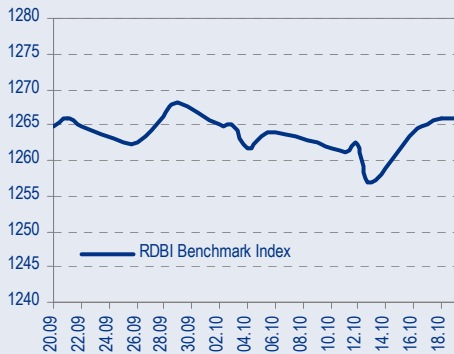
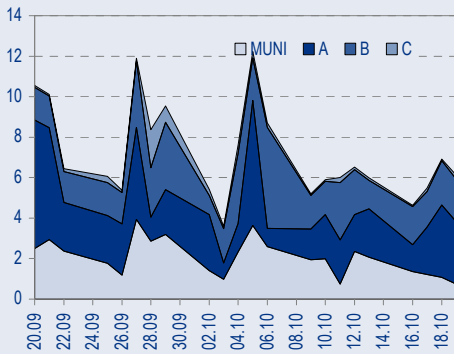




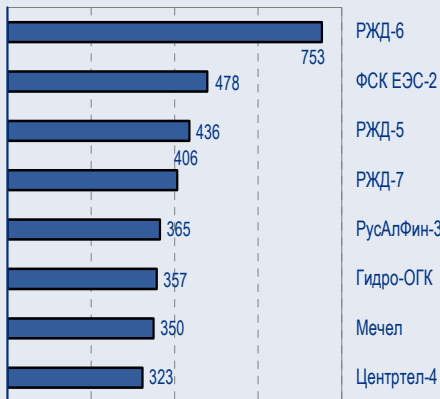
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	20.10.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	342,1	383,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,94	26,93
Обменный курс USD/EUR	1,2637	1,2536
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,68	54,34
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	267,9	1,3
МВБОР, %	3,6	3,2
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,0-4,5	2,8-3,0
Банки второго круга, %	4,5-5,0	3,0-3,3
Банки третьего круга, %	4,5-5,0	3,3-3,5

*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

Первичные обращения за пособием по безработице в США, вышедшие на более высоком уровне чем ожидалось, подтвердили уверенность участников в стабильности рынка труда и дали повод для локальных продаж на рынке. Опубликованный позднее экономический индекс Phil Fed., напротив, упал ниже нуля, что означает сокращение экономического роста. Индекс ведущих индикаторов также вышел ниже ожиданий экономистов. В результате было зафиксировано обратное движение американских казначейских обязательств вниз по доходности. Смешанные экономические данные в итоге привели к сохранению бокового тренда на рынке UST.

Рынок получил небольшой перерыв до среды – мы не исключаем роста волатильности на данных, которые будут выходить во вторник, однако мы не ожидаем существенных сдвигов доходности в Treasuries до среды.

В среду вечером состоится очередное заседание комитета FOMC, в ходе которого будет принято решение по процентной ставке. Все опрошенные агентством Bloomberg экономисты, а также фьючерсы на ставку, указывают на то, что ставка останется без изменений. Мы также не ожидаем неизменной ставки, однако считаем, что сопутствующий комментарий может существенно изменить настроения инвесторов..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

НЕФТЬ И ГАЗ, ЭНЕРГЕТИКА Принятие решения о ценах на газ под откладывается

То, что президент Владимир Путин отложил принятие окончательного решения о повышении цен на газ для более глубокого изучения вопроса, не стало для нас неожиданностью. Мы считаем, что государство не намерено резко повышать тарифы, учитывая предстоящие в 2007–2008 г. выборы. Поступившая новость окажет негативное влияние на котировки НОВАТЭКа, которые сильно выросли на фоне слухов о скорой либерализации цен на газ, появившихся на рынке несколько недель назад..... *стр.5*

РОСНЕФТЬ Угроза отзыва лицензии, скорее всего, останется только угрозой

..... *стр.5*

ПЯТЕРОЧКА Планы под угрозой срыва

..... *стр.6*

ДАЛЬСВЯЗЬ Руководство ожидает высоких показателей в 2006–2009 гг. по РСБУ

Несмотря на то, что прогнозы показателей Дальсвязи по РСБУ не являются надежным указанием на отчетность по МСФО, общие тенденции они отражают верно. Менеджмент компании ожидает, что рост OIBDA в 2005–2009 г. в среднем составит 17,1% в год, наш прогноз составляет 17,4%. Прогнозы Дальсвязи не предполагают повышения тарифов на местную связь, поэтому реальные показатели могут оказаться еще выше, если тарифы будут повышены..... *стр.6*

ТНК-ВР Покупка новых лицензий

..... *стр.7*

МОСЭНЕРГО Планы продвижения в Центральный регион в случае партнерства с Газпромом

..... *стр.8*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*

Новости

- ✦ Президент Татарстана Минтимер Шаймиев вчера заявил, что приватизация КАМАЗа может быть осуществлена к 2008 г. [Интерфакс]
- ✦ Согласно предварительному соглашению, АФК «Система» может выкупить оставшиеся 50% акций СкайЛинка у своего партнера за 200 млн долл., если оператор не выполнит биз-нес-план на I квартал 2007 г. [Интерфакс]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпусков облигаций серии А7, серии А8 ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию». [Сbpnds]
- ✦ Совет директоров ОАО «Кокс» утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 5 млрд руб. [Сbpnds]
- ✦ ООО «ЮТэйр-Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций серии 03 общим объемом 2 млрд руб. [Сbpnds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Данные по безработице временно вывели рынок Treasuries из равновесия

Первичные обращения за пособием по безработице в США, вышедшие на более высоком уровне чем ожидалось, подтвердили уверенность участников в стабильности рынка труда и дали повод для локальных продаж на рынке. Опубликованный позднее экономический индекс Phil Fed., напротив, упал ниже нуля, что означает сокращение экономического роста. Индекс ведущих индикаторов также вышел ниже ожиданий экономистов. В результате было зафиксировано обратное движение американских казначейских обязательств вниз по доходности. Смешанные экономические данные в итоге привели к сохранению бокового тренда на рынке UST.

Рынок получил небольшой перерыв до среды – мы не исключаем роста волатильности на данных, которые будут выходить во вторник, однако мы не ожидаем существенных сдвигов доходности в Treasuries до среды.

В среду вечером состоится очередное заседание комитета FOMC, в ходе которого будет принято решение по процентной ставке. Все опрошенные агентством Bloomberg экономисты, а также фьючерсы на ставку, указывают на то, что ставка останется без изменений. Мы также не ожидаем неизменной ставки, однако считаем, что сопутствующий комментарий может существенно изменить настроения инвесторов.

Ближайшие публикации ключевых экономических данных в США:

- 24 окт – индекс производственной активности ФРС Ричмонда
- 25 окт – заседание комитета FOMC, решение по процентной ставке
- 25 окт – данные по вторичным продажам домов
- 26 окт – индекс товаров длительного потребления
- 26 окт – индекс продаж новых домов

Валютный рынок

Рост цен на нефть и сильные данные рынка труда в США привели к росту курса евро против доллара. Курс руб./долл. за два дня вырос почти на 10 копеек и в данный момент составляет 26,85.

Усиление позиций евро на валютном рынке способно вызвать приток спроса на рублевый рынок облигаций. Несмотря на то, что ЦБ пока больше не приходится прибегать к укреплению курса рубля для сдерживания роста инфляции, а наша цель на конец года в размере 26,25 руб. выглядит все менее оптимистично, рублю не избежать движения вслед за рынком Forex.

