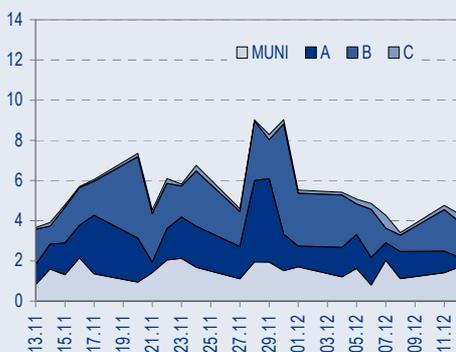




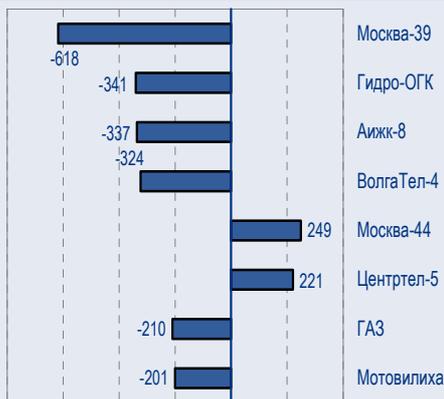
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	13.12.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	441,0	372,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,26	26,30
Обменный курс USD/EUR	1,3274	1,3256
Цена на нефть URALS, \$/барр.	56,46	56,89
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	290,1	6,7
МВБОР, %	5,6	5,5
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,5-5,0	4,8-5,3
Банки второго круга, %	5,0-5,5	5,3-5,8
Банки третьего круга, %	5,5-6,0	5,8-6,3

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208  
 Веб-сайт www.uralsibcap.ru  
 E-mail fisales@uralsib.ru  
 Bloomberg USIB

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Как и ожидалось, в ходе последнего заседания FOMC в этом году было принято решение оставить учетную ставку ФРС без изменения на уровне 5,25%. В опубликованном комментарии члены комиссии отметили, что замедление рынка недвижимости в США является «существенным», и добавление этого слова было практически единственным значимым отличием этого комментария от предыдущего.

Рынок воспринял вышедший текст как еще одну индикацию, что в 2007 году ставка ФРС может быть снижена хотя бы на один шаг, и возобновил покупки длинных Treasuries. Доходность 10-летних бумаг скачкообразно снизилась вчера с 4,52 до текущих 4,48%, и, таким образом, US10Y вновь оказались ниже важного уровня 4,5%.

Завтра, 14 ноября, на ММВБ пройдет аукцион по первичному размещению выпуска Белый Фрегат со следующими параметрами: объем – 1 млрд руб., срок до погашения – 3 года, годовая оферта..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭКОНОМИКА

**Потребительский бум, стимулируемый государством, подстегивает рост экономики**  
**Наш прогноз роста ВВП на 2007 г. повышен**

Опубликованные данные о ВВП за III квартал стали для нас приятным сюрпризом: мы недооценивали перспективы экономического роста, обусловленного потребительским спросом. И хотя наша обеспокоенность относительно долгосрочной стабильности нынешней модели роста сохраняется, мы должны признать, что улучшение потребительских настроений оказывает ярко выраженный позитивный эффект на рост экономики... *стр.6*

### ЛУКОЙЛ

**50% акций казахской дочерней компаний будут проданы Mittal Investments**

*стр.7*

### ВЫМПЕЛКОМ

**Прогресса в решении конфликта между акционерами по-прежнему нет**

*стр.8*

### РАЗГУЛЯЙ

**Явно недооцененный актив**  
**Прямой доступ к российскому сельскому хозяйству**

Являясь одним из бесспорных лидеров российского сельского хозяйства, Разгуляй дает возможность сделать ставку на возрождение этой отрасли российской экономики. После фазы роста за счет слияний и поглощений Разгуляй сосредоточил усилия на повышении загрузки своих зерновых и сахарных активов и вертикальной интеграции активов из сахарного и рисового сегментов. Одновременно Разгуляй намерен сокращать долю торговых операций как низкодоходных. Все эти мероприятия и инициативы должны существенно повысить прибыльность Разгуляя. *стр.8*

### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

**Дума хочет привлечь в банковский сектор иностранных стратегических инвесторов**

*стр.9*

СТАТИСТИКА..... *стр.10*

## Новости

✦ Министр экономического развития Герман Греф заявил, что правительство оценивает инфляцию в 2006 г. на уровне ниже 9%. Он также добавил, что доля малого бизнеса в ВВП в последующие несколько лет должна возрасти до 20% с 16%. [Интерфакс]

✦ 12 декабря 2006 года, на фондовой бирже ММВБ состоялось размещение выпуска трехлетних облигаций первой серии ООО «Алькор и Ко» (ГК Л'Этуаль). В ходе конкурса по определению ставки первого купона было подано 33 заявки. Диапазон ставок в заявках участников размещения составил 10,60 – 11,20% годовых. В результате решением эмитента ставка первого купона облигаций была установлена на уровне 10,75% годовых. В ходе конкурса был размещен весь выпуск облигаций. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Комментарий FOMC поддерживает рынок Treasuries

Как и ожидалось, в ходе последнего заседания FOMC в этом году было принято решение оставить учетную ставку ФРС без изменения на уровне 5,25%. В опубликованном комментарии члены комиссии отметили, что замедление рынка недвижимости в США является «существенным», и добавление этого слова было практически единственным значимым отличием этого комментария от предыдущего.

Рынок воспринял вышедший текст как еще одну индикацию, что в 2007 году ставка ФРС может быть снижена хотя бы на один шаг, и возобновил покупки длинных Treasuries. Доходность 10-летних бумаг скачкообразно снизилась вчера с 4,52 до текущих 4,48%, и, таким образом, US10Y вновь оказались ниже важного уровня 4,5%.

С технической точки зрения, вектор движения Treasuries остается сейчас направленным вверх (в цене), при этом первой целью является полоса 4,25-4,3%, соответствующая предыдущему локальному минимуму доходности, отмеченному 18 января 2006 года. Мы также не исключаем, что рост Treasuries на этой отметке не остановится, и конечной точкой в укреплении US10Y может стать более дальняя цель – 4,1%.

Коррекции вверх (в доходности) продолжают быть ограничены уровнем 4,55%, а затем – отметкой 4,65%, где US10Y встретят снижающуюся линию тренда, базирующуюся на пиках 5 июля (5,24%) и 23 октября (4,84%).

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

- 13 дек – розничные продажи за ноябрь;
- 15 дек – индекс потребительских цен в ноябре;
- 15 дек – производственный индекс Empire Manufacturing;
- 15 дек – чистые покупки ценных бумаг иностранцами в октябре;
- 15 дек – промышленное производство в ноябре;
- 18 дек – баланс счета текущих операций за III квартал.
- 19 дек – индекс цен производителей за ноябрь (PPI);
- 19 дек – закладка новых домов в ноябре.

#### База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 114,05 (+20бп), т.е. с доходностью 5,54% к погашению, или со спредом 106 (+1) бп к US10Y. Бумага преодолела отметку 114 впервые с октября 2005 года.

ОФЗ 46018 снизились вчера в цене на 30бп, вероятнее всего, из-за произошедшей ранее понижательной коррекции Treasuries, а также, возможно, из-за предстоящего сегодня аукциона. Сейчас доходность бумаги составляет 6,55%.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 равен 101 (+5)бп, и в нашем понимании остается неоправданно широким.

Мы неоднократно писали, что наша цель по спреду Россия'30-US10Y составляет 90бп, а по спреду ОФЗ 46018-Россия'30 – находится в диапазоне 0-25бп.

Поскольку сокращение обоих спредов является лишь вопросом времени, наш общий взгляд на долгосрочные рублевые ставки остается позитивным.

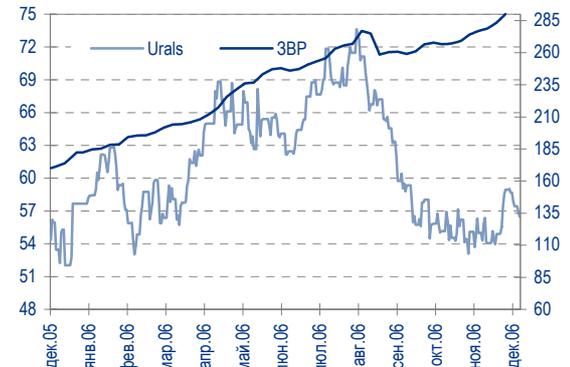
Представляется вполне вероятным, что при сохранении тенденции к укреплению рубля длинные ОФЗ смогут сократить свой спред к US10Y на 50бп уже в первой половине 2007 года.

#### Аукцион ОФЗ 46018

Сегодня Минфин проведет аукцион 15-летнего выпуска ОФЗ 46018 объемом 6 млрд руб.

Размещение может привлечь существенный интерес инвесторов,

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight  
(оценка ФК Уралсиб)





поскольку бумага не размещалась с сентября 2006 года.

Последний аукцион по ней прошел 13 сентября, когда 9 млрд руб. были проданы со средневзвешенной доходностью 6,7% и такой же доходностью отсечения.

Как мы уже отмечали выше, вчера доходность выпуска составила 6,55%, сейчас бид на выпуск находится на уровне 6,56%.

Соответственно, мы бы рекомендовали ставить заявки на ОФЗ 46018 на уровне 6,55% и выше. Кроме того, мы в целом советуем постараться получить бумагу, поскольку наш взгляд на длинные ОФЗ остается позитивным.

### **Большие размещения Лукойла**

Компания Лукойл планирует завтра разместить два новых выпуска рублевых облигаций: 5-летний Лукойл-3 объемом 8 млрд руб., и 7-летний Лукойл-4 объемом 6 млрд руб.

