09.2006
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	РУСАЛ Финансы, 3	Дата выплаты — 21.09.2006
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	ИРКУТ, 3	Дата выплаты — 21.09.2006
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	ТК Финанс, 1	Дата выплаты — 21.09.2006
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Терна-Финанс, 1	Дата выплаты — 19.09.2006
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Евросервис Мясная Ко, 1	Дата выплаты — 19.09.2006
12.09.2006	Выплата купона	Ютэйр-Финанс, 2	Сумма выплат — 25.929 млн.руб.
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Главмосстрой-Финанс, 2	Дата выплаты — 21.09.2006
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Моторостроитель-Ф, 1	Дата выплаты — 21.09.2006
12.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Дикси-Финанс, 1	Дата выплаты — 21.09.2006
12.09.2006	Выплата купона	Костромская обл., 31004	Сумма выплат — 23.936 млн.руб.



## Индексы ГК «Регион»

	Значение	Изменение, %							Объем торгов, тыс. руб.
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год	YTD*	
<b>ЦЕНОВЫЕ ИНДЕКСЫ</b>									
<b>Корпоративные и банковские облигации</b>									
Общий	106,94	0,00	0,04	0,27	0,14	0,07	-0,73	0,82	640 930
1-ый эшелон	108,66	-0,00	-0,04	0,49	0,62	0,62	0,31	0,44	219 063
2-ой эшелон	106,05	-0,01	0,06	0,26	0,10	-0,06	-0,95	1,04	182 749
3-ий эшелон	103,43	0,03	0,07	0,10	-0,18	-0,17	-0,95	0,93	239 117
Банки и ФК	103,82	-0,01	0,01	0,28	0,25	0,23	0,06	0,82	101 956
Телекомы	109,46	0,05	0,18	0,36	0,54	0,19	-1,46	1,87	89 377
Нефть и газ	107,25	-0,08	-0,10	0,29	0,20	0,22	-0,48	-0,46	104 150
Металлургия	103,82	0,11	0,25	0,30	-0,42	-0,69	-1,36	-0,20	24 823
Машиностроение	103,87	0,01	0,06	0,06	-0,08	-0,19	-1,03	0,65	71 470
Легкая и пищевая	100,87	-0,06	-0,06	-0,00	-0,18	-0,61	-1,32	0,27	79 240
Химия и Нефтехимия	105,17	-0,04	0,19	0,22	0,16	-0,32	-0,76	0,79	24 128
Энергетика	106,92	-0,03	0,05	0,60	0,74	0,79	0,48	1,64	63 945
<b>Муниципальные облигации</b>									
Общий	112,89	-0,04	0,10	0,26	0,20	-0,01	-0,42	2,07	170 302
Москва	105,16	-0,05	0,10	0,12	-0,11	-0,71	-1,42	-1,45	37 602
кроме Москвы	123,51	-0,04	0,08	0,31	0,34	0,68	0,48	5,76	132 700
<b>Федеральные облигации</b>									
ОФЗ	415,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17	-0,35	1,43	10 492 557
<b>ИНДЕКСЫ ВОЗВРАТА НА ИНВЕСТИЦИИ</b>									
<b>Корпоративные и банковские облигации</b>									
Общий	163,38	0,07	0,16	0,89	2,29	4,33	8,44	5,86	551 520
1-ый эшелон	155,08	0,05	0,05	1,04	2,31	3,92	7,48	5,22	125 420
2-ой эшелон	162,14	0,07	0,18	0,82	2,22	4,14	8,09	5,69	259 343
3-ий эшелон	169,04	0,10	0,20	0,88	2,39	5,01	9,88	6,67	165 958
Банки и ФК	154,86	0,06	0,12	0,92	2,09	3,79	7,79	5,24	133 538
Телекомы	167,97	0,13	0,30	0,57	2,50	4,36	8,08	5,59	59 023
Нефть и газ	155,42	-0,01	0,02	0,94	2,27	4,32	8,17	6,04	29 300
Металлургия	152,53	0,18	0,36	0,96	1,69	3,19	6,54	5,10	59 300
Машиностроение	165,29	0,09	0,19	0,82	2,39	4,80	9,48	6,18	46 600
Легкая и пищевая	161,32	0,03	0,09	0,62	2,38	4,57	9,21	6,75	32 100
Химия и Нефтехимия	168,37	0,05	0,31	0,98	2,60	4,18	9,09	6,02	10 650
Энергетика	164,41	0,04	0,16	1,24	2,82	4,91	9,46	6,41	36 000
<b>Муниципальные облигации</b>									
Общий	203,14	0,03	0,34	2,64	4,22	6,42	12,69	7,97	176 525
Москва	180,26	0,03	0,28	0,92	2,34	3,89	8,16	4,70	63 000
кроме Москвы	235,53	0,03	0,25	3,56	5,22	8,06	15,93	10,16	113 525
<b>Федеральные облигации</b>									
ОФЗ	2 740,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	3,86	1,04	745 793

\*к 1 января 2006 года

## Индексы ГК «Регион»

Отрасль	Знач. индекса, % годовых	Изм. индекса, б. п.	Дюрация, дни	Объем в обращении, млн. руб.	Оборот, тыс. руб.	Кол. выпусков в индексе
<b>ИНДЕКСЫ ДОХОДНОСТИ</b>						
Банки и ФК	7,65	3	574	133 188	101 956	71
Телекомы	7,99	-16	631	55 023	89 377	25
Нефть и Газ	7,18	-2	609	29 300	104 150	9
Металлургия	8,06	-24	613	59 300	24 823	24
Машиностроение	9,08	-8	370	46 600	71 470	29
Легкая и пищевая	10,29	3	417	31 500	79 240	27
Химия и Нефтехимия	7,69	-1	611	10 650	24 128	9
Энергетика	7,37	3	1097	36 000	63 945	10
Итого:	8,04	-5	602	401 560	559 089	204

## Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
АвтобанИн	250	14.30	2.978	26.09.06	15	0.04	23.09.08	743	–	100.20	100.60	100.30	0.00	7.00	–	14.25	4520	0
АВТОВАЗ об	3000	9.20	0.655	14.02.07	158	0.43	13.08.08	702	–	100.70	100.79	100.67	0.02	7.70	–	9.13	21402	0
АВТОВАЗоб3	5000	7.80	1.624	26.06.07	290	0.77	22.06.10	1380	–	100.10	100.35	100.10	0.00	7.79	–	7.79	60	0
Автоприбор	500	12.80	4.594	31.10.07	420	1.05	29.04.09	961	–	99.40	99.90	100.20	0.80	12.96	–	12.77	671	0
АгроСоюз	500	13.28	0.655	24.05.07	269	0.67	21.05.09	983	–	100.10	100.20	100.19	–0.01	13.63	–	13.25	4097	4097
АдаманФ1об	500	13.10	3.410	–	–	–	05.06.08	633	1.56	101.20	101.40	101.20	0.00	–	12.08	12.94	303	0
АдаманФ2об	2000	11.25	0.555	24.05.07	255	0.68	20.05.10	1347	–	99.95	100.05	100.02	0.02	11.69	–	11.24	2001	14999
АИЖК 2об	1500	11.00	1.236	–	–	–	01.02.10	1239	2.92	111.00	111.20	111.18	–0.32	–	7.35	9.89	5564	82164
АиФМПфин 1	1500	11.75	2.640	19.12.07	466	1.19	17.06.09	1010	–	100.40	100.56	100.55	0.00	11.56	–	11.68	1005	0
Аладушкин1	500	12.00	0.132	–	–	–	08.03.07	178	0.49	100.01	100.40	100.25	–0.12	–	11.78	11.97	3228	0
АптЗбиб об	3000	9.89	1.870	03.07.08	661	1.67	30.06.09	1023	2.47	101.11	101.35	101.40	0.25	10.03	9.52	9.75	60320	0
Аркада-01	600	13.20	2.676	29.06.07	311	0.77	28.06.08	656	–	99.80	99.95	99.90	–0.10	13.71	–	13.21	1243	0
Аркада-02	700	13.31	0.729	26.08.07	349	0.92	20.02.09	893	1.92	100.00	100.10	100.02	–0.08	13.71	13.73	13.30	130	0
АЦБК-Инв 3	1500	9.95	1.472	12.10.07	399	1.03	14.04.11	1676	–	100.45	100.80	100.80	0.20	9.48	–	9.87	2016	0
БанкСОЮЗ01	1000	9.25	1.166	–	–	–	24.04.08	591	1.51	101.62	101.77	101.75	0.10	–	8.33	9.09	6004	0
Башкирэн2в	500	9.50	0.468	–	–	–	22.02.07	164	0.45	99.43	101.00	101.05	0.15	–	7.19	9.40	3	0
Башкирэн3в	1500	8.30	1.592	19.03.09	924	2.27	09.03.11	1640	–	100.05	100.95	100.35	0.23	8.40	–	8.27	3	20010
БПФ-01	500	12.50	0.856	16.08.07	344	0.88	12.02.09	885	–	100.05	100.20	100.05	–0.05	13.02	–	12.49	10	0
Вагонмаш 1	300	13.50	2.996	–	–	–	19.06.08	647	1.60	105.20	105.60	105.20	–0.68	–	10.45	12.83	210	0
ВБД ПП 2об	3000	9.00	2.022	–	–	–	15.12.10	1556	3.58	–	–	102.90	–0.45	–	8.34	8.74	51460	0
ВикторияФ	1500	9.90	1.058	01.02.07	145	0.39	29.01.09	871	–	100.03	100.20	100.10	0.00	9.81	–	9.89	4134	30030
ВлгТлкВТ-3	2300	8.50	2.259	–	–	–	30.11.10	1541	2.82	101.65	101.85	101.81	0.01	–	8.00	8.34	12229	0
ВолгоБур01	600	11.10	4.622	11.10.06	37	0.08	08.10.08	758	–	99.95	100.05	99.99	–0.02	11.27	–	11.10	490	50050
ГАЗПРОМ А3	10000	8.11	1.133	–	–	–	18.01.07	129	0.35	100.85	–	100.93	–0.09	–	5.46	8.03	5339	101030
ГАЗПРОМ А4	5000	8.22	0.586	–	–	–	10.02.10	1248	3.04	104.61	104.65	104.59	–0.21	–	6.81	7.85	25075	167463
ГАЗПРОМ А5	5000	7.58	3.177	–	–	–	09.10.07	393	1.02	101.71	102.05	101.93	0.14	–	5.78	7.43	51979	163117
ГАЗПРОМ А6	5000	6.95	0.609	–	–	–	06.08.09	1060	2.67	100.70	100.85	100.78	–0.10	–	6.76	6.89	17337	50401
ГазпромБ 1	5000	7.10	0.759	–	–	–	27.01.11	1599	3.81	96.75	99.79	99.90	–0.10	–	7.25	7.10	16484	0

## Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
ГАЗФин 01	5000	8.49	0.628	12.02.08	521	1.36	08.02.11	1611	–	99.80	100.00	100.00	–0.08	8.66	–	8.49	10000	0
ГидроОГК-1	5000	8.10	1.509	–	–	–	29.06.11	1752	4.02	102.30	102.40	102.31	–0.07	–	7.66	7.91	10232	10235
ГлМосСтр-2	4000	11.50	5.419	20.09.07	378	0.95	17.03.11	1648	–	101.00	101.50	100.98	–0.47	10.73	–	11.38	5831	0
ГлМосСтрой	2000	1.00	0.044	–	–	–	27.05.07	258	0.70	92.31	93.50	93.50	0.00	–	11.10	1.07	14	0
ГОТЭК-2	1500	11.50	2.552	21.06.07	283	0.75	18.06.09	1011	–	100.01	100.18	99.41	–0.33	12.64	–	11.56	5270	6972
ГТ-ТЭЦ Зоб	1500	12.04	4.717	20.10.06	44	0.11	18.04.08	585	–	100.20	100.40	100.30	–0.07	9.15	–	12.00	10	0
ДальСвз2об	2000	8.75	2.301	02.06.10	1362	3.14	30.05.12	2088	–	–	102.35	102.25	0.65	8.18	–	8.55	9194	20460
ДальСвз3об	1500	8.60	2.262	–	–	–	03.06.09	996	1.90	101.00	101.25	101.00	–0.13	–	8.22	8.51	10095	0
ДжэйЭфСи 2	1200	13.00	3.455	05.12.06	86	0.23	04.12.07	449	–	100.82	101.00	100.90	0.05	9.05	–	12.88	5045	0
Евросеть-2	3000	10.25	2.724	04.12.07	452	1.16	02.06.09	995	–	99.90	100.19	99.90	–0.10	10.58	–	10.26	2	0
ЕПК-1	1000	8.75	3.788	05.10.06	28	0.07	02.10.08	752	–	99.90	100.00	100.00	0.00	8.77	–	8.75	10000	30015
Зенит 2обл	2000	8.39	0.598	–	–	–	16.02.09	889	2.24	100.00	100.05	100.00	–0.05	–	8.56	8.39	2502	8092
Импэксб-3	1300	9.25	3.092	16.05.07	247	0.65	13.11.09	1159	–	–	–	101.50	0.20	7.04	–	9.11	10150	0
ИнкомЛада1	700	17.00	0.587	23.11.06	94	0.20	22.11.07	437	–	100.00	101.50	100.21	–0.79	16.81	–	16.96	1381	0
ИнкомЛада2	1400	11.75	0.773	16.02.07	163	0.42	12.02.10	1250	–	100.01	100.20	100.01	0.01	12.23	–	11.74	8705	0
ИнкомФин01	1500	12.70	4.621	18.10.06	37	0.10	28.03.09	929	1.54	100.10	100.20	100.14	–0.07	11.63	13.38	12.68	2942	0
Инпром 02	1000	10.70	1.554	19.07.07	318	0.83	15.07.10	1403	–	100.80	100.90	100.85	–0.04	9.84	–	10.61	11721	0
Инпром 03	1300	10.70	3.225	23.05.07	255	0.67	18.05.11	1710	–	99.97	100.00	100.02	0.00	10.90	–	10.69	30946	0
ИРКУТ-03об	3250	8.74	4.119	–	–	–	16.09.10	1466	3.34	101.00	101.50	101.20	0.20	–	8.56	8.63	522	0
Искитим-01	200	16.80	3.636	–	–	–	24.12.06	104	0.27	–	101.39	101.43	–0.21	–	12.11	16.56	1160	0
Искитим-02	500	12.50	1.130	07.11.07	425	1.08	05.11.08	786	–	100.15	100.50	100.00	–0.65	13.09	–	12.50	50	0
КААД-2	3000	11.59	3.461	23.11.06	75	0.20	22.05.08	619	–	99.75	100.08	99.96	–0.15	11.93	–	11.59	6467	7492
Камаз-Фин2	1500	8.45	3.959	20.03.09	926	2.24	17.09.10	1467	–	99.77	99.95	99.77	–0.23	8.74	–	8.46	2	5992
КамскДол 1	100	13.50	0.851	–	–	–	15.02.07	157	0.42	95.00	100.20	100.00	0.02	–	14.17	13.50	30	1000
КамскДол 2	200	13.50	1.812	22.10.06	41	0.11	17.10.07	401	–	99.00	100.00	99.27	–0.82	21.62	–	13.59	3431	0
КамскДол 3	500	13.50	3.070	15.06.07	277	0.71	04.06.09	997	–	–	100.00	100.00	–0.36	14.20	–	13.50	10	0
Кедр-01	450	11.00	1.989	06.10.06	30	0.07	05.10.07	389	–	–	99.70	99.79	–0.21	14.75	–	11.02	5594	0
КИТФинБанк	2000	10.50	2.474	17.12.06	102	0.27	18.12.08	829	–	100.60	100.75	100.60	–0.05	8.23	–	10.43	10951	0

## Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
КОПЕЙКА 02	4000	8.70	0.453	18.02.09	905	2.22	15.02.12	1983	–	99.30	99.50	99.44	–0.09	9.26	–	8.74	10254	1003449
КОРА УК 01	1000	12.00	1.808	15.01.08	491	1.24	14.07.09	1037	–	100.10	100.20	100.15	–	12.41	–	11.98	3004	0
КрВост-Инв	1500	11.50	0.504	–	–	–	25.02.07	167	0.46	101.11	101.44	101.44	0.00	–	8.38	11.33	2	0
КристалФ-1	500	12.00	1.052	–	–	–	08.02.07	150	0.41	–	100.70	100.64	–0.11	–	10.58	11.92	18	0
Лаверна 01	1000	11.25	4.654	12.04.07	213	0.56	08.04.10	1305	–	100.40	100.60	100.50	–0.05	10.58	–	11.19	545	0
Лукойл2обл	6000	7.25	2.205	20.11.07	435	1.14	17.11.09	1163	2.85	101.75	101.84	101.84	0.03	5.70	6.70	7.11	2659	5082
МаирИнв-01	500	12.30	2.325	–	–	–	03.04.07	204	0.54	99.90	100.00	100.02	–0.33	–	12.82	12.29	1585	0
МартаФин 1	700	14.84	4.432	–	–	–	22.05.08	619	1.50	102.60	102.88	102.80	–0.10	–	13.33	14.43	1028	0
МартаФин 2	1000	11.75	3.090	07.06.07	278	0.71	06.12.09	1182	–	99.35	99.69	99.45	0.05	12.88	–	11.81	996	993
МастерБ-2	1000	11.75	3.477	25.05.07	263	0.67	23.05.08	620	–	99.95	100.15	100.00	0.00	12.03	–	11.75	1	46579
МатрицаФ-1	1200	12.32	3.004	13.06.07	280	0.72	10.12.08	821	–	99.25	99.40	99.23	–0.18	13.80	–	12.41	10456	0
МедведьФ 1	750	13.00	0.178	13.09.06	2	–	01.09.10	1451	–	100.15	100.40	100.15	0.03	–	–	12.98	2253	0
МетарФ 01	500	12.95	3.122	12.06.08	641	1.58	10.06.10	1368	–	100.05	100.20	100.05	0.00	13.30	–	12.94	200	0
Мечел 2об	5000	8.40	1.887	16.06.10	1377	3.25	12.06.13	2466	–	100.49	100.55	100.55	–0.06	8.39	–	8.35	2	235222
Мечел ТД-1	3000	5.50	1.311	–	–	–	12.06.09	1005	2.55	91.10	92.00	91.00	0.00	–	9.49	6.04	45	0
МИА-1об	2200	10.00	0.940	–	–	–	20.09.12	2201	2.55	102.00	103.00	103.00	0.00	–	9.11	9.70	76	0
МиГ-Ф обл.	1000	10.50	2.762	06.06.07	275	0.71	03.06.09	996	–	100.70	100.90	100.77	0.12	9.57	–	10.42	999	0
МидлендКМ1	530	12.50	5.411	–	–	–	05.10.06	24	0.07	100.00	100.05	100.00	–0.05	–	12.54	12.50	12352	0
Миракс 01	1000	11.50	0.630	–	–	–	19.08.08	708	1.79	100.40	100.45	100.40	0.09	–	11.06	11.45	5966	10036
МИРФинанс1	1000	9.89	2.059	27.12.06	114	0.29	27.12.07	472	–	100.00	100.10	100.05	0.00	9.84	–	9.88	1000	12616
МКБ 02обл	1000	10.40	2.707	06.12.07	471	1.16	04.06.09	997	–	99.75	99.90	99.99	0.02	10.65	–	10.40	6799	0
МонеткаФ-1	1000	10.70	3.401	15.11.07	434	1.10	14.05.09	976	–	99.00	100.00	99.70	0.21	11.25	–	10.73	514	0
Мособлгаз1	1000	10.75	2.386	–	–	–	21.12.08	832	1.27	102.00	102.20	102.00	–0.15	–	9.32	10.53	306	0
Мосэнерго2	5000	7.65	0.231	23.02.12	1995	4.55	18.02.16	3447	–	100.33	100.50	100.70	0.29	7.63	–	7.59	26	17574
Мотовил3-1	1500	10.00	1.260	26.07.07	320	0.85	22.01.09	864	–	100.50	101.51	100.80	–1.00	9.20	–	9.92	10080	0
НатурПрод2	1000	10.75	2.445	18.12.07	465	1.19	16.06.09	1009	–	–	100.50	100.00	–0.15	11.01	–	10.75	994	994
НГК ИТЕРА	2000	9.75	2.564	–	–	–	07.12.07	452	1.17	101.25	101.40	101.37	0.02	–	8.72	9.61	5068	0
Нидан-Инв1	1000	10.80	3.462	–	–	–	16.05.07	247	0.65	101.05	101.50	101.23	–0.12	–	9.04	10.66	5061	0



## Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
НижЛенИнв	400	16.00	2.718	09.01.07	127	0.33	08.07.08	666	–	100.95	101.90	100.85	–0.70	13.52	–	15.86	1	0
НЛК 01	500	12.45	1.330			–	31.01.08	507	1.30	99.00	–	101.50	1.50	–	11.55	12.26	1	152250
НовЧерем 2	300	12.00	1.578	24.04.07	241	0.59	22.04.08	589	–	99.75	100.15	100.00	0.00	10.81	–	12.00	1	0
НОМОС 6в	800	10.02	0.687			–	16.08.07	339	0.90	101.90	102.10	102.10	0.28	–	7.78	9.82	1919	0
НСММЗ-1 об	1000	1.00	0.307			–	19.05.08	616	1.67	–	100.00	99.99	8.19	–	1.01	1.00	0	0
НФК-1	1000	9.80	1.020	07.05.07	242	0.63	12.05.09	974	–	99.10	100.11	100.04	0.00	10.08	–	9.79	11696	0
НЭФИС-01	400	10.50	4.085			–	22.04.07	223	0.59	100.40	110.56	100.55	0.03	–	9.74	10.44	3016	0
ОГО-агро-1	1100	15.50	5.126			–	22.04.07	223	0.49	101.10	101.40	101.11	–0.19	–	13.57	15.33	6547	0
Омела 01	50	18.00	3.353			–	03.10.07	387	0.96	102.00	104.00	103.89	1.26	–	14.72	17.32	4	0
Орхидея 01	1000	11.30	1.858	12.04.07	217	0.56	09.04.09	941	–	100.35	100.50	100.45	0.00	10.90	–	11.24	1006	26568
ОСТ-2об	1000	12.90	4.347	10.05.07	252	0.63	08.05.08	605	–	99.75	99.95	99.87	–0.07	13.47	–	12.91	726	0
Открытие01	200	11.00	0.814			–	11.11.08	792	1.20	99.10	99.50	99.10	–0.70	–	12.29	11.10	19	10983
Очаково-02	1500	8.50	3.982			–	19.09.08	739	1.44	99.21	99.35	99.33	0.19	–	9.17	8.55	8939	35730
Пересвет-1	200	17.50	3.308	24.10.06	43	–	02.10.07	386	0.96	104.15	104.50	104.26	–0.73	–	13.77	16.78	835	0
ПИК-5об	1120	10.20	0.559	22.05.07	253	0.67	20.05.08	617	–	99.15	99.35	99.20	–0.04	11.91	–	10.28	7785	0
ПИТ-Инв-02	1500	14.25	6.559	29.09.06	18	0.05	23.03.09	924	2.34	100.25	100.45	100.13	–0.02	8.57	1.15	14.23	616	0
ПраймДон-1	1000	12.50	1.062			–	10.11.06	60	0.16	100.09	100.25	100.10	–0.09	–	12.35	12.48	5042	0
ПромТр01об	1500	9.75	1.790	05.07.07	304	0.79	03.07.08	661	–	99.92	100.10	100.02	0.01	9.93	–	9.74	25005	0
ПЭФ-Союз-1	300	11.00	4.762	05.10.06	24	0.07	09.10.07	393	–	100.00	100.20	100.20	0.00	7.86	–	10.97	4	0
ПятерочкаФ	1500	11.45	3.670			–	12.05.10	1339	3.03	110.00	110.47	110.00	0.00	–	8.40	10.40	568	0
ПятерочФ 2	3000	9.30	2.115			–	14.12.10	1555	3.56	104.12	104.25	104.20	0.19	–	8.27	8.92	5732	123275
РазгуляйФ1	2000	11.50	4.978	05.04.07	217	0.54	02.10.08	752	–	100.15	100.40	100.00	0.00	11.80	–	11.50	3000	0
РЕСТОРАНСЗ	1000	11.00	3.044	01.12.06	86	0.22	26.11.10	1537	–	100.05	100.16	100.12	0.07	10.55	–	10.98	300	0
РЖД-03обл	4000	8.33	2.191			–	02.12.09	1178	2.85	104.00	104.80	104.45	–0.19	–	6.88	7.97	2	0
РЖД-04обл	10000	6.59	1.589			–	14.06.07	276	0.74	100.40	100.55	100.50	–0.05	–	5.98	6.55	2	50200
РЖД-05обл	10000	6.67	0.841			–	22.01.09	864	2.21	100.00	100.10	100.10	0.20	–	6.73	6.66	5006	310025
РЖД-06обл	10000	7.35	2.356			–	10.11.10	1521	3.59	101.62	101.70	101.67	0.22	–	7.00	7.22	9133	243968
РЖД-07обл	5000	7.55	2.420			–	07.11.12	2249	4.94	102.60	102.70	102.74	–0.06	–	7.11	7.34	48289	77100

## Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
РМБ	1000	10.50	3.999	26.04.07	235	0.60	27.04.09	959	—	99.70	99.80	99.88	0.03	10.95	—	10.51	0	0
РОСБАНК-1	3000	9.25	0.684	14.02.07	156	0.43	15.02.09	888	—	101.00	101.15	101.02	-0.03	6.88	—	9.15	505	505060
Ростверт1	800	9.30	2.650	27.11.07	449	1.15	26.05.09	988	—	100.56	100.70	100.65	0.08	8.89	—	9.24	1610	10064
РТК-ЛИЗ 4с	2250	8.80	2.582			—	08.04.08	575	0.87	100.15	100.39	100.25	0.05	—	8.68	8.77	1403	0
Русагро 01	1000	11.66	1.693	18.01.07	129	0.35	19.07.08	677	—	99.90	100.15	99.90	-0.24	12.21	—	11.67	499	0
РусАлФ-2в	5000	8.00	2.499			—	20.05.07	251	0.67	100.61	110.61	100.66	-0.04	—	7.10	7.94	2	46272
РусАлФ-3в	6000	7.20	3.432			—	21.09.08	741	1.86	—	100.05	99.80	-0.20	—	7.43	7.21	9992	0
РуссНефть1	7000	9.25	2.205	12.12.08	829	2.05	10.12.10	1551	—	100.96	101.20	100.99	-0.40	8.94	—	9.15	13434	19571
РусСтанд-3	2000	8.40	0.437			—	22.08.07	345	0.93	—	100.25	100.23	-0.03	—	8.30	8.38	14534	0
РусСтанд-4	3000	8.25	0.226			—	03.03.08	539	1.42	99.93	100.08	99.94	-0.11	—	8.46	8.25	839	0
РусТекс 2	1000	12.75	0.140			—	05.03.09	906	1.57	98.02	98.30	98.13	-0.24	—	14.52	12.99	656	94176
РусТекс 3	1200	12.00	4.570	23.10.07	416	1.03	20.10.09	1135	—	97.85	98.00	97.96	-0.60	14.49	—	12.25	7631	0
РусьБанк-1	1400	10.50	4.948	22.03.07	192	0.50	19.03.09	920	—	100.15	100.20	100.13	-0.12	10.49	—	10.48	1518	0
СамараАвиа	350	14.00	0.153			—	08.03.07	178	0.49	100.50	100.75	100.39	-0.36	—	13.57	13.94	443	0
Санвэйг 01	1000	11.66	3.067	06.06.07	276	0.71	03.12.08	814	—	101.05	101.34	101.15	0.10	10.20	—	11.52	521	0
САНОС-02об	3000	10.00	3.233	13.11.07	428	1.10	10.11.09	1156	2.72	105.65	105.90	105.56	-0.14	5.11	8.13	9.47	21111	14791
СевКаб 02	1000	11.50	0.032	09.12.06	91	0.24	28.11.08	809	—	100.00	100.10	100.00	-0.05	12.01	—	11.50	4741	0
СевКаб обл	500	12.50	2.055			—	06.10.07	390	1.00	101.15	101.35	101.35	-0.05	—	11.61	12.33	307	0
СибТлк-5об	3000	9.20	3.428			—	25.04.08	592	1.50	102.11	103.16	103.16	1.06	—	7.22	8.91	1	0
СибТлк-6об	2000	7.85	3.699	18.09.08	741	1.84	16.09.10	1466	—	99.70	100.00	99.75	-0.17	8.15	—	7.87	9975	0
СибТлк-7об	2000	8.65	2.607			—	20.05.09	982	2.40	101.40	101.72	101.57	-0.03	—	8.14	8.51	58911	47725
Синергия-1	1000	10.70	4.045	24.10.07	415	1.04	22.04.09	954	—	99.65	99.98	99.85	-0.05	11.12	—	10.71	515	0
Слвстекло2	1200	9.28	3.331	31.10.07	415	1.07	28.10.09	1143	—	100.05	100.18	100.18	0.08	9.30	—	9.26	1703	0
Слвстекло	750	11.60	5.307	26.09.06	15	—	25.03.08	561	1.38	102.80	103.00	103.00	-0.30	—	9.67	11.26	7210	4124
СМАРС 02	500	14.00	2.953	26.12.06	107	0.29	26.06.07	288	—	99.56	100.00	99.89	-0.11	14.69	—	14.01	80	0
СМАРС 03	1000	14.10	6.181	03.10.06	25	0.06	29.09.09	1114	—	98.15	99.70	99.69	-0.18	19.82	—	14.14	655	0
СОКАвто 01	1100	12.60	4.729	26.10.06	46	0.12	24.04.08	591	—	99.90	100.15	99.94	-0.08	13.21	—	12.60	59	0
СТИНфин-01	300	16.00	7.014	03.04.07	204	0.52	01.04.08	568	—	100.16	100.90	101.00	0.94	14.52	—	15.84	16988	0

## Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
СтрТрГаз01	3000	9.60	1.973			–	25.06.08	653	1.66	100.41	101.85	101.65	0.10	–	8.76	9.44	9200	25411
СУ-155 1об	1500	10.50	0.115			–	30.03.07	200	0.54	100.01	100.20	100.20	0.20	–	10.52	10.47	424	0
СудострБ-1	1500	10.50	1.927	05.07.07	302	0.79	02.07.09	1025	–	99.81	100.00	99.95	–0.05	10.80	–	10.50	3	0
ТатфондБ 3	1500	10.00	0.548	20.11.07	437	1.13	19.05.09	981	–	99.90	100.05	100.00	0.10	10.38	–	10.00	300	0
ТКБ-1	800	10.50	0.518	27.05.07	261	0.69	01.06.09	994	–	100.05	100.25	100.00	–0.07	10.91	–	10.50	51	36050
ТМК-01 обл	2000	10.30	4.064			–	20.10.06	39	0.11	100.26	100.39	100.35	0.08	–	6.93	10.26	4015	132860
ТМК-02 обл	3000	10.09	4.617	27.03.07	200	0.52	24.03.09	925	–	101.31	101.50	101.40	0.00	7.52	–	9.95	609	27719
ТМК-03 обл	5000	7.95	0.436	19.02.08	529	1.38	15.02.11	1618	–	100.20	100.35	100.40	–0.01	7.79	–	7.91	1	40120
ТНК ВР 01	3000	15.00	4.315			–	28.11.06	78	0.21	102.20	–	103.00	0.55	–	0.90	14.56	51	0
ТрансаэроФ	2500	11.65	1.021	09.08.07	339	0.88	05.02.09	878	–	100.42	100.60	100.45	–0.01	11.40	–	11.59	1513	0
УБРиР-ф 02	1000	11.00	2.019	05.07.07	304	0.78	02.07.09	1025	–	100.00	100.10	100.00	0.00	11.45	–	11.00	5	0
Удмнефтпр	1500	9.50	0.260	01.12.06	81	0.22	01.09.08	721	–	100.15	100.35	100.11	0.09	9.29	–	9.49	13364	70033
УЗПС 01	1500	12.00	2.893	12.06.08	646	1.59	10.06.10	1368	–	99.25	99.75	99.75	0.25	12.50	–	12.03	1995	0
УралВагЗФ	2000	13.36	5.856	03.10.06	29	0.06	30.09.08	750	–	100.20	100.50	100.35	0.14	7.35	–	13.31	2	50105
УралВагЗФ2	3000	9.35	4.073	03.10.07	391	0.99	05.10.10	1485	–	100.46	100.65	100.60	0.05	8.93	–	9.29	422	5026
УралВТБ-1	1500	10.25	1.292	26.04.07	235	0.60	24.04.08	591	–	100.45	100.60	100.60	0.09	9.56	–	10.18	5029	0
УралСвзИн4	3000	9.99	3.558			–	01.11.07	416	1.07	102.90	103.25	103.20	0.11	–	7.13	9.68	351	0
УралСвзИн5	2000	9.19	3.626			–	17.04.08	584	1.47	102.01	103.49	102.01	–0.09	–	7.97	9.00	1	0
УрСИ сер06	2000	8.20	2.449	20.11.08	805	2.01	17.11.11	1893	–	100.60	100.80	100.60	0.00	8.04	–	8.15	1	0
Финконтр 1	700	11.70	0.192			–	04.09.07	358	0.94	99.65	99.85	99.82	–0.19	–	12.44	11.72	2994	0
ФСК ЕЭС-01	5000	8.80	2.001			–	18.12.07	463	1.21	102.90	103.00	102.90	–0.25	–	6.47	8.55	1	0
ФСК ЕЭС-02	7000	8.25	1.718			–	22.06.10	1380	3.28	104.00	104.10	104.11	–0.09	–	7.11	7.92	41645	205104
ФСК ЕЭС-03	7000	7.10	1.692			–	12.12.08	823	2.09	100.15	100.30	100.28	–0.12	–	7.08	7.08	12034	10015
ЦентрТел-4	7000	13.80	0.870	16.11.06	66	–	21.08.09	1075	2.53	114.55	114.79	114.52	–0.18	–	8.31	12.05	6746	80190
ЦУН 01 обл	1000	12.00	4.504	24.04.08	602	0.90	22.04.10	1319	–	99.50	99.99	99.80	–0.13	11.87	–	12.02	1252	0
ЧТПЗ 01об	3000	9.50	2.134	18.06.08	653	1.64	16.06.10	1374	–	102.40	102.45	102.50	–0.40	8.10	–	9.26	6573	0
ЭйрЮнион01	1500	13.00	0.962	15.05.07	253	0.65	10.11.09	1156	–	99.20	99.48	99.21	–0.39	15.01	–	13.10	15275	0
ЭФКО-02 об	1500	10.50	1.295	26.01.07	142	0.38	22.01.10	1229	–	100.15	100.25	100.10	0.05	10.41	–	10.49	12012	0

## Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.									
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС								
Юниаструм	1000	12.50	0.685	20.02.07	165	0.44	17.02.09	890	–	100.10	100.29	100.09	0.09	12.62	–	12.48	67	0								
ЮСКК 01обл	600	14.00	2.647	03.07.07	302	0.78	01.07.08	659	–	100.02	100.50	100.05	0.00	14.34	–	13.99	8168	0								
ЮТК-02 об.	1500	10.50	0.949			–	07.02.07	149	0.41	100.76	100.85	100.81	–0.06	–	8.58	10.41	302	2097								
ЮТэйр-Ф 01	1000	10.65	3.210			–	22.11.06	72	0.20	100.00	100.14	100.10	–0.01	–	10.21	10.63	4005	0								
Яковлевс-1	1000	12.00	4.471	27.10.06	46	0.13	31.10.08	781	–	99.85	100.05	99.93	–0.12	12.68	–	12.00	1499	0								
Итого :																									1012874	4562786

## Итоги торгов муниципальными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Погашение			Цена, %				Доходность, %		Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
ВолгогрОб1	700	11.99	2.661	17.06.10	1375	2.00	106.10	106.75	104.50	-2.10	9.06	11.47	35268	0
ВоронежОб2	500	13.00	3.099	18.06.09	1011	2.39	112.40	112.60	115.00	2.40	6.40	11.30	1150	0
ИркОбл31-1	1500	10.00	1.953	17.12.09	1193	1.62	102.30	102.68	102.50	-0.18	7.81	9.75	916	0
ИркОбл31-3	3000	7.75	0.085	24.11.10	1535	1.96	99.64	99.75	99.72	-0.35	0.21	7.77	100	21439
ИркОбл-а01	825	10.50	0.534	22.07.07	314	0.84	102.00	102.20	102.20	0.02	7.64	10.27	1142	0
Казань02об	1000	10.00	1.671	11.04.07	212	0.56	101.21	101.44	101.35	0.08	7.81	9.86	4317	0
Казань06об	2300	9.32	0.306	29.08.09	1083	2.65	100.07	100.15	100.09	-0.04	8.45	9.31	8857	84350
КалужОбл-2	1300	8.60	0.165	29.08.11	1813	4.10	101.55	101.80	101.75	-	8.32	8.45	9157	0
КОМИ 5в об	500	14.00	3.030	24.12.07	469	1.17	108.03	108.20	108.02	-0.08	6.83	12.96	108	0
КОМИ 6в об	700	14.00	5.753	14.10.10	1494	3.21	117.15	117.39	117.23	0.13	7.33	11.94	3809	0
КраснЯрКр3	3000	7.00	3.049	01.10.08	751	1.45	99.48	99.60	99.60	0.12	7.09	7.02	193	0
КрасЯрск04	630	12.50	1.575	27.10.06	46	0.13	100.60	100.77	100.74	0.08	6.67	12.40	604	0
КрасЯрск05	1000	6.19	2.476	18.10.08	768	1.93	100.64	100.85	100.81	-0.01	7.64	6.14	6451	0
МГор31-об	5000	10.00	0.603	20.05.07	251	0.67	102.90	-	103.00	-0.21	5.64	9.70	2	20600
МГор37-об	4000	10.00	2.192	23.09.06	12	0.03	100.01	100.14	100.14	-0.01	5.77	9.98	30	0
МГор38-об	5000	10.00	2.110	26.12.10	1567	3.58	111.45	113.70	112.75	-0.50	6.65	8.86	3	11315
МГор39-об	10000	10.00	1.425	21.07.14	2870	5.82	109.81	109.99	109.89	-0.11	6.83	9.10	16134	198546
МГор44-об	20000	10.00	2.164	24.06.15	3208	6.28	109.75	109.95	109.91	0.02	6.83	9.09	21432	65915
Мос.обл.4в	9600	11.00	1.447	21.04.09	953	2.29	110.21	110.33	110.21	-0.14	6.87	9.98	1	66155
Мос.обл.5в	12000	10.00	3.288	30.03.10	1296	2.35	107.70	107.79	107.78	-0.01	6.88	9.27	2668	97031
Мос.обл.6в	12000	9.00	3.427	19.04.11	1681	3.78	107.57	107.90	107.91	-0.17	7.08	8.34	7673	204755
НижггорОбл2	2500	10.24	3.675	02.11.08	783	1.33	103.85	104.13	104.13	0.03	7.11	9.83	192	0
Новсиб 2об	1500	12.00	0.164	07.12.06	87	0.24	101.01	101.10	101.06	-0.09	7.68	11.87	4800	0
Новсиб0-05	2500	9.00	2.047	15.12.09	1191	2.14	101.20	101.60	101.60	-0.05	7.75	8.85	1	0
НовсибОбл2	2000	13.30	0.401	29.11.07	444	1.14	103.50	108.00	106.99	-0.22	7.44	12.43	1	0
СамарОбл 3	4500	7.60	0.521	11.08.11	1795	4.13	100.75	100.85	100.78	-0.17	7.62	7.54	5887	100880
ТверОбл 05	800	7.95	0.240	30.11.08	811	2.05	100.33	100.60	100.49	-0.03	7.93	7.91	1	14565
ТверОбл об	1000	16.90	0.833	23.11.06	73	0.20	101.75	101.87	101.70	-0.25	8.47	16.61	22	0
Томск.об-2	600	11.00	4.551	13.10.07	397	1.01	103.35	103.55	103.76	-0.74	6.54	10.60	107	0
Томск.об-3	900	9.00	3.082	09.11.09	1155	2.38	100.00	100.40	100.15	-0.10	7.42	8.98	516	0
ТульскОб 1	1500	8.50	1.723	28.06.09	1021	2.48	101.75	102.00	101.94	-0.13	7.95	8.33	23496	0
Удмуртия-1	1000	8.20	1.707	27.12.08	838	2.11	100.85	101.15	100.91	-0.05	7.90	8.12	3408	0
Хабаровск5	700	10.00	1.863	05.10.06	24	0.07	100.15	100.30	100.15	-0.10	7.84	9.98	59	0
Хабаровск6	1000	9.00	2.712	24.11.09	1170	2.07	100.75	100.80	100.80	0.10	7.53	8.92	81	0
Чувашия-04	750	12.33	5.641	27.03.09	928	2.17	111.60	113.20	113.90	2.40	6.42	10.82	3644	0
Чувашия-05	1000	7.85	2.086	05.06.11	1728	3.97	100.30	100.65	100.40	0.05	7.89	7.81	3413	0
Якут-10 об	800	12.00	2.729	17.06.08	645	1.59	108.10	109.27	108.66	-0.84	6.93	11.04	4632	0
ЯрОбл-05	500	8.25	1.673	30.12.08	841	2.12	99.65	100.00	99.87	0.17	7.92	8.26	9	34968
ЯрОбл-06	2000	8.35	3.180	19.04.11	1681	2.98	99.00	99.20	99.25	-0.10	7.97	8.41	0	0
Итого :												170302	920521	



## Итоги торгов государственными облигациями

Выпуск	НКД,%	Погашение		Цена, %					Доходность, %	Объем сделок, тыс. руб.
		дата	дюрация, лет	мин.	мак.	закр.	срвз.	изм. срвз.		
27025	16.300	13.06.2007	0.73	100.98	101.15	101.15	101.03	0.03	5.06	152053
27019	13.700	18.07.2007	0.83	104.00	104.00	104.00	104.00	-0.20	5.24	57564
46001	23.290	10.09.2008	1.17	105.19	105.34	105.31	105.23	0.05	5.76	379755
25058	6.210	30.04.2008	1.56	100.80	101.12	101.10	100.98	0.13	5.79	136698
25060	5.720	29.04.2009	2.45	99.50	99.65	99.60	99.59	0.09	6.10	195504
46003	13.700	14.07.2010	2.92	111.30	111.87	111.87	111.85	0.05	6.12	157354
25057	8.720	20.01.2010	3.00	104.20	104.27	104.27	104.22	0.03	6.14	81880
25059	7.190	19.01.2011	3.84	99.60	99.68	99.68	99.64	0.12	6.34	1992
46002	5.430	08.08.2012	4.28	108.28	110.12	110.11	110.10	0.04	6.38	266463
26198	50.470	02.11.2012	5.05	97.39	97.40	97.40	97.40	0.00	6.52	29219
46014	48.220	29.08.2018	5.39	109.15	109.27	109.27	109.23	-0.01	6.55	178147
46017	5.430	03.08.2016	6.77	106.20	106.45	106.25	106.29	-0.16	6.62	477725
46018	22.120	24.11.2021	8.58	111.25	111.40	111.40	111.28	-0.35	6.66	108499
46020	4.160	06.02.2036	12.97	102.40	102.60	102.40	102.60	0.00	6.81	1574