Инфляция в России пока удерживается в заданных правительством рамках – 8,0%-9,0%. Напомним, что с января по сентябрь рост потребительских цен составил 7,5%.

Денежный рынок

Сегодня российские компании платят НДС, что мгновенно отразилось в росте краткосрочных ставок МБК до 4,5% и усилении спроса на операции РЕПО. Следующие крупные налоговые платежи намечены на 25 октября – акцизы и налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ).

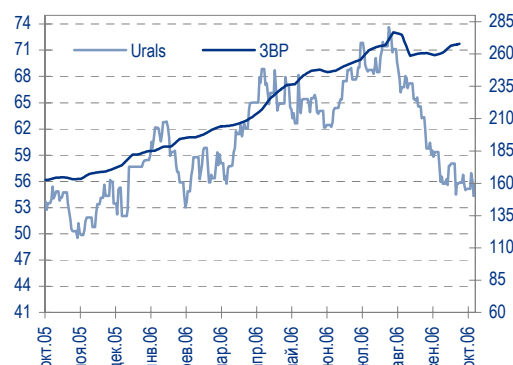
Мы ожидаем стабилизации обстановки на денежном рынке в понедельник, однако полагаем, что ставки будут сохраняться на повышенном уровне как минимум до середины недели.

База долгосрочных процентных ставок

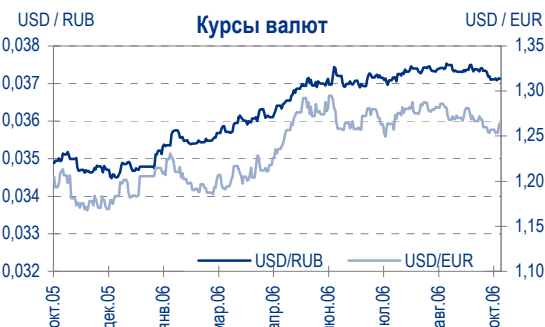
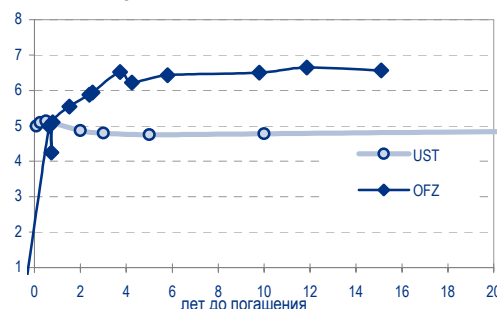
Спред России'30 к USG10Y продолжает сокращаться и сейчас составляет 105бп. Тем не менее, мы полагаем, что, если коррекция на рынке Treasuries продолжится, в определенный момент значение спреда будет зафиксировано, а российские евробонды также вырастут в доходности.

Меньший риск, на наш взгляд, ожидает сектор ОФЗ. В отличие от

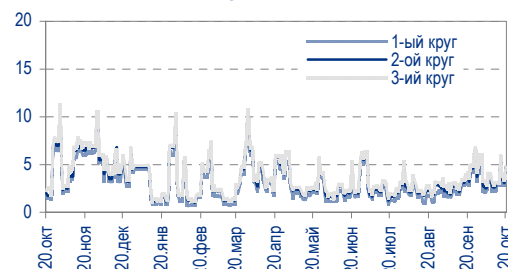
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Кривая доходности UST, ОФЗ



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





корпоративного сектора, где первичные размещения на время решили проблему спроса, ограниченное предложение в госбумагах создает дополнительную поддержку сегменту. В то же время коррекция на мировом рынке процентных ставок неизбежно вызовет рост доходности рублевого рынка, и мы рекомендуем аккуратно подходить к вопросу вложений в длинные выпуски.

Спред длинных ОФЗ (ОФЗ 46018) к России'30 находится на уровне 71бп. – значения, близкого к минимуму за последнее время. Мы сохраняем долгосрочный позитивный взгляд на рынок госбумаг и считаем, что спред между евробондами и рублевыми выпусками должен снизиться до как минимум 20-30бп.

Торговые идеи

Список ранее данных рекомендаций:

- Салават-2, цель – 7,5%
- ЮТК-4, цель – 8,5%
- 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%
- ОФЗ 46018 – промежуточная цель УТМ 6,5%, потенциально – ниже
- СамарОбл-3 – цель УТМ 7,25% (самая недооцененная бумага в муниципальном секторе)
- 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

Продолжающаяся коррекция на мировом рынке процентных ставок пока не оказала существенного влияния на котировки рублевого рынка. Согласно ценовому индексу Уралсиба среднее падение цен не превысило 5-10бп. В случае, если доходность UST не пойдет выше, мы ожидаем скорого восстановления рублевого рынка, однако, (что более вероятно) поскольку рост доходности казначейских обязательств не окончен, основное давление на рублевый рынок еще впереди.

Несмотря на это, в ближайшие дни мы не видим большой опасности для рублевого рынка и ожидаем, что небольшое число первичных размещений вкупе со стабилизировавшимся рынком Treasuries поддержать котировки в ближайшие 2-3 дня.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

Вчерашний день на рынке ознаменовался высоким спросом в корпоративном сегменте. Активные покупки продолжались среди облигаций металлургических компаний, котировки остальных бумаг выросли незначительно или остались практически на месте. Среди



корпоративных выпусков наибольшим спросом у инвесторов пользовались облигации ТМК '09 (-6 б.п. в доходности), Северсталь '14 (-3 б.п.) и Газпром '34 (-5 б.п.).

В отличие от корпоративных выпусков, суверенные облигации, напротив, несколько потеряли в цене. Россия'30 упала на 6 б.п., однако за счет коррекции в Treasuries (которые в течение дня колебались в диапазоне 4,76-4,80%, закрепившись за 4,78%) спрэд Россия '30 к USG10Y сократился до 105 б.п., достигнув нашего локального минимума. Мы считаем, что активного движения на рынке Treasuries до следующего заседания FOMC не будет.

Значение индекса URALSIB-SOVEREIGN на сегодня – 204,674 (+1,59)

Значение индекса URALSIB-EUROCORP-на сегодня -197,927 (+0,17)

Первичные размещения:

В настоящее время проходит road-show LPN **Казаньоргсинтеза** объемом 200 млн долл. Срок займа составит 5 лет, он будет преимущественно направлен на финансирование текущей деятельности компании. Выпуску были присвоены рейтинги агентствами S&P («B-») и Fitch («B»).

Казаньоргсинтез на 51,89% контролируется Группой ТАИФ, являясь одним из крупнейших российских производителей полиэтилена (32%) и фенола (17%).

Ориентир доходности, объявленный организаторами, - 9,25%. Напомним, что 19 сентября рублевый заем ТАИФ был размещен с доходностью 8,60% к 2-хлетней оферте.

Банк **Зенит** готовит к размещению LPN на сумму 200-250 млн долл с погашением через 3 года. Но не исключено, что сумма займа будет снижена до 150 млн долл, т.к. эмитент нацелен на меньшую доходность. Организаторы планируют разместить заем со спрэдом в 360-385 б.п. к среднерыночным свопам, что составляет 8,75-9,0% годовых. Зенит имеет рейтинги «B1» и «B» от Moody's и Fitch соответственно.

12 июня был погашен предыдущий выпуск Зенита объемом 125 млн долл, который торговался перед погашением с доходностью 7,5-8,0%. В настоящее время выпуск Сибкадембанк '08, имеющий такой же рейтинг от Moody's, торгуется с доходностью 7,90%. Мы считаем, что, при условии размещения в установленном организаторами диапазоне, в дальнейшем бумага пойдет в рост, поэтому рекомендуем выпуск к покупке.

