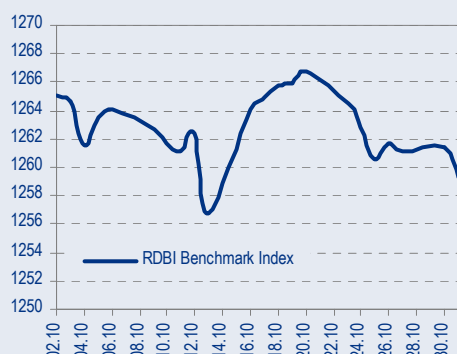


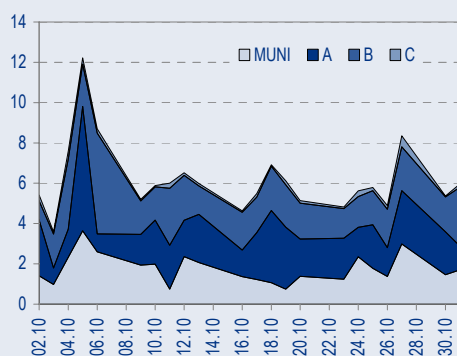


## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



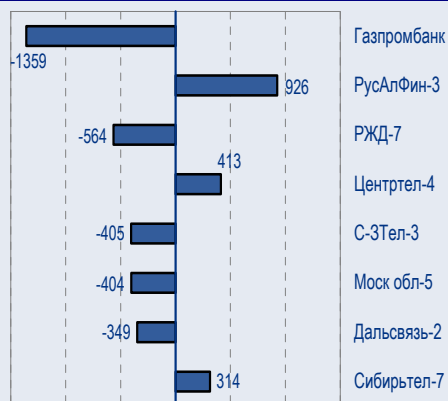
## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ  
(Биржа и РПС, млрд руб.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

Биржа и РПС, млн руб. (со знаком изменения цены)



## МАКРОСТАТИСТИКА

01.11.2006 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	344,4	309,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,78	26,75
Обменный курс USD/EUR	1,2761	1,2717
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,44	54,14
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	267,3	0,8
MIBOR, %	7,9	7,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,5-6,0	9,0-10,0
Банки второго круга, %	6,0-6,5	10,0-11,0
Банки третьего круга, %	6,5-7,0	10,0-11,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Индекс потребительского доверия в октябре составил 105,4 – значительно ниже ожидаемых экспертами 108,0 и сентябрьского уровня в 105,9. Данный индекс традиционно является объектом пристального внимания, поскольку отражает динамику потребительских расходов, которые в свою очередь являются основным двигателем экономики США. Индекс NAPM Chicago – отражающий уровень производственной активности – также снизился, составив 53,5 против 58,0 в сентябре.

Сегодня Минфин проведет доразмещение выпуска ОФЗ 46020 объемом 9 млрд руб. Напоминаем, что последний аукцион – доразмещение ОФЗ 25059 прошло с почти 5-кратной переподпиской.

Несмотря на еще не окончившийся кризис ликвидности, мы ожидаем высокого спроса на сегодняшнем аукционе и полагаем маловероятным, что доходность отсечения превысит 6,07%-6,09%..... *стр. 2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ЭКОНОМИКА

### Снижение цен на нефть вносит коррективы в денежную политику

Неожиданная перемена в поведении ЦБ РФ на валютном рынке, где банк из активного покупателя долларов превратился в нейтрального наблюдателя, стало неприятным сюрпризом для российского рынка, который теперь рискует столкнуться с проблемой нехватки ликвидности и сдержанным изменением номинального обменного курса рубля. Если так все и произойдет, ожидания рынка могут смениться на прямо противоположные: еще два-три месяца назад рынок ставил на резкое укрепление рубля, в том числе и за счет избыточной ликвидности национальной российской валюты. .... *стр. 5*

## РОСНЕФТЬ

### Снижение прибыли по РСБУ не должно расстроить инвесторов

..... *стр. 6*

## ЛУКОЙЛ

### Снижение прибылей за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ

..... *стр. 6*

## ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ

### Увеличение OIBDA за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ

Изменение правил регулирования телекоммуникационного рынка затрудняет сравнение отчетности за 9 месяцев 2006 г. с отчетностью за 9 месяцев 2005 г., хотя заметный рост OIBDA свидетельствует о позитивном влиянии новой системы расчетов за дальнюю связь, повышения тарифов на местную связь в конце 2005 г. и мер по контролю над затратами на финансовые показатели МРК. В III квартале 2006 г. МРК увеличили выручку на 7-9% благодаря агрессивному развитию услуг, тарифы на которые не регулируются государством, и введению системы «платит звонящий»..... *стр. 7*

## ГАЗОВЫЙ СЕКТОР, ЭНЕРГЕТИКА

### Повышение цен на газ на внутреннем рынке, вторая попытка

..... *стр. 6*

## АФК «СИСТЕМА»

### Система-Телеком может быть обменена на долю в Deutsche Telecom?

..... *стр. 8*

СТАТИСТИКА..... *стр. 10*

## Новости

- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 04 ОАО «Северо-Западный Телеком» общим объемом 2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Сегодня состоится аукцион по размещению ОФЗ с постоянным купонным доходом дополнительного выпуска №25060RMFS. [Cbonds]
- ✦ Внешний долг России на 1 октября 2006 г составил 50,1 млрд долл против 76,5 млрд долл на начало года. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Размещение 2 выпуска облигаций ОАО «Парнас-М» запланировано на конец ноября 2006 года. Планируемая ставка 1-го купона в диапазоне 10,3-10,8% годовых. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Месячный минимум доходности в USG10Y на фоне снижения индекса доверия потребителей и производственной активности

Индекс потребительского доверия в октябре составил 105,4 – значительно ниже ожидаемых экспертами 108,0 и сентябрьского уровня в 105,9. Данный индекс традиционно является объектом пристального внимания, поскольку отражает динамику потребительских расходов, которые в свою очередь являются основным двигателем экономики США. Индекс NAPM Chicago – отражающий уровень производственной активности – также снизился, составив 53,5 против 58,0 в сентябре.

Таким образом, основная торговая идея рынка Treasuries о том, что замедление экономики США и умеренная инфляция рано или поздно заставят ФРС снизить процентную ставку, остается в силе. Доходность 10-летних нот казначейства достигла уровня 4,60% или месячного минимума. Мы считаем, что у USG10Y остается все меньший апсайд поскольку полагаем, что точка 4,50% – уровень, пройти который UST пока не смогут.

#### Ключевые события и публикации данных в США:

- 1 ноя – индекс ISM Manufacturing за октябрь
- 2 ноя – данные по продажам автомобилей
- 2 ноя – индекс производительности кроме с/х
- 2 ноя – фабричные заказы
- 3 ноя – данные по рынку труда за октябрь (включая уровень безработицы и payrolls).

#### Первичные размещения – Газпром-7 и Газпром-8

Завтра на ММВБ пройдет размещение сразу двух новых облигационных займов компании Газпром объемом по 5 млрд руб. каждый. Поскольку долг Газпрома – признанный бенчмарк на рынке рублевого долга, основной интригой аукциона будет наличие либо отсутствие премии в ходе размещения.

Выпуск Газпром-7 имеет срок обращения 3 года и дюрацию 2,57 года. Маркетингуемая организаторами доходность составляет около 7,10% или порядка 95бп. премии к кривой ОФЗ. Анонсируемая доходность выпуска Газпром-8 находится на уровне 7,25% при дюрации в 4 года или 100бп. к кривой рублевый гособлигаций.

Находящиеся в настоящий момент в обращении выпуски Газпром-4 и Газпром-6 торгуются на уровнях 6,85% (дюрация 2,8 года) и 6,84% (дюрация 2,4 года) соответственно.

Таким образом, предлагаемая участникам доходность предполагает некоторую премию (15-20бп.) ко вторичному рынку. Однако мы ожидаем, что по итогам аукциона доходности Газпром-7 и Газпром-8 будут ниже.

**Наш прогноз доходности: Газпром-7 – 6,95%-7,05%; Газпром-8 – 7,10%-7,20%.**

#### Первичные размещения – ОФЗ 25060

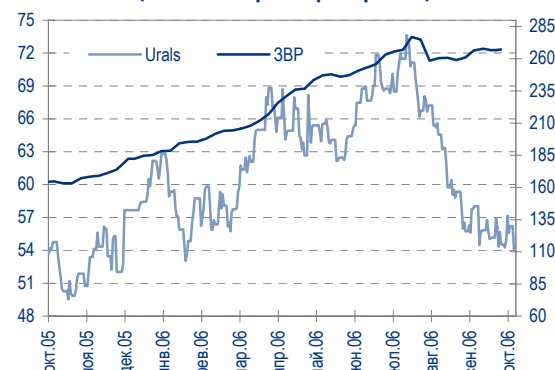
Сегодня Минфин проведет доразмещение выпуска ОФЗ 46020 объемом 9 млрд руб. Напоминаем, что последний аукцион – доразмещение ОФЗ 25059 прошло с почти 5-кратной переподпиской.

Несмотря на еще не окончившийся кризис ликвидности, мы ожидаем высокого спроса на сегодняшнем аукционе и полагаем маловероятным, что доходность отсечения превысит 6,07%-6,09%.

