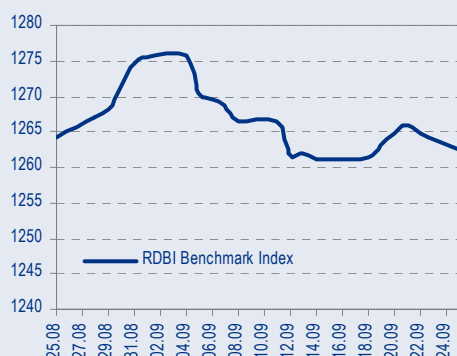


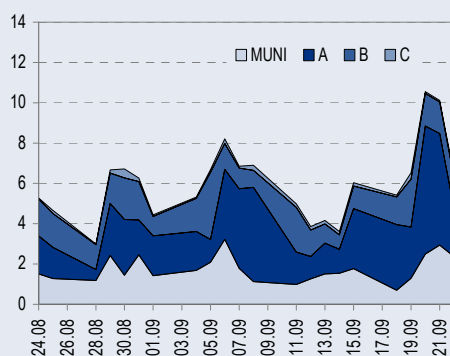


BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



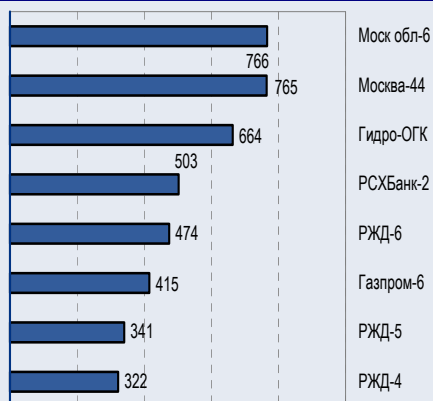
ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

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



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



МАКРОСТАТИСТИКА

25.09.2006 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	335,7	322,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,67	26,77
Обменный курс USD/EUR	1,2810	1,2810
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,73	55,73
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	260,7	0,3
MIBOR, %	4,4	3,4
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,3-5,8	4,0-4,5
Банки второго круга, %	5,8-6,3	4,5-4,8
Банки третьего круга, %	6,3-6,5	4,8-5,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вышедшие вчера вечером индекс продаж домов в США отразил чуть окрепшее состояние рынка недвижимости США, однако несмотря на это доходности Treasuries продолжили падение. 10-летние казначейские обязательства сейчас находятся на уровне 4,56%.

Завтра на ММВБ состоится размещение выпуска Московской областной инвестиционной трастовой компании объемом 3 млрд руб. Выпуск имеет срок обращения в 3 года и амортизируемую структуру.

Ставки МБК по-прежнему находятся на высоких уровнях. Сегодня утром ставки привлечения для банков 1-го круга достигали 7%, затем снизившись до 5-6%. Конец квартала и налоговые выплаты ограничили свободную ликвидность на рынке и мы ожидаем снижения ставок лишь в начале октября. Ближайший предстоящий налоговый платеж – выплата налога на прибыль в четверг.

..... стр.2

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ

Акционером может остаться либо Altimo, либо Telenor

Решение Altimo разорвать партнерство с Telenor не вносит ясность в вопрос том, кто останется ключевым акционером Вымпелкома. Если этим акционером останется Altimo, Вымпелком сможет рассчитывать на международную экспансию, если Telenor, преимущество Вымпелкома будет заключаться в стратегическом партнерстве с крупной мировой компанией. стр.5

ТНК-ВР

Давление со стороны государства в отношении разработки Ковыкты усиливается

..... стр.6

ФСК ЕЭС

ФСК: сильные финансовые показатели и хорошие перспективы

ФСК является национальной монополией по транспортировке электроэнергии. Данной компанией владеет РАО ЕЭС. ФСК была создана РАО ЕЭС для контроля над процессом консолидации региональных магистральных сетевых компаний (МСК) в единую Межрегиональную магистральную сетевую компанию (ММСК). стр.5

СТАТИСТИКА стр.7

Новости

✦ ТМК может разместить крупный пакет акций на Лондонской фондовой бирже и российских площадках до середины ноября нынешнего года, предварительно опубликовав финансовые результаты за шесть месяцев, сообщил вчера финансовый директор ТМК Владимир Шматович. [Reuters]

✦ 4 октября начнется размещение 7-го и 8-го выпусков облигаций АИЖК объемом 5 млрд. руб. и 4 млрд руб. [Cbonds]

✦ Европейская подшивниковая корпорация в конце 2006 г. планирует выпустить кредитные ноты на 150 млн долл. [Cbonds]

✦ Банк Союз планирует разместить 2-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб под доходность на уровне 8,4-8,5 % годовых. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries выросли несмотря на более сильные цифры строительного сегмента

Вышедшие вчера вечером индекс продаж домов в США отразил чуть окрепшее состояние рынка недвижимости США, однако несмотря на это доходности Treasuries продолжили падение. 10-летние казначейские обязательства сейчас находятся на уровне 4,56%.

Несмотря на изменение общих рыночных настроений относительно дальнейших действий ФРС и появление у участников робкой надежды на то, что в случае крайней необходимости ставка может быть даже понижена, текущее значение доходности длинных UST представляется нам неадекватно низким. Даже в случае снижения ставки на 25bp. до 5%, дисконт 10-летних нот к ставке будет составлять 25-30bp. Поэтому в ближайшее время мы не исключаем коррекции, которая может быть вызвана любой публикацией сильных экономических показателей.