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 и рекомендуем бумагу к покупке с целью 7,80%.

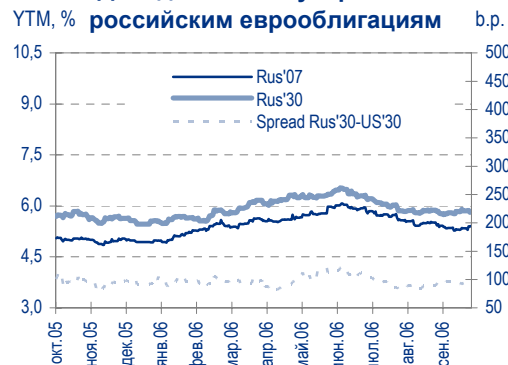
Облигации **МТС '12** торгуются в настоящее время в диапазоне 7,5-7,6%, в то время как сопоставимые по дюрации евробонды Вымпелком '11 стоят на 50 б.п. ниже. Даже несмотря на недавнее повышение Вымпелкому кредитного рейтинга (теперь он на одну ступень выше, чем у МТС), Мы считаем данный спрэд неоправданно широким и ждём его сужения до 35-40 б.п.

Ещё одной недооцененной бумагой мы считаем **Росбанк '09** (YTM 8,12%). 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.

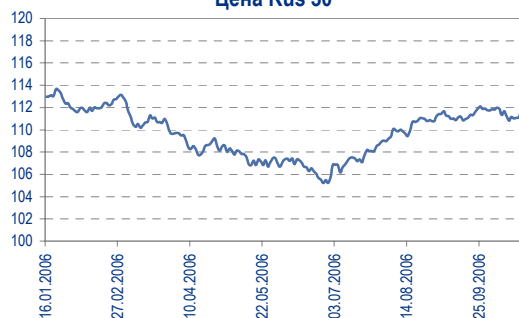
Мы не ожидаем дальнейшего роста выпуска, так как его доходность и ранее не опускалась ниже 7,95%. Однако мы советуем инвесторам обратить на него внимание как на традиционно недооцененный бонд с высокой доходностью и хорошим кредитным качеством эмитента.

Положительные факторы: сокращающийся спрэд несмотря на коррекцию рынка Treasuries.

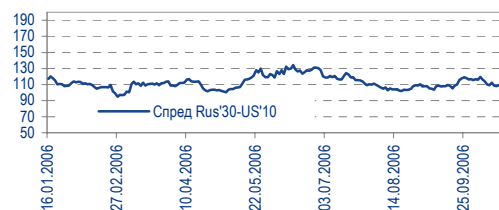
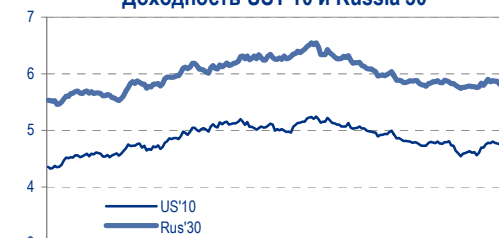
Доходность по суверенным российским еврооблигациям b.p.



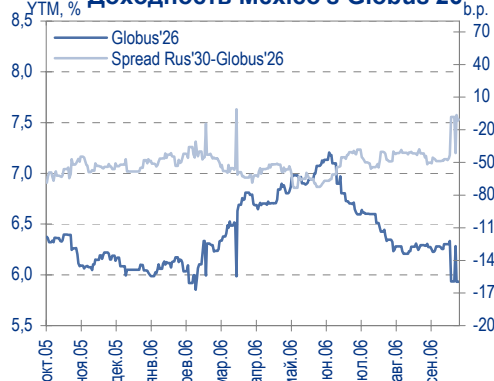
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mexico's Globus'26 b.p.





Отрицательные факторы, сильные макроэкономические данные выходящие в США, делающие перспективу снижения процентной ставки все более отдаленной, сохраняющаяся переоцененность Treasuries.

Вывод: Несмотря на стабильное состояние рынка российских еврооблигаций, продолжающаяся коррекция рано или поздно коснется российских долговых инструментов. Мы ожидаем усиления давления на рынок, как только спред российских инструментов достигнет локального минимума, который, на наш взгляд, находится в районе 105бп.

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ, ЭНЕРГЕТИКА

Принятие решения о ценах на газ откладывается

Резкое повышение цен на газ маловероятно. То, что президент Владимир Путин отложил принятие окончательного решения о повышении цен на газ для более глубокого изучения вопроса, не стало для нас неожиданностью. Мы считаем, что государство не намерено резко повышать тарифы, учитывая предстоящие в 2007–2008 г. выборы. Поступившая новость окажет негативное влияние на котировки НОВАТЭКа, которые сильно выросли на фоне слухов о скорой либерализации цен на газ, появившихся на рынке несколько недель назад.

Путин дал правительству две недели для анализа энергетического баланса. Как сообщают СМИ, вчера по инициативе председателя правления РАО ЕЭС Анатолия Чубайса президент и правительство обсудили перспективы развития энергосектора в России, а также проблему возможной нехватки газа. Ожидалось, что будет рассмотрен вопрос о повышении внутренних тарифов на газ и электроэнергию, однако председатель правления Газпрома Алексей Миллер не смог присутствовать на встрече. Президент Путин дал чиновникам две недели для составления прогноза энергетического баланса России и отложил принятие политически важного решения о повышении тарифов.

Страна к повышению не готова. Анатолий Чубайс предлагал повысить регулируемые цены на газ на 70% до 80 долл./тыс. кубометров, а нерегулируемые тарифы – до 125 долл./тыс. кубометров. В настоящее время на 2007 г. запланировано повышение регулируемых тарифов на газ на всего лишь 15%

Единственное обнародованное решение – о повышении доли ядерной энергии и угля в энергобалансе. Единственным решением, обнародованным по итогам встречи, стало еще одно напоминание о необходимости увеличить долю ядерной энергии и использования угля для генерации электроэнергии в энергетическом балансе России.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщиков, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru*

РОСНЕФТЬ

Угроза отзыва лицензии, скорее всего, останется только угрозой

Росприроднадзор требует отозвать лицензии Сахалинморнефтегаза... Росприроднадзор, агентство в рамках Минприроды, направило документы в другое федеральное агентство – Роснедра для отзыва ряда лицензий на добычу у Сахалинморнефтегаза, дочернего предприятия Роснефти, сообщили вчера СМИ.

...ввиду нарушения компанией норм природоохранного законодательства.



По данным СМИ, Росприроднадзор в ходе проверки обнаружил факты несоблюдения Сахалинморнефтегазом норм природоохранного законодательства на ряде месторождений.

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормициков, kor_an@uralsib.ru

ПЯТЕРОЧКА

Планы под угрозой срыва

Сильные операционные показатели, но Пятерочка рискует не выполнить план по открытию новых магазинов. Отчетность Пятерочки за I полугодие 2006 г. (рост EBITDA на 52%) и III квартал 2006 г. (рост продаж в старых магазинах на 11%) подтвердила, что компания обладает мощным фундаментальным потенциалом роста и оправдывает репутацию самой привлекательной ставки в отрасли. В то же время мы допускаем, что Пятерочка может не справиться с поставленной задачей по числу новых магазинов к концу года (170), отстав на 15–20 магазинов. Также торговые площади Пятерочки в 2006 г. могут оказаться меньше, чем запланированные 120 000 кв. м.