Компания имеет рейтинги ВВ/Поз. от S&P, Ваа2 от Moody's и ВВВ- от Fitch.

Для сравнения, Газпром имеет рейтинги ВВВ/Ваа1/ВВВ-, РЖД – ВВВ-/Ваа2/ВВВ+. Тем не менее, долги Лукойла традиционно торговались на уровне Газпрома и РЖД, а иногда и ниже в доходности.

Сейчас облигации Лукойл-2 находятся в точке 7% на срок 3 года. Исходя из кривизны кривой доходности, премия за два года составляет 20-25бп, поэтому справедливый диапазон для УТМ 5-летнего Лукойла-3 – 7,2-7,25%.

Соответственно, 7-летний Лукойл-4 должен разместиться с доходностью 7,45-7,6% - диапазон здесь шире, поскольку на длинном конце более вероятны неожиданности со спросом.

### **Размещение Белого Фрегата**

Завтра, 14 ноября, на ММВБ пройдет аукцион по первичному размещению выпуска Белый Фрегат со следующими параметрами: объем – 1 млрд руб., срок до погашения – 3 года, годовая оферта.

Белый Фрегат – крупный оператор российского мясного рынка. Основным видом деятельности компании является импорт мяса птицы, оптовая торговля и производство продовольственных продуктов. На компанию приходится 77 тыс. тонн или 8% совокупного объема квот на импорт мяса птицы, что обеспечивает ей место в четверке лидеров. Ключевым поставщиком Белого Фрегата является крупнейший мировой производитель мяса птицы Tyson Foods, на долю которого приходится 80% импортных закупок холдинга.

Выручка Белого Фрегата выросла на 48% в 2005 г. В 2006 г. Компания планирует сохранить высокие темпы роста за счет увеличения импортных квот и роста собственного производства как мяса птицы, так и продуктов растениеводства. Запланированный объем выручки в 2006 году составляет 3,7 млрд. руб.

Помимо роста объемов продаж, положительная динамика рентабельности сохранялась на протяжении всего рассматриваемого периода. Норма EBITDA составила в 2005 году 20,08% а в первом полугодии 2006 года находилась на уровне близком к 30%.

Соответственно, соотношение Долг/EBITDA по данным управленческой отчетности было равно 3,7 в 2005 году и снизилось до 2,8 за 6М2006.

Поскольку выпуск Белого Фрегата организован Уралсибом, мы не публикуем здесь своей оценки, а просто сообщаем инвесторам, что ориентиром ставки купона по выпуску является диапазон 14-14,5%.

### **Торговые идеи**

1) Длинные ОФЗ в росли в последнее время, однако достигнутые в сегодняшнему дню уровни не являются пределом. Спред между ОФЗ 46018 и Россией'30 равен сейчас 101бп, а это не укладывается ни в какие разумные рамки.

Соответственно, мы продолжаем рекомендовать длинные ОФЗ к покупке,



при этом наша стратегическая цель по **ОФЗ 46018** остается на уровне 6,1%.

2) Точка, в которой сейчас торгуются облигации **СамарОбл-3**, расположена безосновательно высоко в доходности. Спред между СамарОбл-3 и МоскОбл-6 (обе бумаги – внесписочные) составляет сейчас 50бп, тогда как по рейтингам регионы по сути идентичны. Наша цель по СамарОбл-3 остается на уровне 7,25%, и мы рекомендуем бумагу на покупку.

3) Покупать **ГАЗ'11**, торгующийся на уровне 8,7%. Цель по доходности к оферте через 14 месяцев – 8,25%. Основание – очень хорошие финансовые результаты компании за 9М2006 года.

4) Выпуск **Сибкадем-3** открылся после выплаты купона на уровне 9,5% к погашению через 30 мес. Наиболее подходящий для сравнения банковский бонд Зенит-2 находится сейчас на уровне 8,6% на срок 26 мес. Помимо этого, выпуск Союз-2 торгуется по 8,64% к погашению через 34 мес.

Сибкадембанк имеет рейтинги В1/В по Moody's/Fitch, Зенит – также В1/В, Союз – В-/В1 по S&P/Moody's. Таким образом, все три банка по сути эквивалентны по качеству.

Соответственно, премия почти в 100бп, которую Сибкадем платит к бондам-соседям, выглядит слишком широкой. Группа очень быстро растет и по итогам 2006 года планирует войти в двадцатку крупнейших банков России.

Наша цель по Сибкадем-3 – 9%.

5) Выпуск **Евросеть-2**, который мы неоднократно рекомендовали к покупке, находится сейчас на уровне 11,25% на срок 12 мес., т.е. торгуется одинаково с облигациями компании Техносила. С нашей точки зрения, такой положение вещей является абсолютно неправильным, поскольку компании просто несопоставимы по объему бизнеса, к тому же Евросеть хотя бы в момент размещения представила аудированную отчетность, тогда как у Техносилы ее никогда не было.

Мы остаемся уверенными, что с фундаментальной точки зрения справедливым уровнем для Евросети-2 является доходность 10%.

Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – существенно ниже;
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25%;
- Башкортостан-5 – цель YTM 7%;
- Иркут обл-4 – цель YTM 7,75%;
- ВБД-2 – цель YTM 8%;
- Парнас-2 – цель YTP 11%;
- РусФинанс-1 – цель YTM 7,7%;
- ХКФ-4 – цель YTP 10%;
- Сибур-1 – привлекателен выше YTM 7,75%;
- Сибкадем-3 – цель YTM 9%;
- Интербрю-2 – цель YTM 7,75%;
- Башкирэнерго-3 – цель YTM 8,5%;
- ОМЗ-5 – цель YTP 8,25%;
- Салават-2 – цель YTM 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- Мособлгаз – цель YTM 8,75%;
- Монетка, цель – 10,6-10,7%;
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%;
- ОГО-2, цель – 13%;
- Мосэнерго-2 – цель YTM 7,5%;
- Карусель – цель YTP 9,8-9,85%;
- ГАЗ – цель YTP 8,25%;



- Евросеть – цель УТР 10%;
- Копейка-2 – цель УТР 9%;
- Мечел-2 – цель УТР 8%;
- ПИК-5 – цель УТР 11%;
- РусСтанд-4 – цель УТМ 8%;
- ДжейЭфСи-3 – цель 9%.

## Вывод

Мы остаемся оптимистами в отношении рынка рублевых облигаций в декабре 2006 – январе 2007 года.

Ожидающееся дальнейшее улучшение ситуации на денежном рынке, рост курса рубля, укрепление Treasuries и длинных ОФЗ создают хороший задел для будущего роста рынка на ближайшие месяцы.

Соответственно, мы продолжаем рекомендовать участвовать в первичных размещениях длинных бумаг, а также приобретать недооцененные выпуски с существенной дюрацией на вторичном рынке.

*Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDi@uralsib.ru*

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Корпоративный сектор

Вчера в корпоративном сегменте наблюдалось оживление. В течение дня котировки бумаг с длинной дюрацией выросли в среднем на ¼. Наиболее значительный рост продемонстрировали Вымпелком '16 (+34б.п. в цене), Евраз '16 (+32 б.п.), Алроса '14 (+31 б.п.), ТМК '09 (+28 б.п.), МТС '12 (+29 б.п.). Поддержку облигациям банковского сектора оказала новость о том, что размер пакета акций, не требующий разрешения на покупку от ЦБ РФ, может быть увеличен. Если закон будет принят, спред банковских бондов с суверенной кривой сузится.

Присутствовавший в комментариях FOMC сигнал к возможному снижению ставки в будущем году подхлестнет интерес инвесторов к «длинным» корпоративным выпускам, поэтому мы ожидаем роста их котировок в ближайшее время.

#### Суверенные еврооблигации

Торговля в секторе суверенных облигаций вчера протекала вяло, т.к. торги должны были закрыться до начала заседания FOMC. На Emerging Markets она и вовсе практически остановилась. Таким образом, за счет движения в Treasuries спред EMBI+ (186 б.п.) расширился на 2 б.п. Россия '30 потеряла в цене порядка 1/16, опустившись до 5,58% (-2), а спред к USG10Y увеличился до 109 б.п. Однако уже с самого утра котировки установились выше 114%, в результате чего спред вернулся к уровням 104-105б.п.

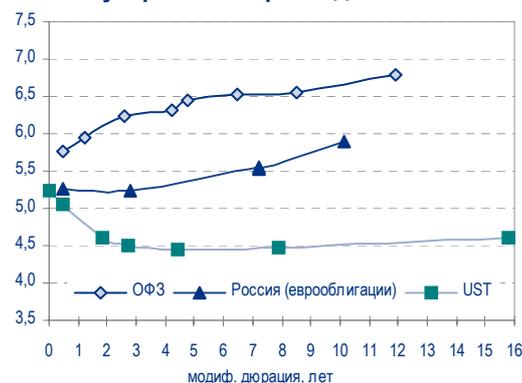
Сегодня в течение дня возможен некоторый рост котировок.

#### Рекомендации:

На прошлой неделе Банк **Петрокоммерц '09-2** разместил выпуск на 300 млн долл. с доходностью 8,75%. Выпуск Петрокоммерц '09-1, который на несколько месяцев короче, торгуется в настоящий момент в диапазоне 8,10-8,15%. В связи с чем уровень 8,75% мы считаем неоправданно высоким. Вчера на вторичных торгах бумага опустилась до 8,60%, но мы видим дальнейший потенциал снижения доходности и рекомендуем бумагу к покупке с долгосрочной целью 8,25%.

Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,55% к покупке. Однако после выхода сильной отчетности за 9м2006г. у двух телекоммуникационных компаний, что позволяет сделать выводы о благоприятной ситуации в секторе в целом, бумага выросла под действием спроса телекомы и достигла установленной нами цели. Но мы видим потенциал роста выпуска ещё в 30 б.п., поэтому снижаем

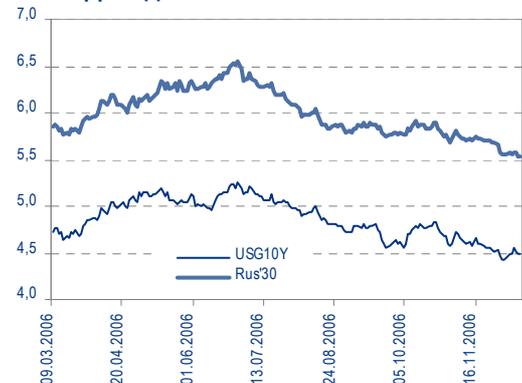
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных еврооблигаций России



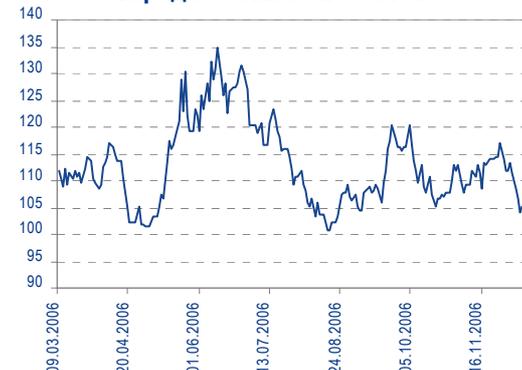
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





рекомендацию до 7,25%.

- Система '11 – цель 7,25
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,40%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Ренессанс '09 – цель 8,30%
- Банк Санкт-Петербург '09 – цель 9,15%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

**Вывод:** Мы ожидаем роста котировок рынка российских евробондов за счет роста котировок Treasuries и снижения чистого долга РФ, а также за счет сужения спреда в среднесрочной перспективе (до 100бп.) к рынку казначейских обязательств.

*Надежда Мырскова, myr\_nv@uralsib.ru*

## Экономика

### **Потребительский бум, стимулируемый государством, подстегивает рост экономики Наш прогноз роста ВВП на 2007 г. повышен**

**Сильный рост ВВП на фоне бума потребительского спроса.** Опубликованные данные о ВВП за III квартал стали для нас приятным сюрпризом: мы недооценивали перспективы экономического роста, обусловленного потребительским спросом. И хотя наша обеспокоенность относительно долгосрочной стабильности нынешней модели роста сохраняется, поскольку в основе данной модели лежит увеличение госрасходов, а не создание новых рабочих мест и повышение производительности, мы должны признать, что улучшение потребительских настроений оказывает ярко выраженный позитивный эффект на рост экономики. Мы повышаем наш прогноз роста ВВП на 2007 г. с 6,1% до 6,5%, прогноз на текущий год мы оставляем без изменений – 6,6%.

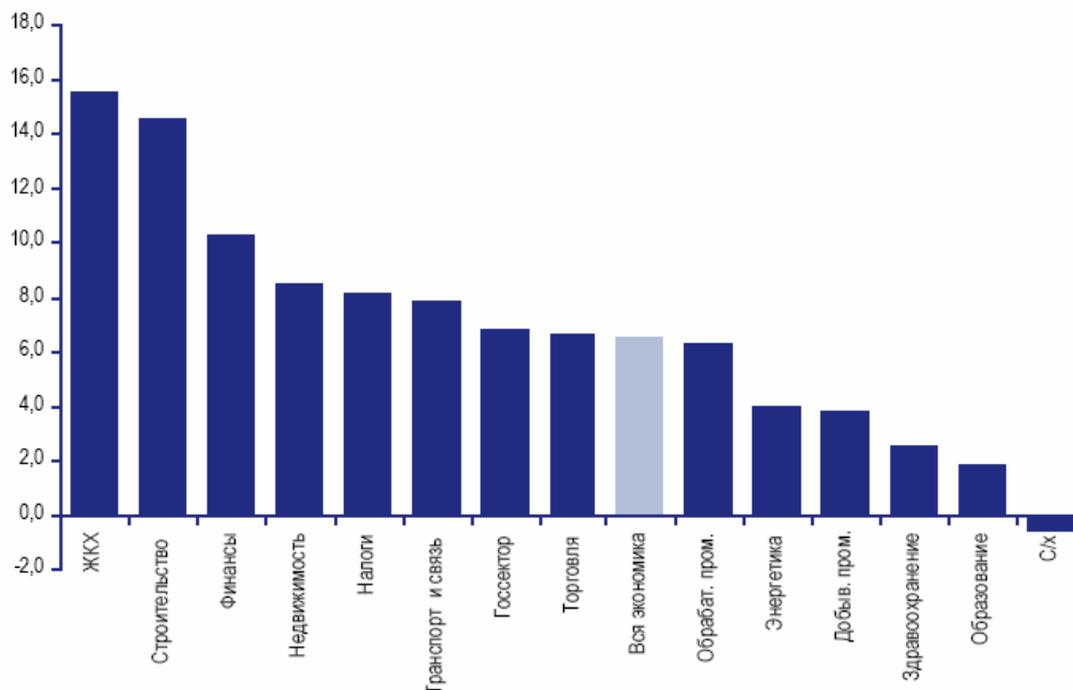
**В III квартале 2006 г. ВВП вырос на 6,5% относительно III квартала 2005 г.** Вчера Росстат опубликовал первые оценки темпов роста ВВП в III квартале 2006 г. За этот период российская экономика выросла на 6,5% с уровня III квартала 2005 г., что заметно выше нашего прогноза, составлявшего 6,2%. С учетом новых данных средний рост ВВП за три квартала 2006 г. также достиг 6,5%. Таким образом, наш прогноз роста ВВП на 2006 г., равный 6,6%, выглядит вполне реалистичным.

**Мотор роста – потребительский сектор.** Ускорение роста было обеспечено главным образом двумя секторами: потребительским (строительство, недвижимость, розничная торговля, телекоммуникации, финансовые услуги), и государственный (ЖКХ, налоги, и государственная экономика). Во всех названных областях годовые темпы роста существенно превышают средний показатель по всей экономике.



## Рост на фоне потребительского бума

Темпы роста по секторам в III кв.2006 г., %



Источники: Росстат

Владимир Тухомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)

### ЛУКОЙЛ

#### 50% акций казахской дочерней компаний будут проданы Mittal Investments

Сделка позволит ЛУКОЙЛу снизить расходы на разработку казахских месторождений и даст доступ на индийский рынок. На наш взгляд, продажа 50% акций Caspian Resources Investments (CRI) индийской компании Mittal Investments и создание с ней СП позволит ЛУКОЙЛу снизить расходы на геологоразведку и разработку нефтяных месторождений в Казахстане. Кроме того, сотрудничество с Mittal Investments открывает ЛУКОЙЛу относительно перспективы доступа на индийский рынок.

**Mittal купит 50% акций CRI за 980 млн долл.** Вчера ЛУКОЙЛ заявил о согласии продать индийской компании Mittal Investments 50% акций своего казахского дочернего подразделения Caspian Resource Investments за 980 млн долл. (приблизительно 8 долл. за баррель доказанных и вероятных запасов). Кроме того, Mittal Investments примет на себя 50% долговых обязательств CRI, что эквивалентно 160 млн долл. Сделка будет заключена в рамках формирования совместного предприятия с Mittal (в долях 50:50) по разработке нефтяных месторождений в Казахстане.

**CRI: 270 млн барр. запасов категории 2P.** CRI – дочерняя компания ЛУКОЙЛа, работающая в Казахстане, которой принадлежит 270 млн барр. запасов категории 2P. Текущий уровень добычи CRI составляет около 11 млн барр. в год.

Каюс Рапану, [rap\\_ca@uralsib.ru](mailto:rap_ca@uralsib.ru)  
 Алексей Кормициков, [kor\\_an@uralsib.ru](mailto:kor_an@uralsib.ru)



## Вымпелком

### **Прогресса в решении конфликта между акционерами по-прежнему нет**

Пиар-кампания, а не стремление разрешить конфликт, фундаментальные характеристики по-прежнему. Публичный ответ Telenor на предложение Altimio по обмену телекоммуникационными активами похож скорее на пиар-кампанию, чем на попытку начать конструктивный диалог. Таким образом, предложение Altimio вряд ли приведет к быстрому и разумному разрешению конфликта между основными акционерами Вымпелкома. Тем не менее фундаментальные характеристики Вымпелкома не пострадали от разногласий между акционерами и остаются очень сильными.

**Telenor дает официальный ответ на предложение Altimio...** Вчера Telenor предал гласности свой ответ на предложение Altimio обменять активы и сделал очередное заявление относительно разгоревшегося между компаниями конфликта. Telenor попросил Altimio уточнить условия предложения и подчеркнул, что все последующие дискуссии не должны каким-либо образом повлиять на проходящие арбитражные процессы по отношению к Киевстару или Вымпелкому.

