

Показатель	Значение	Изменение	
		за день	за неделю

Финансовый и товарный рынки

Dow Jones	11 340	0,0%	1,0%
PTC	1 641	1,4%	-0,2%
Золото, \$/oz	623,3	-0,7%	-0,2%
Brent, \$/bbl	71,4	-0,7%	-3,1%

Денежный рынок

Остатки на к/с, млрд. руб.	356,1	-27,5	-33,3
Остатки на д/с, млрд. руб.	330,8	28,7	-0,9
Сальдо, млрд. руб.	97,9	-	-
MIBOR, 1 день %	2,15%	-0,07%	0,02%
MIBOR, 1 неделя %	3,42%	0,02%	-0,04%
MIBOR, 1 месяц %	4,18%	-0,08%	0,05%

Валютный рынок

RUR/USD	26,6964	0,0%	-0,5%
EUR/USD	1,2807	-0,7%	0,7%

Рынки капитала

UST2YR, %	4,87%	-0,02%	-0,15%
UST5YR, %	4,77%	-0,02%	-0,18%
UST10YR, %	4,82%	-0,03%	-0,18%
UST30YR, %	4,96%	-0,02%	-0,16%
LIBOR US 1YR, %	0,00%	0,00%	0,00%
LIBOR EUR 1YR, %	0,00%	0,00%	0,00%

Индексы ГК «РЕГИОН»

Region OFZ	416,35	0,00%	0,15%
Region Muni	112,76	-0,02%	0,16%
Region Corp	106,80	0,01%	0,10%

Вексельные индексы ГК «РЕГИОН»

1Mo	7,02%	0,01%	0,07%
3Mo	7,52%	0,01%	0,19%
6Mo	7,97%	0,00%	0,12%
1Yr	8,17%	0,00%	0,06%

В предверии заседания ФРС члены Комитета по открытым рынкам начали высказываться по поводу дальнейшей политики. Вчерашние комментарии происходили в «агрессивном» ключе.

Во вторник официальный курс доллара незначительно снизился (0,8 копеек) и составил 26,6964 руб./доллар. Сегодня ждем незначительного ослабления курса рубля на фоне укрепления доллара на рынке Forex. Ставки «overnight» при открытии торгов составляли порядка 1,25% годовых.

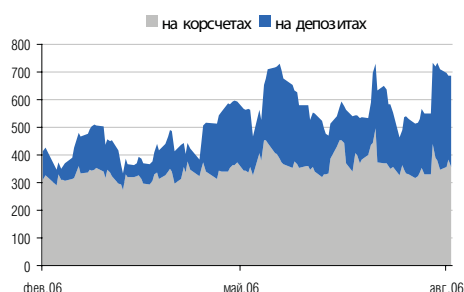
Во вторник на рынке корпоративных и муниципальных облигаций повышение цен было зафиксировано по большей части торгуемых выпусков на фоне повышения активности инвесторов. При этом можно отметить сохранение невысоких оборотов по бумагам первого эшелона.

На рынке базовых активов доходность бумаг закрепились на прежнем низком уровне, что обусловлено ожиданиями инвесторов продолжения паузы в цикле повышения учетной ставки и даже возможного ее снижения в средне- и долгосрочной перспективе.

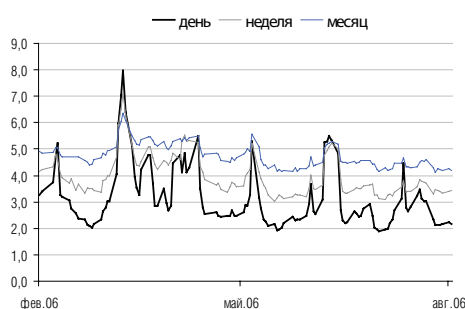
Нижнекамскнефтехим: итоги первого полугодия. Снижение операционной рентабельности, снижение долговой нагрузки. Интересно на фоне снижения доходности САНОСа.

Содержание:

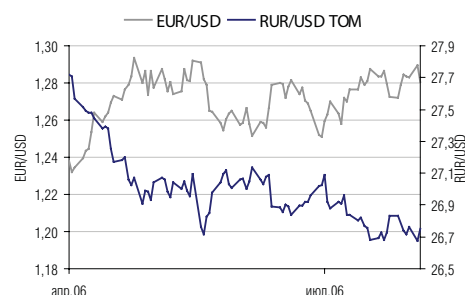
Конъюнктура рынка	2–7
Календарь	8
Индексы ГК «Регион»	9–10
Итоги торгов облигациями	11–17
Вексельный рынок	18–21
Кривые доходности	22–23



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



MIBOR, %.
 Источник: Банк России, ГК «Регион».



Валюты.
 Источник: Reuters, ГК «Регион».

ЭКОНОМИКА

В предверии заседания ФРС члены Комитета по открытым рынкам начали высказываться по поводу дальнейшей политики. Вчера, в частности, председатель Чикагского Федерального Банка заявил, что «риски инфляционного давления по-прежнему остаются достаточно высокими; гораздо выше рисков ослабления экономики». Председатель Федерального Банка Атланты во вчерашнем выступлении так же отметил, что «инфляция является ядом для экономики». На наш взгляд, выступления членов ФРС имели цель охладить «горячие головы» некоторых экспертов, начавших после серии последних статистических данных, рассуждать о высокой вероятности понижения уровня процентных ставок к концу нынешнего года.

Цель любого Центробанка заключается в том, чтобы поддерживать стабильность в экономике и на финансовых рынках. Очень сомнительно, что ФРС в текущей крайне неоднозначной ситуации пойдет на какие-либо резкие шаги. Кроме того, мы не раз отмечали возможность возникновения стагфляции в среднесрочной перспективе. Логично было бы предположить, что на предстоящем заседании ФРС оставит учетную ставку на неизменном уровне (5,25%), но вместе с тем сохранит «дверь открытой», сохранив вектор направления кредитно-денежной политики повышательным.

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Во вторник официальный курс доллара незначительно снизился (0,8 копейки) и составил 26,6964 руб./доллар. Однако на торгах с расчетами «завтра» курс доллар вырос на 3,39 копейки. Объем биржевых торгов по американской валюте увеличился и составил порядка \$3,368 млрд. (из которых около \$2,443 млрд. пришлось на сделки с расчетами «завтра»). Снижение рубля на торгах с расчетами «завтра» было обусловлено укреплением доллара на рынке Forex, в результате чего курс евро снизился до уровня порядка \$1,279.

