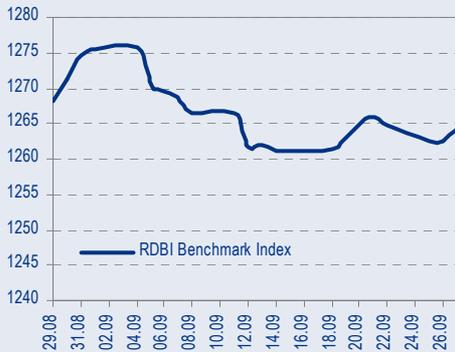
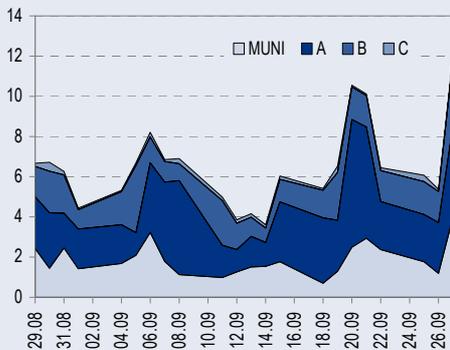




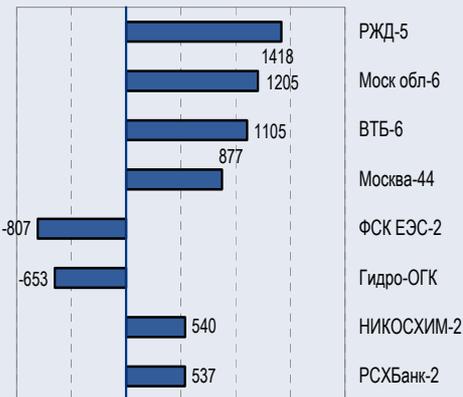
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	28.09.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	398,4	394,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,79	26,73
Обменный курс USD/EUR	1,2728	1,2691
Цена на нефть URALS, \$/барр.	57,77	55,60
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	260,7	0,3
MIBOR, %	3,7	4,6
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,0-4,5	3,0-3,5
Банки второго круга, %	4,5-5,0	3,5-4,0
Банки третьего круга, %	5,0-5,5	4,0-4,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Снижение заказов товаров длительного пользования и индекса ипотечного кредитования ненадолго вызвали рост казначейских обязательств США. Однако опубликованные следом цифры о продажах новых домов показали заметный рост рынка недвижимости в августе, и доходность UST снова двинулась вверх.

Текущий уровень US10Y составляет 4,59%. Среди сегодняшних публикаций экономических данных – ценовой индекс потребления, базовый ценовой индекс, ВВП, еженедельные данные по безработице.

Хотя выходящие сегодня данные не являются ключевыми для рынка бондов, положение Treasuries в настоящий момент очень шаткое и любой позитивный экономический сигнал может стать достаточным триггером для продолжения коррекции, которая, как мы ожидаем, выведет доходность US10Y на уровни 4,70%-4,80%.

Вчера международное рейтинговое агентство S&P объявило о повышении рейтингов сразу трех операторов фиксированной связи, прогноз всех рейтингов – «стабильный».

Выпуск компании **Агрохолдинг** достиг нашей цели по доходности – 12,50%. Опубликованный нами прогноз доходности выпуска накануне размещения опирался на прогноз управленческой отчетности за 2006г., основным негативным фактором которой стало ожидаемое компанией увеличение показателя Долг/ЕБИТДА с 2,81X до 4,70X. Согласно управленческой отчетности Агрохолдинга за 6 месяцев 2006г. Долг/ЕБИТДА составил 3,84X, что выглядит менее критичным нежели прогноз, а значит пока соответствует более низкой доходности – на уровне 12,0-12,25%.

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ПОЛИТИКА Перспективы переизбрания Путина на третий срок становятся все более призрачными

Неоднократные возражения президента Владимира Путина против каких-либо изменений Конституции и вчерашнее решение Центральной избирательной комиссии снизили практически до нуля вероятность того, что нынешний российский лидер будет переизбран на третий президентский срок. .... стр.5

## ТНК-ВР Путин поддержал Трутнева в критике компании

Комментарии президента Владимира Путина говорят о том, что давление государства на ТНК-ВР по вопросу добычи на Ковыктинском газовом месторождении может усилиться. Тем не менее события вокруг Ковыкты едва ли ощутимо повлияют на котировки акций ТНК-ВР, поскольку бизнес-показатели данного месторождения не консолидированы на балансе холдинга. .... стр.5

СТАТИСТИКА ..... стр.7

## Новости

✦ 3 октября начнется размещение выпуска облигаций Разгуляй-2 объемом 2 млрд руб. [Cbonds]