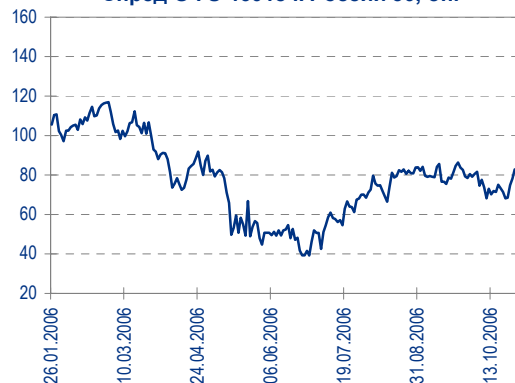
#### Денежный рынок

Окончание налоговых платежей оказало благотворное влияние на ставки МБК – overnight снизился до 5-6%, параллельно произошел рост остатков на корсчетах – с 309 до 344 млрд руб.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight  
(оценка ФК Уралсиб)





В последний раз столь затяжной период повышенных ставок overnight наблюдался в конце марта – начале апреля этого года. Мы надеемся, что отсутствие налоговых платежей в первой половине ноября предоставит денежному рынку передышку, во время которой короткие ставки вернутся на свой «нормальный» уровень 2-3%.

Помимо этого, в декабре бюджетные организации будут ликвидировать разрыв между «бумажным» и кассовым исполнением расходов, что также дает надежду на существенное накопление рублевой ликвидности к концу года.

## База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 112,01, т.е. с доходностью 5,77% к погашению, или со спредом 111бп к GT10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 остается на уровне 80-85бп., отражая слабость рублевого рынка на фоне дефицита рублевой ликвидности, доходность 46018 составляет сейчас 6,59%.

С нашей точки зрения, оба спреда являются сейчас слишком широкими: принимая во внимание реальную перспективу продолжения укрепления рубля в 2007 году, ставки рублевого рынка должны, по меньшей мере, мало отличаться от долларовых, поэтому наша долгосрочная цель по спреду ОФЗ46018-Россия'30 остается в диапазоне 0-25бп. Помимо этого, необходимо учитывать постоянно улучшающуюся долговую позицию России, что в перспективе может привести к дальнейшим апгрейдам суверенного рейтинга нашей страны и его выходу на уровень А.

Вследствие этого, **наш взгляд на рублевый рынок облигаций остается позитивным, на рынок российских евробондов – умеренно позитивным.**

## Торговые идеи

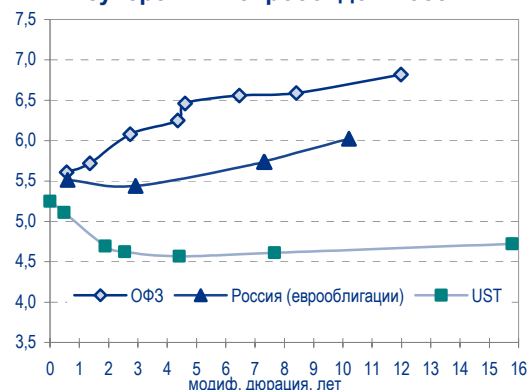
Список ранее данных рекомендаций:

- ДжейЭфСи-3 – цель 9,0%, рекомендуем к покупке на форвардном рынке
- ОФЗ 46018 – промежуточная цель УТМ 6,5%, потенциально – ниже
- СамарОбл-3 – цель УТМ 7,25% (самая недооцененная бумага в муниципальном секторе)
- Салават-2, цель – 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- ТВЗ-3 и Мособлгаз, цель – 8,75%
- Монетка, цель – 10,6-10,7%
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%
- ОГО-2, цель – 13%
- Мосэнерго-2 – цель УТМ 7,5%
- Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%
- Аптеки 36.6 – цель УТР 9.75%
- ГАЗ – цель УТР 8,25%
- Евросеть – цель УТР 10,0%
- Копейка-2 – цель УТР 9%
- Мечел-2 – цель УТР 8%
- ПИК-5 – цель УТР 11%
- РусСтанд-4 – цель УТМ 8%.

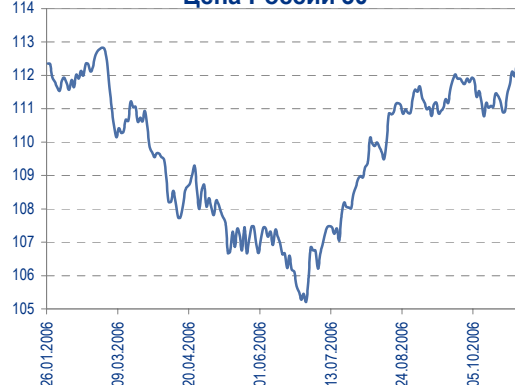
## Прогнозы

Расширившийся спред рублевого рынка к рынку евробондов подтверждает наш тезис о недооцененности рублевого рынка в связи с острой нехваткой свободной рублевой ликвидности. Мы рекомендуем использовать этот момент для увеличения позиций в длинных бумагах, поскольку потенциал роста цен может быть впоследствии реализован очень быстро, а именно, на этой/следующей неделе, как только короткие

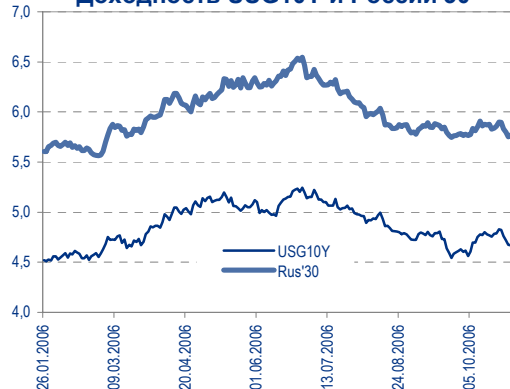
**Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России**



**Цена России'30**



**Доходность USG10Y и России'30**



**Спред России'30 к USG10Y**





ставки пойдут вниз

Дмитрий Дудкин, CFA, [DudkinDi@uralsib.ru](mailto:DudkinDi@uralsib.ru);  
Анастасия Залеская, [zal\\_av@uralsib.ru](mailto:zal_av@uralsib.ru)

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Корпоративный сектор

Вчера затишье предыдущего дня на российском рынке еврооблигаций сменилось активностью. С самого утра начались покупки, которые продолжались в течение всей торговой сессии. В итоге рынок закрылся в плюсе. Лидерами роста стали бонды Газпром '34 (+72 б.п.), Синек '15 (+61 б.п.), ТМК '09 (+15 б.п.). Таким образом, небольшое падение понедельника было отыграно. Сегодня мы ожидаем увеличения спроса в «длинных» бумагах, которые в последнее время кажутся инвесторам более привлекательными, нежели «короткие».

#### Суверенные еврооблигации

Покупки вчера преобладали и среди суверенных облигаций. Россия' 30 прибавила в цене 23 б.п., однако за счет более активного движения казначейских обязательств вверх по итогам дня её спрэд к USG10Y расширился до 112-113 б.п.

#### Первичные размещения:

Сегодня **Банк «Санкт-Петербург»** начнет road-show выпуска облигаций объемом 100 млн долл. Срок займа – 3 года, размещение должно состояться до конца ноября. Вчера рейтинговое агентство Moody's присвоило выпуску долгосрочный рейтинг «В1». Привлеченные средства банк планирует направить на кредитование клиентов, которое является приоритетным направлением его деятельности.

Это будет уже девятый эмитент банковского сектора, который в течение последнего месяца размещает свои долговые обязательства на международном рынке. Последние размещения (если не рассматривать ВТБ) прошли в диапазоне доходности 8,75-9,75%. Следует заметить, что все эмитенты имеют международные рейтинги, сходные с Банком (В1 – Moody's, В – Fitch).

Учитывая дебютный характер займа и избыток первичных размещений банковских эмитентов на рынке мы считаем, что выпуск будет размещен с доходностью 9,0-9,2%.

Бум на рынке первичных размещений поддерживает **Сбербанк**, который 30 октября начал road-show выпуска облигаций объемом не менее 1 млрд долл. Заем пройдет в рамках программы среднесрочных нот на общую сумму 10 млрд долл.

Уже существующий выпуск Сбербанк '15 объемом 1 млрд долл. торгуется в настоящий момент с доходностью 5,90-6,00%. А в апреле банк разместил 7-летние облигации Сбербанк '13 объемом 500 млн долл. под ставку 6,48%.

#### Рекомендации:

- Ранее мы рекомендовали к покупке **ТМК'09** с целью 7,90%. В настоящее время эта цель достигнута, более того, с конца сентября бумага преодолела 51 б.п. доходности вниз. Тем не менее, мы по-прежнему видим апсайд (особенно в условиях растущего рынка) и рекомендуем бумагу к покупке с целью 7,70-7,75%.

- Ещё одной недооцененной бумагой мы считаем **Росбанк '09** (YTM 8,16%). Выпуск торгуется со спрэдом свыше 100 б.п. к рублевому бонду, который мы считаем неоправданно высоким. Рублевый выпуск с июня 2006г. потерял в доходности 70 б.п., в то время как евробонд двигался в этом периоде в обратном направлении. Мы не ожидаем дальнейшего роста выпуска, так как его доходность и ранее не опускалась ниже 7,95%. Однако мы советуем инвесторам обратить на него внимание как на традиционно недооцененный бонд с высокой доходностью и хорошим кредитным качеством эмитента.





## Участвовать в первичных размещениях

**Вывод:** Мы ожидаем роста котировок рынка российских евробондов вслед за Treasuries, а также за счет сужения спреда (до 105бп.) к рынку казначейских обязательств.