На фоне высоких остатков свободных рублевых средств коммерческих банков в Банке России, ситуация на рынке МБК оставалась спокойной. По итогам дня MIACR повысился до 1,59% годовых против 1,49% накануне.

Сегодня суммарные остатки на корреспондентских и депозитных счетах в Банке Россия практически не изменились (совокупное значение составляет порядка 687 млрд. руб.), при этом сальдо операций комбанков и Банка России сложилось положительным на уровне 97,9 млрд. рублей. На открытие торгов ставки «overnight» составляли около 1,25% годовых. На валютных торгах сегодня, очевидно, можно ожидать незначительное ослабление курса рубля на фоне укрепления доллара на рынке Forex.

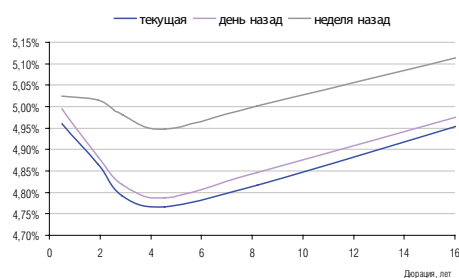
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ И РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Во вторник на рынке корпоративных и муниципальных облигаций повышение цен было зафиксировано по большей части торгуемых выпусков на фоне повышения активности инвесторов. При этом можно отметить сохранение невысоких оборотов по бумагам первого эшелона, на долю которых пришлось около 13% суммарного объема сделок на основной сессии ФБ ММВБ. Однако, по-прежнему, сохраняются опережающие темпы роста их котировок.

Суммарный оборот биржевых торгов по корпоративным облигациям вырос относительно предыдущего рабочего дня, составив около 1408 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ и около 4,91 млрд. руб. в РПС. При этом около



Россия30-UST30
Источник: Reuters.



Кривая доходности US Treasuries.
Источник: Reuters.

43% пришлось на подешевевшие выпуски. Высокие обороты наблюдались по облигациям телекомов: СибТлк-7 (около 77,5 млн. руб., -0,51 п.п.), ВолгаТлк-3 (около 64,1 млн. руб., -0,32 п.п.), ВолгаТлк-2 (около 61 млн. руб., +0,94 п.п.). Из бумаг первого эшелона можно выделить облигации: РЖД-6 (около 46 млн. руб., +0,13 п.п.), ФСК-2 (около 41 млн. руб., +0,41 п.п.). Кроме того, на сумму порядка 43-45 млн. руб. были заключены сделки по облигациям ЦНТ-3 (0,0 п.п.) и НижнеЛенскоеИнвест (-0,76 п.п.).

На рынке муниципальных облигаций суммарный биржевой оборот вырос и составил около 411 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ, из которых около 39% пришлось на подешевевшие выпуски, и около 1,1 млрд. руб. в РПС. При этом активные торги наблюдались по облигациям: Мос.обл.-6 (около 167,5 млн. руб., +0,08 п.п.), Москва-39 (около 56,6 млн. руб., -0,13 п.п.), Воронеж.область-3 (около 34,2 млн. руб., -0,99 п.п.), Чувашия-4 (около 33 млн. руб., +0,28 п.п.). Кроме того, порядка 25-27 млн. рублей составили обороты по облигациям: Москва-44 (-0,2 п.п.) и Самарск.область-3 (+0,02 п.п.). По остальным выпускам субфедеральных и муниципальных облигаций объем сделок не превысил 13 млн. рублей.

На рынке базовых активов доходность бумаг закрепилась на прежнем низком уровне, что обусловлено ожиданиями инвесторов продолжения паузы в цикле повышения учетной ставки и даже возможного ее снижения в средне- и долгосрочной перспективе. Процентные ставки долгосрочных бумаг осталась на уровне порядка 4,81 – 4,95% годовых по 10-ти и 30-ти летним облигациям соответственно. Доходность 30-ти летних еврооблигаций РФ сохранилась на уровне порядка 5,84-5,85% годовых.

Последние статданные по экономике США увеличили вероятность продолжения 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. Наряду с благоприятными внешними факторами большее влияние на конъюнктуру рублевого долгового рынка будет иметь, по нашему мнению, внутренний новостной фон. Недавнее повышение суверенного рейтинга России со стороны Fitch и возможные аналогичные действия со стороны других агентств после завершения в начале текущей недели сделки по досрочному погашению долга перед Парижским клубом, среднесрочные ожидания укрепления рубля и другие факторы будут способствовать дальнейшему росту спроса на ценные бумаги.

На фоне смягчения монетарной политики ФРС США мы рекомендуем покупать недооцененные средне- и долгосрочные бумаги как первого (РСХБ-2, Газпромбанк-2, РЖД-6, ФСК 2 и 3, АИЖК 2 и 3), так и качественные бумаги второго эшелона (ЮТК 3 и 4 выпуски, Сибкадембанк-3, Копейка-2, Амурметалл-1, Мособлгаз-1, РКС-1). Наблюдавшийся на прошлой неделе высокий спрос на новый выпуск облигаций Самарской области подтверждает наличие интереса инвесторов к субфедеральным облигациям. В связи с этим нам представляются оправданным вложения и в другие муниципальные облигации с доходностью порядка 8% годовых и выше (в первую очередь, недавно размещенные облигации Самарской, Воронежской и Липецкой областей, Чувашия-5, Волгогр.область-3, Ярослав.обл. 6 и 5, Белгород.обл.1 и 3, Саха(Якутия)-7, Тульская и Калужская области, Иркутская область-31-1).