**...в то время как Altimio блокирует внеочередное собрание акционеров Киевстара.** В то же время Altimio продолжает предпринимать недружественные по отношению к Telenor шаги на Украине: аффилированная с ней компания Strom, владеющая 43% акций Киевстара, не приняла участие во внеочередном собрании акционеров украинского оператора. Telenor созвал внеочередное собрание для избрания нового совета директоров и принятия несколько поправок в Устав Киевстара. Однако принадлежащих Telenor 57% акций оператора недостаточно, чтобы обеспечить кворум в 60% для принятия решений, требуемый законодательством Украины.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, BelovKA@uralsib.ru*

## Разгуляй

### **Явно недооцененный актив**

### **Прямой доступ к российскому сельскому хозяйству**

**Уникальная инвестиционная возможность.** Являясь одним из бесспорных лидеров российского сельского хозяйства, Разгуляй дает возможность сделать ставку на возрождение этой отрасли российской экономики. После фазы роста за счет слияний и поглощений Разгуляй сосредоточил усилия на повышении загрузки своих зерновых и сахарных активов и вертикальной интеграции активов из сахарного и рисового сегментов. Одновременно Разгуляй намерен сокращать долю торговых операций как низкодоходных. Все эти мероприятия и инициативы должны существенно повысить прибыльность Разгуляя.

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



## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### **Дума хочет привлечь в банковский сектор иностранных стратегических инвесторов**

**Размер пакета, не требующий разрешения на покупку от ЦБ РФ, может быть увеличен.** Либерализация условий покупки крупных долей в российских банках – хорошая новость для банковского сектора, так как она способна привлечь внимание к акциям отечественных банков большего числа стратегических инвесторов. Данная новость особенно важна в свете приближающихся размещений акций Сбербанка и ВТБ, намеченных на I полугодие 2007 г.

**Комитет Думы увеличил размер пакета, который можно приобрести без разрешения ЦБ РФ, с 10% до 20%.** Комитет Государственной Думы по кредитным организациям и финансовым рынкам рекомендовал депутатам одобрить закон о банковском секторе, который гарантирует российским и иностранным инвесторам право покупать от 1% до 20% акций российских банков без одобрения ЦБ РФ. Предыдущая версия закона, одобренная депутатами в первом чтении, разрешала покупку от 1% до 10% акций. Пакет размером менее 1% можно приобретать и без уведомления ЦБ РФ.

**Во втором чтении закон будет рассмотрен 15 декабря.** Дума рассмотрит закон о банковском секторе во втором чтении в пятницу 15 декабря. Согласно действующему закону, российские инвесторы должны уведомлять ЦБ РФ о покупке свыше 5% акций российского банка, а при приобретении более 20% должны запрашивать разрешение ЦБ РФ. Иностранному инвестору такое разрешение необходимо для приобретения любой доли в российском банке.

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



## 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

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

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Надежда Мырскова, аналитик, mur\_nv@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

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 Кормщиков, аналитик, kog\_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

#### Банки

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

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@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 Крючкова, 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 оферта или предложение делать оферты. 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



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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
<b>госкомпании</b>																			
Аижк	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		24,0												
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		38,2												
Аижк-3	2 250	9,40	15.янв.07		15.окт.10		46,8												
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		62,6				105,25	106,25							
Аижк-5	2 200	7,35	15.янв.07		15.окт.12		71,1												
Аижк-6	2 500	7,40	15.янв.07		15.июл.14		92,4	99,40	0,15	994				7,52	7,44	4,99			109
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		116,8	99,54	-0,06	115 658 625	99,50	99,53		7,98	7,72	5,47			149
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18	88,3	140,1	99,40	-0,15	336 890 285	99,36	99,49	7,97		7,68	4,79			157
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09	3,4	27,6												
ВТБ-5	15 000	6,20	25.янв.07	26.апр.07	17.окт.13	4,5	83,4												
ВТБ-6	15 000	6,50	17.янв.07	20.июл.07	06.июл.16	7,3	116,5					100,50							
Газпром-3	10 000	8,11	18.янв.07		18.янв.07		1,2	100,16	-0,19	9 620 378	100,16	100,35		6,50	6,32	8,10	0,10		73
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		38,5	104,34	-0,01	42 783 000	104,30	104,38		6,78		7,88	2,80		54
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		10,0				101,00	101,25							
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		32,3	100,83	0,03	80 684 290	100,71	100,83		6,71		6,89	2,33		53
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		35,1												
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		59,3												
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.янв.07		29.июн.11		55,3	103,05	-0,05	340 824 460	103,05	103,09		7,43		7,86	3,75		113
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		57,6												
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		11,9			97 846 050									
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		36,2	103,80	-0,18	67 472		104,00		7,01		8,03	2,62		80
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		6,1			100 150 000	100,10	100,25							
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		47,6	101,48	-0,02	20 292 386	101,45	101,50		7,03		7,24	3,30		72
РЖД-5	10 000	6,67	26.янв.07		23.янв.09		25,8				99,85	100,00							
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		71,9	102,71	0,01	42 493 774	102,70	102,72		7,10		7,35	4,69		67
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		12,4	102,52	0,42	1 025				6,30		8,58	0,96		32
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		42,9	103,46	-0,01	3 104 816	103,40	103,45		7,25		7,97	3,03		96
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		24,4												
ФСК ЕЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		58,6	100,09	0,04	40 012 001	100,02	100,09		7,41		7,29	3,87		111
ФСК ЕЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		36,2												
<b>сырьё</b>																			
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09		30,1	100,30	0,30	5 004 970	100,01	100,35		9,16		9,07	2,09		302
Итера	1 200	9,75	07.июн.07		07.дек.07		12,0	101,04	-0,21	4 572 031	101,00	101,20		8,81	8,59	9,65	0,90		283
Кокс	3 000	8,95	18.янв.07		16.июл.09		31,6	100,74	0,00	14 789 372	100,73	100,85		8,81		8,88	2,20		264
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	11,4	35,7	100,89	-0,01	66 961 189	100,80	101,00	6,35	7,03	6,22	7,19	2,54		82
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	33,7	57,9	100,29	0,09	82 671 469	100,14	100,20	8,97			8,89	2,32		278
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	24,4	48,6												
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		2,2	99,98	-0,02	2 979 404	100,00	100,05		8,87	8,56	8,50	0,16		310
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.мар.07		01.сен.08		21,0	100,04	0,03	17 248 475	100,00	100,09				9,50			
<b>металлургия</b>																			
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		26,9	101,67	0,04	16 237 902	101,51	101,68				9,64			
Маир	500	12,30	02.янв.07		03.апр.07		3,7	100,15	0,08	269 396	100,10	100,45		12,30	11,52	12,28	0,27		653
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	9,2	27,4	97,20	-0,20	804 794	97,25	97,40	15,83		14,98	11,57	0,63		984
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	42,7	79,1	100,96	0,00	57 647 888	100,90	100,99	8,24			8,32	2,91		196
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.янв.07	09.янв.07	08.июл.08	0,9	19,1												
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		5,3												
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		21,6	100,05	0,05	18 983 487	100,05	100,20		7,29		7,20	1,59		134
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		6,6												
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		11,8			465 233		100,10							
Хайленд Голд	750	12,75	03.янв.07		02.апр.08		15,9	99,78	-0,07	363 215	99,50	99,75				12,78			
<b>телекоммуникации</b>																			
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	24,0	48,3			59 762 500	101,15	101,40							
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		48,3	100,45	-2,01	8 181 541	102,30	102,60		8,50		8,46	2,48		228
ВолгаТел-4	3 000	7,99	13.мар.07	10.сен.09	03.сен.13	33,4	81,9	100,41	-0,04	323 637 378	100,35	100,44	8,04			7,96	2,32		186
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07	04.июн.10	30.май.12	42,3	66,5	102,41	-0,11	40 964 000	102,45	102,70	8,18			8,64	2,86		191
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.июн.07		03.июн.09		30,1				101,01	101,60							
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	4,5	28,7	100,00	-0,10	4 528 985	99,70	100,20	7,19		7,03	7,10	0,35		142
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07		25.май.10	5,6	42,0				100,48								
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		4,0												
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		16,3					102,90							
С-ЗТел-2	1 500	7,50	03.янв.07		03.окт.07		9,8												
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.мар.07	28.фев.08	24.фев.11	14,8	51,2												
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.янв.07		05.июл.07		6,8	102,84	-0,04	41 134 000	102,75	102,92		7,36	6,87	12,15	0,54		144
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		16,7	101,90	-0,05	3 087 585	101,85	101,95		7,85		9,03	1,25		189
Сибирьтел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10	21,7	45,8	100,05	-0,10	10 005	100,06	100,14	7,91			7,85	1,58		196
Сибирьтел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09		29,7				101,50	102,05							
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		6,5	99,48	0,00	576 972	98,62	99,45				11,31	10,54	10,05	0,48
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.апр.07	05.окт.07	29.сен.09	9,9	34,1	98,95	-0,03	990	98,95	99,28	15,						