Вексельный рынок					
Векселедатель	Срок погашения	Доходность по котировкам		Изм. за неделю	
		спрос	предложение	спрос	предложение
МДМ-Банк	дек 06	7,30	7,00	0,00	0,00
	январь 07	7,40	7,10	0,00	0,00
	май 07	7,80	7,50	0,00	0,00
УралСиб	сентябрь 06	6,50	6,10	0,00	0,00
	декабрь 06	6,80	6,40	0,00	0,00
	февраль 07	7,20	6,80	0,00	0,00
	сентябрь 07	7,80	7,40	0,00	0,00
Росбанк	декабрь 06	6,90	6,60	0,00	0,00
	январь 07	7,30	7,10	0,00	0,00
	август 07	7,70	7,20	0,00	0,00
	сентябрь 07	7,80	7,30	0,00	0,00
	ноябрь 07	7,90	7,40	0,00	0,00
Междун. банк СПб	сентябрь 06	8,50	8,00	-0,50	-0,50
	октябрь 06	8,90	8,30	-0,60	-0,70
	март 07	10,20	9,60	0,00	0,00
	июль 07	10,70	10,40	0,00	0,00
Импэксбанк	сентябрь 06	6,00	5,50	0,00	0,00
	январь 07	7,20	6,80	0,00	0,00
	апрель 07	7,40	7,00	0,00	0,00
Альфа-Банк	апрель 07	7,60	7,30	0,00	0,00
	август 07	8,10	7,70	0,00	0,00
Татфондбанк	сентябрь 06	8,50	8,00	0,00	0,00
	октябрь 06	9,40	8,90	0,00	0,00
	март 07	10,00	9,60	0,00	0,00
	апрель 07	10,10	9,80	0,00	0,00
	июнь 07	10,20	9,90	0,00	0,00
МежПромБанк	ноябрь 06	8,50	8,00	0,00	0,00
	январь 07	9,70	9,00	0,00	0,00
	март 07	9,90	9,30	0,00	0,00
	сентябрь 07	10,30	9,60	0,00	0,00
ВТБ	октябрь 06	6,40	6,00	0,00	0,00
	апрель 07	6,90	6,30	-0,30	-0,70
	июнь 07	7,10	6,80	-0,10	-0,20
	апрель 08	7,50	7,20	0,00	0,00
	октябрь 08	7,70	7,40	0,00	0,00
Сбербанк РФ	апрель 07	7,20	6,90	0,00	0,00
Банк Москвы	февраль 07	7,20	6,90	0,00	0,00
Газпромбанк	сентябрь 06	6,40	6,10	0,00	0,00
	ноябрь 06	6,70	6,40	0,00	0,00
	декабрь 06	6,80	6,50	0,00	0,00
	январь 07	6,80	6,50	0,00	0,00
	март 07	6,90	6,70	0,00	0,00
	июнь 07	7,10	6,90	0,00	0,00
Банк «Петрокоммерц»	октябрь 06	6,00	5,50	0,00	0,00
	ноябрь 06	6,50	6,20	0,00	0,00
	декабрь 06	6,90	6,60	0,00	0,00
	апрель 07	7,50	7,10	0,00	0,00
	июнь 07	7,60	7,30	0,00	0,00

Вексельный рынок					
Векселедатель	Срок погашения	Доходность по котировкам		Изм. за неделю	
		спрос	предложение	спрос	предложение
Банк «Петрокоммерц»	окт 07	8,20	7,40	0,00	0,00
	ноя 07	8,00	7,60	0,00	0,00
	дек 07	8,00	7,60	0,00	0,00
НОМОС-Банк	авг 06	0,00	0,00	–	–
	окт 06	7,20	6,80	–0,20	–0,30
	дек 06	7,20	7,00	–0,40	–0,30
	январь 07	7,80	7,50	0,00	0,00
	апр 07	7,90	7,70	0,00	0,00
Пробизнесбанк	окт 06	8,60	8,30	0,00	0,00
	январь 07	9,70	9,30	0,00	0,00
	апр 07	9,90	9,40	0,00	0,00
Абсолют Банк	окт 06	8,50	8,00	0,00	0,00
	ноя 06	8,70	8,30	0,00	0,00
	январь 07	9,10	8,90	0,00	0,00
	фев 07	9,40	9,20	0,00	0,00
	июнь 07	9,70	9,40	0,00	0,00
Еврофинанс	январь 07	7,20	7,00	0,00	0,00
	сентябрь 07	7,50	7,30	0,00	0,00
Банк БИН	декабрь 06	10,20	9,50	0,00	0,00
	январь 07	10,50	9,90	0,00	0,00
	март 07	10,70	10,20	0,00	0,00
	апр 07	10,90	10,30	0,00	0,00
	июнь 07	11,00	10,40	0,00	0,00
Транскредитбанк	окт 06	7,00	6,70	0,00	0,00
	январь 07	7,30	7,10	0,00	0,00
	сентябрь 07	7,80	7,60	0,00	0,00
Россельхозбанк	окт 06	6,90	6,60	0,00	0,00
	январь 07	7,40	7,20	0,00	0,00
	апр 07	7,70	7,40	0,00	0,00
МБРР	окт 06	7,30	6,90	0,00	0,00
	апр 07	7,80	7,30	0,00	0,00
Зенит	ноя 06	7,20	6,90	0,00	0,00
	январь 07	7,40	7,20	0,00	0,00
	фев 07	7,60	7,30	0,00	0,00
	июль 07	7,90	7,60	0,00	0,00
Глобэкс	декабрь 06	12,20	11,50	–0,20	–0,50
	январь 07	12,80	12,20	–0,20	–0,50
	март 07	13,00	12,50	–0,20	–0,30
Агропромкредит	авг 06	0,00	0,00	–	–
	декабрь 06	10,80	10,20	0,00	0,00
Русь-Банк	сентябрь 06	8,00	7,50	0,00	0,00
	окт 06	8,30	7,80	0,00	0,00
УралВТБ	окт 06	8,80	8,20	0,00	0,00
	декабрь 06	9,20	8,80	0,00	0,00
Северная Казна	окт 06	9,50	9,00	0,00	0,00
	декабрь 06	10,20	9,60	0,00	0,00
	январь 07	10,60	10,30	0,00	0,00
	апр 07	11,20	10,80	0,00	0,00

Вексельный рынок					
Векселедатель	Срок погашения	Доходность по котировкам		Изм. за неделю	
		спрос	предложение	спрос	предложение
Северная Казна	июн 07	11,60	11,10	0,00	0,00
Моск.Кред.Банк	окт 06	8,90	8,40	0,00	0,00
	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	11,80	11,40	0,00	0,00
Авангард	окт 06	9,50	8,80	0,00	0,00
	дек 06	9,50	8,80	-0,30	-0,20
	янв 07	9,70	9,00	-0,30	-0,40
Промсвязьбанк	окт 06	7,20	6,90	0,00	0,00
	фев 07	7,80	7,40	0,00	0,00
	мар 07	7,90	7,50	0,00	0,00
	июн 07	8,10	7,90	0,00	0,00
Связь-Банк	сен 06	7,40	6,80	0,00	0,00
	окт 06	7,70	7,20	0,00	0,00
	янв 07	9,00	8,70	0,00	0,00
	фев 07	9,20	8,80	0,00	0,00
	апр 07	9,30	8,90	0,00	0,00
БПФ	окт 06	11,90	10,90	0,00	0,00
Судостроительный	авг 06	0,00	0,00	-	-
	окт 06	9,20	8,80	0,00	0,00
	дек 06	9,50	9,10	0,00	0,00
	мар 07	10,30	9,80	0,00	0,00
	май 07	10,40	10,00	0,00	0,00
ВБРР	авг 06	0,00	0,00	-	-
	янв 07	7,70	7,40	0,00	0,00
	июл 07	8,20	7,80	0,00	0,00
ЭкспоБанк	дек 06	10,40	9,90	0,00	0,00
	мар 07	11,30	10,70	0,00	0,00
Ютэйр -Лизинг	ноя 06	10,70	10,30	0,00	0,00