Среди данных этой недели – индекс продаж товаров длительного пользования, данные по инфляции и ВВП.

Первичные размещения – МОИТК

Завтра на ММВБ состоится размещение выпуска Московской областной инвестиционной трастовой компании объемом 3 млрд руб. Выпуск имеет срок обращения в 3 года и амортизируемую структуру.

МОИТК – было создано правительством Московской области для реализации инфраструктурных и инвестиционных проектов Подмоскovie. 100% акций компании принадлежит правительству МО области в лице Минимущества. МОИТК является учредителем и владельцем 49% акций Мособлгаза, 75% акций Мособлсвета и 50% акций Энергоцентра.

Анализ кредитного качества эмитента осложнен характером бизнеса МОИТК, являющегося по сути агентом-посредником по реализации проектов МО и не представляющей из себя по сути ни строительную, ни финансовую структуру.

Согласно отчетности компании по состоянию на конец 1-го квартала 2006г. совокупный долг МОИТК превысил 13 млрд руб. при EBITDA всего в 51 млн руб. Несмотря на то, что МОИТК не является некоммерческой организацией, основа деятельности – реализация социальных объектов, что и обуславливает низкую рентабельность.

Плюсы

- декларация правительством МО отношений с компанией в виде официального письма-подтверждения
- наличие рейтинга по шкале S&P на уровне «B-»

Минусы

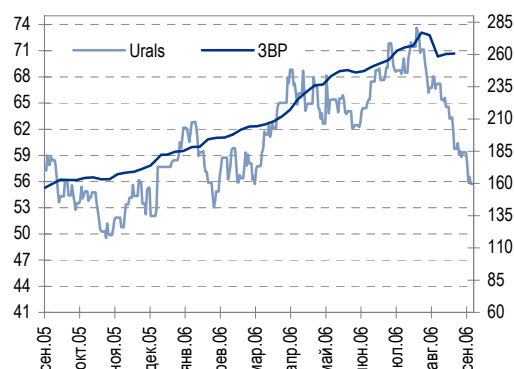
- низкая рентабельность
- высокая долговая нагрузка
- отсутствие аудированной отчетности по МСФО

Прайсинг

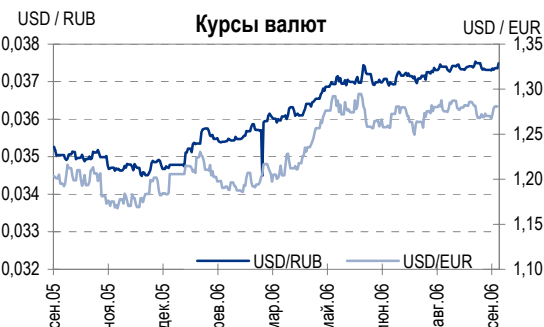
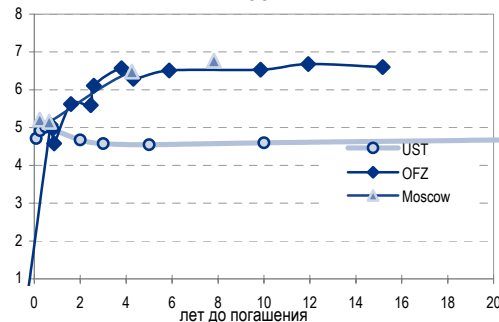
Ближайшими аналогами для выпуска МОИТК мы считаем облигации компаний МОИА и Мособлгаз. Второй выпуск Московского областного ипотечного агентства был размещен в начале сентября с доходностью на полтора года в размере 8,16%. Основным преимуществом выпусков МОИА является оферта со стороны правительства МО. Выпуск Мособлгаз (не рейтингован международными агентствами) в настоящий момент торгуется с доходностью порядка 9% на 27 мес.

Согласно информации организаторов доходность выпуска МОИТК при размещении составит 9,0-9,5% на три года. Мы считаем обозначенный уровень справедливым и даже сужаем диапазон привлекательной доходности до 9,0-9,25%.

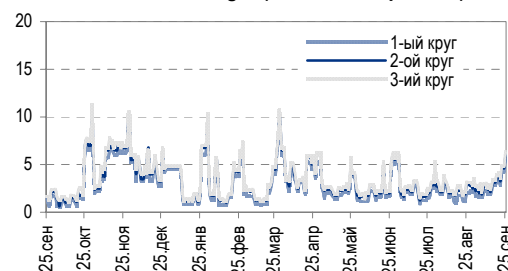
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Денежный рынок

Ставки МБК по-прежнему находятся на высоких уровнях. Сегодня утром ставки привлечения для банков 1-го круга достигали 7%, затем снизившись до 5-6%. Конец квартала и налоговые выплаты ограничили свободную ликвидность на рынке и мы ожидаем снижения ставок лишь в начале октября. Ближайший предстоящий налоговый платеж – выплата налога на прибыль в четверг.

После этого, с самого начала октября короткие ставки придут к своему низкому уровню в районе 2%, и до середины месяца проблем с ликвидностью, скорее всего, не будет.

В целом, это означает, что нас ожидает еще неделя повышенных ставок, после чего ситуация на денежном рынке существенно улучшится, способствуя росту спроса на долгосрочные рублевые инструменты.