## 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			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																						
ВБД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		48,8	103,19	0,09	78 961 869	103,12	103,20		8,22		8,72	3,30	В+/ВЗ	В+	190		
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		32,5	100,10	-0,03	1 001 000	100,06	100,10		8,11		7,99	2,28		А-	193		
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		2,5	100,25	0,15	4 813 004	100,19	100,40		10,32	9,92	11,47	0,19		В	455		
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		1,9												В-			
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		5,2				99,90	100,50							С			
Нутритек	1 200	11,00	13.мар.07	12.июн.07	09.июн.09		6,1	100,01	0,01	12 867 691	99,90	100,10	11,44		10,68	11,00	0,44		В	567		
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08		5,0	17,1	94,04	0,11	5 952 746	94,10	94,75	31,40		28,88	13,72	0,30		С+	2563	
ОтелЧек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09		8,4	26,6														
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		21,3	98,55	0,00	985 500	98,40			9,93		8,63	1,12		В-	398		
Парнас-2	1 000	10,80	22.фев.07	19.ноя.09	17.ноя.11		35,8	60,0											С+			
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		27,7												С			
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09		9,2	27,2			99,75	99,90										
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11		24,0	54,4	99,02	-0,21	13 862 200	98,95	99,10	9,63			8,94	1,68				
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10		1,5	37,9	99,90	-0,01	10 989	99,97	100,10	11,43		10,90	10,51	0,11		С-	359	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11		33,4	57,6	100,05	0,10	5 002 500	99,80	100,00	9,95			9,75	2,25			377	
<b>торговля</b>																						
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09		9,1	33,1			99,70	100,00										
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09		8,7	32,8														
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09		19,0	31,0	100,56	-0,14	38 930 596	100,45	100,75	10,63			9,83	1,35			468	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08		6,4	18,5			10 000 000	100,00	100,20									
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08		11,3	23,4														
Банана-Мама	1 000	11,25	27.авг.07	26.окт.07	23.окт.09		10,6	34,9														
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09		1,7	26,0	99,90	0,00	1 798 200	99,72	99,94	10,72		10,26	9,91	0,13			495	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		99,0															
ДжЭфСи-2	1 200	5,00	05.июн.07	26.дек.06	04.дек.07		0,5	11,9	99,75	-0,08	139 603 784	99,70	99,99	30,40		5,43	26,68	5,01	0,03	В-	С+	2463
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.авг.07	23.окт.08	20.окт.11		22,7	59,1														
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.авг.07	09.авг.09		4,0	28,3	100,16	-0,04	5 941 468	100,05	100,25	11,22		10,60	11,28	0,30			545	
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		51,9	94,50	0,70	9 450	93,80	94,50		11,18		9,79	3,06				488	
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07		0,2	12,4														
Евросеть-2	3 000	10,25	05.июн.07	07.дек.07	02.июн.09		12,0	30,1	99,30	0,05	1 986 000	99,25	99,55	11,23		10,93	10,32	0,86			525	
Инком-Лада	700	12,00	22.фев.07	13.дек.06	22.ноя.07		0,0	11,5	99,90	0,03	1 676 222	99,85	100,05	62,13		48,35	12,01	0,00		С	5618	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	16.фев.07	16.фев.07	12.фев.10		2,2	38,6	99,85	0,25	499 250	99,85	99,90	13,15		12,49	11,77	0,16		С	738	
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13		21,5	82,2														
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08		0,2	18,4														
Копейка-2	4 000	8,70	21.фев.07	18.фев.09	15.фев.12		26,6	63,0	99,11	-0,17	4 016 032	99,10	99,25	9,47			8,78	1,83	В-	В	334	
Лаверна	1 000	11,25	12.авг.07	12.авг.07	08.авг.10		4,0	40,4	100,27	0,02	13 807 097	100,25	100,45	11,34		10,94	11,22	0,30			557	
Ль-Этуаль	1 500	10,75	12.июн.07	11.дек.07	08.дек.09		12,1	36,4	100,00		1 500 000 000			11,04		10,75	10,75	0,88			506	
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		23,6	102,05	0,13	92 241 578	101,90	102,10		8,34		9,15	1,72				232	
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		17,6	100,88	-0,02	50 440	100,50	101,00		14,63		14,71	1,19				870	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09		5,9	36,3	98,95	0,00	11 907 639	98,55	99,00	14,47		13,97	11,87	0,42			870	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11		14,0	56,5	98,44	-0,36	75 122 775	98,00	98,20	14,88			13,21	0,95			890	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08		6,1	24,3														
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09		11,5	35,7														
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07		0,5	12,7	100,03	0,08	700 210	99,81	100,02	9,13		8,75	9,89	0,04			337	
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09		11,3	29,5														
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08		7,0	19,1													В	
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11		35,3	59,5	98,40	-0,25	492 000	98,10	98,40	9,77		8,40	9,04	2,35			356	
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		41,6	109,40	-0,14	1 094	109,40	109,56		8,40		10,47	2,98				214	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		48,8	103,60	-0,17	58 836 351	103,50	103,65		8,40		8,98	3,30			ВВ-/В1	В+	209
Самохвал	1 500	11,40	25.авг.07	23.авг.08	21.окт.09		16,6	34,8														
Санвэй	3 000	11,66	06.июн.07	06.июн.07	03.дек.08		5,9	24,1	100,75	0,15	201 500	100,60	100,80	10,27		10,01	11,57	0,44			450	
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09		11,0	35,3														
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09		20,6	32,7														
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10		17,8	42,1	98,17	-0,11	2 650 650	97,90	98,10	11,18		10,19	1,24				522	
<b>сельское хозяйство</b>																						
Агрохолдин	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09		7,1	31,6	100,42	-0,07	9 037 800	100,30	100,50	12,80		11,98	12,95	0,51			682	
ОГО-1	1 100	15,50	22.авг.07		22.авг.07		4,4	100,51	-0,03	422 135	100,45	100,55		14,32	13,71	15,42	0,32			С+	855	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09		8,7	26,9	99,46	-0,04	45 088 251	99,41	99,54	14,37		13,68	13,46	13,02	0,62		С+	837
Пава-2	1 000	12,50	14.фев.07	09.май.08	21.окт.11		17,1	59,1														
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.авг.07	16.авг.07	02.окт.08		4,2	22,0	99,98	-0,02	8 192 964	99,95	100,05	10,83		10,41	11,50	0,31			506	
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.авг.07	15.авг.08	27.сен.11		16,3	58,3	99,50	0,30	497 500	99,00	99,50	10,63			10,30					



## 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Миракс Групп-2	3 000	10,99	22.мар.07		17.сен.09		33,7	100,50	-0,22	50 350 500	100,40	100,60		11,05		10,94	2,23		B-	487
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	8,4	56,9	100,58	-0,32	3 041 456		100,64	11,61	12,44	10,93	12,18	3,31			615
ПИК-5	1 120	10,20	20.фев.07	22.май.07	20.май.08	5,4	17,5	99,60	-0,05	9 960 000	99,55	99,70	11,60		11,09	10,24	0,39		C	583
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		18,7	101,00	-0,02	38 558 900	101,00	101,50		9,08		9,50	1,36			313
СУ-155	1 500	10,50	28.дек.06		30.мар.07		3,6	99,97	-0,13	70 121 000	99,97	100,10		11,01	10,38	10,50	0,27		C+	525
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07		2,4					100,30								B
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.дек.06		19.мар.09		27,6	99,96	0,09	706 697	99,63	99,96		8,86		8,56	1,92		B	271
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11	34,1	58,4	99,90	0,00	100 900 996	99,70	99,90	7,68			7,51	2,40		B	148
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		4,3	100,33	-0,13	56 942 490	100,32	100,45		9,42	9,14	10,22	0,33		B-	364
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11	33,6	57,9			99,90	100,00								B	
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16	63,3	111,8	100,47	-0,04	56 222 965	100,46	100,54	7,68			7,61	4,10		B	139
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		2,6					100,50								C
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		15,2				101,85	102,20								
<b>химия</b>																				
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		51,4	100,22	-0,08	30 801 636	100,20	100,55		8,92		8,78	3,34		B-	261
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	15.фев.07	16.авг.07	16.авг.07	8,2	8,2	99,96	-0,50	57 737 553	100,46	100,65	12,93		12,26	12,30	0,58		CCC+	694
НКНХ-3	2 000	8,00	02.мар.07		01.сен.07		8,8	100,10	0,10	2 002 000	99,90	100,05		-84,46	0,00	7,99	4,58		B	-9045
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12	28,0	64,4	104,39	0,03	15 811 143	104,42	104,42	8,01			9,57	2,05		B	186
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09		35,5	105,18	0,01	191 424	105,00	105,15		8,13		9,51	2,54		B+	192
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12	35,5	71,7	99,90	-0,10	4 996 000	99,80	99,90	7,84			7,71	2,47			164
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07	27.дек.06	04.июн.08	0,5	18,0	100,00	-0,09	22 014 400		100,15	10,21		9,74	9,75	0,04			443
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09	17,7	35,9													
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		16,4	99,97	-0,05	5 951 059	99,81	100,02				10,50			C	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		45,8	103,69	-0,07	126 819 975	103,65	103,80		7,73		8,43	3,18		B1	143
МИГ	1 000	10,50	06.июн.07	06.июн.07	03.июн.09	5,9	30,1	100,64	-0,06	1 665 592	100,64	104,00	9,31		9,10	10,43	0,44			354
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	15,3	57,6													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09	7,7	25,7	100,36	-0,14	200 720 000	100,00	100,60	9,59		9,05	9,96	0,58			358
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	33,2	57,4					100,70							CCC+	B-
ПМЗ	1 200	9,90	23.январ.07	24.июл.07	21.июл.09	7,5	31,7	100,00	0,00	55 000 000	99,90	100,20	10,26		9,77	9,90	0,55		B-	426
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08	7,1	19,0	99,60	-0,09	498 997	99,30	99,60	10,48		9,82	9,79	0,52		B-	452
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11	34,8	59,0													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	0,5	12,6	99,97	0,02	100 001 000	99,91	99,97	10,98		10,44	10,15	0,04			522
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	3,4	15,6	100,00	-0,03	30 000 000	99,95	100,10	9,11		8,82	9,00	0,26			334
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11	15,5	58,1													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	18,9	42,8	100,60	-0,20	51 821 626	100,66	100,85	8,88			9,19	1,37		B-	293
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		21,9	100,40	0,05	502 000	100,28	100,40				9,36			B	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	9,8	46,4	100,37	-0,04	13 440 258	100,38	100,45	9,03		8,71	9,32	0,74		B	304
ЭМАльянс	2 000	10,50	12.январ.07	13.июл.07	09.июл.10	7,1	43,5				100,00	100,40								
<b>автомобиль</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	2,1	20,3	100,05	-0,07	5 350 674	100,08	100,18	8,97		8,65	9,20	0,17		B	320
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	6,5	42,9	99,85	0,10	24 962 500	98,79	99,98	8,24		7,81	7,81	0,50		B	239
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	14,3	50,6	99,93	-0,06	209 578 551	99,85	99,93	8,68			8,50	1,05		B	271
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		3,1	99,82	0,05	2 305 855	99,74	99,81		11,61	11,14	10,72	0,23		C-	584
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07		26.сен.08	21,8	45,8	100,85		65 028 000	99,82	100,10							C	
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		16,6	99,86	0,10	753 943	99,75	99,94								
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10	1,5	37,9													B
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09	4,5	29,0				100,00	100,20								B-
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	20.фев.07		20.май.08		17,5													B
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		3,0				100,02	100,30								
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	6,5	30,6	99,65	-0,05	5 725 875		99,84	12,33		11,36	11,54	0,47		C-	648
ОМК	3 000	9,20	07.июн.07		12.июн.08		18,3	101,51	0,01	8 732 875	101,55	101,75				9,06	1,35			232
Росконтракт	700	11,70	06.мар.07		04.сен.07		8,9	99,60	0,00	1 992	99,43	99,60		12,86	12,27	11,75	0,63		C+	686
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		27,1	97,76	-0,11	10 417 284	97,72	98,05		15,01		13,04	1,16		C-	895
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09	10,8	34,8	99,11	-0,19	1 040 638	98,81	99,10	13,17		12,61	12,11	0,76		C-	718
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		15,6	102,83	0,03	33 252 109	102,75	103,00		9,40		11,28	1,16			343
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09	10,8	35,0	100,00	-0,05	12 530 501	99,90	100,05	9,47		9,18	9,28	0,80			349
СвобСокол	600	11,75	24.май.07		22.ноя.07		11,5	100,15	0,20	59 089	99,90	100,15		11,90	11,50	11,73	0,83			592
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11	11,1	59,6													
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09	17,3	35,5													
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	3,5	27,8	100,93	-0,02	102 217 043	100,75	100,88	6,81		6,66	10,00	0,28		B+	104