ТОР-5 изм. цены ОФЗ. Источник: ММВБ

Выпуск	Изменение цены, %
46019	0.28
46017	0.02
25058	0.00
46001	-0.01
46018	-0.01
25059	-0.03
46002	-0.11

ТОР-5 изм. цены Муниципальные. Источник: ММВБ

Выпуск	Изменение цены, %
КостромОб4	2.50
ВоронежОб2	0.66
Чувашия-04	0.28
КрасЯрск05	0.26
Удмуртия-1	0.25
ВоронежОбл	-0.38
Липецкая обл-4	-0.47
Воронежская обл.-3	-0.99
ЛенОбл-2об	-2.62
Якут-10 об	-3.00

ТОР-5 изм.цены Корпоративные. Источник: ММВБ

Выпуск	Изменение цены, %
ВлгТлкВТ-2	0.94
СОКАвто 01	0.69
МастерБ-2	0.60
Пересвет-1	0.50
ФСК ЕЭС-02	0.41
МоторФин-1	-0.81
МидлендКМ1	-0.86
ТалостоФ-1	-0.88
Аладушкин1	-0.94
Абсолют Банк-2	-3.50

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Нижнекамскнефтехим вчера опубликовал неконсолидированную отчетность по РСБУ за первое полугодие текущего года. Выручка в отчетном периоде выросла на 8,8% и составила 23045 млн. руб. Динамика операционных показателей сложилась негативной: операционная прибыль сократилась на 21,5%; маржа – снизилась до 12,7% против 14,0% в первом квартале т.г. В тоже время, рост прочих операционных доходов оказал благоприятное воздействие на чистую прибыль – увеличение на 30,4%. В отчетном периоде наблюдалось снижение финансового долга (18,6%). По сравнению с 2005 годом можно констатировать некоторое улучшение показателей покрытия долговой нагрузки Нижнекамскнефтехима: коэф. долг/активы снизился до 0,29 против 0,32; аннуализированный коэф. выручка/долг вырос до 3,7 против 2,8. Вместе с тем, на фоне роста процентных расходов EBIT/% сократился до 7,2. На фоне снижения доходности сопоставимого по дюрации 2-го выпуска САНОС и на фоне роста интереса инвесторов к бумагам с длинной дюрацией, доходность к погашению 4-го выпуска НКНХ выглядит несколько завышенной (8,29% годовых, дюрация 2,28 лет); рекомендация – покупать.

Основные финансовые показатели.

Млн. рублей	2004	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006
Выручка	33 882	42 150	10 972	23 045
ЕВИТ	6 592	6 521	1 533	2 917
Чистая прибыль	3 327	2 151	816	1 656
Проценты к уплате	428	561	208	408
Активы	35 562	46 462	44 421	43 011
Собственный капитал	20 792	22 163	23 008	23 523
Финансовый долг	8 067	15 069	12 756	12 428
Чистый долг	5 669	10 067	11 570	11 175
Маржа EBIT, %	19.5%	15.5%	14.0%	12.7%
Маржа ЧП, %	9.8%	5.1%	7.4%	7.2%
Финансовый долг / Активы	0.23	0.32	0.29	0.29
Финансовый долг / Собственный капитал	0.39	0.68	0.55	0.53
Выручка/финансовый долг	4.2	2.8	3.4	3.7
Финансовый долг / EBIT	1.2	2.3	2.1	2.1
EBIT / %	15.4	11.6	7.4	7.2
Доля долгоср. долга, %	89%	98%	87%	98%
Текущая ликвидность	1.7	2.4	1.8	2.4

Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН»

ТОР-5 изм. цены Еврооблигации.

Источник: Reuters

Выпуск	Изменение цены, %
Б.Москвы-09	0.49
Россия-28	0.48
ЕвразХ-15	0.43
МТС-10	0.39
Газпром-15	0.36
Газпром-20	-0.12
ФинансБ-08	-0.12
ВТБ-08	-0.21
НКНХ-15	-0.25
ВТБ-35	-0.32

ТОР-10 обороты ОФЗ. Источник: ММВБ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	
46017	79099	
46018	74719	
25059	46760	
46002	9607	
46019	7378	
46001	3901	
25058	7	

ТОР-10 обороты Муниципальные.

Источник: ММВБ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	РСР
Мос. обл. 6в	167510	339798
МГор39-об	55636	188656
Тульская обл.-1	1	202580
Липецкая обл.-4	2	200797
Чувашия-04	32852	30495
МГор44-об	27402	21940
Воронежская обл.-3	34245	0
Чувашия-5	2000	25026
Самарская обл.-3	25379	0
Саха(Якут)	2	20166

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

● 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 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 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 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 спреду к «кривой»

ТОР-10 обороты Корпоративные.

Источник: ММВБ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	РСР
РЖД-06обл	45944	619105
ТМК-03 обл	37525	514088
РЖД-05обл	6000	219085
ФСК ЕЭС-02	40928	160992
РЖД-07обл	6891	174198
РуссНефть1	17431	156514
СтрТрГаз01	153	165537
КОПЕЙКА 01	2	146471
ЦентрТел-4	9433	124138
Газбанк 01	15036	115133

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 справедливым спрэдом 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, 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 спред 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 июня 2006 г.).

Календарь долгового рынка

Дата	Событие	Субъект	Комментарий
23.08.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	НКНХ,3	Дата выплаты – 01.09.2006
23.08.2006	Выплата купона	Банк Русский Стандарт,3	Сумма выплат – 83.77 млн.руб.
23.08.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Банк Русский Стандарт,4	Дата выплаты – 01.09.2006
23.08.2006	Выплата купона	Копейка,2	Сумма выплат – 86.76 млн.руб.
23.08.2006	Выплата купона	Россельхозбанк,2	Сумма выплат – 136.997 млн.руб.
23.08.2006	Выплата купона	СиАгро Группа,1	Сумма выплат – 11.468 млн.руб.

Индексы ГК «Регион»