Андрей Никитин, nikitinAI@uralsib.ru

ДАЛЬСВЯЗЬ

Руководство ожидает высоких показателей в 2006–2009 гг. по РСБУ

Прогнозы компании в целом соответствуют нашим. Несмотря на то, что прогнозы показателей Дальсвязи по РСБУ не являются надежным указанием на отчетность по МСФО, общие тенденции они отражают верно. Менеджмент компании ожидает, что рост OIBDA в 2005–2009 гг. в среднем составит 17,1% в год, наш прогноз составляет 17,4%. Прогнозы Дальсвязи не предполагают повышения тарифов на местную связь, поэтому реальные показатели могут оказаться еще выше, если тарифы будут повышены. Менеджмент сосредоточен на развитии новых услуг, сокращении персонала и контроле над затратами. Как следует из прогнозов менеджмента, Дальсвязь действительно получает дополнительные преимущества в результате недавних законодательных изменений: введения системы платит звонящий и либерализации рынка дальней связи.

Сокращение персонала на 14% в год, рост новых услуг на 30% в 2005–2009 гг. В ходе вчерашней встречи с аналитиками, Дальсвязь представила прогнозы на 2006–2009 гг. по РСБУ. По мнению руководства, OIBDA компании увеличится с 95 млн долл. в 2005 г. до 179 млн долл. в 2009 г. Сегмент новых услуг будет расти в среднем на 30% в год и к 2009 г. достигнет 78 млн долл., его доля в структуре выручки составит 17%. Число сотрудников планируется сокращать на 14% в год в среднем, на 2006 г. намечено сокращение на 20%. Расходы на заработную плату, включая ЕСН, в 2005–2009 гг. должны остаться на текущем уровне.

Прогнозы новых услуг несколько более оптимистичны, чем наши. Менеджмент Дальсвязи стремится сделать рост компании как можно менее зависимым от повышения тарифов на местную связь, прежде всего, за счет развития новых услуг. Число абонентов ADSL компании сейчас составляет 61 000, к концу 2006 г. должно достичь 75 000, а в 2007 г. – 150 000. Наши оценки показателя составляют 70 000 в 2006 г. и 135 000 в 2007 г. Прежде чем менять наши прогнозы, мы хотели бы убедиться в стабильности прироста абонентской базы ADSL у Дальсвязи. По оценке менеджмента, ARPU ADSL услуг в 2006 г. составит 32 долл., а в 2007 г. –



30 долл., тогда как мы прогнозируем соответствующие показатели на уровне 33 долл. и 25 долл. ARPU в сегменте платного ТВ на данный момент составляет 9,3 долл., наш прогноз на конец 2006 г. равен 10 долл.

Прогнозы отражают изменения в законодательстве. Введение системы платит звонящий и либерализация рынка дальней связи, по мнению менеджмента Дальсвязи, принесет компании дополнительную выручку. Так, доходы от системы «платит звонящий» составят примерно 4% в структуре выручки в 2007–2009 гг., тогда как валовая рентабельность достигнет 34%, что в целом соответствует нашим прогнозам (см. отчет «Преимущества доступа к инфраструктуре «последней мили» от сентября 2006 г.). Доходы от передачи дальнего трафика, агентских сборов и компенсационных платежей, по оценкам, составят 11,7–9,5% от выручки 2007–2009 гг. После 2007 г. Дальсвязь, по собственной оценке, не будет получать компенсационных платежей.

Хорошие прогнозы роста

Прогнозы показателей Дальсвязи по РСБУ, млн долл.

	2005	2006П	2007П	2008П	2009П	Среднег. рост в 2005-2009П, %
Выручка	371,8	368,0	411,4	441,1	460,2	
Себестоимость реализации	311,2	280,6	308,5	318,5	332,1	
Износ и амортизация	34,7	42,3	44,5	47,6	51,0	
ЕБИТ	60,6	87,4	103,0	122,6	128,1	20,6
OIBDA	95,3	129,6	147,5	170,2	179,1	17,1
Норма OIBDA, %	25,6	35,2	35,8	38,6	38,9	
ЕБИТДА	88,2	112,7	131,3	154,2	162,6	16,5
Норма ЕБИТДА, %	23,7	30,6	31,9	34,9	35,3	
Чистая прибыль*	24,3	44,3	55,7	71,4	77,1	33,5
Норма чистой прибыли, %	6,5	12,0	13,5	16,2	16,7	

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

* чистая прибыль за 2005 г. скорректирована на покупку новых активов

Акцент на развитие высокодоходных услуг, контроль за расходами на

Параметры бюджета Дальсвязи на 2006-2009П по РСБУ

	2005	2006П	2007П	2008П	2009П	Среднег. рост в 2005-2009П, %
Выручка от новых услуг, млн долл.	27,6	46,6	57,4	70,7	78,1	29,7
в % от выручки	7,4	12,7	13,9	16,0	17,0	
Зарплата, млн долл.	146	129	135	136	141	-1
в % денежных расходов	52,9	53,9	51,0	50,2	50,3	
Изменение количества сотрудников, %	(11)	(20)	(11)	(15)	(9)	

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru

ТНК-ВР

Покупка новых лицензий

Цель – увеличить добычу нефти в долгосрочной перспективе. Покупка новых лицензий на освоение нефтяных месторождений по привлекательным коэффициентам, хотя и дает ТНК-ВР шанс в дальнейшем добиться среднеотраслевых темпов роста добычи, в ближайшее время не позволит компании улучшить производственные показатели.

Покупка новых лицензий в Ненецком АО. Вчера Интерфакс объявил о том, что ТНК-ВР выиграла аукцион на освоение Тайкинского, Горчинского и Восточно-Пендомайакского месторождений в Ненецком АО, заплатив 18 млн долл. (0,05 долл./барр. н.э.), 3,7 млн долл. (0,02 долл./барр. н.э.) и 7,1 млн долл. (0,03 долл./барр. н.э.) соответственно.

Новые месторождения. По информации агентства, Тайкинское месторождение содержит примерно 29 млрд куб. м газа и 29 млн т нефти (запасы категории С3), Горчинское – 15 млрд куб. м газа и 8 млн т нефти,



а Восточно-Пендомайакское – 11,1 млрд куб. м газа и 18 млн т нефти.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормициков, kor_an@uralsib.ru*

Мосэнерго

Планы продвижения в Центральный регион в случае партнерства с Газпром

Планы Мосэнерго расширить свой бизнес в Центральном регионе, в случае если Газпром получит над компанией контроль, мы расцениваем позитивно. Мы считаем, что партнерство с газовым монополистом позволит Мосэнерго в будущем значительно увеличить свои темпы роста, что положительно скажется на показателях московской энергокомпании.

Глава Мосэнерго: компания может стать центром энергетического бизнеса Газпрома... Глава Мосэнерго Анатолий Копцов объявил вчера, что его компания планирует расширять свой бизнес за счет строительства и покупки генерирующих мощностей в Центральном регионе России, сообщает Интерфакс. Данные планы продиктованы возможностью получения Газпромом контрольного пакета (52,4%) акций Мосэнерго в ходе дополнительного размещения в марте 2007 г.