## 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		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																					
МИА-2	1 000	9,50	06.фев.07	06.фев.07	09.авг.08	1,9	20,2				99,91	100,10									
МИА-3	1 500	9,40	01.мар.07	30.авг.07	23.фев.12	8,7	63,3				100,10	101,00									
МКБ	500	10,50	24.январ.07		25.апр.07		4,5	99,71	0,11	6 982 493	99,70	100,00								601	
МКБ-2	1 000	10,40	07.июн.07	06.дек.07	04.июн.09	12,0	30,2	99,75	0,00	4 988	99,75	99,95	10,96		11,78	11,17	10,53	0,33	B1	498	
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		2,1												B1		
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06		21.дек.10		0,4					101,95							BBB-		
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	12,4	57,7	100,00	0,00	20 000	99,20	100,00	10,23	8,14		7,99	0,88			425	
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		34,0	99,73	-0,17	19 945 000	99,20	100,00		9,38		9,02	1,35		B-	328	
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		8,2	98,42	-3,43	66 968 946	101,30	101,95		12,84	12,14	10,16	0,59		Ba3	684	
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	12,4	30,6												Ba3		
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		29,0	99,00	0,00	990	98,70	99,00		9,79		9,79	1,97			365	
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	2,1	26,5	100,41	-0,03	4 917 943	100,38	100,55	6,87		6,68	9,21	0,17		B+/Ba3	110	
РСХБанк	3 000	7,20	07.мар.07		04.июн.08		18,0					101,45							Baa2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		50,9	101,83	0,03	54 627 686	101,68	101,85		7,54		7,71	3,42		Baa2	123	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		16,1	99,92	-0,13	61 720 083	99,70	100,10		9,07		8,81	0,82		B-	311	
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	8,4	44,6				99,90	100,19							B-		
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		8,4	100,00	0,03	3 637 000				8,42	8,09	8,40	0,64		B+/Ba2	242	
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		14,9	99,50	-0,11	99 500		99,77		8,86		8,29	1,09		B+/Ba2	289	
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10		45,6					99,85							B+/Ba2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	8,5	50,7												B+/Ba2		
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	15,9	58,1												B+		
Русфинанс-1	1 500	7,65	05.июн.07		02.дек.08		24,0												BB		
Русфинанс-2	1 500	7,50	05.июн.07		02.дек.08		24,0												BB		
Сибкадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	6,2	24,4												B1		
Сибкадем-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		30,2				100,20	100,80							B1		
Сибкадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		59,0												B1		
Союз-1	1 000	9,25	25.январ.07		24.апр.08		16,6	101,91	0,06	4 933 243	101,75	101,95		7,99		9,08	1,23		B-/B1	203	
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07	05.окт.07	05.окт.09	9,9	34,3	100,02	0,03	10 003 000	99,60	100,00	8,49	8,53	8,21	8,37	2,37		B-/B1	233	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	11,4	29,6	99,94	-0,01	16 060 043	99,75	99,95	10,45		10,01	10,01	0,82		/B3	446	
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08	4,5	19,7	100,14	0,03	24 033 552	100,12	100,20	10,20		9,73	10,24	0,33		B2	444	
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	10,5	35,0														
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	5,1	41,5			11 956 800		99,60								B/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	3,3	45,8	99,60	-0,10	4 980 000		99,80	10,10		9,57	8,28	0,25		B/Ba3	433	
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	18.окт.08	12.окт.11	22,5	58,8	99,77	-0,08	199 541 995	99,75	99,80	10,43		9,97		1,55		B/Ba3	445	
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	11,1	35,5														



## 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.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		9,2	100,73	-0,02	66 251 752	100,73			7,11	6,87	7,96	0,70	BB/Ba1	111
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		35,3				102,15	102,30						BB/Ba1	
Белл обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		47,6	102,41	0,82	11 355 880	101,55	101,60		7,88		8,18	3,21		157
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		30,4												
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		42,8	105,43	-0,14	8 804 096	105,40	105,45		8,17		5,67	1,80		209
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		30,6												
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		7,4				101,25	101,37						B+	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		36,7	101,50	0,04	71 907 352	101,46	101,50		8,22		9,36	1,34	B+	213
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		22,7				99,85	99,95						B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		48,1	99,20	0,00	58 171 874	99,00	99,30		8,08		7,81	1,80	B+	191
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		42,0	99,86	-0,16	1 797 480	99,85	99,99		8,22		8,26	1,65	B+	207
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		12,6	106,15	0,10	971 314	106,00	106,19		6,99		13,19	0,98	-/Ba3	101
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		46,7	116,08	-0,15	26 012 961	116,00	116,21		7,28		11,63	3,47	-/Ba3	98
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		84,6	107,79	-1,63	1 347 430	106,00	109,50		7,61		9,28	5,03	-/Ba3	117
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		109,3			15 484 000	100,10	100,33						-/Ba3	
Костром обл-4	800	12,00	13.мар.07		11.мар.08		15,2	105,53	-0,31	2 646 662	104,15	105,30		6,71		11,37	1,17		75
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		22,0	99,41	-0,13	10 636 360	99,45	99,55		7,23		7,04	1,17		126
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		5,1				101,07	101,36						B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		48,6											B+	
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		97,2											B+	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		0,3				100,01							BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07		20.май.07		5,3			16 257 600	101,73	101,99						BBB/Baa2	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		8,1											BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07		26.окт.07		10,6	103,75	0,00	4 081 526				5,67	5,42	9,64	0,83	BBB/Baa2	-31
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07		17.май.08		17,4											BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		18,0			10 546 000	105,40	105,75						BBB/Baa2	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		24,5											BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07		28.апр.09		28,9					108,10						BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		44,2				107,85	108,10						BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		49,2	112,38	-0,17	158 455 800	112,25	112,38		6,57		8,90	3,65	BBB/Baa2	26
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		92,6	109,82	-0,08	617 915 865	109,70	109,79		6,74		9,11	5,95	BBB/Baa2	24
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		103,9	109,80	0,05	249 094 476	109,70	109,80		6,74		9,11	6,48	BBB/Baa2	24
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		8,3	103,00	0,23	360 500	103,70			6,53	6,22	10,68	0,66	BB/Ba3	53
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		28,7	109,50	0,10	33 432 214	109,50	109,60		6,78		10,05	2,18	BB/Ba3	65
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		40,1	107,15	0,03	69 942 151	107,07	107,14		6,86		9,33	2,24	BB/Ba3	63
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		53,0	107,57	-0,01	51 137 195	107,51	107,55		7,07		8,37	3,74	BB/Ba3	77
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		23,0	103,35	-0,11	374 127	103,30	103,40		7,15		9,91	1,11		118
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		59,1			10 155 000	101,50	101,64							
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		31,5	110,53	-1,54	1 105 250	111,00	112,04		7,82		11,76	2,37	B	166
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.мар.07		29.ноя.07		11,7	105,36	-0,05	25 602 100	105,30	105,35		7,70	7,32	12,62	0,90		172
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10		45,6											BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07		11.авг.11		56,8	100,70	0,02	50 348 007	100,60	100,80		7,63		7,55	3,72	BB-/Ba2	133
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.07		30.ноя.08		24,0				99,90	100,42							
Твер Обл-6	1 900	7,60	14.фев.07		14.ноя.09		35,6												
Томск	300	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		11,5												
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		10,2	101,84	0,82	5 417 820	102,60	102,70		7,81	7,54	9,82	0,78	ruA	182
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		24,9	100,22	0,13	9 921 660	100,22	100,28		8,24		8,18	1,78		217
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		18,0				103,35	103,55						B+/ruA+	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		17,7				104,25							BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		4,1					100,65						Ba3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		27,9	109,85	-0,28	4 558 975	109,85	111,00		7,70		11,22	2,12	Ba3	155
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		54,5				101,35	101,90							
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		18,4											ruA	
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		4,3				99,90	101,30						ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		41,6				106,68	107,22						ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		77,1	101,79	-0,01	71 476 043	101,65	101,90		7,75		7,81	4,16	ruA	140
ЯНОО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		20,0											BB+	
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		29,9	106,41	-0,49	1 276 920	106,41	106,80		7,53		9,87	2,21		139
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		53,0	99,31	0,66	16 156 180	98,60	98,85		7,88		8,56	2,66		163
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		7,3				102,00	102,70							
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		8,0					104,20							
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.янв.07		30.апр.08		16,8	100,62	-0,01	27 227 023	100,60	100,65		5,96		6,26	1,27		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06		10.сен.08		21,3	104,01	-0,02	168 490 402	103,75	104,00		5,94		9,61	0,94		
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.дек.06		11.мар.09		27,3	101,00	-0,25	6 060	101,00	101,30		6,23		7,43	2,00		
ОФЗ 25060	35 679	5,80	31.янв.07		29.апр.09		29,0	99,55	-0,05	20 408 075	99,51	99,60		6,14		5,83	2,10		