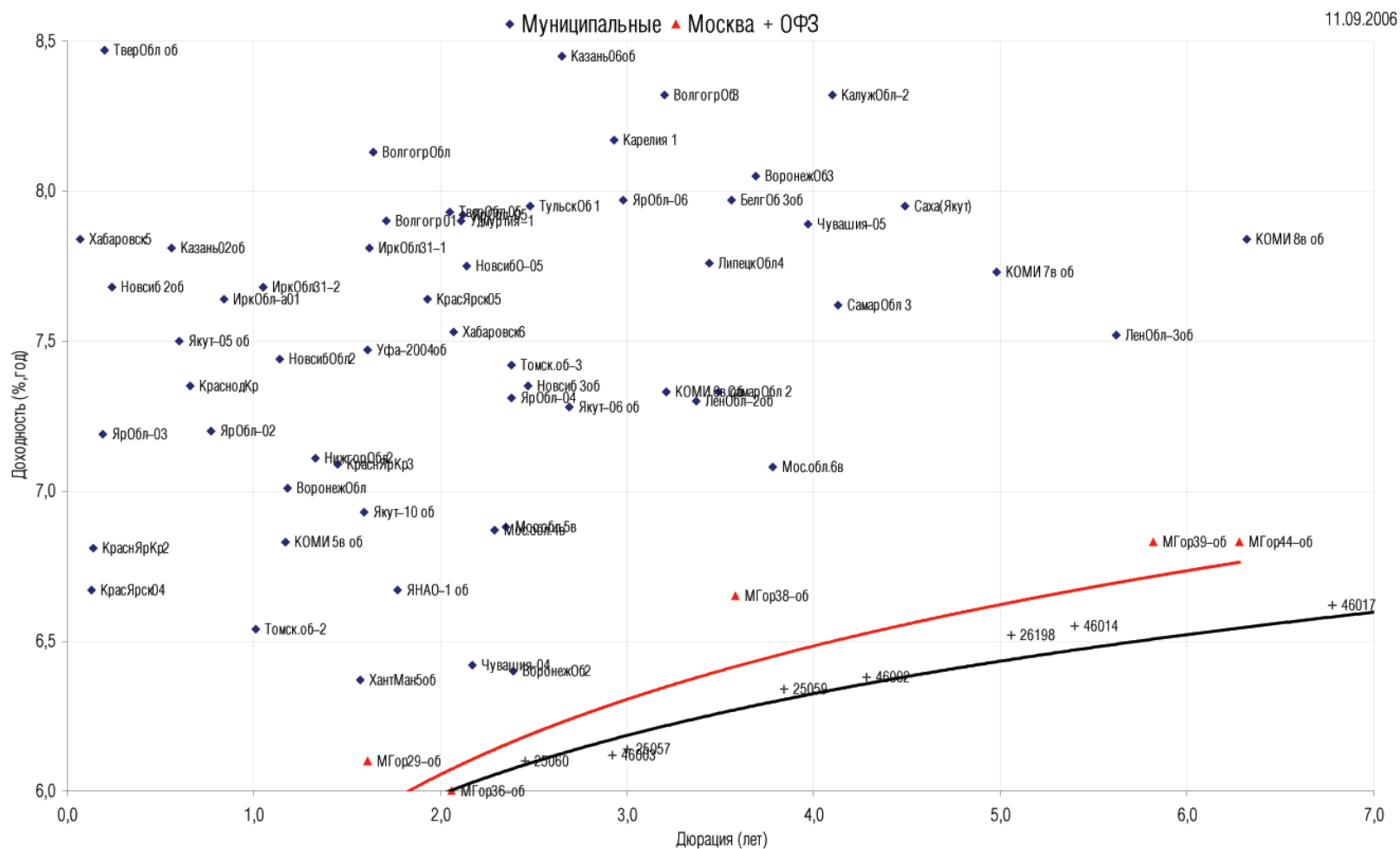
## Вексельный рынок

### Структура вексельных индексов и доходности векселей

Эмитент	1 месяца		3 месяца		6 месяцев		12 месяцев	
	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %
Абсолют Банк	–	–	5,0	8,67	5,0	9,34	–	–
Авангард	–	–	5,0	9,09	–	–	–	–
Альфа-Банк	–	–	–	–	–	–	5,0	7,98
ВБРР	–	–	–	–	5,0	7,68	5,0	8,13
ВТБ	10,0	6,18	–	–	–	–	10,0	7,06
Газпромбанк	10,0	6,35	10,0	6,60	10,0	6,78	10,0	7,18
Еврофинанс	–	–	–	–	10,0	7,16	5,0	7,39
Зенит	–	–	10,0	7,14	5,0	7,49	5,0	7,86
Импэксбанк	10,0	5,97	5,0	6,91	5,0	7,11	–	–
МБ СПб	–	–	–	–	5,0	9,86	5,0	10,83
МБРР	5,0	7,08	–	–	–	–	–	–
МДМ-Банк	–	–	10,0	7,12	5,0	7,42	–	–
МежПромБанк	–	–	5,0	8,63	5,0	9,57	5,0	9,93
Моск.Кред.Банк	5,0	8,60	–	–	5,0	9,03	5,0	10,20
НОМОС-Банк	5,0	6,99	5,0	6,94	5,0	7,73	–	–
Петрокоммерц	5,0	5,58	10,0	6,63	–	–	5,0	7,69
Пробизнесбанк	5,0	8,35	–	–	–	–	–	–
Промсвязьбанк	5,0	7,01	–	–	5,0	7,67	10,0	8,27
Росбанк	–	–	10,0	6,62	–	–	10,0	7,52
Россельхозбанк	10,0	6,70	–	–	10,0	7,44	–	–
Связь-Банк	5,0	7,35	–	–	5,0	9,03	–	–
Судостроительный	–	–	5,0	9,22	5,0	9,81	–	–
Татфондбанк	5,0	8,88	–	–	–	–	5,0	10,19
Транскредитбанк	5,0	6,82	–	–	–	–	5,0	7,68
УралВТБ	5,0	8,43	5,0	8,93	–	–	–	–
УралСиб	10,0	6,37	10,0	6,54	10,0	7,06	10,0	7,57
ЭкспоБанк	–	–	5,0	10,07	–	–	–	–
ИНДЕКС:	100,0	6,91%	100,0	7,49%	100,0	7,93%	100,0	8,15%