Надежда Мырсинова, myr\_nv@uralsib.ru

## Экономика

### Снижение цен на нефть вносит коррективы в денежную политику

ЦБ РФ предупреждает: ни сильного рубля, ни высокой ликвидности. Неожиданная перемена в поведении ЦБ РФ на валютном рынке, где банк из активного покупателя долларов превратился в нейтрального наблюдателя, стало неприятным сюрпризом для российского рынка, который теперь рискует столкнуться с проблемой нехватки ликвидности и сдержанным изменением номинального обменного курса рубля. Если так все и произойдет, ожидания рынка могут смениться на прямо противоположные: еще два-три месяца назад рынок ставил на резкое укрепление рубля, в том числе и за счет избыточной ликвидности национальной российской валюты.

**Официальные задачи денежной политики 2006 г., очевидно, будут выполнены.** Выступая на международной инвестиционной конференции в Москве первый заместитель ЦБ РФ Алексей Улюкаев вчера подтвердил оптимизм Банка России в отношении сдерживания инфляции и темпов укрепления рубля. Он заявил, что, по оценке ЦБ РФ, в 2006 г. рубль укрепится в реальном выражении не более чем на 9%, а инфляция на конец года не превысит 9%.

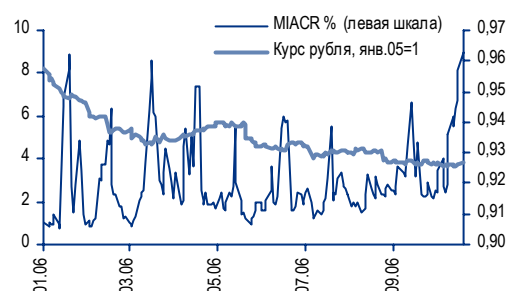
**Ставки по кредитам достигли самого высокого за год уровня...** Слова Улюкаева совпали по времени с одним из наиболее сильных кризисов ликвидности на российском рынке. В понедельник ставки по однодневным межбанковским кредитам достигли самого высокого уровня с начала 2006 г., а средняя ставка MIACR составила 8,95%. В последний раз такой уровень ставки был зафиксирован почти год назад в конце ноября 2005 г. Резкое повышение ставки пошло вразрез с годовой тенденцией ее изменения – средняя величина однодневной ставки MIACR за 10 месяцев 2006 г. составила всего 2,9%.

**...обозначив изменения в политике ЦБ РФ.** По словам Улюкаева, нынешние изменения отражают существенную перемену в валютной и денежной политике ЦБ РФ: отныне банк намерен управлять потоками ликвидности, а не заниматься стерилизацией денежной массы. Управление ликвидностью подразумевает несколько видов операций рефинансирования, которые должны существенно снизить необходимость покупки Банком России иностранной валюты на рынке.

**Стабильность по-прежнему не гарантирована.** Заявление Улюкаева для рынка является сигналом к тому, что ликвидность, вероятно, снизится, номинальный обменный курс рубля стабилизируется, инфляция сократится, так же как и прирост резервов. Однако мы не беремся прогнозировать, насколько стабильной окажется такая политика в долгосрочной перспективе, особенно если цены на нефть снова пойдут в рост.

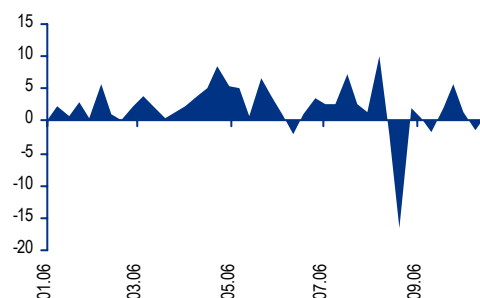
Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru

### Повышение кредитных ставок сдерживает укрепление рубля Однодневная ставка MIACR и обменный курс рубля



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Рост резервов замедляется Недельное изменение золотовалютных резервов, млрд долл.



Источники: ЦБРФ



## РОСНЕФТЬ

### **Снижение прибыли по РСБУ не должно расстроить инвесторов**

Опубликован показатель чистой прибыли по РСБУ за 9 мес. 2006 г., остальное – в следующем году. Отчетность по РСБУ, на наш взгляд, не дает точного представления о финансовом положении Роснефти, гораздо лучше его отражают показатели по US GAAP. Поэтому мы не ожидаем сильной реакции рынка на опубликованный показатель чистой прибыли.

Чистая прибыль за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ снизилась на 18%. По данным Интерфакса, чистая прибыль Роснефти по РСБУ за 9 месяцев 2006 г. снизилась на 18% с уровня 9 месяцев 2005 г. до 2,8 млрд долл. Других показателей компания не предоставила.

Снижение прибыли из-за роста налоговых выплат. Одной из основных причин снижения чистой прибыли вопреки высоким ценам на нефть (рост на 25% с уровня 9 месяцев 2005 г. до 67,3 долл./барр.) стали, согласно комментариям Роснефти, повышение пошлин на экспорт нефти и увеличение объемов ее закупки.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормищиков, kor\_an@uralsib.ru*

## ЛУКОЙЛ

### **Снижение прибылей за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ**

Полная финансовая отчетность появится только в следующем году. Отчетность по РСБУ не имеет такого значения, как отчетность по US GAAP, при этом даже полной отчетности по РСБУ за III квартал 2006 г. и показателей операционной деятельности, ЛУКОЙЛ еще не публиковал. Таким образом, мы считаем, что объявленный показатель чистой прибыли по РСБУ не повлияет на цену акций ЛУКОЙЛа, который между тем остается нашим фаворитом в отрасли благодаря его стратегии международной экспансии и улучшающемуся контролю над затратами.

Чистая прибыль по РСБУ за 9 месяцев 2006 г. снизилась на 25%. Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по РСБУ за 9 месяцев 2006 г. снизилась на 25% с уровня соответствующего периода 2005 г. до 1,9 млрд долл., сообщил Интерфакс. Других показателей финансовой отчетности опубликовано не было.

Снижение прибыли по РСБУ и рост по US GAAP. Среди основных причин, которые могли вызвать снижение чистой прибыли ЛУКОЙЛа, можно назвать сокращение доходов от инвестиций в зависимые общества. Согласно опубликованной ранее оценке финансовых показателей ЛУКОЙЛа, приведенной в отчетности ConocoPhillips, чистая прибыль ЛУКОЙЛа по US GAAP за 9 месяцев 2006 г. выросла на 38% до 6,8 млрд долл.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормищиков, CFA, kor\_an@uralsib.ru*

## ГАЗОВЫЙ СЕКТОР, ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### **Повышение цен на газ на внутреннем рынке, вторая попытка**

Шоковая терапия маловероятна до 2008 г. Мы сомневаемся, что государство утвердит радикальное предложение повысить цены на газ, так как это приведет к росту инфляции, с которой правительство в настоящий момент активно борется. Кроме того, повышение цен на газ маловероятно в преддверии президентских и думских выборов. Однако мы не исключаем

*Мы не исключаем вероятности, что рост тарифов на газ может оказаться немногим более 15%, официально утвержденных на будущий год*



вероятности, что рост тарифов на газ может оказаться немногим более 15%, официально утвержденных на будущий год. Такое повышение, возможно, окажет некоторое позитивное влияние на Газпром и НОВАТЭК.

**В пятницу правительство вновь обсудит возможность существенного повышения цен на газ.** В пятницу на нынешней неделе президент Владимир Путин совместно с чиновниками из различных министерств проведет заседание, на котором будет принято решение о целесообразности повышения цен на газ более чем на 15% в будущем году, сообщили сегодня СМИ.

**Повышение цен на газ обеспечит рост тарифов на электроэнергию на 20–25%.** По данным СМИ, Анатолий Чубайс, а также представители Газпрома предлагают повысить регулируемые тарифы на газ на 70% до 80 долл./тыс. кубометров, а нерегулируемые – до 125 долл./тыс. кубометров. Это должны привести к повышению тарифов на электроэнергию на 20–25%. В начале нынешнего месяца на первом заседании по вопросу цен на газ президент Путин попросил перед принятием окончательного решения провести дополнительный анализ.

**Увеличение программы капзатрат как инструмент давления на правительство.** На днях Газпром объявил о своих планах увеличить инвестиционную программу на 47% в 2008 г. Мы считаем, что рост капзатрат может быть использован газовым гигантом в качестве инструмента давления на правительство в ходе принятия решения о повышении цен на газ на внутреннем рынке.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормищиков, CFA, kor\_an@uralsib.ru*

## **ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ**

### **Увеличение OIBDA за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ**

**Выгодные правила регулирования рынка, развитие сегмента новых услуг.** Изменение правил регулирования телекоммуникационного рынка затрудняет сравнение отчетности за 9 месяцев 2006 г. с отчетностью за 9 месяцев 2005 г., хотя заметный рост OIBDA свидетельствует о позитивном влиянии новой системы расчетов за дальнюю связь, повышения тарифов на местную связь в конце 2005 г. и мер по контролю над затратами на финансовые показатели МРК. В III квартале 2006 г. МРК увеличили выручку на 7-9% благодаря агрессивному развитию услуг, тарифы на которые не регулируются государством, и введению системы «платит звонящий». Рост выручки и OIBDA подтверждают наш оптимистический взгляд на перспективы отрасли.

**МРК отчитались о росте OIBDA.** Северо-Западный Телеком, ЦентрТелеком, ЮТК и Сибирьтелеком вчера опубликовали финансовые показатели по РСБУ за 9 месяцев 2006 г. Всем операторам удалось компенсировать потери выручки от введения новой системы расчетов за дальнюю связь и показать рост выручки за отчетный период. Рост OIBDA у всех операторов колеблется в диапазоне от 21% (ЮТК) до 37% (Сибирьтелеком).