	Значение	Изменение, %							Объем торгов, тыс. руб.
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год	YTD*	
ЦЕНОВЫЕ ИНДЕКСЫ									
Корпоративные и банковские облигации									
Общий	106,80	0,01	0,10	0,29	-0,01	-0,23	-0,58	0,69	982 537
1-ый эшелон	108,51	0,08	0,29	0,83	0,63	0,14	0,43	0,31	124 467
2-ой эшелон	105,91	0,01	0,08	0,32	-0,13	-0,32	-0,76	0,91	382 490
3-ий эшелон	103,30	-0,04	-0,00	-0,18	-0,37	-0,34	-0,84	0,81	475 580
Банки и ФК	103,66	-0,01	0,12	0,25	0,16	0,05	0,02	0,67	106 887
Телекомы	109,29	-0,02	0,01	0,45	0,12	-0,19	-1,20	1,71	171 376
Нефть и газ	107,24	0,10	0,24	0,65	0,42	0,10	-0,24	-0,46	56 011
Металлургия	103,54	0,02	-0,00	0,14	-0,67	-0,91	-1,25	-0,47	91 503
Машиностроение	103,87	-0,01	0,02	0,07	-0,11	-0,35	-1,02	0,65	129 816
Легкая и пищевая	100,84	-0,03	-0,07	-0,07	-0,35	-0,67	-1,33	0,24	44 566
Химия и Нефтехимия	105,20	-0,00	0,25	0,48	-0,05	-0,46	-0,19	0,82	40 351
Энергетика	106,61	0,12	0,36	0,94	0,28	-0,06	0,62	1,35	123 110
Муниципальные облигации									
Общий	112,76	-0,02	0,16	0,41	0,23	-0,54	-0,05	1,95	411 278
Москва	105,08	-0,01	0,10	0,18	-0,05	-1,04	-1,12	-1,53	83 038
кроме Москвы	123,37	-0,03	0,19	0,55	0,37	0,01	0,96	5,64	328 240
Федеральные облигации									
ОФЗ	416,35	0,00	0,15	0,52	0,67	-0,24	1,00	1,68	1 146 597
ИНДЕКСЫ ВОЗВРАТА НА ИНВЕСТИЦИИ									
Корпоративные и банковские облигации									
Общий	162,48	0,04	0,21	1,01	2,13	4,08	8,70	5,29	531 420
1-ый эшелон	154,34	0,10	0,43	1,44	2,31	3,49	7,70	4,72	125 420
2-ой эшелон	161,23	0,03	0,11	0,96	1,97	3,94	8,36	5,10	245 843
3-ий эшелон	168,06	-0,01	0,20	0,76	2,20	4,84	10,13	6,05	160 158
Банки и ФК	154,00	0,01	0,27	0,95	1,96	3,63	7,79	4,66	132 538
Телекомы	166,92	0,01	-0,35	0,75	2,09	4,08	8,42	4,93	59 023
Нефть и газ	154,80	0,13	0,39	1,36	2,47	4,27	8,51	5,62	29 300
Металлургия	151,49	0,04	0,16	0,87	1,42	3,05	6,71	4,38	49 800
Машиностроение	164,51	0,02	0,20	0,91	2,35	4,73	9,62	5,68	45 600
Легкая и пищевая	160,81	0,00	0,14	0,90	2,45	4,59	9,52	6,41	30 400
Химия и Нефтехимия	167,62	0,02	0,43	1,32	2,35	4,12	9,74	5,55	12 150
Энергетика	163,30	0,14	0,50	1,65	2,33	4,02	9,71	5,69	31 400
Муниципальные облигации									
Общий	198,80	0,00	0,37	1,25	2,57	4,24	11,36	5,66	171 475
Москва	179,19	0,01	0,28	1,00	2,28	3,54	8,44	4,07	63 000
кроме Москвы	228,64	-0,00	0,42	1,39	2,72	4,85	13,77	6,94	108 475
Федеральные облигации									
ОФЗ	2 838,49	0,03	0,31	1,19	2,47	3,53	9,34	4,67	649 297

* 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
Банки и ФК	7,50	-1	591	120 090	106 887	63
Телекомы	8,09	-2	627	51 523	171 376	23
Нефть и Газ	7,34	-2	629	29 300	56 011	9
Металлургия	8,33	11	520	49 800	91 503	21
Машиностроение	8,83	-8	364	44 800	129 816	27
Легкая и Пищевая	9,75	11	379	29 800	44 566	28
Химия и Нефтехимия	7,86	2	600	12 150	40 351	10
Энергетика	7,41	-10	999	31 400	123 110	10
ИТОГО:	8,00	0	580	368 863	763 621	191

Итоги торгов корпоративными облигациями

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

Змитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %		Объем сделок, тыс. руб.										
				дата	дней	длорация, лет	дата	дней	длорация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к сферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС								
ЮТК-02 об.	1500	10.50	0.374				07.02.07	169	0.46	100.30	100.80	100.70	-0.18	-	9.11	10.42	2014	0								
ЮТК-03 об.	3500	10.90	4.061	09.10.07	420	1.05	10.10.09	1145	-	101.83	102.20	101.84	-0.26	9.34	-	10.70	1904	0								
ЮТК-04 об.	5000	10.50	1.985				09.12.09	1205	1.83	101.85	102.10	101.93	0.13	-	9.34	10.30	6354	0								
Яковлевс-1	1000	12.00	3.814	27.10.06	66	0.18	31.10.08	801	-	100.00	100.20	100.19	0.09	10.99	-	11.97	1908	0								
ЯкутскЭн-1	400	14.00	6.636				31.08.06	9	0.02	99.62	102.00	100.20	0.10	-	5.66	13.97	10020	114128								
Итого:																1407025	4356594									