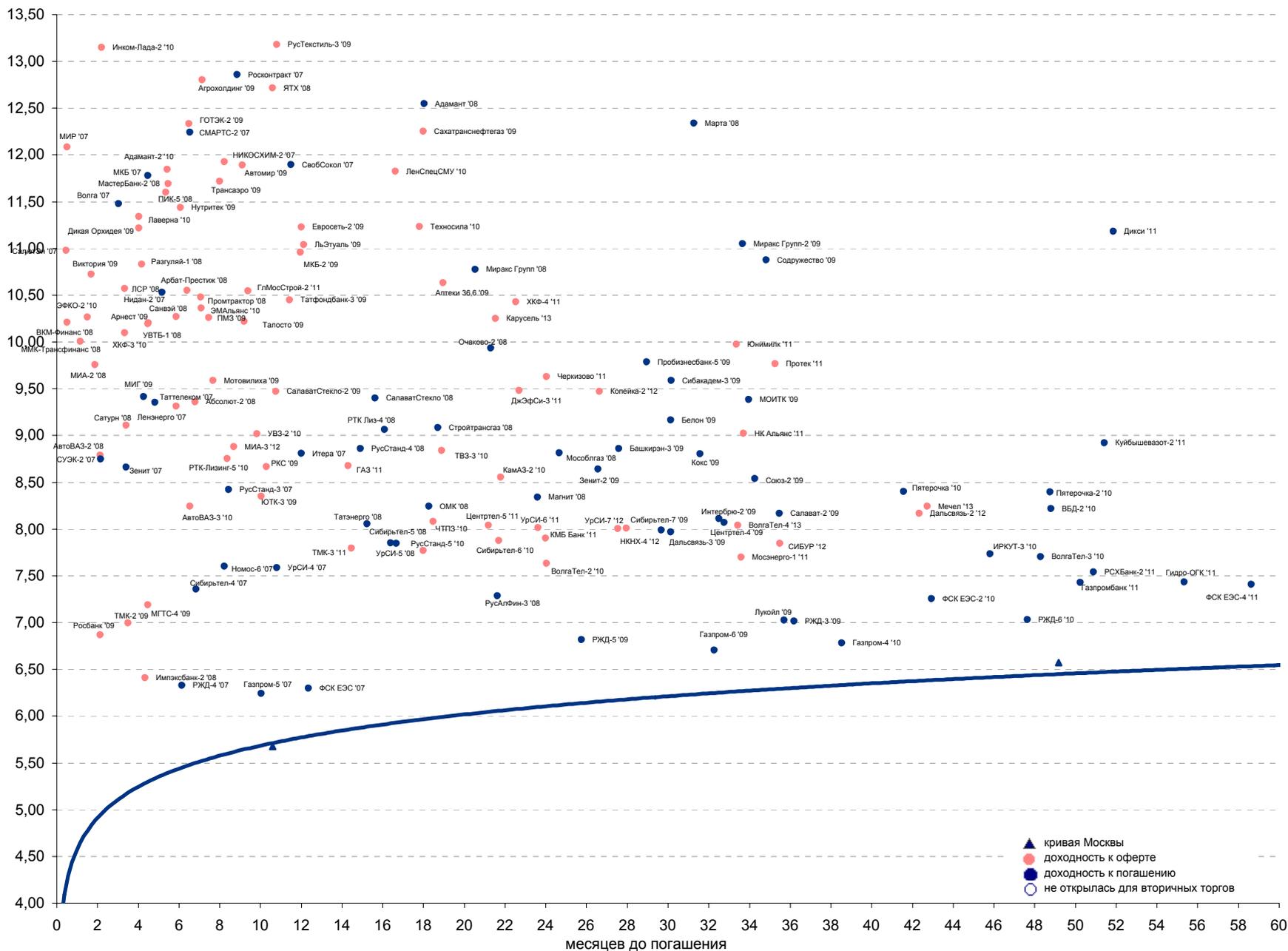


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,40	0,00	5,28	9,77	27,2	0,49
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,98	-0,02	6,54	7,86	202,1	2,81
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	146,06	0,00	5,56	7,53	101,0	7,25
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	182,81	0,03	5,90	6,97	124,1	10,16
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	114,10	0,28	5,53	4,38	105,0	7,24
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,73	0,05	5,47	3,10	46,7	1,30
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,75	0,14	5,41	3,31	99,8	3,89
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,89	0,00	5,42	3,06	41,3	0,87
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,66	-0,01	3,86	6,74		0,36
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,21	-0,06	3,89	7,03	-62,4	2,55
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	130,22	0,18	4,91	7,37	43,1	5,78
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,82	-0,05	4,60	5,98	-81,2 / 18,6	4,71
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,58	0,07	4,99	5,03	-57,3 / 50,3	7,56
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,33	0,00	5,58	7,86	-12,8 / 79,2	1,29
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	116,80	0,31	6,16	7,60	28,4 / 188,1	5,81
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,22	0,03	6,04	7,73	76,1 / 103,3	0,14
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	101,86	0,47	9,27	8,47	285,7 / 478,8	3,31
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	105,19	0,11	5,94	7,61	-39,5 / 142,3	2,44
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,60	0,25	6,04	7,05	-36,8 / 157,9	3,39
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,82	0,22	6,38	7,22	118,4 / 311,6	3,37
Банк Санкт-Петербург '09	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,68	0,08	9,23	9,44	269,0 / 471,1	2,50
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,92	0,02	7,06	8,34	132,9 / 227,3	1,32
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,19	0,00	5,86	6,13	58,3 / 85,5	0,01
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	102,43	0,03	5,56	6,71	-44,2 / 90,1	1,83
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	107,57	0,15	5,68	6,97	-74,6 / 125,1	3,32
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	102,39	0,05	5,47	6,17	20,2 / 226,9	2,75
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,82	0,02	4,41	4,30	-195,5 / -7,5	3,60
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	103,31	0,41	6,01	6,05	10,2 / 134,4	13,10
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	108,35	0,14	6,33	9,23	12,0 / 177,7	2,21
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	104,43	0,24	6,42	7,66	-5,1 / 190,2	2,69
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	107,21	0,22	6,61	7,81	31,8 / 218,1	3,93
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	105,45	0,37	7,44	7,82	187,7 / 295,2	6,53
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,15	-0,06	5,72	9,02	45,0 / 72,2	0,35
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,64	0,08	5,26	9,24	-127,4 / 74,7	2,45
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,30	0,03	4,47	7,01	-206,6 / -4,5	3,24
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	99,35	0,20	4,69	4,59	-134,2 / 18,6	5,12
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	120,35	0,19	5,68	8,00	-85,3 / 127,1	4,71
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	100,40	0,22	5,55	5,60	-43,1 / 113,7	5,33
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	106,06	0,00	4,97	5,54	-76,4 / 49,1	6,43
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	101,42	0,36	6,02	6,13	46,1 / 153,6	7,32
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	100,06	0,15	5,13	5,13	-42,7 / 58,4	7,79
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	106,41	0,34	6,47	6,77	91,0 / 198,5	3,70
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	130,44	0,16	6,28	6,61	37,7 / 179,7	12,17
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,73	0,02	5,68	7,06	-25,8 / 99,7	1,72
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	101,04	0,27	6,34	6,43	60,4 / 185,9	6,52
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	110,04	0,10	6,64	9,88	42,9 / 211,6	2,21
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,45	0,36	7,71	7,97	196,8 / 322,3	6,23
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,47	0,20	8,87	9,12	232,9 / 445,3	3,82
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	101,16	0,09	7,59	8,53	197,7 / 275,9	1,11
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,30	0,04	6,39	7,67	-4,4 / 194,5	2,63
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,46	0,03	6,55	7,81	62,9 / 185,7	1,68
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,95	-0,04	6,02	9,38	74,8 / 150,7	1,02
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	106,13	0,21	6,53	7,89	-22,3 / 201,1	3,22
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	105,93	0,30	6,61	7,55	35,1 / 219,6	4,07
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,52	-0,04	6,75	8,95	147,8 / 175,0	0,25
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	101,42	0,25	8,27	8,38	243,7 / 379,0	5,99
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,40	-0,02	6,31	9,09	103,9 / 131,1	0,15
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	103,38	0,06	5,79	6,89	-56,2 / 127,3	2,47
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,36	0,00	6,26	8,97	98,5 / 125,7	0,14
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,74	0,04	5,72	6,76	-8,7 / 120,9	1,48
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,75	0,03	5,98	6,15	-45,5 / 97,3	3,29
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	101,19	0,05	5,73	6,42	-10,3 / 121,2	1,51
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,70	0,22	8,47	8,69	193,2 / 395,3	2,51
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,43	0,08	7,95	9,34	141,4 / 324,1	1,66
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,69	0,36	5,81	6,63	-72,3 / 129,8	3,42
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,24	0,00	7,87	8,73	245,4 / 345,2	0,31
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,34	0,06	7,84	8,10	216,2 / 304,3	1,24
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	98,54	0,00	9,80	9,01	336,6 / 531,4	3,29
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	104,20	0,51	5,69	6,22	-32,3 / 127,5	5,19
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	102,14	0,26	5,48	6,10	-106,9 / 99,3	2,77
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	104,00	0,01	6,62	8,29	56,1 / 199,9	1,93
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	109,49	0,21	7,54	8,45	155,2 / 305,7	5,30
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,41	-0,03	7,91	9,52	219,8 / 313,0	1,30
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	101,06	0,24	8,50	8,91	195,9 / 398,0	2,11
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	107,55	0,29	10,05	11,16	351,3 / 563,7	3,59
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,79	0,14	7,84	8,15	130,5 / 342,9	3,90
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	100,89	-0,04	5,42	11,40	41,2 / 112,0	0,15
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	110,03	-0,02	5,56	9,77	28,6 / 55,8	1,80
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,95	0,23	7,23	7,48	142,1 / 275,0	6,10
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,92	-0,10	6,30	9,77	102,6 / 178,5	1,21
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	105,58	0,16	7,28	8,41	85,1 / 281,9	3,32
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.03.2009	29.03.2007	103,59	0,30	7,05	8,21	73,0 / 253,3	2,42
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007						