**Хороший рост выручки.** Отчетность МРК за III квартал 2006 г. подтверждает способность операторов улучшать показатели, несмотря на негативные последствия новой системы расчетов за дальнюю связь и отсутствие роста тарифов на местную связь. Все упомянутые операторы показали рост выручки на 7-9% относительно предыдущего квартала благодаря развитию сегмента новых услуг и введению принципа «платит звонящий» с 1 июля 2006 г. Однако в дальнейшем дополнительный доход, полученный МРК от системы «платит звонящий» будет ниже, так как операторы мобильной связи предпринимают меры для стимулирования



звонков с мобильных телефонов на мобильные.

**Повышение прибыльности.** Несмотря на то, что новая система расчетов за дальнюю связь привела к снижению роста выручки, она позитивно повлияла на платежи МРК операторам дальней связи, сократив расходы МРК. Кроме того, региональные операторы продолжили сокращать персонал, доказав свою способность сдерживать рост затрат. В результате прибыльность МРК резко улучшилась. Так, OIBDA ЮТК выросла на 21% с уровня II квартала 2006 г. до 81 млн долл. Единственным исключением стал ЦентрТелеком, OIBDA которого снизилась на 5% до 99 млн долл. ЦентрТелеком прокомментирует структуру выручки и затрат в ходе завтрашней встречи с аналитиками.

### Рост OIBDA за 9 месяцев 2006 г.

Отчетность подразделений Связьинвеста по РСБУ, млн долл.

	9 мес. 05				9 мес. 06				Изм., %			
	Выручка	OIBDA	EBIT	Чистая приб.	Выручка	OIBDA	EBIT	Чистая приб.	Выручка	OIBDA	EBIT	Чистая приб.
ЦентрТелеком	710	249	160	19,5	748	308	204	70	5,4	23,7	27,6	-
СЗТ	525	176	125	57	545	218	150	79	3,9	23,4	19,9	38,3
ЮТК	471	177	117	6	470	214	143	51	(0,1)	21,2	22,7	-
Сибирьтелеком	558	169	101	29	606	232	151	83	8,7	37,2	50,0	181,9

Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБа

### ... и рентабельности

Прибыльность подразделений Связьинвеста по РСБУ, %

	9 мес. 05			9 мес. 06			Изм. %		
	OIBDA	Операционная	Чистая	OIBDA	Операционная	Чистая	OIBDA	Операционная	Чистая
ЦентрТелеком	35,0	22,5	2,7	41,2	27,3	9,4	6,1	4,7	6,7
СЗТ	33,6	23,8	10,9	39,9	27,5	14,5	6,3	3,7	3,6
ЮТК	37,5	24,8	1,4	45,6	30,5	10,9	8,0	5,7	9,5
Сибирьтелеком	30,3	18,1	5,3	38,2	24,9	13,7	7,9	6,9	8,4

Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБа

### Рост показателей благодаря новым услугам и системе "платит звонящий"...

Показатели дочерних подразделений Связьинвеста по РСБУ, млн долл.

	II кв. 06				III кв. 06				Изм., %			
	Выручка	OIBDA	EBIT	Чистая приб.	Выручка	OIBDA	EBIT	Чистая приб.	Выручка	OIBDA	EBIT	Чистая приб.
ЦентрТелеком	249	104	69	20	265	99	64	31	6,8	(5,5)	(7,6)	56,2
СЗТ	180	68	45	25	195	74	50	31	8,5	8,9	10,6	22,6
ЮТК	157	67	43	12	168	81	56	28	7,0	20,7	30,7	127,3
Сибирьтелеком	201	72	45	32	218	83	57	27	8,2	14,8	24,7	(15,9)

Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБа

### ...высокая рентабельность

Показатели рентабельности дочерних подразделений Связьинвеста по РСБУ, %

	2 кв. 06			3 кв. 06			Изм., п.п.		
	OIBDA	Операционная	Чистая	OIBDA	Операционная	Чистая	OIBDA	Операционная	Чистая
ЦентрТелеком	41,9	27,8	8,1	37,1	24,1	11,8	(4,8)	(3,7)	3,7
СЗТ	37,7	25,1	13,9	37,8	25,6	15,7	0,1	0,5	1,8
ЮТК	42,7	27,5	7,8	48,2	33,6	16,6	5,4	6,1	8,8
Сибирьтелеком	35,9	22,5	16,0	38,1	25,9	12,4	2,2	3,4	(3,6)

Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБа

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
 Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru

### АФК «СИСТЕМА»

### Система-Телеком может быть обменена на долю в Deutsche Telecom?

Сделка могла бы позитивно отразиться на МТС. Слухи о том, что одна из иностранных компаний телекоммуникационного сектора ведет переговоры





о покупке телекоммуникационных активов Системы, периодически появляются на рынке на протяжении довольно долгого времени, поэтому сообщение о возможном обмене акций Системы Телеком на долю в Deutsche Telecom (DT) может оказаться новостью из этого ряда. Но даже если информация подтвердится, на реализацию сделки потребуется немало времени. Сделка по обмену активов может иметь позитивные следствия для телекоммуникационных активов Системы (МТС), так как партнерство с DT может облегчить реструктуризацию компании и конвергенцию фиксированной и сотовой связи, а также упростить процесс выхода МТС на мировые рынки.

**Система намерена приобрести 10–20% акций DT?** АФК «Система» ведет переговоры об обмене своих долей в российских телекоммуникационных активах на 10–20% акций Deutsche Telecom, сообщили сегодня «Ведомости». Официальные представители Системы пока не подтвердили, но и не опровергли данную информацию.

**Логика в сделке по обмену пакетами акций есть.** Идея обменять российские телекоммуникационные активы на долю в иностранной компании сектора не является новой на российском рынке, особенно принимая во внимание тенденцию к консолидации мировых телекоммуникационных активов. В частности, такую перспективу рассматривает Altimo. Система и DT имеют длительную историю партнерства: DT владел 40% акций МТС, до того как продала этот пакет с целью погашения задолженности. Обмен пакетами акций между Системой и DT представляется особенно уместным, учитывая некоторую слабость операционных показателей МТС во II полугодии 2005 г. и в I полугодии 2006 г. относительно других российских компаний сектора. Уже начатая реорганизация МТС и осуществление конвергенции фиксированной и сотовой связи – достаточно сложные задачи, которые, возможно, было бы проще осуществлять в сотрудничестве с DT. Также DT может помочь при выходе МТС и Комстара-ОТС на мировые рынки связи.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ГОСКОМПАНИИ																				
Аижек	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		25,4													
Аижек-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		39,6					111,15								
Аижек-3	2 250	9,40	15.январ.07		15.окт.10		48,2	105,92	-0,12	16 947 000	105,50	106,03		7,17	8,87	2,42			110	
Аижек-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		64,0													
Аижек-5	2 200	7,35	15.январ.07		15.окт.12		72,5	99,25	-0,45	1 985 000	98,75			7,73	7,41	4,18			137	
Аижек-6	2 500	7,40	15.январ.07		15.июл.14		93,8													
Аижек-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		118,2													
Аижек-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18	89,7	141,5													
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07		19.мар.09		29,0			300 600	100,22							BBB-/Baa2		
ВТБ-5	15 000	6,20	25.январ.07	26.апр.07	17.окт.13	5,9	84,8											BBB-/Baa2		
ВТБ-6	15 000	6,50	17.январ.07	20.июл.07	06.июл.16	8,7	117,9			150 815 000								BBB-/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		2,6	100,75	0,25	50 325 750	100,40	100,75		4,59	4,51	8,05	0,21	BB+/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		39,9	104,30	-0,11	22 807 980	104,25	104,45		6,85	7,88	2,88		BB+/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		11,4				101,35	101,90						BB+/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		33,7	100,55	0,00	68 306 208	100,40	100,60		6,84	6,91	2,42		BB+/Baa2	A	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		56,7	103,05	0,10	206 034 231	103,00	103,10		7,45	7,86	3,83			119	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		59,0													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		13,3				101,65	103,00						BBB-/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		37,6				104,20	104,63						BBB-/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		7,5	100,55	0,20	1 006 503	100,20	100,55		5,74	5,53	6,55	0,59	BBB-/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		49,0	101,50	-0,08	284 946 013	101,45	101,51		7,04	7,24	3,38		BBB-/Baa2	A	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		27,2				100,02	100,10						BBB-/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		73,3	102,55	-0,11	564 083 052	102,50	102,56		7,15	7,36	4,75		BBB-/Baa2	A	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		13,8	102,85	0,25	62 708 500	102,45	102,85		6,24	8,56	1,07		B+/Baa2(P)	A	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		44,3	103,83	-0,05	117 296 038	103,80	103,95		7,16	7,95	3,13		B+/Baa2(P)	A	
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		25,8	100,55	0,10	2 012	100,43	100,48		6,93	7,06	1,89		B+/Baa2(P)	A	
ФСК ЕЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		60,0											B+/Baa2(P)	A-	
сырье																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		31,5					100,90								
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		13,4	101,51	0,10	10 151	101,43	101,62		8,44	9,60	1,00			302	
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		33,0	101,00	0,00	15 148 990	101,00	101,30		8,70	8,86	2,30			263	
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	12,8	37,1	101,00	-0,30	3 030 000	101,12	101,50	6,35	7,00	7,18	2,64		BB+/Baa2	A	
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	35,1	59,3													
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		1,0	100,20	-0,15	52 104				6,91	6,70	9,38	0,08	BB-/Ba2		
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	25,8	50,0	101,17	0,01	247 501 082	101,15	101,19	8,81		8,58	9,14	1,84		287	
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		3,6	100,05	0,00	2 001	99,60	100,05		8,58	8,18	8,50	0,27		346	
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		0,9	100,70	1,54	10 070 006	101,70	101,70		5,63	5,49	14,90	0,08	BB+/Baa2	A	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08	1,0	16,2	100,15	0,00	10 176 242	100,05	100,10	7,88		7,61	9,49	0,08		50	
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		28,3	101,76	-0,17	2 299 840	101,85	101,95			9,63					
Маир	500	12,30	02.январ.07		03.апр.07		5,1				100,40	100,60								
Маки-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	10,6	28,8	98,00	-0,28	27 329 393	98,00	98,35	14,20		13,63	11,48	0,73		894	
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	44,1	80,5	100,75	-0,06	26 545 625	100,75	100,92	8,32		8,34	2,98		B	214	
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январ.07	09.январ.07	08.июл.08	2,3	20,5				100,51	100,80								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		6,7				100,05	100,05							NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		23,0	100,05	0,01	925 510 540	98,99	100,06		7,29	7,20	1,68		NR	136	
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		8,0											BB-/B2	A-	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	1,1	13,2													
Хайленд Голд	750	12,75	03.январ.07		02.апр.08		17,3				99,65	99,90								
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	25,4	49,7				101,25	101,49						BB-	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		49,7	102,60	0,10	7 695 250	102,50	102,77		7,67	8,28	2,64		BB-	B+	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13	34,8	83,3											BB-	B+	
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		0,5	100,27	0,17	8 458 150	100,25	100,35		6,23	6,05	12,96	0,04		B	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	43,7	67,9	102,74	-0,01	348 690 202	102,63	102,80	8,09			8,61	2,95		B	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		31,5	101,45	0,05	121 742 029	101,40	101,50		7,92		8,48	1,72		B	
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	5,9	30,1											BB-/Ba3	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	7,0	43,4											BB-/Ba3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		5,4	101,15	0,08	10 115 000				6,70	6,58	9,17	0,42	BB-	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		17,7			9 789 750								BB-	B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январ.07		03.окт.07		11,2	100,07	-0,10	14 009 800	100,05	100,18			7,60	5,65	7,49	0,65	BB-	B
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11	16,2	52,6	102,64	-0,11	405 054 885	102,45	102,60	7,34			9,01	1,21		B	
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		8,2	103,45	-0,05	48 941 022	103,40	103,57		7,28	6,89	12,08	0,65		B	
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		18,1	102,40	0,05	15 360 250	102,30	102,60		7,60		8,98	1,35		B	
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10	23,1	47,2	100,51	0,46	4 698 775	100,10	100,60	7,65			7,81	1,68		B	
СибирьТел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		31,1	101,77	0,07	313 942 643	101,75	101,92		8,02		8,50	2,21		B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06</																	