Валютный рынок

Дополнительный стимул для роста рынка рублевых облигаций придает валютный рынок. На слабых экономических данных курс евро пробил уровень 1,28, подняв курс рубля против доллара до значений 26,66. Таким образом, наш прогноз по укреплению курса рубля сбывается, и мы считаем, что до конца года курс доллара может снизиться до уровня 26,25-26,50 руб.

База долгосрочных процентных ставок

Рынок евробондов развивающихся стран слабо отреагировал на ралли рынка Treasuries, расширив спреды к казначейским обязательствам США. Россия'30 сейчас торгуется с доходностью 5,80%, спред к US10Y почти достиг 120бп. Текущее значение спреда является слишком широким с исторической точки зрения, и мы ожидаем, что к концу года он сократится до 90-95бп.

Помимо этого, спред длинных ОФЗ (ОФЗ 46018) к России'30 равен сейчас 79бп, что кажется нам неоправданно широким. Учитывая ожидаемое укрепление курса рубля по отношению к доллару, ОФЗ должны бы были торговаться с дисконтом к России'30, однако технические проблемы (отсутствие регистрации в Euroclear, российский депозитарий и сложности с налогообложением) мешают им достигнуть этого уровня. Тем не менее, в долгосрочной перспективе спред ОФЗ-Россия'30 будет сужаться, вполне возможно, до 0бп.

В результате, у длинного конца ОФЗ есть долгосрочная возможность компрессии спреда к US10Y порядка 80бп по сравнению с текущим уровнем. Этот потенциал перекрывает ожидаемый нами рост доходности US10Y, поэтому наш стратегический взгляд на рублевые облигации остается положительным.

Торговые идеи

Список ранее данных рекомендаций:

- Мосэнерго-2 – цель YTM 7,5%
- Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%
- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – ниже
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25% (самая недооцененная бумага в муниципальном секторе)
- Агрохолдинг – цель YTP 12,5%
- Аптеки 36.6 – цель YTP 9.75%
- ГАЗ – цель YTP 8,25%
- Евросеть – цель YTP 10,0%
- Копейка-2 – цель YTP 9%
- Куйбышевазот-2 – цель YTM 8,6%
- Мечел-2 – цель YTP 8%



- ПИК-5 – цель УТР 11%
- РусСтанд-4 – цель УТМ 8%.

Прогнозы

Мы меняем наш прогноз по рынку рублевых облигаций с негативного до позитивного и рекомендуем к покупке длинные рублевые выпуски. Мы ожидаем, что позитивный импульс рынка Treasuries будет транслирован в сокращение спреда рынка российских евробондов к US Treasuries. что в свою очередь приведет к росту рублевых долговых инструментов.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Вымпелком

Акционером может остаться либо Altimio, либо Telenor

Ценность Вымпелкома – в его бизнесе, а не структуре акционеров. Решение Altimio разорвать партнерство с Telenor не вносит ясность в вопрос том, кто останется ключевым акционером Вымпелкома. Если этим акционером останется Altimio, Вымпелком сможет рассчитывать на международную экспансию, если Telenor, преимущество Вымпелкома будет заключаться в стратегическом партнерстве с крупной мировой компанией. Какой бы ни была структура акционеров, Вымпелком остается сильным оператором с перспективой роста на рынке России и СНГ.

Altimio отказывается от партнерства с Telenor. По словам главного исполнительного директора Altimio Алексея Резникова, Altimio не видит перспектив партнерства с Telenor. Одним из вариантов прекращения этого партнерства Резникович считает обмен активами с Telenor, при этом он подчеркивает, что для Altimio Вымпелком – стратегическая инвестиция. Решение об отказе от партнерства Altimio принял после того, как правительство Норвегии отказалось сократить контрольный пакет акций в Telenor. Более того, по мнению Резникова, Telenor больше сосредоточен на собственной экспансии, тогда как Altimio нацелен на развитие Вымпелкома и создание на базе его активов международного мобильного оператора. Altimio и Telenor владеют значительными пакетами акций в Вымпелкоме, Киевстар и Голден Телекоме. Каждый из этих пакетов в совокупности с денежными средствами может быть использован для обмена. Однако именно пакет в Вымпелкоме может стать камнем преткновения в разрыве партнерства Altimio и Telenor, так как оба акционера не раз заявляли о своем стратегическом интересе к Вымпелкому.

Altimio может начать поиск нового стратегического партнера. Помимо Telenor, в нескольких проектах, включая МегаФон и Turkcell, партнером Altimio является TeliaSonera. Разрыв отношений с Telenor, возможно, повлечет усиление сотрудничества между Altimio и TeliaSonera.

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

ФСК ЕЭС

ФСК: сильные финансовые показатели и хорошие перспективы

ФСК – непримеченный слон. Сильный рост финансовых показателей, на который ФСК рассчитывает по итогам 2006г. и дальше, подчеркивает нашу позитивную оценку холдинговой компании ФСК РАО ЕЭС, а также наше мнение о том, что инвесторы недооценивают фундаментальную стоимость РАО ЕЭС. При текущем уровне оценки стоимость доли РАО ЕЭС в ФСК не превышает 1 млрд долл., тогда как финансовые показатели ФСК говорят о том, что истинная ценность гораздо выше, тем более, что эта компания



обладает хорошими перспективами роста.