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
Волгогр 01	450	9.70	0.877	17.07.08	695	1.75	103.00	103.10	102.81	-0.12	8.08	9.43	8224	0
ВолгогрОб1	700	11.99	2.004	17.06.10	1395	2.06	106.06	106.39	106.06	-0.05	8.37	11.30	12681	0
ВолгогрОбл	600	11.99	2.234	11.06.09	1024	1.68	105.30	105.70	105.65	0.08	8.01	11.35	3687	0
ВоронежОб2	500	13.00	2.386	18.06.09	1031	2.44	111.00	112.50	112.50	0.66	7.45	11.55	3666	0
ВоронежОб3	500	10.25	1.404	27.06.11	1770	3.72	107.80	108.15	107.01	-0.99	8.53	9.57	34245	0
ВоронежОбл	600	13.00	2.458	15.12.07	480	1.21	106.85	107.50	107.38	-0.38	7.26	12.10	289	0
КОМИ 5в об	500	14.00	2.263	24.12.07	489	1.23	108.35	108.45	108.31	-0.06	6.89	12.92	294	0
КОМИ 6в об	700	14.00	4.986	14.10.10	1514	3.27	117.07	117.20	117.14	0.14	7.43	11.95	975	0
КОМИ 8в об	1000	9.00	4.167	03.12.15	3390	6.09	97.01	99.30	98.61	0.00	7.86	9.12	0	0
КостромОб4	800	12.00	2.301	11.03.08	567	1.42	105.01	106.40	106.40	2.50	7.17	11.27	425	0
КраснЯрКр2	1500	10.95	0.810	26.10.06	65	0.18	100.70	100.80	100.71	0.01	7.06	10.87	2417	0
КраснЯрКр3	3000	7.00	2.666	01.10.08	771	1.51	99.46	99.50	99.50	-0.02	7.16	7.03	3980	0
КрасЯрск04	630	12.50	0.890	27.10.06	66	0.18	101.11	101.37	101.11	0.00	6.40	12.36	1374	0
КрасЯрск05	1000	6.19	2.137	18.10.08	788	1.99	100.50	100.90	100.90	0.26	7.55	6.13	921	0
ЛенОбл-2об	800	14.01	2.648	08.12.10	1569	3.39	121.38	122.90	121.38	-2.62	8.18	11.54	242	0
ЛипецкОбл4	1500	7.95	0.610	19.07.11	1792	3.47	100.80	101.20	100.40	-0.47	7.98	7.91	2	200797
МГор39-об	10000	10.00	0.877	21.07.14	2890	5.88	109.67	109.72	109.69	-0.13	6.89	9.11	55636	188656
МГор44-об	20000	10.00	1.616	24.06.15	3228	6.33	109.51	109.79	109.60	-0.20	6.89	9.12	27402	21940
Мос.обл.5в	12000	10.00	2.877	30.03.10	1316	2.40	107.71	107.85	107.71	-0.11	6.96	9.28	24	8081
Мос.обл.6в	12000	9.00	2.934	19.04.11	1701	3.84	107.65	107.88	107.69	0.08	7.16	8.35	167510	339798
НижгорОбл2	2500	10.24	3.114	02.11.08	803	1.38	104.00	104.30	104.16	-0.19	7.20	9.83	8649	0
Новсиб 3об	1000	13.00	1.460	14.07.09	1057	2.51	113.20	114.25	113.20	-0.04	7.32	11.48	1812	0
Новсиб0-05	2500	9.00	1.553	15.12.09	1211	2.19	101.48	101.65	101.63	0.01	7.77	8.85	985	0
НовсибОбл2	2000	13.30	2.988	29.11.07	464	1.16	107.72	108.00	107.62	-0.38	7.17	12.35	2	0
Одинцово-1	275	12.00	2.071	20.12.06	120	0.32	101.20	101.55	101.20	-0.02	8.50	11.85	40	0
СамарОбл 3	4500	7.60	0.104	11.08.11	1815	4.19	100.66	100.70	100.72	0.02	7.63	7.54	25379	0
Саха(Якут)	2500	7.95	0.719	11.04.13	2424	4.53	100.55	100.88	100.83	0.15	7.99	7.88	2	20166
ТульскОб 1	1500	8.50	1.258	28.06.09	1041	2.53	101.47	101.52	101.52	0.12	8.13	8.37	1	202580
Удмуртия-1	1000	8.20	1.258	27.12.08	858	2.16	100.60	101.10	100.85	0.25	7.94	8.13	5042	0
Хабаровск6	1000	9.00	2.219	24.11.09	1190	2.13	100.40	100.50	100.50	0.24	7.72	8.95	2942	0
Чувашия-04	750	12.33	4.966	27.03.09	948	2.22	112.20	112.50	112.48	0.28	7.11	10.96	32852	30495
Чувашия-05	1000	7.85	1.656	05.06.11	1748	4.02	99.85	100.18	100.03	0.08	7.99	7.84	2000	25026
Якут-06 об	2000	10.00	0.137	13.05.10	1360	2.73	107.60	107.90	107.52	-0.18	7.48	9.30	3978	0
Якут-10 об	800	12.00	2.071	17.06.08	665	1.64	-	-	105.00	-3.00	9.30	11.42	1472	0
ЯрОбл-02	1000	12.78	1.716	03.07.07	315	0.82	104.90	105.00	104.91	0.01	7.04	12.18	1127	0
ЯрОбл-06	2000	8.35	2.722	19.04.11	1701	3.04	98.65	99.00	98.80	-0.08	8.13	8.45	988	0
Итого :												411277	1037542	

Итоги торгов государственными облигациями

Выпуск	НКД, %	Погашение		Цена, %					Доходность, %	Объем сделок, тыс. руб.
		дата	дюрация, лет	мин.	мак.	закр.	срвз.	изм. срвз.		
46001	18.630	10.09.2008	1.22	105.44	105.44	105.44	105.44	-0.01	5.75	3901
25058	3.280	30.04.2008	1.61	100.90	100.90	100.90	100.90	0.00	5.86	7
25059	4.350	19.01.2011	3.88	99.35	99.53	99.35	99.43	-0.03	6.40	46760
46002	1.230	08.08.2012	4.32	109.80	109.80	109.80	109.80	-0.11	6.47	9607
46017	1.230	03.08.2016	6.81	106.13	106.23	106.13	106.18	0.02	6.65	79099
46018	17.690	24.11.2021	8.63	111.35	111.46	111.44	111.43	-0.01	6.66	74719
46019	0.000	20.03.2019	9.77	56.75	56.75	56.75	56.75	0.28	6.93	7378

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	7,50	7,20	0,00	0,00
	май 07	7,70	7,40	0,00	0,00
УралСиб	сентябрь 06	6,80	6,30	0,00	0,00
	декабрь 06	6,90	6,60	0,00	0,00
	февраль 07	7,30	7,00	0,00	0,00
	сентябрь 07	7,80	7,50	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	7,40	-0,10	-0,05
	сентябрь 07	7,80	7,50	-0,20	-0,20
	ноябрь 07	8,00	7,60	-0,10	-0,30
Междун. банк СПб	сентябрь 06	9,30	9,00	0,00	0,00
	октябрь 06	9,60	9,20	0,00	0,00
	март 07	10,20	9,70	0,00	0,00
	июль 07	10,60	10,30	-0,10	0,00
Импэксбанк	сентябрь 06	7,00	6,60	0,00	0,00
	январь 07	7,30	7,00	0,00	0,00
	апрель 07	7,50	7,30	0,00	0,00
Альфа-Банк	апрель 07	7,60	7,30	0,00	0,00
	август 07	8,10	7,60	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	10,30	10,10	0,00	0,00
МежПромБанк	ноябрь 06	8,60	8,20	0,00	0,00
	январь 07	9,70	9,10	-0,10	-0,30
	март 07	9,90	9,40	-0,10	-0,10
	сентябрь 07	10,30	9,60	-0,20	-0,40
ВТБ	октябрь 06	6,40	6,00	0,00	0,00
	апрель 07	7,20	7,00	0,00	0,00
	июнь 07	7,20	7,00	0,00	0,00
	апрель 08	7,60	7,30	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	6,60	6,30	0,00	0,00
	ноябрь 06	6,70	6,50	0,00	0,00
	декабрь 06	6,80	6,60	0,00	0,00
	январь 07	7,00	6,70	-0,10	-0,10
	март 07	7,10	6,90	0,00	0,10
	июнь 07	7,20	7,00	-0,10	0,00
Банк «Петрокоммерц»	октябрь 06	7,10	6,70	0,00	0,00
	ноябрь 06	7,20	6,80	0,00	0,00
	декабрь 06	7,30	7,00	0,00	0,00
	апрель 07	7,70	7,40	0,00	0,00
	июнь 07	8,30	7,90	0,00	0,00