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
ВБД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		50,2	103,40	0,30	807 554	102,30	103,50		8,17		8,70	3,39	B+/B3	B+	193
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		33,9												A-	
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		3,9	100,75	0,00	4 030	100,50	100,80		9,18	8,91	11,41	0,30		B	407
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		3,3				100,45	100,69							B-	
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06		16.май.07		6,6				100,65	101,15							C	
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	7,5	31,7	100,15	-0,12	30 045 000	100,15	100,45	11,17		10,58	10,98	0,54		B	608
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	6,4	18,5												C+	
ОтелЧек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	9,8	28,0			2 965 102	99,35	99,69								
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		22,7	99,22	-0,03	2 035 003	99,25	99,40		9,30		8,57	1,23		B-	358
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		29,1												C	
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		0,3	100,04	-0,01	169 068	99,60	100,05		11,30	10,72	12,50	0,03		C+	618
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	10,6	28,6				99,95	100,20								
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	25,4	55,8	99,70	0,10	25 932 501	99,80	100,00	9,21			8,88	1,79			
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10	2,9	39,3	100,25	0,05	16 506 932	100,20	100,40		9,18		10,47	0,22		C-	327
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	34,8	59,0	100,00	0,00	1 000	100,03	100,25	9,98			9,75	2,33			439
торговля																				
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	10,5	34,5				99,95	100,10								
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	10,1	34,2	99,85	0,07	6 588 600	98,65	99,85	11,29		10,81	11,01	0,73			605
Аптеки 36,6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09	20,4	32,4	101,15	-0,13	7 870 593	101,10	101,14	10,17			9,78	1,46			436
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	7,8	19,9				100,00	100,20								
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09	12,0	36,3													
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09	3,1	27,4			14 482 300	99,90	99,95								
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		100,4				98,50	99,00								
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	1,9	13,3	100,40	0,05	56 660 520	100,30	100,45	9,36		8,80	12,95	0,14	B-	C+	423
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11	24,1	60,5												B-	C+
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.апр.07	09.апр.09	5,4	29,7				100,35	100,60								
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		53,3	98,00	-0,15	450 800	97,65	98,00		10,06		9,44	3,29			381
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07	1,6	13,8				99,97	100,15								
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	13,4	31,5	100,20	0,12	166 993 292	100,08	100,19	10,21			10,23	0,97			479
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07	1,5	12,9	100,15	0,01	2 103	100,12	100,15	7,80		7,40	16,97	0,11		C	267
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	3,6	40,0	100,00	0,04	1 108 000	99,95	100,10	12,25		11,47	11,75	0,26		C	714
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13	22,9	83,6													
Колейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08	1,6	19,8				100,25	100,45							B-	B
Колейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	28,0	64,4	99,31	0,01	47 687 893	99,30	99,40	9,34			8,76	1,92	B-	B	340
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10	5,4	41,8	100,70	0,03	20 141 007	100,55	100,67	10,59		10,30	11,17	0,41			549
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		25,0				102,00									
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		19,0	102,45	0,11	1 026 549	102,35	102,45		13,46		14,49	1,31			773
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	7,3	37,7	99,40	0,00	497 000	99,21	99,39	13,13		12,20	11,82	0,53			805
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	15,4	57,9	99,60	0,00	159 360	99,50	99,70	13,64			13,05	1,06			811
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	7,5	25,7	99,12	-0,28	7 959 476	99,05	99,39	14,27		13,24	12,43	0,53			919
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	1,9	14,1				99,95	100,05								
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	12,7	30,9	99,90	0,00	20 371 227	99,70	100,00	11,08			10,71	0,91			570
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08	8,4	20,5				100,30								B	
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		43,0				109,80	110,00						BB-/B1	B+	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		50,2				103,91	104,03						BB-/B1	B+	
Самохвал	1 500	11,40	25.апр.07	23.апр.08	21.окт.09	18,0	36,2													
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	7,3	25,5	100,80	-0,13	504 000	100,80	101,18	10,47		9,79	11,57	0,54			538
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09	22,0	34,1													
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	19,2	43,5	99,07	-0,18	1 986 302			10,40			9,59	1,35			465
сельское хозяйство																				
Агрохолдинг	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09	8,5	33,0	100,90	-0,04	100 900	100,90	101,05	12,15		11,54	12,88	0,61			701
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		5,8	101,12	-0,03	830 980	101,05	101,15		13,38	12,94	15,33	0,42		C+	828
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	10,1	28,3	99,55	-0,02	4 997 510	99,49	99,55	14,11	13,61	13,41	13,01	0,72		C+	888
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08	5,6	23,4	100,35	0,04	1 033 635	100,30	100,60	10,23		9,93	11,46	0,42			514
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11	17,7	59,7													
Содружество	2 500	10,45	26.апр.07		22.окт.09		36,2													
услуги																				
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08	2,6	20,6				100,25	100,40								
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		26,1	102,35	-0,07	17 144 175	102,20	102,44		8,83		10,50	1,11			307
РКС	1 500	9,70	18.апр.07	17.окт.07	15.апр.09	11,7	29,9				100,80	101,25								
Росинтер-2	400	10,00	03.янв.07		02.июл.08		20,3												C	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	1,0	49,6												C	
транспорт																				
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	0,8	19,0	100,02	-0,08	3 600 650	100,03	100,15	11,28		10,73	11,59	0,06	B-	NR	615
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09															