...если Газпром станет владельцем контрольного пакета. В сентябре нынешнего года РАО ЕЭС одобрило закрытое размещение 11,5 млрд дополнительных акций Мосэнерго на сумму 2,1 млрд долл., но соглашение со стратегическим акционером пока не достигнуто. Согласно Интерфаксу, наиболее вероятный покупатель пакета – Газпром, который должен принять окончательное решение до заседания совета директоров РАО ЕЭС 27 октября.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@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. бп
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ГОСКOMPАНИИ																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		25,8													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		40,0													
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.07		15.окт.10		48,6				110,70	111,20								
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		64,4				106,00	107,00								
Аижк-5	2 200	7,35	15.январ.07		15.окт.12		72,9				98,75									
Аижк-6	2 500	7,40	15.январ.07		15.июл.14		94,2													
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		118,6													
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18		141,9	90,1												
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07		19.мар.09		29,4													
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13		85,2	6,3												
ВТБ-6	15 000	6,50	17.январ.07	20.июл.07	06.июл.16		118,3	9,1												
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		3,0	100,85	0,10	9 077	100,70	100,85	4,65	4,57	8,04	0,24				
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		40,3	104,67	0,07	228 540 239	104,57	104,68	6,73		7,85	2,92				
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		11,8	101,70	-0,20	1 017 000	101,65	101,90	5,84	5,72	7,45	0,92				
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		34,1	100,91	0,05	105 044 517	100,90	100,94	6,69		6,89	2,46				
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		57,1	103,27	0,07	357 284 303	103,20	103,30	7,39		7,84	3,86				
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		59,4													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		13,7	101,90	-0,05	286 133 119	101,70	101,90	6,06		7,61	1,06				
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		38,0	104,40	0,00	62 622 088	104,30	104,60	6,85		7,98	2,76				
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		7,9													
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		49,4	101,79	0,09	752 567 754	101,70	101,75	6,95		7,22	3,42				
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		27,6	100,15	0,05	435 590 089	100,11	100,25	6,70		6,66	2,01				
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		73,7	102,78	0,03	406 428 808	102,70	102,80	7,10		7,35	4,79				
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		14,2			102 955 000										
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		44,7	104,10	0,00	478 315 197	104,01	104,12	7,08		7,93	3,17				
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		26,2	100,54	0,05	106 604 995	100,52	100,60	6,94		7,06	1,91				
ФСК ЕЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		60,4													
СЫРЬЕ																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		31,9	100,70	0,09	573 990	100,65	100,70	8,98		9,04	2,21				
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		13,8	101,55	0,01	26 701 165	101,50	101,65	8,44		9,60	1,03				
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		33,4	101,02	-0,20	134 987 600	101,00	101,30	8,70		8,86	2,74				
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09		37,5	101,50	0,14	107 238 789	101,30	101,70	5,88	6,81	7,14	2,68				
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11		35,5	59,7												
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		1,4													
РусНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10		26,2	50,4	-0,13	54 782 965	101,37	101,45	8,70		9,12	1,87				
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		4,0			95,57	100,16									
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		1,3													
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08		1,4	16,6	-0,10	1 489 745	100,00	100,10	9,32		8,96	9,50	0,11			
МЕТАЛЛУРГИЯ																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		28,7	101,84	0,05	20 730 940	101,60	102,00			9,62					
Маир	500	12,30	02.январ.07		03.апр.07		5,5				100,40	100,70								
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09		11,0	29,2	98,49	0,14	9 573 160	98,25	98,50	13,47	12,98	11,42	0,77			
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13		44,5	80,9	100,92	0,11	350 027 009	100,87	100,93	8,26		8,32	3,01			
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январ.07	09.январ.07	08.июл.08		2,7	20,9			100,75	101,40								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		7,1				100,40	101,00								
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		23,4	100,04	0,04	364 947 889	100,00	100,14	7,30		7,20	1,71				
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		8,4				100,55									
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07		1,5	13,6			97,94	100,20								
Хайленд Голд	750	12,75	03.январ.07		02.апр.08		17,7				99,60	99,80								
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10		25,8	101,25	-0,01	160 631 044	101,23	101,38	7,69		8,10	1,88				
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		50,1	102,68	0,42	7 430 631	102,42	102,47			8,28	2,67				
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13		35,2	83,7												
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		0,9	100,43	-0,17	12 052 604	100,37				7,01	6,79	12,94	0,07		
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12		44,1	68,3	102,70	0,20	133 510 000	102,35	102,98	8,11		8,62	2,98			
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		31,9	101,45	0,17	5 073 514	101,35	101,45			7,93	8,48	1,74			
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09		6,3	30,5												
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10		7,4	43,8	101,00	0,00	8 080	100,27	101,00	6,69		6,39	8,22	0,58		
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		5,8													
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		18,1			154 770 000		103,50								
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январ.07		03.окт.07		11,6	100,15	-0,03	104 456 450	100,00	100,15	7,49		5,64	7,49	0,68			
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11		16,6	53,0	102,00	-0,10	51 001 020			7,91		9,07	1,23			
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		8,6				103,60	103,70								
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		18,5													
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10		23,5	47,6	100,40	0,09	1 004	100,01	100,40	7,72		7,82	1,71			
СибирьТел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		31,5				101,73	101,92								
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		8,3	99,66	0,08	5 474 192	99,65	99,70			10,76	10,21	10,03	0,61		
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.апр.07	05.окт.07	29.сен.09		11,7	35,9	99,47	-0,13	11 983 025	99,21	99,50	15,11		14,52	14,18	0,81		
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07															