ФСК: повышение выручки и чистой прибыли. Согласно отчетности компании по МСФО за 2005г., чистая прибыль ФСК выросла в 1,4 раза с уровня 2004 г.: до 242,5 млн долл. с 169 млн долл. Долгосрочный долг компании также увеличился в 3,6 раза с 200 млн долл. до 728 млн долл.

Внушительные прогнозы... Прогнозы основных показателей ФСК, предоставленные самой компанией, внушают еще больший оптимизм (приводятся данные по РСБУ). Так, если в 2005 г. выручка составила 1,1 млрд долл., в 2006 г. она должна вырасти на 82% до 2 млрд долл., в 2007 г. – на 26% до 2,52 млрд долл., в 2008 г. – на 26% до 2,68 млрд долл., в 2009 г. – на 21% до 3,25 млрд долл. EBITDA, которая, по оценкам, в 2006 г. составит 715 млн долл., в 2007 г. возрастет на 30% до 932 млн долл., в 2008 г. сократится на 3% и составит 902 млн долл., а в 2009 г. увеличится на целых 40% до 1,27 млрд долл.

....подтверждают более высокую оценку. Согласно прогнозам ФСК, компания стоит гораздо больше нашей нынешней оценки в 1 млрд долл. По консервативным прогнозам коэффициентов EV/выручка, P/E и EV/EBITDA на 2007 г. на уровне соответственно 2, 15 и 5,5, которые являются типичными для российского рынка, стоимость компании может достигать 5 млрд долл.

Консолидация будет завершена к концу III квартала 2007 г. ФСК является национальной монополией по транспортировке электроэнергии. Данной компанией владеет РАО ЕЭС. ФСК была создана РАО ЕЭС для контроля над процессом консолидации региональных магистральных сетевых компаний (МСК) в единую Межрегиональную магистральную сетевую компанию (ММСК). В настоящее время 55 из 56 МСК уже зарегистрированы, и РАО передала ФСК доли в 42 из них. Доли в остальных компаниях будут переданы позже. После реструктуризации доля РАО ЕЭС в ФСК сократится со 100% до 75% (плюс одна акция). Акционеры 56 МСК проведут собрание в I квартале 2007 г. и обсудят процесс консолидации, который, как ожидается, должен быть завершен к III кварталу 2007 г., как заявил министр промышленности и энергетики Виктор Христенко.

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
 Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

ТНК-ВР

Давление со стороны государства в отношении разработки Ковыкты усиливается

Негативный эффект не значителен, история об отзыве лицензии не закончена. Давление Генпрокуратуры на ТНК-ВР в связи с задержкой компанией разработки Ковыткинского газового месторождения, не удивляет, учитывая интерес Газпрома к данному активу. Однако, по нашему мнению, негативное влияние новости на цену акций холдинга ТНК-ВР будет незначительным, поскольку лицензия на Ковыткинское месторождение не консолидирована на балансе компании. Мы также полагаем, что в будущем стороны придут к компромиссу.

Предупреждение от Генпрокуратуры. Прокуратура Иркутской области официально уведомила Валерия Пака, главу подразделения ТНК-ВР Russia Petroleum, которое владеет лицензией на разработку Ковыткинского газового месторождения, о том, что его компания должна устранить нарушения лицензионного соглашения, в противном случае ей грозит потеря лицензии. Об этом сообщило агентство Bloomberg.

Очередное предупреждение от государства. Лицензия на освоение Ковыткинского месторождения принадлежит Russia Petroleum, которая, в

Амбициозный прогноз

Финансовые показатели ФСК по МСФО, млн долл.

	Выручка (РСБУ)	EBITDA
2005	1 100	
2006П	2 000	715
2007П	2 520	932
2008П	2 068	902
2009П	3 250	1 270