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11	35,5	59,8												B	
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		5,7	101,00	-0,03	3 282 625	100,88	101,05		8,17	8,00	10,15	0,44		B-	307
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11	35,0	59,3												B	
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16	64,7	113,2	100,76	0,05	6 000 008	100,75	100,83	7,61			7,59	4,19		B	135
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		4,0	100,72	0,06	4 123 476	100,62	100,72		8,35	8,13	10,42	0,31		C	324
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		16,6			10 240 000	102,15	102,50								
ХИМИЯ																				
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		52,8	100,72	0,07	227 577 001	100,65	100,90		8,78		8,74	3,43		B-	252
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06		14.дек.06		1,5					100,69							CCC+	C
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	16.ноя.06	16.авг.07	16.авг.07	9,6	9,6	101,13	0,10	1 057 807	101,05	101,15	11,23		10,49	12,16	0,70		CCC+	C
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.06		01.сен.07		10,2	100,10	0,00	1 631 630				-79,70	-86,42	7,99	4,05		B	-8493
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12	29,4	65,8	104,65	-0,16	460 460			7,99			9,55	2,14		B	199
Салават-2	3 000	10,00	14.ноя.06		10.ноя.09		36,9	105,85	0,02	5 647 988	105,76	105,95		7,94		9,45	2,65		B+	187
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08	1,9	19,4				100,00	101,05								
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		17,8	100,01	-0,49	815 087	100,10	100,40				10,50			C	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		47,2	102,15	0,09	144 417 490	102,10	102,20		8,24		8,56	3,19		B1	203
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09	7,3	31,5	101,19	-0,01	447 275	101,00	101,25	8,56		8,07	10,38	0,56			348
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	16,7	59,0													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09	9,1	27,1				100,30	100,90								
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	34,6	58,8				100,45	100,63							CCC+	B-
ПМЗ	1 200	9,90	23.январ.07	24.июл.07	21.июл.09	8,9	33,1				100,00	100,45								
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08	8,5	20,4	99,99	0,01	64 993 500	99,50	100,05	9,83		9,34	9,75	0,63			469
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11	36,2	60,4													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	1,9	14,0	100,15	-0,05	30 545 750	100,00	100,19	9,19		8,85	10,13	0,15			406
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	4,8	17,0	100,45	-0,01	5 023	100,35	100,52	7,93		7,75	8,96	0,37			283
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11	16,9	59,5													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	20,3	44,2	100,75	0,10	34 840 320	100,75	100,76	8,81			9,18	1,47		B-	300
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		23,3	101,00	0,35	25 250	100,65	101,00				9,31			B	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	11,2	47,8				100,55	100,70							B	
автомобиль																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	3,5	21,7	100,45	0,03	1 406 230	100,40	100,50	7,67		7,47	9,16	0,28		B	256
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	7,9	44,3				100,00	100,20							B	
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	15,7	52,0	100,18	0,12	12 689 693	100,16	100,21	8,46			8,47	1,16			290
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		4,5				99,76	99,95							C-	
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10	23,2	47,2	100,09	-0,04	10 009 000	99,97	100,12	8,48			8,44	1,66		C	255
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		18,0				99,85	100,00								
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10	2,9	39,3												B	
производство																				
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09	5,9	30,4													
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	0,7	18,9	100,01	-0,14	4 890 680	100,00	100,49	12,00		11,37	11,80	0,05		B-	686
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		4,4				100,25	100,45							B	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	7,9	32,0	100,01	0,06	11 590 440	99,75	100,05	11,58		10,86	11,50	0,58		C-	647
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		19,7				101,62	102,00								
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		10,3				99,85	100,05							C+	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		28,5	98,22	0,11	34 043 879	98,03	98,28		14,52		12,98	1,25		C-	873
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09	12,2	36,2	98,60	0,30	1 252 220	98,35	98,60	13,72			12,17	0,84		C-	837
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		17,0	103,03	-0,07	5 357 600	103,00	103,30		9,44		11,26	1,26			381
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	12,2	36,4													
СвоБСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		12,9	100,19	0,00	202 384	99,90	100,19		11,87		11,73	0,92		B+	648
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	4,9	29,2	101,20	0,08	20 241 012	101,15	101,30	7,11		6,96	9,97	0,38		B-	200
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	15,9	52,3	100,40	0,03	68 274 004	100,36	100,50	7,75			7,92	1,18	B+	B-	218
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	19,9	44,1	102,50	0,10	11 134 880	102,20	102,50	7,98			9,27	1,48			220
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07		24.окт.08		24,1	99,95	0,00	382 809	99,95	100,15				12,01			C+	
финансы																				
Абсолют-2	1 000	9,70	01.январ.07	04.июл.07	30.июн.08	8,2	20,3				100,30	100,60							B1	
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	0,7	25,2	100,10	0,00	1 001 000	100,00	100,20	9,20		8,83	10,99	0,06		B2	407
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		51,6	99,10	-0,15	1 359 165 180	99,12	99,30		7,48		7,16	3,45		Baa2/BB	122
Зенит	1 000	8,00	24.мар.07		24.мар.07		4,8				99,89	100,19							B1	
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		28,0				99,88	100,10								
Импэксбанк-2	1 000	7,50	21.апр.07	21.апр.07	20.апр.08	5,7	17,9	100,00		10 000 000			7,63		7,48	7,50	0,44		BB+/Baa2	254
Импэксбанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	6,6	37,0					101,45							BB+/Baa2	
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	1,7	26,0	100,45	0,10	1 536 885	100,35	100,85	7,24		6,99	10,45	0,14		CCC	211
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	6,9	19,0				99,96	110,00								
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	3,3	21,6													
МИА-3	1 500	9,40	30.ноя.06	30.авг.07	23.фев.12	10,1	64,7	100,06	-0,14	2 001 100	100,00		9,65		9,18	9,39	0,74			442



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	9,9	52,1	100,20	-0,05	9 018 000			7,89		7,63	8,08	0,75	B+/Ba2		267
Сибакadem-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	7,6	25,8					100,90						B1/B		
Сибакadem-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		31,6				100,60	100,65						B1/B		
Сибакadem-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		60,4											B1/B		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	21.ноя.06	20.ноя.07	19.май.09	12,8	31,0				99,90	100,00						/B3		
УВТБ-1	1 500	10,25	25.янв.07	26.апр.07	24.июл.08	5,9	21,1	100,30	0,03	6 068 150	100,30	100,35	9,96		9,59	10,22	0,44	B2		486
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	11,9	36,4													
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	6,5	42,9	99,90	0,19	568 431	99,60	99,90	8,87		8,37	8,51	0,49	B/Ba3		378
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	4,7	47,2	99,53	-0,06	6 217 342	99,60	99,65	9,82		9,42	8,29	0,35	B/Ba3		472
ХКФ-4	3 000	9,95	17.янв.07	14.окт.09	12.окт.11	36,0	60,2											B/Ba3		





## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	НРР	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		10,6				100,00	101,00					BB/Ba1		
Белг обл-31001	2 000	8,38	15.ноя.06		10.ноя.10		49,0	100,85	-0,94	80 211 500	101,51	101,95		8,38		8,31	3,22		215
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		31,8				104,66	104,90							
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		44,2				105,54	106,09							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		32,0				110,50	111,86							
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		8,8				101,70	102,00					B+		
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		38,1	102,00	0,00	2 692 800	101,90	102,18		7,99		9,31	1,45	B+	211
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		24,1				100,00	100,24						B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		49,5				99,37	99,65						B+	
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		14,0	107,46	0,09	3 225 864	107,20	107,40		6,49		13,03	1,10	-/Ba3	104
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		48,1				117,40	117,50						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		86,0	108,00	-2,25	270 000	107,85	110,27		7,64		11,11	5,10	-/Ba3	118
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		110,7	99,95	-0,05	40 977 500	99,95	100,15		7,58		9,00	5,84	-/Ba3	105
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		16,6				105,35	105,70							
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		23,4				99,45	99,68							
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07		6,5				101,28	101,55						B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		50,0	123,95	0,53	4 846 480	123,65	125,04		7,30		11,30	3,88	B+	108
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		98,6	138,25	8,64	1 382 500	122,80	138,25		6,22		9,76	7,52	B+	-28
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		1,7											BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.06		20.май.07		6,7	102,55	-0,05	102 550	102,45			5,37	5,14	9,75	0,53	BBB/Baa2	28
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.06		13.авг.07		9,5											BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07		26.окт.07		12,0				104,00							BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.06		17.май.08		18,8	108,25		108 250		108,75		4,52		9,24	1,51	BBB/Baa2	-121
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		19,4	108,40	1,70	10 840	106,30	108,70		4,54		9,23	1,58	BBB/Baa2	-123
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		25,9											BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07		28.апр.09		30,3					112,00						BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		45,6				108,05	108,95						BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		50,6	113,07	-0,05	197 752 261	113,00	113,13		6,47		8,84	3,77	BBB/Baa2	22
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		94,0	109,94	0,09	79 355 811	109,81	109,93		6,77		9,10	6,01	BBB/Baa2	26
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		105,3	109,80	-0,03	21 960	109,80	109,90		6,79		9,11	6,53	BBB/Baa2	26
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		9,7				103,75	104,00						BB/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		30,1	110,10	-0,17	137 568 304	110,05	110,25		6,71		9,99	2,29	BB/Ba3	66
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		41,5	107,60	-0,19	403 660 040	107,60	107,74		6,80		9,29	2,35	BB/Ba3	78
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		54,4	107,64	0,13	108 663 268	107,60	107,69		7,10		8,36	3,83	BB/Ba3	85
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08		24,4												
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		60,5	102,55	1,02	309 151 016	101,47	101,78		7,72		8,48	3,35		151
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		1,2	100,51	-0,38	40 204 000	100,50	100,60		7,03	6,82	11,94	0,10	B	189
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		32,9				111,15	114,25						B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07		13,1	105,60	0,06	633 600	105,61	106,43		8,07		12,59	1,00		266
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10		47,0				98,35	99,15						BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	16.ноя.06		11.авг.11		58,2	100,83	0,08	175 080 851	100,75	100,83		7,60		7,54	3,80	BB-/Ba2	134
Твер Обл-2	600	16,90	23.ноя.06		23.ноя.06		0,8	100,63	0,33	3 422 545	100,52	100,66		6,86	6,65	16,79	0,06		173
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06		30.ноя.08		25,4				100,45	100,60							
Томск	300	12,00	23.ноя.06		22.ноя.07		12,9	104,18	0,13	32 274 328		104,55		8,07		11,52	0,98		268
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		11,6				102,85	103,05						ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		26,3				100,60	100,90							
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		19,4	103,96	-0,02	821 319	103,95	104,05		7,47		9,65	1,46	B+/ruA+	171
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		19,1				106,75							BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		5,5	100,60	-0,12	603 600	100,60	100,92		7,31	7,09	8,45	0,42	Ba3	222
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		29,3	111,70	1,66	8 942 680	111,45	111,70		7,08		11,04	2,26	Ba3	110
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		55,9				101,62	101,95							
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		19,8	108,10	1,10	108 100	107,45	108,00		6,88		11,10	1,53	ruA	111
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		5,7				100,50	100,75						ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	16.ноя.06		13.май.10		43,0	107,70	-0,30	5 392 540	107,70	108,00		7,25		9,29	2,60	ruA	116
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		78,5				100,56	100,90						ruA	
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		21,4											BB+	
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		0,6	100,24	-0,06	12 482 482	100,13	100,23		6,67	6,47	11,97	0,05		155
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		31,3	107,06	-0,01	2 668 938	107,11	107,53		7,39		10,27	2,32		132
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		54,4	98,67	-0,11	45 675 664	98,73	98,97		8,15		8,61	2,71		200
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.дек.06		13.июн.07		7,5	100,73	-0,04	2 014 500	100,10	100,73		5,08	4,93	6,95	0,58		
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		8,7					105,80							
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		9,4												
ОФЗ 25058	40 655	6,30	01.ноя.06		30.апр.08		18,2	101,02	-0,04	47 639 852	100,95	101,05		5,71		6,24	1,38		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06		10.сен.08		22,7	104,78	-0,41	76 701 163	104,70	104,80		5,63		9,54	1,06	</	