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	50,6	103,65	0,10	25 912 500	103,45			8,11	8,68	3,43		В+/ВЗ	В+	193	
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09	34,3					105,05							А-	440	
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07	4,3	100,95	0,05	537 079	100,75	101,01		8,83	8,59	11,39	0,33		В		
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07	3,7				100,62	100,74							В-		
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06		16.май.07	7,0					101,50							С		
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	7,9	32,1			100,25	100,40							В		
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	6,8	18,9	99,66	0,16	1 890 612	99,40	99,95	13,91	12,80	12,94	0,49		С+	906	
ОтечЧек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	10,2	28,4			99,50	99,84									
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08	23,1				99,10	99,60							В-		
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09	29,5												С		
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06	0,7				99,81	100,19							С+		
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	11,0	29,0	100,15	0,05	6 009 000	100,15	100,25	9,84	9,51	9,99	0,81			465	
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	25,8	56,2			99,90	100,15									
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.январ.07	26.январ.07	22.январ.10	3,3	39,7	100,28	-0,02	584 632	100,20	100,35	9,54	9,22	10,47	0,25		С-	529	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	35,2	59,4	100,36	0,10	158 673 799	100,35	100,45	9,83		9,72	2,37			385	
торговля																				
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	10,9	34,9	100,15	0,01	1 001 500	100,00	100,17	11,54	11,09	11,64	0,79			636	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	10,5	34,6	99,86	-0,06	18 722 415	100,00	100,00	11,28	10,83	11,01	0,76			612	
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.январ.07	03.июл.08	30.июн.09	20,8	32,8	102,91	1,61	51 735 560	101,25	101,32	9,00		9,61	1,53			354	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	8,2	20,3			100,00	100,20									
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.январ.09	3,5	27,8	99,99	0,01	24 879 599	99,90	99,99	10,07		9,73	9,90	0,27		579	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.январ.15		100,8				98,60	99,40								
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	2,3	13,7			15 082 500	100,45	100,55						В-	С+	
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.январ.07	12.апр.07	09.апр.09	5,8	30,1	100,50	0,00	11 354 500	100,40	100,50	10,61		10,18	11,24	0,43		592	
Диски	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		53,7				98,15	98,45								
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07	2,0	14,2	100,34	0,09	2 107 140	100,30	100,40	12,38		11,79	13,95	0,15		836	
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	13,8	31,9				100,20	100,27								
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07	1,9	13,3	100,22	-0,09	4 160 893	100,15	100,20	9,43		8,94	16,96	0,14		С	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	4,0	40,4	100,02	0,06	60 429 410	99,95	100,10	12,18		11,46	11,75	0,29		С	
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13	23,3	84,0													
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08	2,0	20,2			100,40	100,60							В-	В	
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	28,4	64,8	99,50	0,11	8 875 420	99,41	99,60	9,24		8,74	1,95		В-	В	
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10	5,8	42,2	100,62	0,01	55 353 519	100,54	100,70	10,91		10,62	11,18	0,44		622	
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		25,4				103,00									
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		102,30	-0,02	1 024 024	102,25	102,39		13,60		14,51	1,33			810	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	7,7	38,1	99,49	-0,01	1 989 700	99,30	99,58	12,91		12,06	11,81	0,56		790	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	15,8	58,3	99,60	0,09	996	99,51	99,70	13,64		13,05	1,09			824	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	7,9	26,1	99,30	0,29	1 507 322	99,10	99,29	13,86		12,93	12,41	0,56		882	
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	2,3	14,5	100,04	0,04	1 000 400	99,90	100,05	9,75		9,39	9,89	0,18		568	
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	13,1	31,3			99,50										
Перекресток	1 500	8,15	09.январ.07	10.июл.07	08.июл.08	8,8	20,9												В	
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		43,4			104,05	112,00							ВВ-/В1	В+	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		50,6	104,06	0,01	120 088 046	104,05	104,15		8,29		8,94	3,42	ВВ-/В1	В+	
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	7,7	25,9	101,12	0,11	33 377 740	100,98	101,12	9,98		9,38	11,53	0,58		497	
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09	22,4	34,5	100,30	0,06	1 869 592	100,01	100,50	8,59		8,57	1,61			318	
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	19,6	43,9	99,53	-0,22	15 802 564	99,26	99,54	10,05		9,54	1,39			455	
сельское хозяйство																				
Агрохолдин	1 000	13,00	13.январ.07	14.июл.07	18.июл.09	8,9	33,4													
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		6,2												С+	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	10,5	28,7	99,58	-0,05	3 599 940	99,50	99,74	14,05	13,59	13,40	13,00	0,74		С+	
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08	6,0	23,8	100,35	0,00	106 160 340	100,20	100,42	10,36		10,06	11,46	0,45		889	
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11	18,1	60,1												564	
услуги																				
ММК-Трансфинан	650	11,50	11.январ.07	16.январ.07	10.июл.08	3,0	21,0	100,25	-0,05	230 575	100,25	100,44	9,89		9,51	11,47	0,23		570	
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		26,5			102,25	102,45									
РКС	1 500	9,70	18.апр.07	17.окт.07		12,1	30,3	101,10	0,15	254 456 900	101,05		8,70		8,50	9,59	0,90		346	
Росинтер-2	400	10,00	03.январ.07		02.июл.08		20,7												С	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	1,4	50,0												С	
транспорт																				
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	1,2	19,4	100,02	-0,04	11 084 216	100,01	100,06	11,42		10,87	11,59	0,09	В-	NR	
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	9,8	28,0	100,79	0,22	1 007 900	100,42	100,79	10,83		10,36	11,56	0,72		570	
ЭйрЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09	6,9	37,3	99,72	0,06	10 127 781	99,70	99,77	14,20		13,22	13,04	0,49		932	
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		1,1	100,00	-0,02	1 366 051	100,00	100,10		10,69	10,21	10,65	0,09		683	
строительство																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		19,8	101,26	0,01	1 117 901	101,20	101,35		11,95		12,94	1,38		В-	
Адамант-2	2 000	11,25	23.ноя.06	24.май.07	20.май.10	7,2														



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купоны	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		4,4				100,64								C	
Татэнергс	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		17,0				102,30	102,50								
ХИМИЯ																				
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		53,2				100,50	100,90								
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06		14.дек.06		1,9				100,60	100,75						CCC+	B-	
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	16.ноя.06	16.авг.07	16.авг.07	10,0	10,0	101,08	-0,02	35 985 100	101,11	101,19	11,36		10,65	12,17	0,72	CCC+	C	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.06		01.сен.07		10,6					106,00							B	
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12	29,8	66,2												B	
Салават-2	3 000	10,00	14.ноя.06		10.ноя.09		37,3	105,90	-0,03	80 886 740	105,86	106,00			7,94		9,44	2,67	B+	
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08	2,3	19,8	100,00	-0,14	300 000	97,88				6,87	10,25	0,18		311	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	20.окт.06	20.окт.06	18.апр.08	0,0	18,2												C	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		47,6	101,85	0,28	203 700	101,60	102,10		8,34				B1	B	
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09	7,7	31,9				100,06	101,30								
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	17,1	59,4													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09	9,5	27,5	100,48	-0,18	1 005	100,65	100,85	9,53		9,13	9,95	0,71		441	
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	35,0	59,2				100,20	100,70						CCC+	B-	
ПМЗ	1 200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	9,3	33,5												B-	
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08	8,9	20,8				99,80	99,90								
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	2,3	14,4	100,10	0,05	30 602 031		100,19	9,67		9,31	10,14	0,18		560	
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	5,2	17,4				100,35	100,48								
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11	17,3	59,9													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	20,7	44,6	100,70	0,05	1 017 070	100,30	100,75	8,85			9,19	1,49		B-	
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		23,7				100,85	100,90							B	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	11,6	48,2	100,66	0,13	70 845 177	100,60	100,72	8,79		8,57	9,29	0,87		B	
автомобиль																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	3,9	22,1	100,55	0,05	3 117 000	100,50	100,69	7,52		7,34	9,15	0,31		B	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	8,3	44,7	100,20	0,10	10 020 000	100,08	100,35	7,61		7,31	7,78	0,64		B	
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	16,1	52,4	100,23	0,05	24 217 424	100,17	100,30	8,42			8,47	1,19		300	
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		4,9	99,78	0,08	2 494 555	99,71	99,80		11,53	11,16	10,72	0,36		C-	
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10	23,6	47,6	100,12	-0,03	39 539 600	100,04	100,13	8,47			8,44	1,69		C	
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	0,2	18,4													
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10	3,3	39,7												B	
производство																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	6,3	30,8													
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	1,1	19,3	102,00	1,90	1 020	98,46	102,00	-9,50			11,57			B-	
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		4,8				100,50	100,70							B	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	8,3	32,4	100,10	0,02	10 961 100	100,05	100,10	11,44		10,77	11,49	0,61		C-	
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08	20,1	101,90	101,90	0,10	3 057	101,51	101,90		8,09		9,03	1,48		261	
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07	10,7	100,00	100,00	0,31	3 653 003	99,91	100,10		12,21	11,54	11,70	0,75		C+	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09	28,9	98,21	0,05	2 304 021	98,25	98,35		14,51		12,98	1,28			C-	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	12,6	36,6												C-	
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		17,4				46 452 500	103,00	103,30							
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	12,6	36,8	100,00	-0,10	81 301 000	100,00	100,35	9,49			9,28	0,92		422	
СвоБСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		13,3	100,20	0,04	501 000	100,00			11,86		11,73	0,95		657	
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	5,3	29,6	101,20	0,15	92 983 955	101,16	101,35	7,35		7,20	9,97	0,41		B+	
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	16,3	52,7	100,40	-0,02	4 250 936	100,33	100,45	7,76			7,92	1,21		B-	
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	20,3	44,5	102,58	0,15	2 052	102,35	103,25	7,96			9,26	1,50		248	
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	0,3	24,5	100,15	0,00	3 005	100,00	100,15	4,99		4,87	11,98	0,02		C+	
финансы																				
Абсолют-2	1 000	9,70	01.январ.07	04.июл.07	30.июн.08	8,6	20,7				100,20	100,60							B1	
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	1,1	25,6	100,10	0,00	20 020 000	100,10	100,30	9,88		9,46	10,99	0,09		B2	
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		52,0	99,38	0,00	3 975 200	99,20	99,45			7,40	7,14	3,48		Baa2/BB	
Зенит	1 000	8,00	24.мар.07		24.мар.07		5,2	100,17	0,12	5 008 266	100,08	100,18		7,71	7,54	7,99	0,40		B1	
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		28,4													
Импэксбанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	6,1	18,3												B1	
Импэксбанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.08	7,0	37,4				101,10	101,28							BB+/Baa2	
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	2,1	26,4	100,50	0,00	8 334 467	100,45	100,53	7,57		7,31	10,45	0,17		352	
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	7,3	19,4	100,14	0,04	4 433 391	100,00	100,15	11,78		10,98	11,73	0,53		685	
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	3,7	22,0				100,00	100,20								
МИА-3	1 500	9,40	30.ноя.06	30.авг.07	23.фев.12	10,5	65,1				100,10									
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		6,3												B1	
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		3,9												BB	
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06		21.дек.10		2,2	102,00	0,00	84 644 000	101,75	102,20	-1,10		8,42		8,82	2,61		
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	14,2	59,5													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		10,0				102,30	104,50								
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06		16.июн.09	14,2	32,4													
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		30,8													
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.															