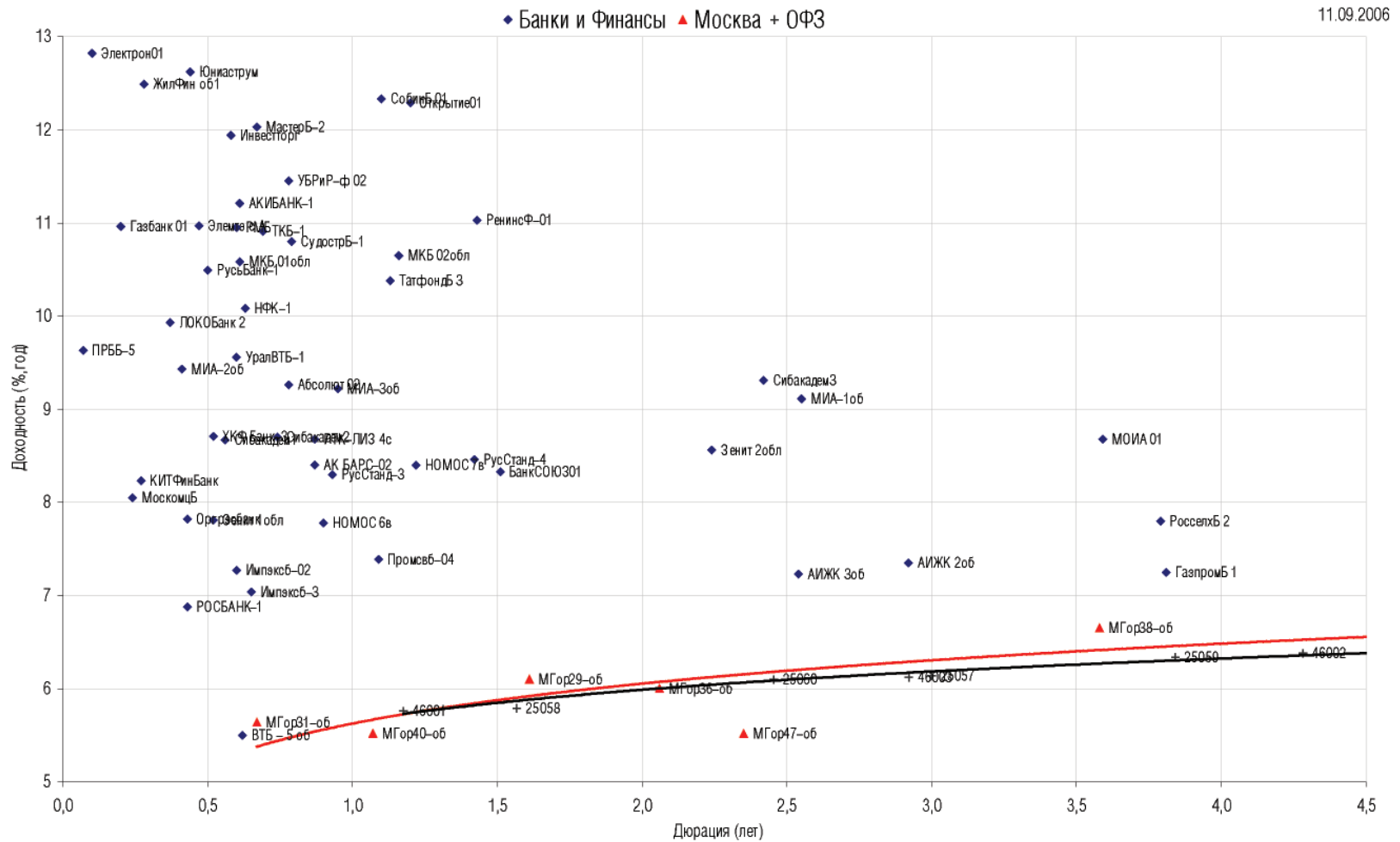


## Кривые доходности



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

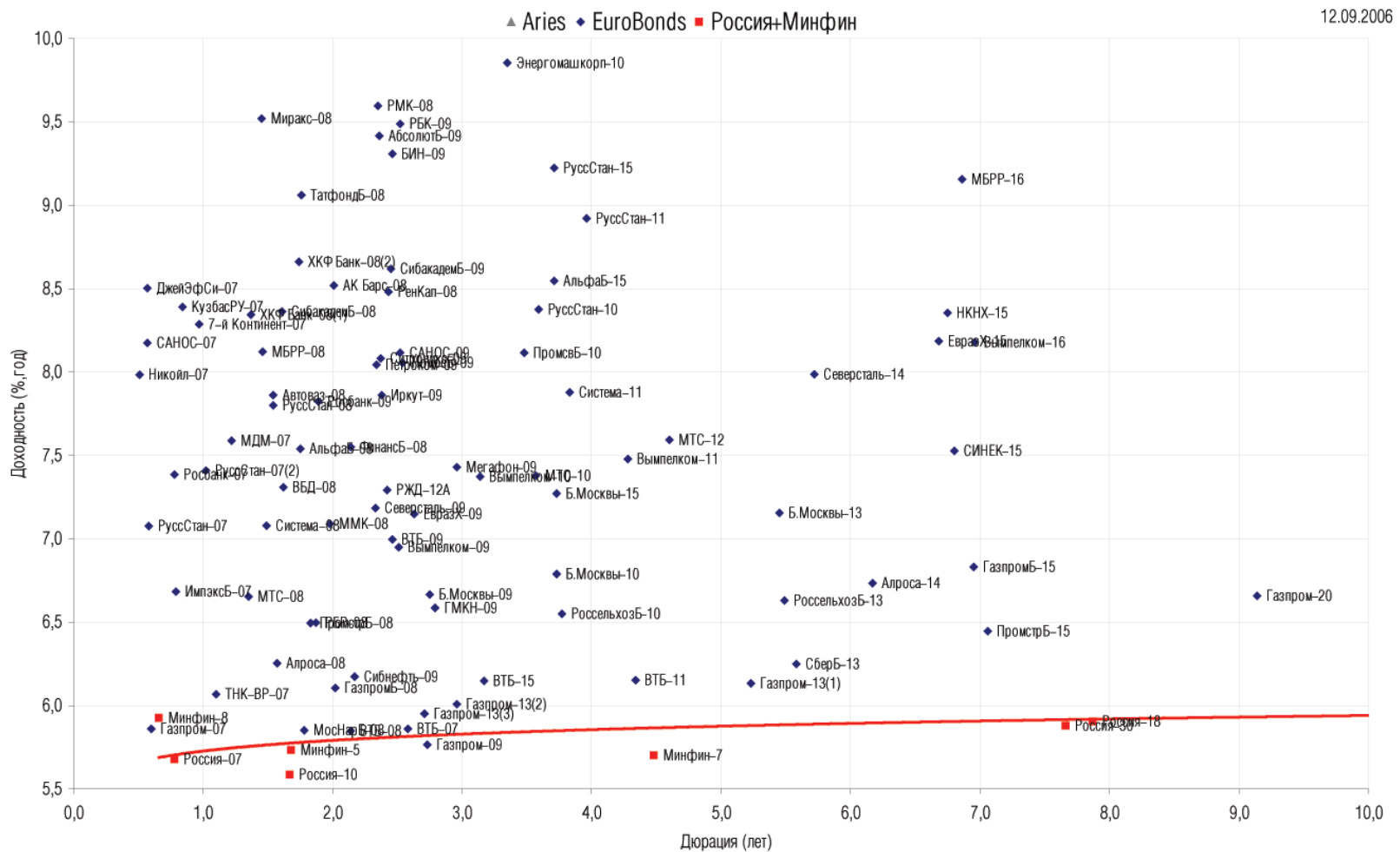
## Кривые доходности



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

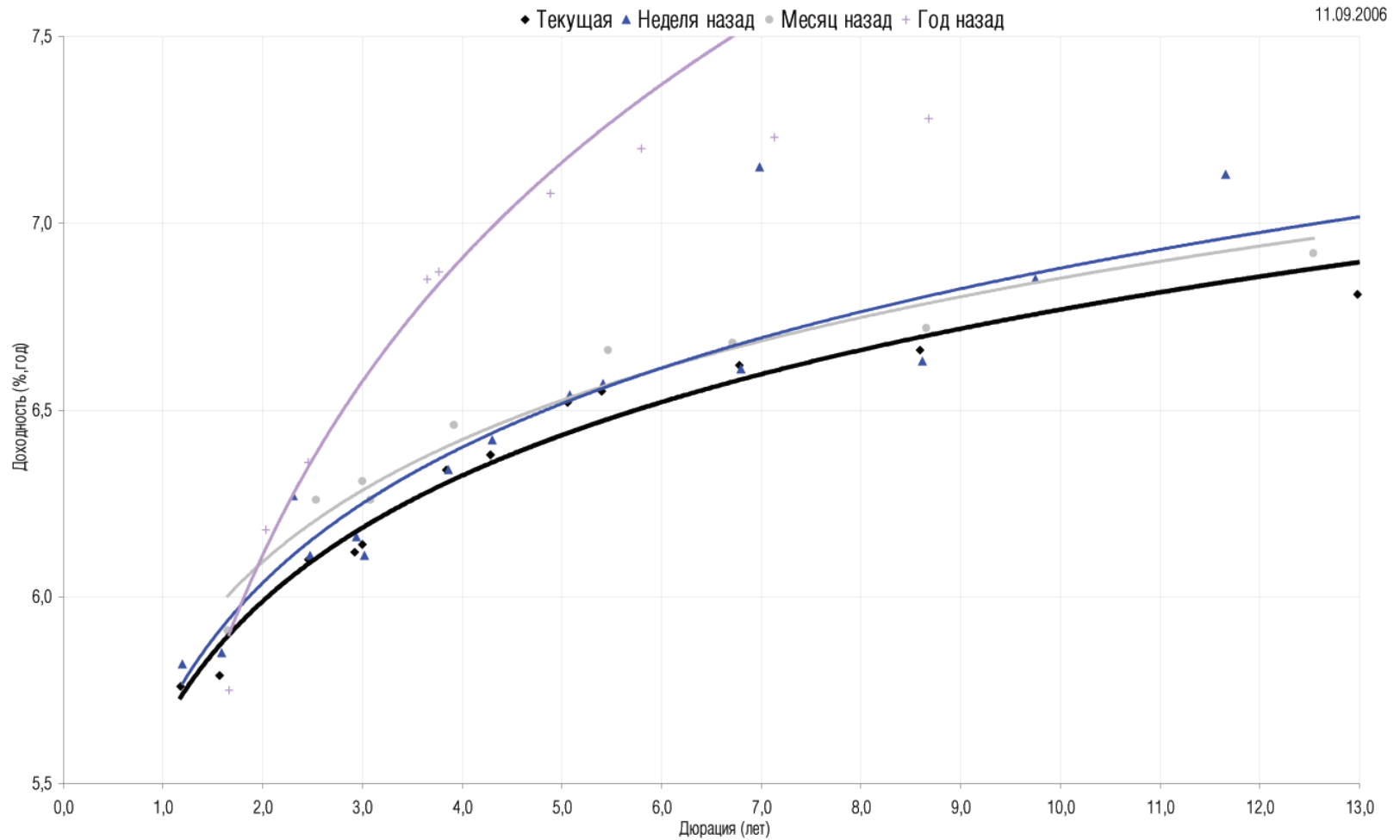
## Кривые доходности

12.09.2006



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

## Кривые доходности



## 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),

(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:golyshv@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)

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

## ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб.120; email: smalyshv@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб.178; email: she\_dv@regnm.ru)

Екатерина Колотыркина (доб.180; email: kolot@regnm.ru)

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 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 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.