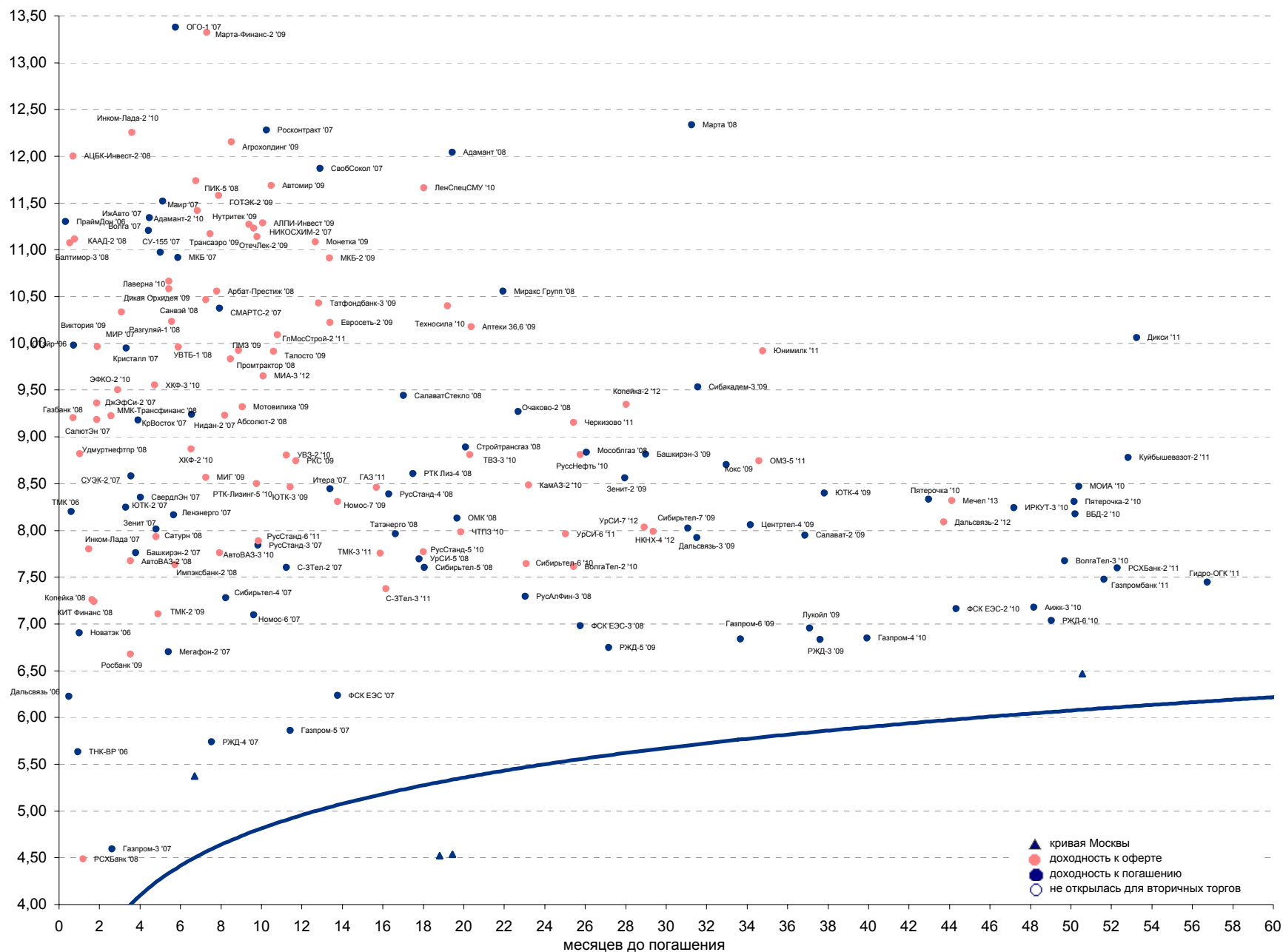


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,77	-0,02	5,51	9,73	45,4	0,60
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,94	0,05	6,60	7,86	197,7	2,93
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,47	0,15	5,73	7,61	105,9	7,33
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	180,72	0,23	6,02	7,06	124,7	10,20
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,24	0,25	5,74	4,45	112,8	7,30
Минфин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,25	0,14	5,62	3,12	56,5	1,41
Минфин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,25	0,29	5,49	3,32	93,4	4,00
Минфин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	99,00	1,60	4,01	3,03	-105,1	0,98
Aries '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	103,15	-0,01	3,68	6,71		0,47
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,63	0,02	3,88	7,01	-74,1	2,66
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	128,88	0,27	5,14	7,45	52,9	5,88
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,98	0,08	5,68	5,97	18,9 / 112,3	4,80
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,37	-0,03	5,75	7,86	-13,9 / 88,0	1,40
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	114,96	0,12	6,46	7,72	39,8 / 196,1	5,68
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,33	0,01	6,32	7,72	80,9 / 126,3	0,25
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,86	0,13	9,42	8,55	289,6 / 480,5	3,28
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,43	-0,03	6,30	7,66	-12,6 / 167,5	2,55
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	103,22	0,11	6,46	7,14	-5,6 / 186,9	3,37
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.11.2006	102,24	0,07	7,83	7,34	131,1 / 322,0	3,35
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,58	-0,07	7,39	8,37	151,5 / 252,8	1,37
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,27	0,01	5,81	6,12	29,7 / 75,1	0,12
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,32	0,14	5,68	6,72	-43,4 / 92,6	1,89
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,45	0,05	5,97	7,05	-53,5 / 140,6	3,42
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,55	0,16	5,78	6,22	25,7 / 226,3	2,86
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,70	0,15	4,42	4,31	-202,6 / -18,9	3,71
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	101,90	0,54	6,11	6,13	8,5 / 133,2	13,11
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	108,00	0,03	6,61	9,26	33,6 / 195,1	2,22
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,47	0,07	6,79	7,73	24,9 / 216,3	2,80
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	106,23	0,05	6,87	7,88	48,8 / 230,8	4,04
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,64	-0,02	5,53	8,98	1,2 / 46,6	0,46
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,49	0,10	5,50	9,25	-110,7 / 87,1	2,56
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,52	0,08	4,50	6,99	-210,0 / -12,3	3,35
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,81	0,10	4,79	4,61	-140,7 / 17,0	4,99
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,85	0,24	6,00	8,10	-60,7 / 144,1	4,80
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,81	0,16	5,66	5,64	-44,8 / 110,5	5,44
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,90	0,09	5,01	5,55	-88,4 / 39,5	6,54
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,28	0,10	6,60	6,84	0,0 / 198,5	3,76
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	127,55	0,67	6,47	6,76	44,5 / 185,8	12,13
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,63	0,01	5,83	7,06	-26,1 / 105,0	1,83
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,11	0,24	6,63	6,56	74,3 / 202,3	6,60
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	110,15	0,01	6,75	9,87	42,8 / 211,7	2,32
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	102,96	0,12	7,79	8,01	189,8 / 317,7	6,09
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	100,56	0,19	9,11	9,20	250,6 / 455,4	3,92
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,74	0,13	8,01	8,56	220,7 / 310,4	1,22
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,82	0,01	6,97	7,78	50,4 / 240,5	2,63
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,17	-0,02	6,80	7,83	72,6 / 201,3	1,79
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,06	-0,06	6,27	9,37	75,2 / 164,1	1,13
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	104,93	0,01	6,92	7,98	13,4 / 228,8	3,32
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	103,83	0,04	7,11	7,71	74,8 / 255,2	4,16
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,67	-0,05	7,07	8,94	155,3 / 200,7	0,36
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,59	0,00	6,75	9,07	123,9 / 169,3	0,27
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,74	-0,01	6,08	6,93	-36,3 / 145,2	2,58
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,68	-0,02	6,19	8,94	67,8 / 113,2	0,25
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,38	-0,02	6,02	6,78	4,3 / 139,4	1,59
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,17	0,12	6,15	6,19	-35,8 / 109,0	3,40
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,61	-0,06	6,12	6,46	13,1 / 149,9	1,62
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,20	0,05	8,10	9,36	149,6 / 328,9	1,73
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	100,37	0,00	2,95	12,70	-256,6 / -211,2	0,04
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.11.2006	102,95	0,06	6,04	6,68	-55,8 / 142,0	3,42
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,69	0,01	7,09	8,69	160,2 / 253,6	0,43
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,48	-0,06	7,77	8,09	190,1 / 288,6	1,35
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	99,55	-0,02	9,61	8,91	307,7 / 500,2	3,27
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,16	0,21	5,83	6,16	-77,9 / 122,2	2,88
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,95	0,01	6,73	8,30	54,6 / 201,8	2,04
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,81	0,16	7,67	8,50	156,2 / 306,5	5,41
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,56	-0,01	7,94	9,51	207,4 / 307,5	1,35
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,54	-0,05	5,56	11,33	4,2 / 49,6	0,27
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,93	0,00	5,85	9,78	33,3 / 78,7	1,91
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,10	0,65	7,37	7,54	141,1 / 275,8	6,20
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,76	-0,09	6,72	9,78	120,3 / 209,2	1,32
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,18	0,07	7,69	8,52	118,9 / 311,0	3,42
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	101,95	0,14	7,73	8,34	132,2 / 310,7	2,51
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	104,94	-0,02	5,85	10,48	33,2 / 78,6	0,95
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,03	0,00	8,22	9,03	245,5 / 330,0	1,13