Вексельный рынок

Векселедатель	Срок погашения	Доходность по котировкам		Изм. за неделю	
		спрос	предложение	спрос	предложение
Банк «Петрокоммерц»	окт 07	8,40	8,00	0,00	0,00
	ноя 07	8,40	8,20	0,00	0,00
	дек 07	8,40	8,20	0,00	0,00
НОМОС-Банк	авг 06	0,00	0,00	-6,80	-6,40
	окт 06	7,50	7,30	0,00	0,00
	дек 06	7,70	7,40	-0,20	-0,10
	янв 07	7,80	7,50	-0,10	-0,10
	апр 07	7,90	7,70	0,00	0,00
Пробизнесбанк	окт 06	8,90	8,60	-0,30	-0,20
	янв 07	9,90	9,50	0,00	0,00
	апр 07	10,10	9,90	-0,10	0,00
Абсолют Банк	окт 06	8,70	8,30	0,00	0,00
	ноя 06	9,00	8,60	0,00	0,00
	янв 07	9,30	9,10	0,00	0,00
	фев 07	9,40	9,20	0,00	0,00
	июн 07	9,70	9,40	0,00	0,00
Еврофинанс	янв 07	7,30	7,10	0,00	0,00
	сен 07	7,90	7,50	0,00	0,00
Банк БИН	дек 06	10,20	9,50	0,00	0,00
	янв 07	10,50	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	11,00	10,40	0,00	0,00
Транскредитбанк	окт 06	7,00	6,70	0,00	0,00
	янв 07	7,30	7,20	0,00	0,00
	сен 07	7,80	7,50	0,00	0,00
Россельхозбанк	окт 06	6,90	6,60	0,00	0,00
	янв 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	7,00	0,00	0,00
	янв 07	7,40	7,20	0,00	0,00
	фев 07	7,60	7,30	0,00	0,00
	июл 07	7,90	7,70	0,00	0,00
Глобэкс	дек 06	12,90	12,50	0,00	0,00
	янв 07	13,00	12,70	0,00	0,00
	мар 07	13,40	13,00	0,00	0,00
Агропромкредит	авг 06	0,00	0,00	-8,00	-7,50
	дек 06	11,20	10,80	0,00	0,00
Русь-Банк	сен 06	8,50	8,00	0,00	0,00
	окт 06	9,00	8,20	0,00	0,00
УралВТБ	окт 06	8,80	8,20	0,00	0,00
	дек 06	9,20	8,80	0,00	0,00
Северная Казна	окт 06	9,90	9,60	0,00	0,00
	дек 06	10,30	10,00	0,00	0,00
	янв 07	10,60	10,30	0,00	0,00
	апр 07	11,20	10,80	0,00	0,00