Источники: РАО ЕЭС



свою очередь, контролируется ТНК-ВР (62%), Интерросом (26%) и правительством Иркутской области (11%). В нынешнем году Минприроды уже направляло ТНК-ВР предупреждение о возможном отзыве лицензии, если компания не приступит к разработке Ковыктинского месторождения, запасы которого оцениваются в 1,9 трлн куб. м газа. На прошлой неделе прокуратура Иркутской области обратилось в Федеральное агентство по недропользованию с просьбой приостановить действие лицензии ТНК-ВР на добычу на Ковыктинском месторождении.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл							
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб								
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																											
ГОСКОМПАНИИ																											
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		26,6					108,75															
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		40,8																				
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		49,4																				
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		65,2				105,80	106,33															
Аижк-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		73,7	100,25	0,20	1 003	106,00	107,00			7,50	7,33	4,30			110							
Аижк-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		95,0				99,50	100,30															
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07		19.мар.09		30,2											BBB/Baa2									
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13	7,1	86,0											BBB/Baa2									
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16	9,9	119,1											BBB/Baa2									
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.10		3,8	100,92	0,01	1 011 018 300	100,85	101,10		5,16	5,07	8,04	0,31	BB+/Baa2	A	-31							
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		41,1	104,59	0,04	134 873 363	104,50	104,64		6,79		7,86	2,97	BBB/Baa2	A	68							
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		12,6				101,85	102,00						BB+/Baa2	A								
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		34,9	100,81	-0,04	177 078 132	100,65	100,85		6,74		6,89	2,50	BB+/Baa2	A	66							
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		57,9	103,39	0,09	255 485 314	103,31	103,35		7,37		7,83	3,91	BB+/Baa2	A	106							
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		60,2																				
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		14,5	101,80	0,00	309 582 970	101,75	102,30		6,25		7,61	1,12	BBB-/Baa2	A	78							
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		38,8			5 222 500	104,40	104,68						BBB-/Baa2	A								
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		8,7	100,55	0,05	81 447 505	100,55	100,70		5,86	5,69	6,55	0,68	BBB-/Baa2	A	76							
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		28,4	100,00	-0,07	92 002 000	100,00	100,10		6,78		6,67	2,06	BBB-/Baa2	A	73							
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		50,2	101,70	-0,15	143 631 104	101,70	101,85		6,98		7,23	3,46	BBB-/Baa2	A	75							
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		74,5	102,80	-0,07	360 828 930	102,65	102,79		7,10		7,34	4,83	BBB-/Baa2	A	66							
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		15,0	102,85	-0,15	101 822	102,85			6,44		8,56	1,16	B+/Baa2(P)	A	95							
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		45,5	104,09	-0,07	13 479 500	104,00	104,15		7,11		7,93	3,22	B+/Baa2(P)	A	98							
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		27,0	100,40	0,00	24 415 272	100,40	100,50		7,01		7,07	1,96	B+/Baa2(P)	A	108							
СЫРЬЕ																											
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		32,7	100,70	-0,07	1 812 600	100,50	101,00		8,99		9,04	2,26			293							
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		14,6				101,22	101,50															
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		34,2	101,10	0,04	30 311 011	101,05	101,10		8,67		8,85	2,37			261							
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	14,0	38,3	101,19	-0,30	728 550	101,28	101,45	6,25	6,94		7,16	2,72	BB+/Baa2	A	84							
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	36,3	60,5																				
Новатек	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		2,2	100,50	0,00	55 275				6,58	6,41	9,35	0,18	BB-/Ba2		99							
РусНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	27,0	51,2	101,12	-0,05	48 525 890	101,05	101,15	8,86			9,15	1,91			293							
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		4,8												C								
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		2,1					102,29						BB+/Baa2	A								
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08	2,2	17,4				100,11	100,20															
МЕТАЛЛУРГИЯ																											
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		29,5				101,31	101,50															
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		6,3	100,42	0,01	6 193 121	100,32	100,50		11,95	11,14	12,25	0,46			667							
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	11,8	30,0	98,40	0,00	6 022 038	98,26	98,45	13,48		13,07	11,43	0,82			818							
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	45,3	81,7	100,70	0,04	11 074 013	100,60	100,69															



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)																				
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06	16.май.07			7,8				101,00	101,50							C	
Нутритен	1 200	11,00	12.дек.06	09.ноя.09		8,7	32,9	100,19	-0,03	45 605 532	100,15	100,30	11,15	10,67	10,98	0,63			B	604
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	7,6	19,7	99,50	0,14	96 864 450	99,50	100,10	14,05	13,05	12,96	0,54			C+	886
ОтенЧек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	11,0	29,2				99,50	100,00								
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		23,9				99,05	99,89							B-	
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		0,1												C	
ПИТ-2	1 500			23.мар.09			30,3					100,00							C	
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		1,5					100,30							C+	
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	11,8	29,8	99,75	-0,40	997 500	99,75	100,20	10,34	10,05	10,03	0,86				504
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	26,6	57,0			61 112 500		100,10								
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.январ.07	26.январ.10	22.январ.10	4,1	40,5	100,26	0,04	105 434 702	100,20	100,30	9,85	9,54	10,47	0,31			C-	440
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	36,0	60,2													
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	11,7	35,7													
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	11,3	35,4													
Аптеки 36,6	3 000	9,89	02.январ.07	03.июл.08	30.июн.09	21,6	33,6			15 195 000		102,00								
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	9,0	21,1	100,10	0,05	11 074 068	100,00	100,20	10,58	10,08	10,49	0,66				545
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.январ.09	4,3	28,6	100,05	0,15	105 415 758	99,95	100,00	9,92	9,62	9,90	0,33				448
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.январ.15		101,6				98,50	99,00								
торговля																				
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	3,1	14,5	100,85	0,25	5 042 500	100,60	100,85	8,96	8,55	12,89	0,24		B-	C+	343
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	6,6	30,9				100,35	100,57								
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07	17.мар.11			54,5	99,00	0,10	247 500	98,30	99,00		9,76		9,34	3,39			347
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07	2,8	15,0				100,16	100,39								
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	14,6	32,7	100,15	-0,15	3 004 600	100,15	100,35	10,27		10,23	1,06				480
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07	2,7	14,1	100,50	0,30	33 768	100,50	100,75	10,58	10,06	16,92	0,20			C	502
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	4,8	41,2												C	
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08	2,8	21,0	100,90	0,25	10 090	100,60	100,90	5,96	5,83	9,66	0,22		B-	B	41
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	29,2	65,6	99,20	-0,06	56 639 888	99,20	99,35	9,38		8,77	1,99		B-	B	327
Лаверна	1 000	11,25	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	6,6	43,0	100,45	0,04	20 090 001	100,35	100,45	11,41	10,56	11,20	0,49				615
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06	19.ноя.08			26,2	102,15	0,25	11 242 500				8,39	9,14	1,89				253
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06	22.май.08			20,2	102,50	0,03	1 025 000	102,25	102,50		13,51	14,48	1,39				777
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	8,5	38,9	99,50	-0,12	1 492 500	99,40	99,65	12,81	12,07	11,81	0,61				769
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	16,6	59,1													
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	8,7	26,9	99,45	-0,04	11 532 318	99,40	99,55	13,51		12,72	12,39	0,62			840
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	3,1	15,3				100,00	100,05								
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	13,9	32,1	99,96	0,07	1 376 484	99,00	100,00	11,00		10,70	1,00				557
Перекресток	1 500	8,15	09.январ.07	10.июл.07	08.июл.08	9,6	21,7												B	
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		44,2	110,15	-0,35	2 204				8,32	10,39	3,16		BB-/B1	B+	221
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		51,4	104,00	0,05	4 742 400	104,00	104,20		8,32	8,94	3,46		BB-/B1	B+	207
Сан																				