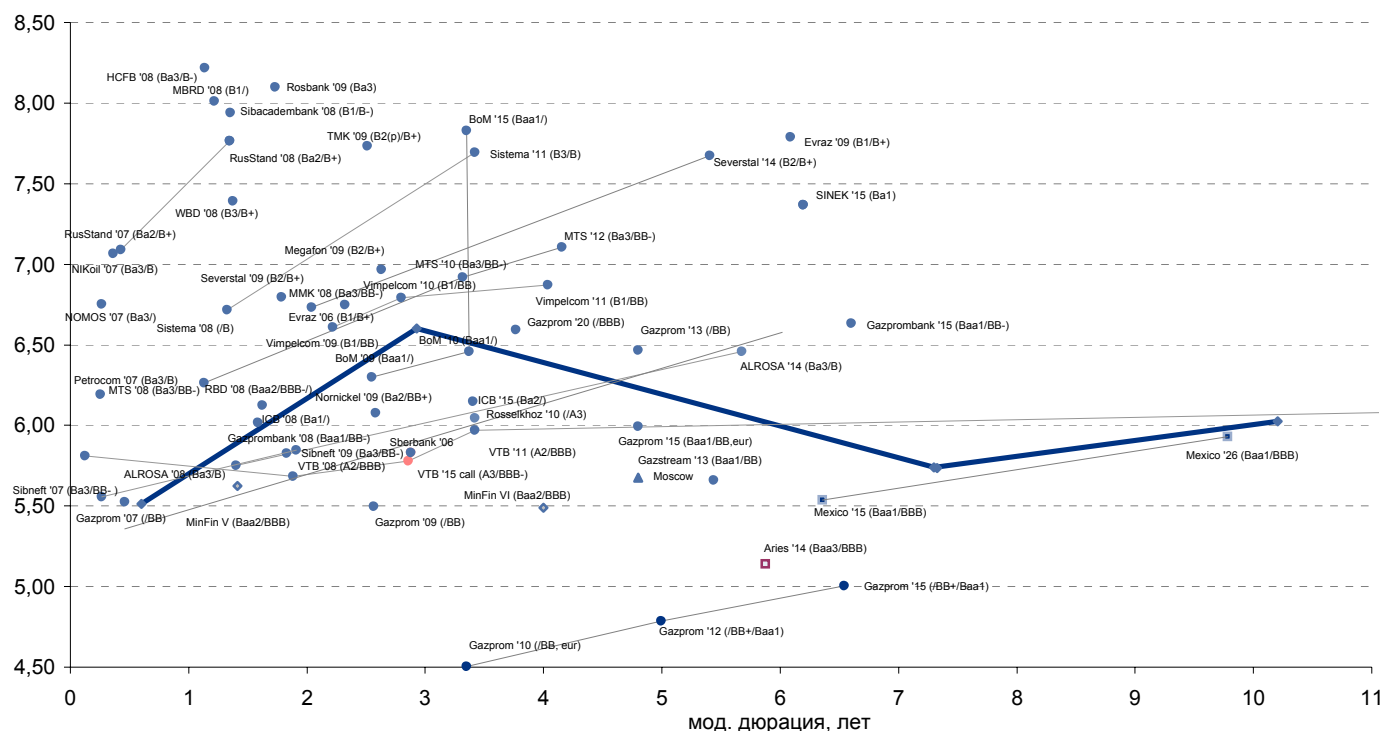


## Рынок корпоративных облигаций

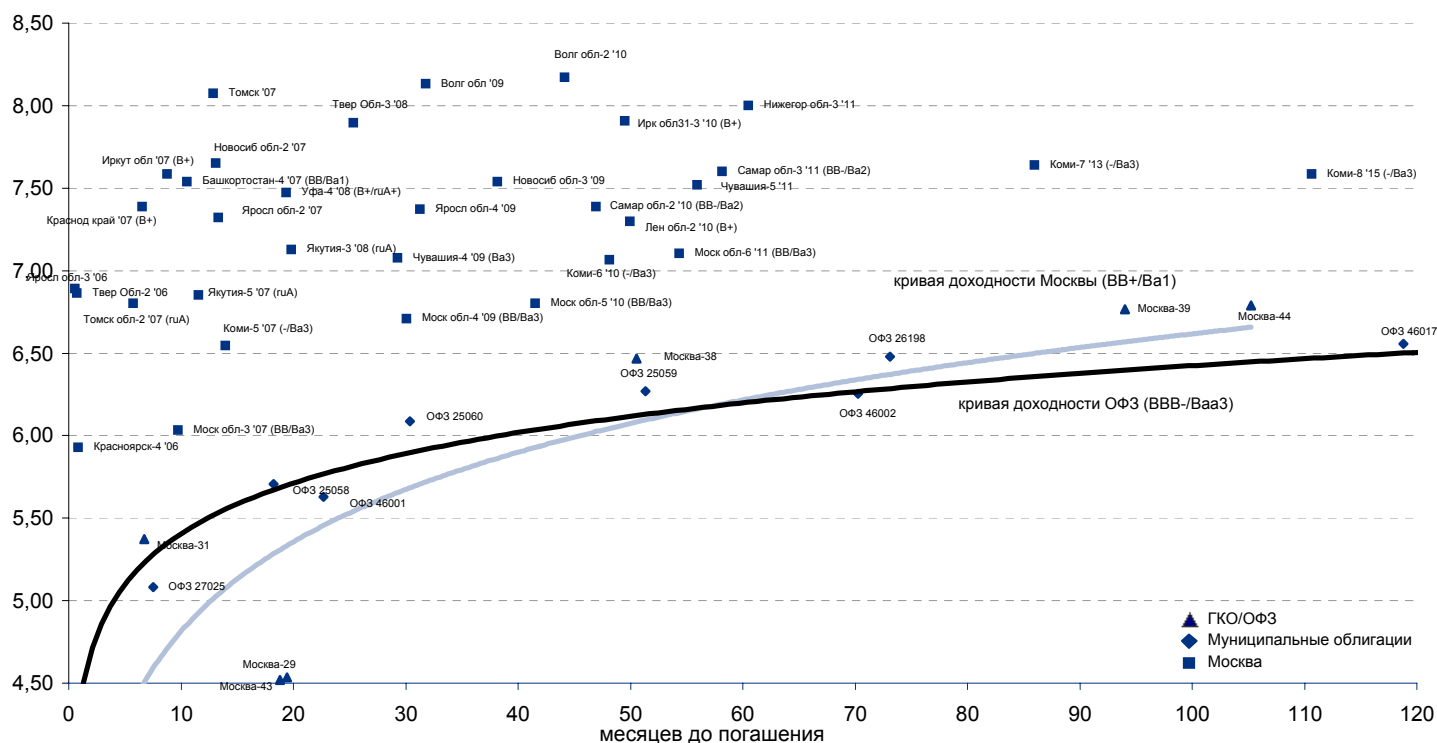




## Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



## Рублевые муниципальные облигации



## Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
02 ноя 06	Газпром-7	Ренессанс Капитал, Росбанк	5 000	3 года	-
02 ноя 06	Газпром-8	Ренессанс Капитал, Росбанк	5 000	5 лет	-
03 ноя 06	Дым. Колб. Пр-во	Зенит	800	3 года	1,5 года
08 ноя 06	Протек Финанс	Райффайзенбанк, Ренессанс	5 000	5 лет	3 года
08 ноя 06	Башкортостан-5	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года	-
09 ноя 06	Центр Инвест	Росбанк	1 500	3 года	-
16 ноя 06	Пава, 2	Союз	1 000	5 лет	1,5 года
<b>Итого:</b>			<b>20 800</b>		



## Бизнес-направление по операциям с долговыми

### Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

#### Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she\_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor\_av@uralsib.ru

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Анастасия Залеская, ст. аналитик, zal\_av@uralsib.ru

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim\_gg@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore\_vv@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru

Алексей Кормищиков, аналитик, kor\_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che\_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vl@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin\_AI@uralsib.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@uralsib.ru

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),  
bra\_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,  
pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,  
pya\_ae@uralsib.ru

Юлия Крюкова, переводчик/редактор, kru\_jo@uralsib.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim\_oa@uralsib.ru

### Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2006