Вексельный рынок

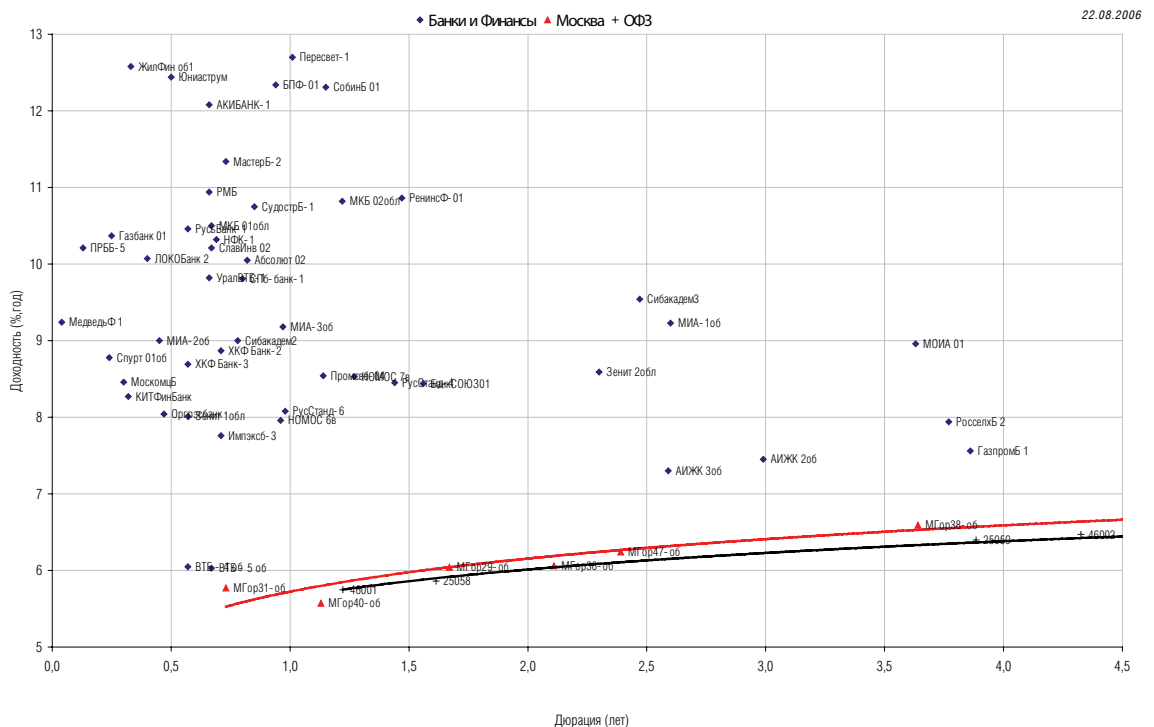
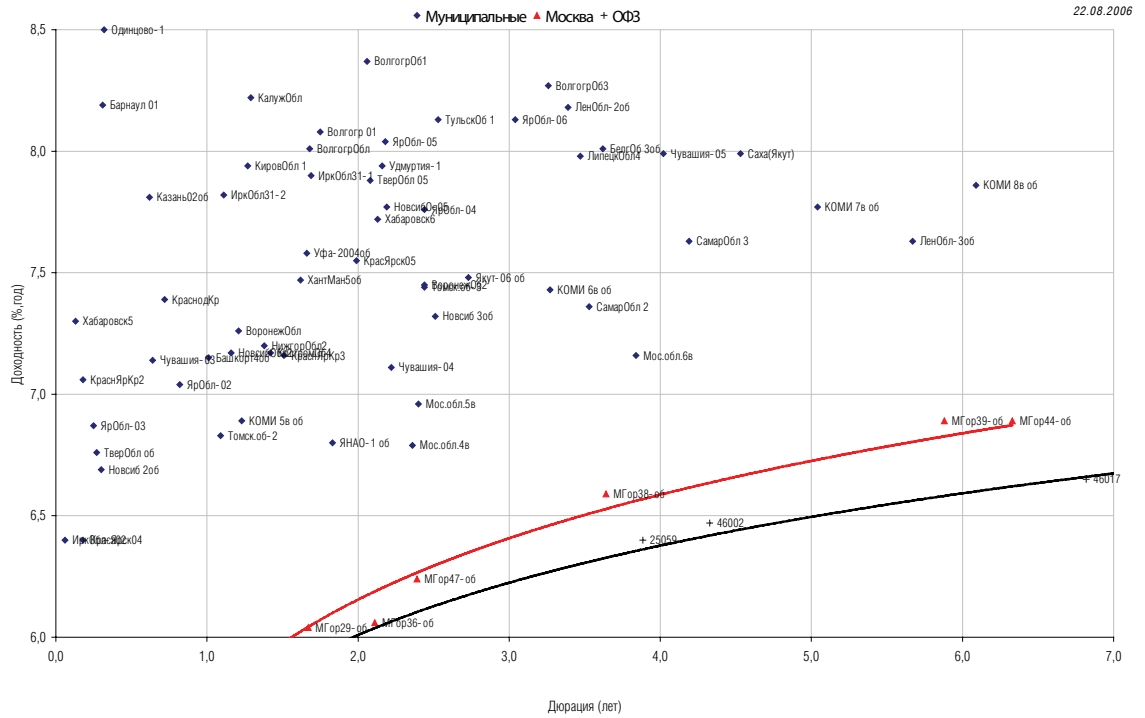
Векселедатель	Срок погашения	Доходность по котировкам		Изм. за неделю	
		спрос	предложение	спрос	предложение
Северная Казна	июн 07	11,60	11,10	0,00	0,00
Моск. Кред. Банк	окт 06	8,90	8,40	0,00	0,00
	мар 07	9,70	9,40	0,00	0,00
	апр 07	9,80	9,50	0,00	0,00
	июл 07	10,00	9,80	0,00	0,00
СКБ	мар 07	11,70	11,30	0,00	0,00
Авангард	окт 06	9,50	9,00	0,00	0,00
	дек 06	9,80	9,20	0,00	0,00
	янв 07	10,00	9,50	0,00	0,00
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	7,50	7,00	0,00	0,00
	окт 06	8,30	7,70	0,00	0,00
	янв 07	9,00	8,80	0,00	0,00
	фев 07	9,20	9,00	0,00	0,00
	апр 07	9,50	9,10	0,00	0,00
БПФ	окт 06	12,30	11,50	0,00	0,00
Судостроительный	авг 06	0,00	0,00	-8,30	-8,00
	окт 06	9,40	9,10	0,00	0,00
	дек 06	9,70	9,30	0,00	0,00
	мар 07	10,40	10,00	0,00	0,00
	май 07	10,50	10,10	0,00	0,00
ВБРР	авг 06	0,00	0,00	-6,90	-6,40
	янв 07	7,80	7,50	0,00	0,00
	июл 07	8,20	7,80	0,00	0,00
ЭкспоБанк	дек 06	10,60	10,20	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