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)																				
Салават-2	3 000	10,00	14.ноя.06		10.ноя.09		38,1	105,65	0,27	106 652 619	105,51	105,80		8,08		9,47	2,71		B+	199
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08	3,1	20,6	100,01	-0,03	26 502 000	99,50	100,01	7,97		7,66	10,25	0,24			244
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	20.окт.06	20.окт.06	18.апр.08	0,8	19,0	100,17	-0,07	15 176 277	100,01</									



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.	НР	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		11,8			12 084 000								BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	15.ноя.06		10.ноя.10		50,2				101,75	102,15							
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		33,0	105,17	-0,43	5 468 580	105,05	105,50		8,10		11,41	1,59		228
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		45,4				105,80	106,60							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		33,2				111,30	114,50							

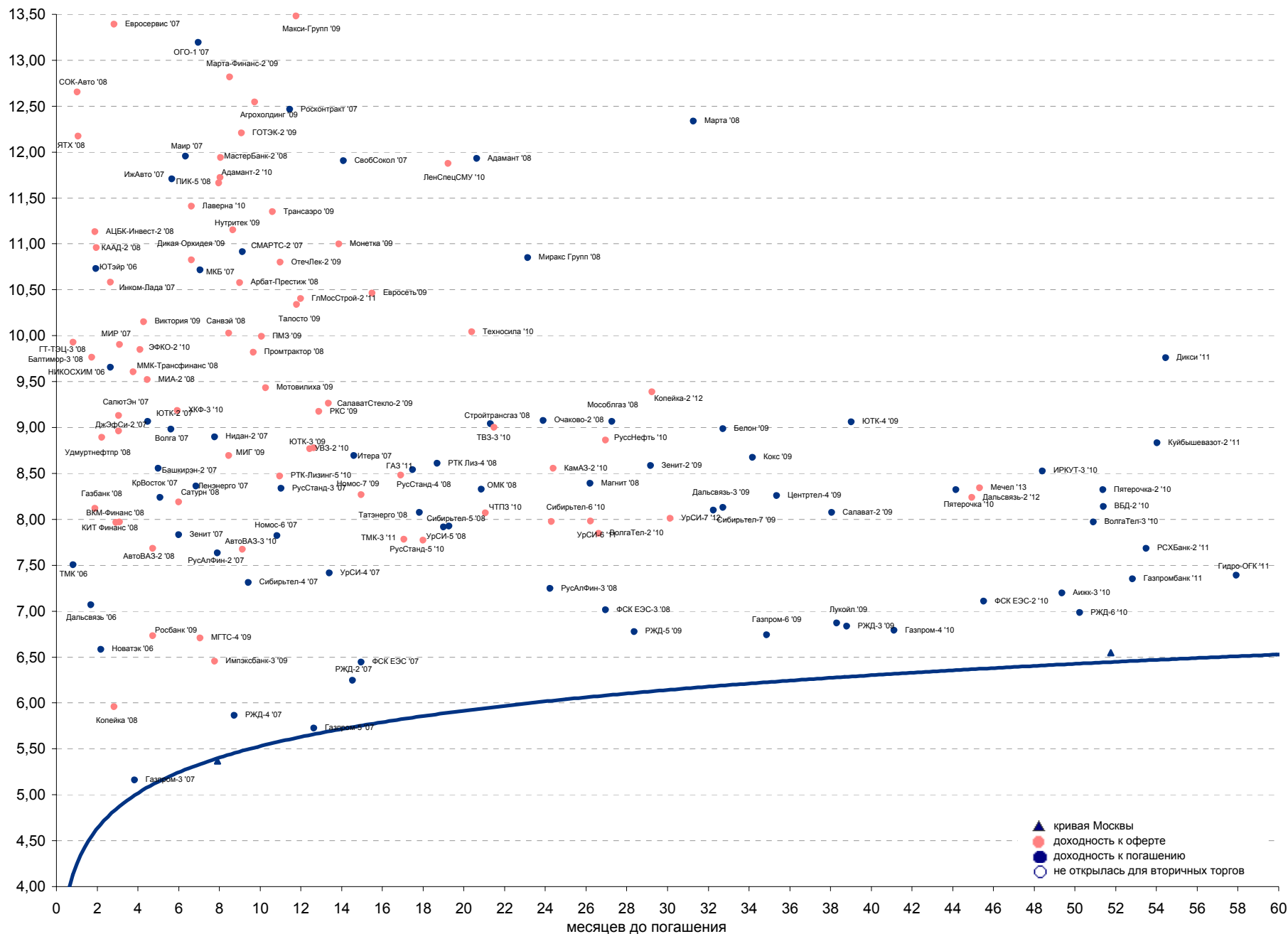


Рынок рублевых облигаций

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	103,30	0,00	5,38	9,68	40,7	0,70
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,49	0,04	6,79	7,90	225,2	2,91
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,20	0,15	5,78	7,63	115,9	7,42
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	180,18	0,21	6,06	7,08	132,6	10,28
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	112,06	0,16	5,74	4,46	120,3	7,24
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,99	0,05	5,64	3,13	66,4	1,51
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,09	0,14	5,48	3,33	99,9	4,10
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	98,17	0,04	4,69	3,06	-28,7	1,08
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,42	0,02	3,56	5,98		0,07
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,38	0,20	3,76	6,96	-78,1	2,59
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	129,91	0,35	5,04	7,39	50,3	5,77
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	108,19	0,21	5,68	5,96	19,8 / 119,6	4,90
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,04	0,08	6,10	7,89	24,0 / 131,3	1,45
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	113,59	0,33	6,68	7,81	52,5 / 228,8	5,75
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,42	-0,03	6,49	7,72	110,9 / 151,6	0,35
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	103,81	0,11	6,58	7,71	-4,2 / 204,2	2,64
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,23	0,15	6,75	7,21	8,2 / 223,9	3,46
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,61	0,05	7,43	8,37	155,6 / 265,3	1,47
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,37	0,07	5,71	6,72	-49,1 / 104,2	1,99
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	106,51	0,21	5,98	7,04	-67,0 / 149,4	3,52
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,31	0,02	5,88	6,23	12,3 / 236,0	2,96
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	101,25	0,37	6,16	6,17	9,4 / 142,0	13,17
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,75	0,09	6,82	9,28	40,5 / 224,8	2,32
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	102,02	0,10	7,31	7,84	53,2 / 276,6	2,89
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	104,06	0,22	7,40	8,05	84,3 / 290,9	3,96
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,00	-0,03	5,52	8,95	13,5 / 54,2	0,54
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,64	0,16	5,59	9,24	-120,0 / 105,2	2,55
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,55	0,36	4,57	6,99	-221,8 / 3,4	3,45
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,68	0,25	6,07	8,11	-72,1 / 158,7	4,90
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07							