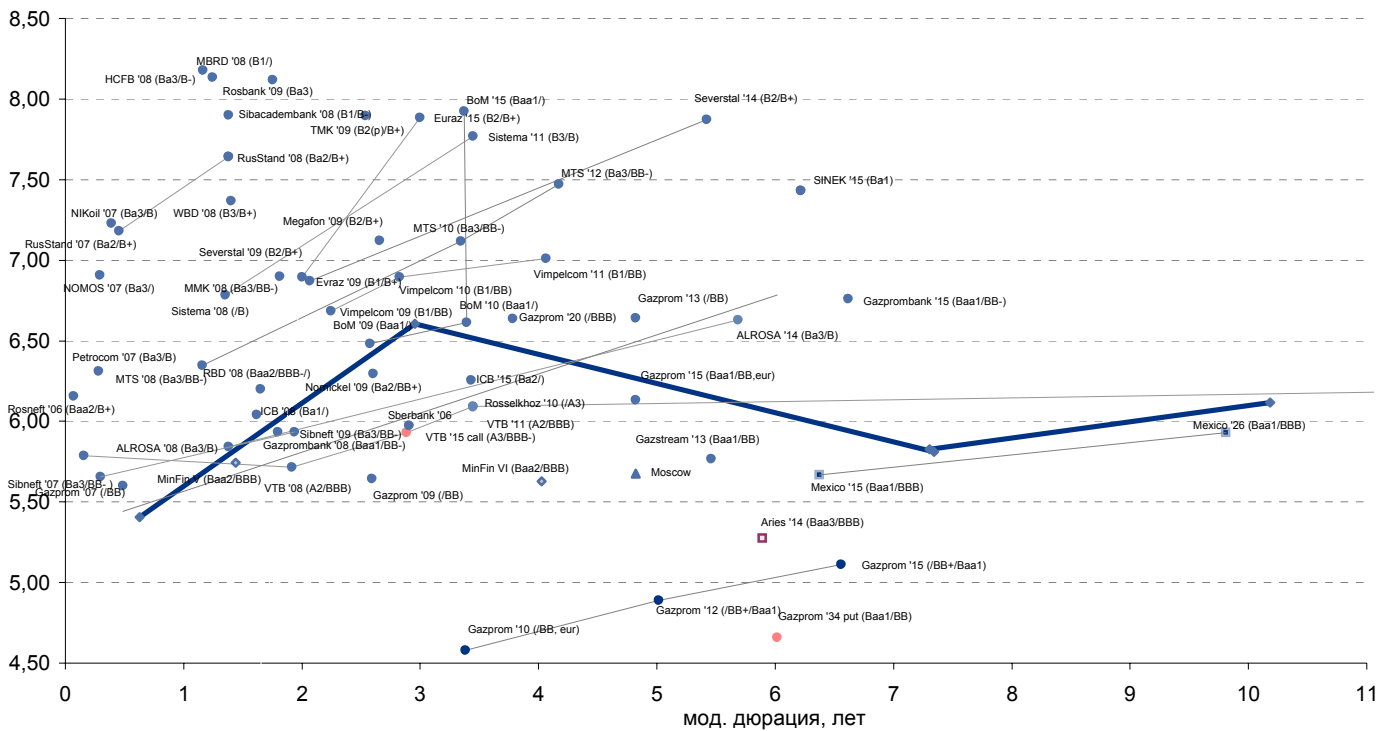


Рынок рублевых облигаций

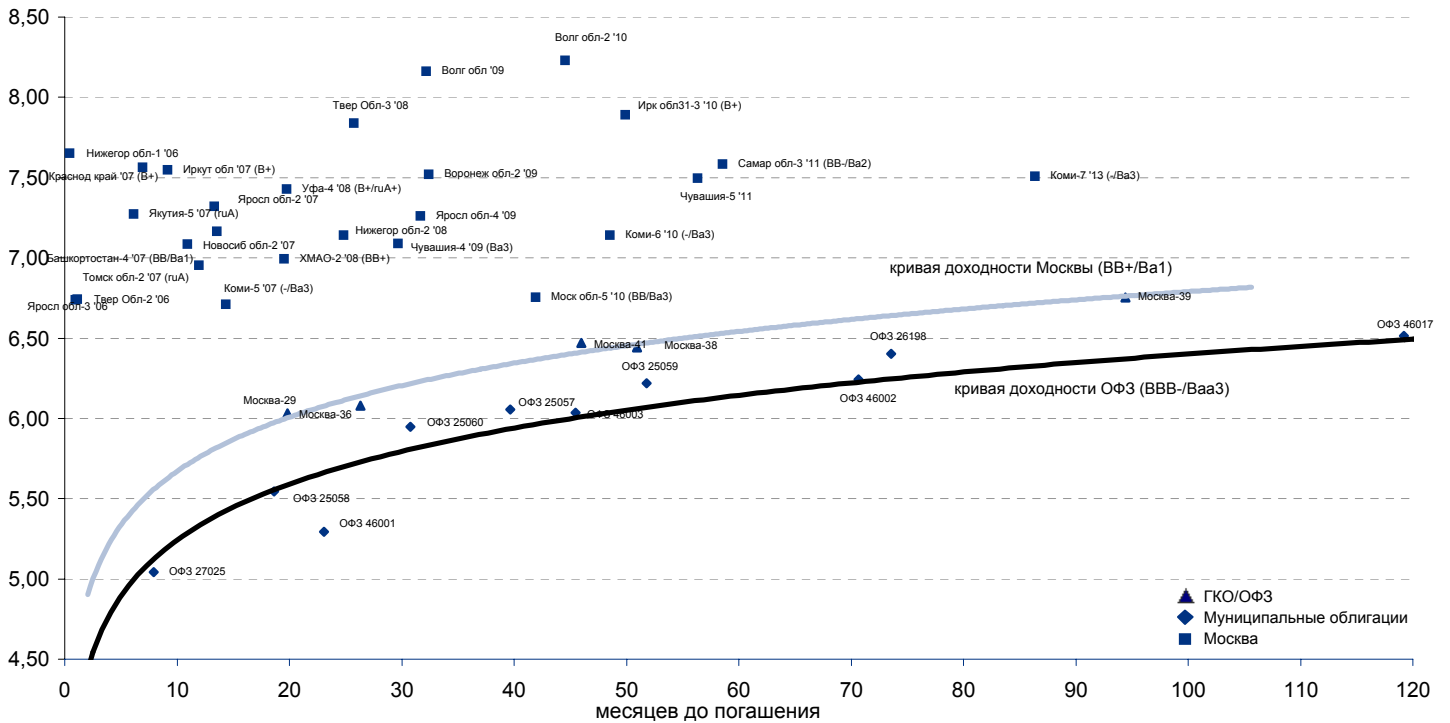
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,97	-0,03	5,41	9,71	32,5	0,63
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,97	-0,06	6,61	7,86	180,4	2,95
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	143,72	-0,07	5,81	7,65	95,8	7,34
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	179,05	-0,09	6,12	7,12	115,7	10,18
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	31.03.2007	111,47	-0,05	5,83	4,49	104,3	7,31
Минфин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,01	-0,02	5,74	3,12	66,2	1,44
Минфин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,67	-0,10	5,63	3,35	89,8	4,02
Минфин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	101,69	3,50	1,38	2,95	-370,4	1,02
Aries '07	eur 2 000 000	6,90	25.10.2007	25.04.2007	103,26	-0,01	3,62	6,68		0,50
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,94	0,00	3,82	6,99	-98,1	2,70
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	127,95	-0,07	5,27	7,50	49,0	5,89
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	108,02	0,09	5,68	5,97	4,7 / 94,5	4,82
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,29	0,01	5,84	7,87	4,7 / 88,0	1,38
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	113,84	-0,08	6,63	7,80	51,9 / 196,6	5,69
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,31	-0,01	6,56	7,73	115,6 / 148,1	0,28
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,64	0,28	9,45	8,57	291,6 / 466,3	3,31
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	103,98	0,13	6,48	7,69	7,0 / 167,9	2,57
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,67	0,21	6,62	7,18	8,9 / 184,9	3,39
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.11.2006	101,59	0,40	7,93	7,38	139,6 / 314,2	3,37
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,64	-0,02	7,37	8,36	156,3 / 241,3	1,40
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,30	0,00	5,79	6,12	37,8 / 70,3	0,16
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,28	-0,04	5,72	6,72	-35,5 / 82,9	1,92
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	105,95	-0,05	6,09	7,08	-42,4 / 135,1	3,45
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,12	0,07	5,93	6,24	31,7 / 215,2	2,89
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,52	0,00	4,44	4,31	-201,9 / -34,0	3,74
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	100,58	-0,06	6,21	6,21	9,0 / 124,7	13,05
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,89	0,14	6,68	9,27	44,1 / 186,1	2,25
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,19	0,22	6,89	7,75	35,4 / 208,9	2,83
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	105,66	0,18	7,01	7,93	60,6 / 227,0	4,06
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,72	-0,06	5,60	8,97	19,1 / 51,5	0,49
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,18	0,02	5,65	9,28	-96,1 / 84,3	2,59
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,31	-0,01	4,58	7,01	-202,5 / -22,1	3,38
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,29	0,21	4,89	4,64	-134,4 / 9,5	5,02
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,12	0,09	6,13	8,15	-47,2 / 140,3	4,82
Газпром '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,21	-0,05	5,77	5,67	-38,5 / 103,5	5,46
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,18	0,21	5,11	5,59	-84,3 / 32,6	6,56
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	104,92	-0,03	6,64	6,86	0,0 / 185,2	3,78
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	124,90	0,63	6,64	6,91	52,7 / 185,9	11,61
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,46	-0,05	5,94	7,08	-7,3 / 103,5	1,80
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	98,27	0,27	6,76	6,61	80,7 / 197,6	6,62
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,86	0,08	6,90	9,90	60,2 / 209,1	2,35