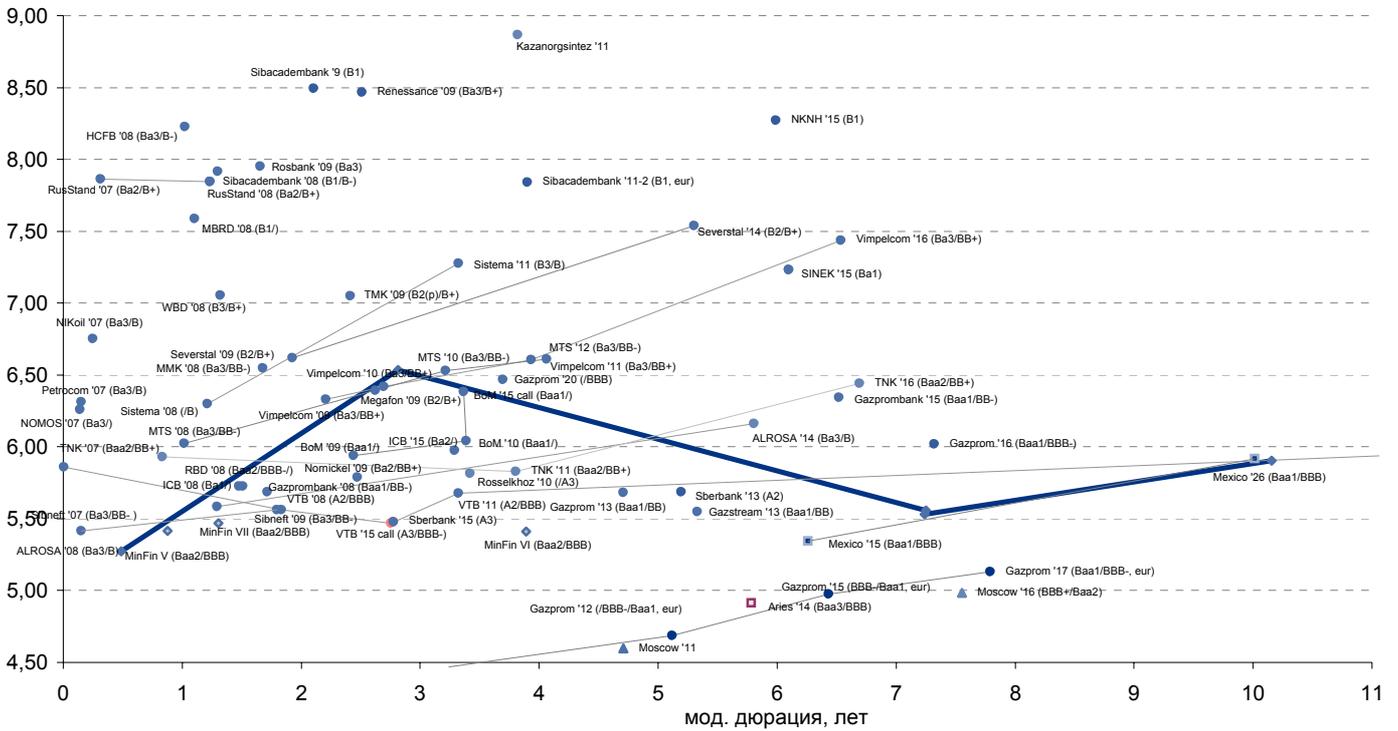


**Рынок корпоративных облигаций**

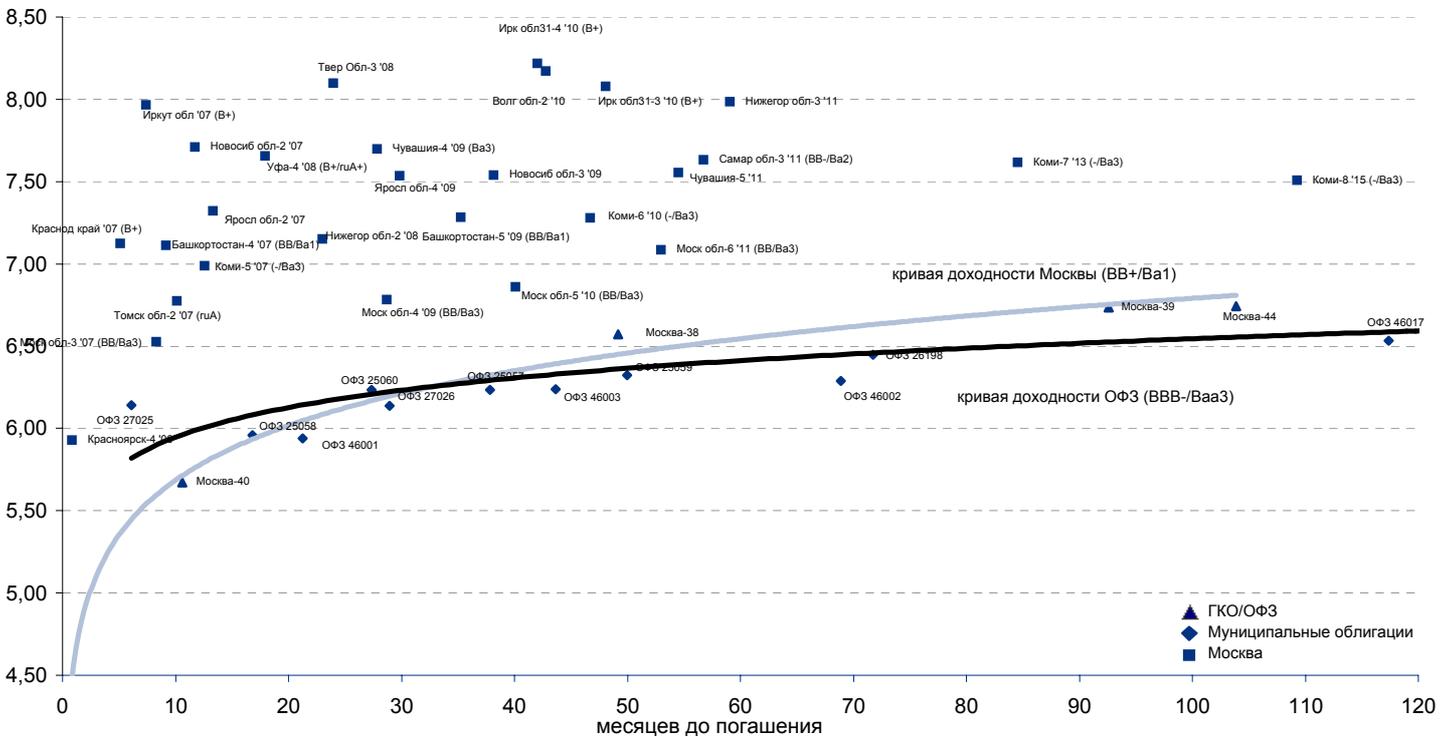




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
14 дек 06	Белый фрегат, 1	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года	
14 дек 06	Северо-Западный Телеком, 4	ИНГ, Связь Банк	2 000	2 года	5 лет
14 дек 06	Лукойл, 3	АБН Амро, Дрезднер, Ренессанс	6 000	5 лет	-
14 дек 06	Лукойл, 4	АБН Амро, Дрезднер, Ренессанс	8 001	7 лет	-
19 дек 06	Ютэйр-Финанс, 3	ВТБ, Номос-Банк, ГК Регион	2 000	4 года	2 года
20 дек 06	ВАГОНМАШ, 2	Банк СП-Б, Планета Капитал	1 000	4 года	1,5 года
21 дек 06	ЖК-Финанс, 1	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года	1 год
<b>Итого:</b>			<b>21 001</b>		