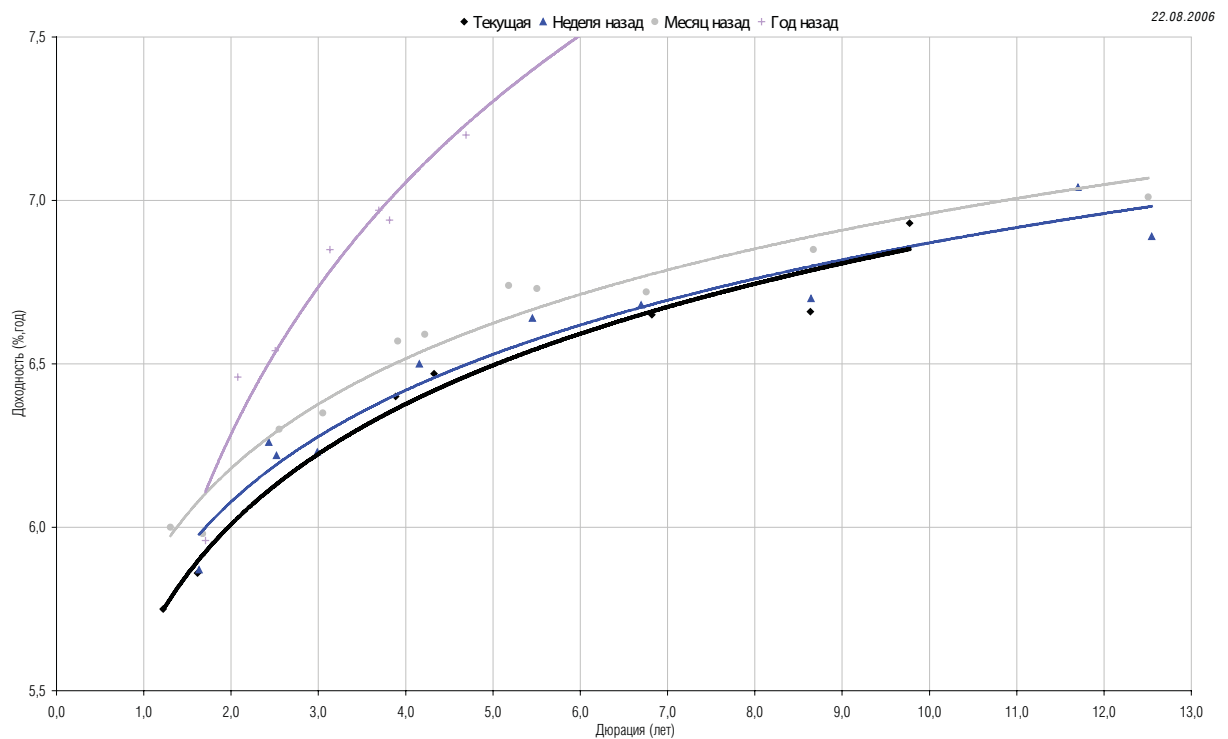
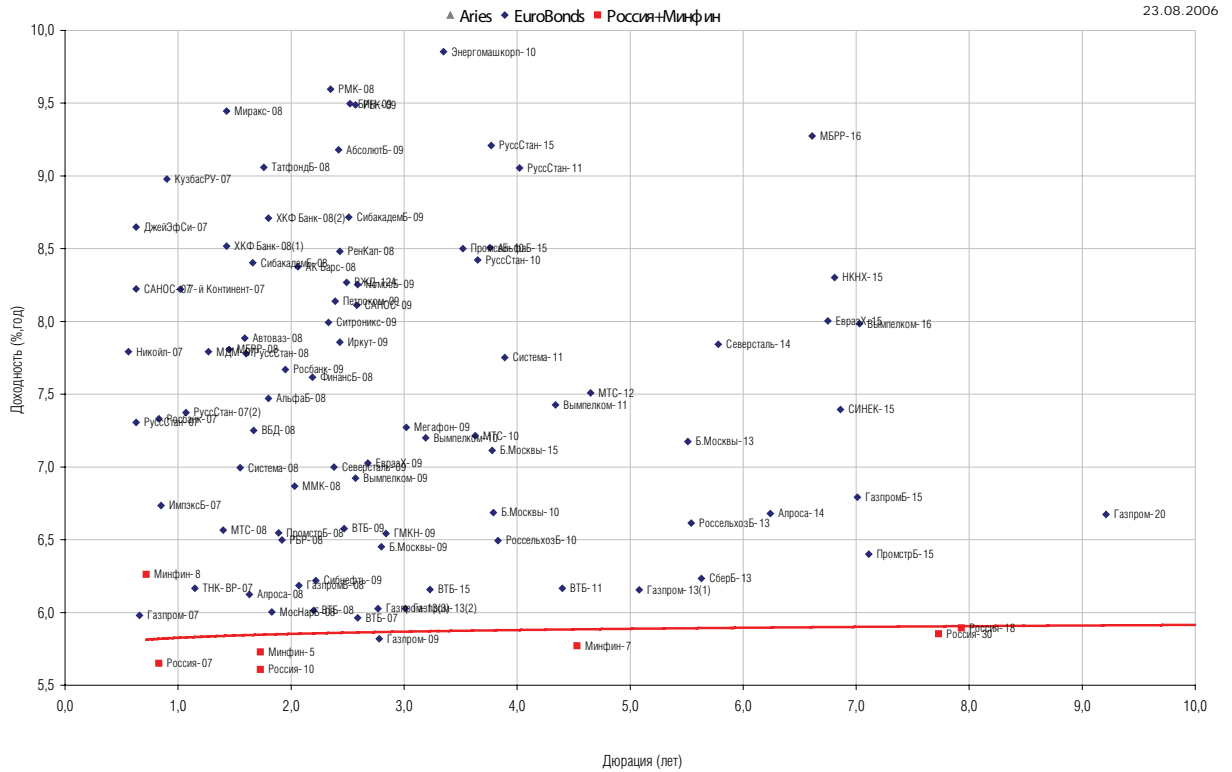
Эмитент	1 месяца		3 месяца		6 месяцев		12 месяцев	
	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %
Абсолют Банк	-	-	5,0	8,81	5,0	9,30	-	-
Авангард	-	-	5,0	9,27	-	-	-	-
Альфа-Банк	-	-	-	-	-	-	5,0	7,86
ВБРР	-	-	-	-	5,0	7,71	5,0	8,06
ВТБ	10,0	6,06	-	-	-	-	10,0	7,17
Газпромбанк	10,0	6,45	10,0	6,61	10,0	6,97	10,0	7,17
Еврофинанс	-	-	-	-	10,0	7,26	5,0	7,64
Зенит	-	-	10,0	7,10	5,0	7,45	5,0	7,88
Импэксбанк	10,0	6,80	5,0	6,98	5,0	7,24	-	-
МБ СПб	-	-	-	-	5,0	9,84	5,0	10,59
МБРР	5,0	7,03	-	-	-	-	-	-
МДМ-Банк	-	-	10,0	6,96	5,0	7,40	-	-
МежПромБанк	-	-	5,0	8,42	5,0	9,53	5,0	9,90
Моск.Кред.Банк	5,0	8,48	-	-	5,0	8,97	5,0	9,99
НОМОС-Банк	5,0	7,33	5,0	7,46	5,0	7,70	-	-
Петрокоммерц	5,0	6,81	10,0	7,00	-	-	5,0	8,15
Пробизнесбанк	5,0	8,45	-	-	-	-	-	-
Промсвязьбанк	5,0	6,92	-	-	5,0	7,60	10,0	8,21
Росбанк	-	-	10,0	6,33	-	-	10,0	7,56
Россельхозбанк	10,0	6,58	-	-	10,0	7,39	-	-
Связь-Банк	5,0	7,27	-	-	5,0	9,10	-	-
Судостроительный	-	-	5,0	9,27	5,0	10,00	-	-
Татфондбанк	5,0	8,28	-	-	-	-	5,0	10,46
Транскредитбанк	5,0	6,72	-	-	-	-	5,0	7,60
УралВТБ	5,0	8,26	5,0	8,76	-	-	-	-
УралСиб	10,0	6,55	10,0	6,56	10,0	7,15	10,0	7,58
ЭкспоБанк	-	-	5,0	10,21	-	-	-	-
ИНДЕКС:	100,0	7,02%	100,0	7,52%	100,0	7,97%	100,0	8,17%

Кривые доходности



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.