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	102,34	0,07	7,88	8,06	193,0 / 309,9	6,10
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,60	0,00	8,13	8,57	240,8 / 315,0	1,24
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,41	0,02	7,12	7,81	66,9 / 235,9	2,66
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,01	0,14	6,90	7,84	88,0 / 199,5	1,82
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,05	0,04	6,35	9,37	93,9 / 154,5	1,16
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	104,28	0,21	7,12	8,03	31,1 / 230,9	3,34
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	102,25	0,26	7,47	7,82	108,5 / 273,7	4,17
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,66	-0,07	7,23	8,94	182,3 / 214,7	0,39
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,61	0,02	6,91	9,07	150,0 / 182,5	0,29
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,18	0,12	6,30	6,97	-13,0 / 149,5	2,61
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,73	0,05	6,31	8,93	90,3 / 122,8	0,28
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,27	-0,02	-35,45	10,22	-4086,0 / -4053,6	0,01
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,36	0,03	6,04	6,78	12,7 / 124,1	1,62
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	99,81	-0,08	6,26	6,21	-26,3 / 117,4	3,43
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,49	0,03	6,20	6,47	26,6 / 139,9	1,65
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,19	-0,15	8,12	9,36	151,3 / 321,0	1,76
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	100,43	-0,08	6,16	12,70	74,9 / 107,4	0,07
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.11.2006	102,80	0,08	6,09	6,69	-51,7 / 128,8	3,45
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,70	0,03	7,18	8,69	155,0 / 244,8	0,45
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,67	-0,05	7,64	8,07	184,7 / 267,5	1,38
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	99,16	0,00	9,67	8,95	312,7 / 488,8	3,29
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,75	-0,04	5,97	6,18	-64,2 / 118,8	2,91
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,70	0,03	6,87	8,32	72,3 / 201,1	2,07
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	107,67	0,21	7,87	8,59	171,4 / 308,9	5,42
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,66	0,28	7,90	9,50	210,8 / 294,5	1,38
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,69	-0,02	5,65	11,31	24,7 / 57,2	0,30
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,87	-0,04	5,93	9,78	52,7 / 85,2	1,94
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,70	0,03	7,43	7,57	141,5 / 264,6	6,22
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,76	0,03	6,79	9,78	137,8 / 198,3	1,35
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,93	0,11	7,77	8,54	125,2 / 300,7	3,45
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	101,54	0,19	7,90	8,37	150,5 / 309,6	2,54
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,07	0,02	5,86	10,47	44,8 / 77,3	0,93
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,10	-0,03	8,18	9,03	249,4 / 318,4	1,16



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
24 окт 06	Сибкадаембанк-5	Газпромбанк	3 000	5 лет.	-
24 окт 06	Промтрактор	АК БАРС	3 000	5 лет.	3 года
25 окт 06	УЛЦ	ФК УРАЛСИБ, АБН АМРО	1 000	3 года	1 год
25 окт 06	Белгородская область, 24002	Банк Нац. Стандарт	1 020	5 лет.	-
26 окт 06	Содружество финан	Райффайзенбанк	2 500	3 года	-
26 окт 06	Жилсоципотека-финанс	Транскредитбанк	600	3 года	1 год
26 окт 06	Джей Эф Си-3	ФК УРАЛСИБ, Банк Zenit	2 000	5 лет.	2 года
Итого:			15 620		



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, za_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 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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@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 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