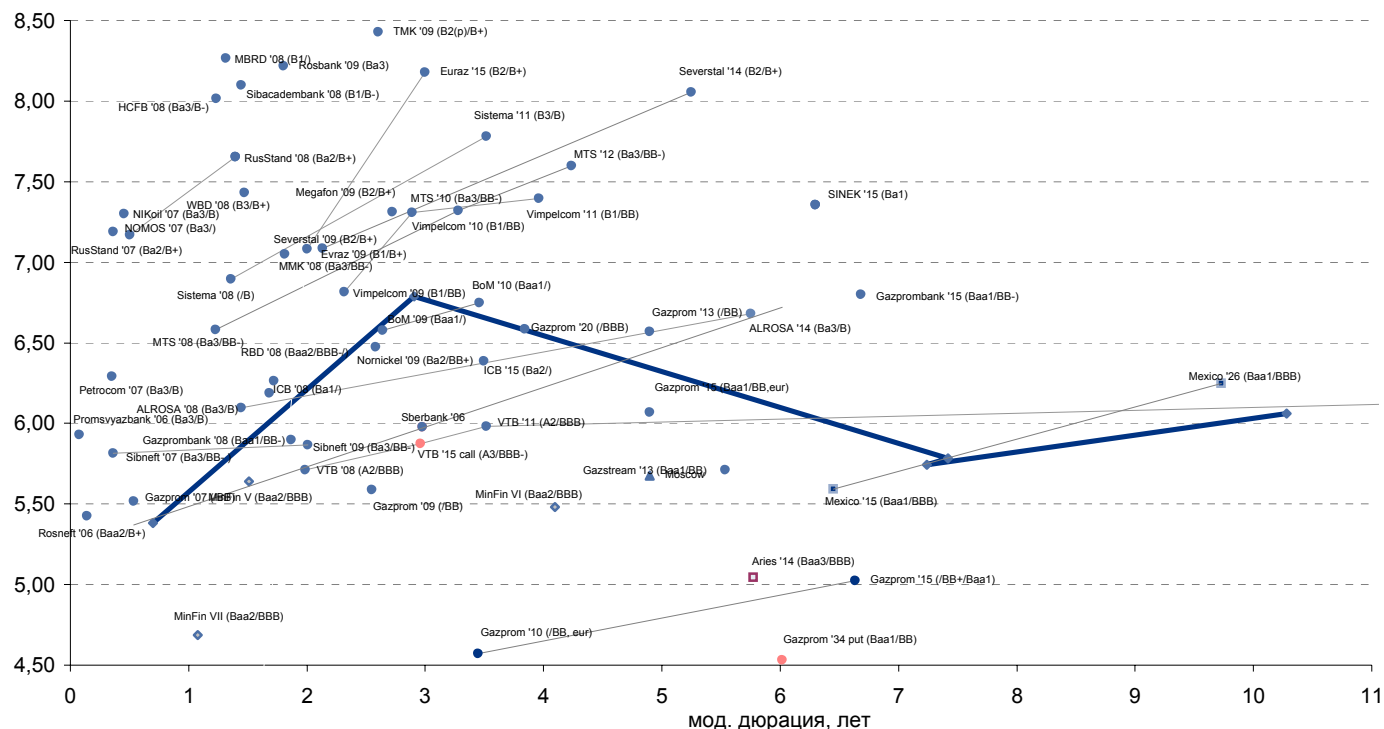


Рынок корпоративных облигаций

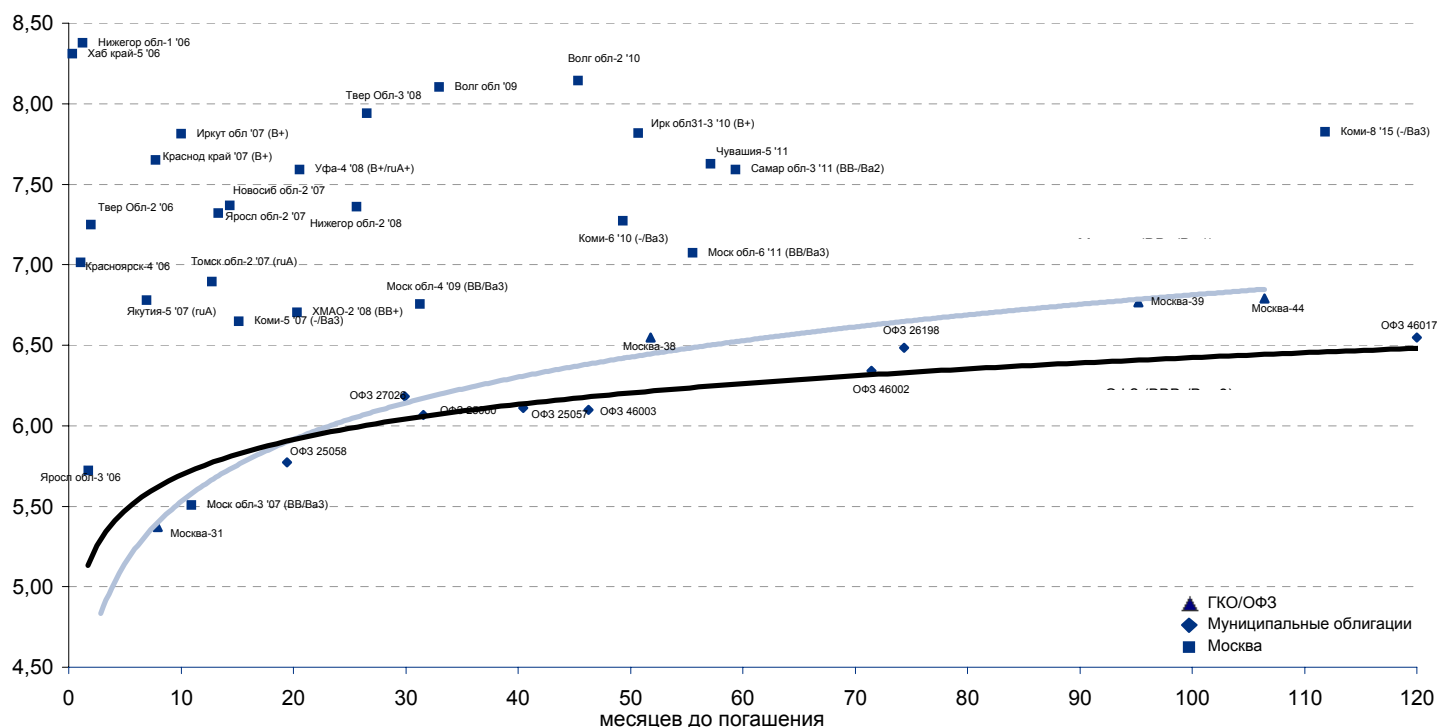




Рынок внешних долгов (по дурации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ.	Параметры	Оферта
26 сен 06	Русский Стандарт-7	Русский Стандарт	5 000	5 лет.	1,5 года
27 сен 06	ПЭБ-Лизинг	Кит Финанс	500	3 года.	1,5 года
27 сен 06	МОИТК	Газпромбанк, РИ-Групп	3 000	3 года.	-
28 сен 06	НОК-2	Русские Фонды	400	5 лет.	2 и 4 года
03 окт 06	Белон-Финанс-2	Внешторгбанк	2 000	5 лет.	?
03 окт 06	СНХЗ	Регион	1 000	3 года.	1 год
11 окт 06	Промтрактор	АК БАРС	3 000	5 лет.	3 года
12 окт 06	ФСК ЕЭС-4	Газпромбанк, Ренессанс	6 000	5 лет.	-
Итого:			20 900		



Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Анастасия Залеская, ст. аналитик, zal_av@uralsib.ru

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore_vv@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru

Алексей Кормициков, аналитик, kog_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Банки

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vl@uralsib.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@uralsib.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@uralsib.ru

Юлия Крюкова, переводчик/редактор, kru_jo@uralsib.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@uralsib.ru

Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

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

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