✦ 27 сентября 2006 года на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций ОАО «МОИТК» объемом 3 млрд руб. По результатам проведения конкурса процентная ставка установлена в размере 9,0% годовых. На конкурс была подано 48 заявок с диапазоном купона 8,0-9,5% годовых. Общий спрос на облигации составил 3,89 млрд руб. [Reuters]

✦ Вчера ООО «Концерн Каро», владелец крупнейшей сети кинотеатров в России, объявило о своем решении выпустить облигации объемом 700 млн руб. Вырученные средства будут направлены на развитие сети. Сеть «Каро-фильм» включает в себя 21 кинотеатр, в которых 90 залов. Оборот сети в 2006 году, по оценкам экспертов, составит около 40 млн долл. [Коммерсант]



## Новости

- ✦ 3 октября начнется размещение выпуска облигаций Разгуляй-2 объемом 2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 27 сентября 2006 года на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций ОАО «МОИТК» объемом 3 млрд руб. По результатам проведения конкурса процентная ставка установлена в размере 9,0% годовых. На конкурс была подано 48 заявок с диапазоном купона 8,0-9,5% годовых. Общий спрос на облигации составил 3,89 млрд руб. [Reuters]
- ✦ Вчера ООО «Концерн Каро», владелец крупнейшей сети кинотеатров в России, объявило о своем решении выпустить облигации объемом 700 млн руб. Вырученные средства будут направлены на развитие сети. Сеть «Каро-фильм» включает в себя 21 кинотеатр, в которых 90 залов.оборот сети в 2006 году, по оценкам экспертов, составит около 40 млн долл. [Коммерсант]
- ✦ Кредитный рейтинг Краснодарского края по международной шкале повышен до «BB-», рейтинг по национальной шкале — до «ruAA-»; прогноз — «Стабильный». [S&P]
- ✦ Мечел, по данным неназванных источников, ведет переговоры о покупке контрольного пакета акций «Московского коксогазового завода». [Ведомости]
- ✦ 3 октября ОАО «Агрика Продукты Питания» начнет размещение облигаций на сумму 1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Размещение 1-го выпуска облигаций ОГК-5 объемом 5 млрд руб. начнется 5 октября. [Cbonds]
- ✦ ТКГ-1 в 1-ом квартале 2007 года планирует разместить облигации на сумму от 5 до 10 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ЗАО «СМАРТС» установило ставку 5-го купона по облигациям 3-го выпуска на уровне 14,10% годовых.



## Рынок рублевых облигаций КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

### Treasuries – снова коррекция на данных рынка недвижимости

Снижение заказов товаров длительного пользования и индекса ипотечного кредитования ненадолго вызвали рост казначейских обязательств США. Однако опубликованные следом цифры о продажах новых домов показали заметный рост рынка недвижимости в августе, и доходность UST снова двинулась вверх.

Текущий уровень US10Y составляет 4,59%. Среди сегодняшних публикаций экономических данных – ценовой индекс потребления, базовый ценовой индекс, ВВП, еженедельные данные по безработице.

Хотя выходящие сегодня данные не являются ключевыми для рынка бондов, положение Treasuries в настоящий момент очень шаткое и любой позитивный экономический сигнал может стать достаточным триггером для продолжения коррекции, которая, как мы ожидаем, выведет доходность US10Y на уровне 4,70%-4,80%.

### S&P повысило рейтинги Волгателекома, С-ЗТелекома и УрСИ с «В+» до «ВВ-»

Вчера международное рейтинговое агентство S&P объявило о повышении рейтингов сразу трех операторов фиксированной связи, прогноз всех рейтингов – «стабильный».

Рейтинг **УрСИ** был повышен с «В+» до «ВВ-», отражая улучшающуюся рыночную позицию УрСИ в результате растущей доли рынка, высокого качества связи и расширяющейся диверсификации бизнеса.

Рейтинг **Волгателекома** был также повышен с «В+» до «ВВ-», что связано с улучшающимся бизнес-профилем эмитента, доминирующим положением на рынке присутствия, укрепляющейся ликвидностью, улучшенным качеством связи.

И, наконец, повышение рейтинга **С-ЗТела** отражает улучшение позиции компании благодаря лидирующей позиции на рынке традиционной телефонии а также растущей операционной рентабельности.

**Вывод:** Мы считаем, что спред, с которым торгуются выпуски облигаций компаний Волгатела, УрСИ и С-ЗТела относительно Центртела и Дальсвязи, слишком узок. Однако, с другой стороны, доходности выпусков этих трех компаний достигли локального минимума по меркам второго эшелона, в результате чего дальнейший самостоятельный рост этих бумаг представляется нам проблематичным.

Среди названных выше компаний нашим абсолютным фаворитом по остается Волгателеком.

### Агрохолдинг

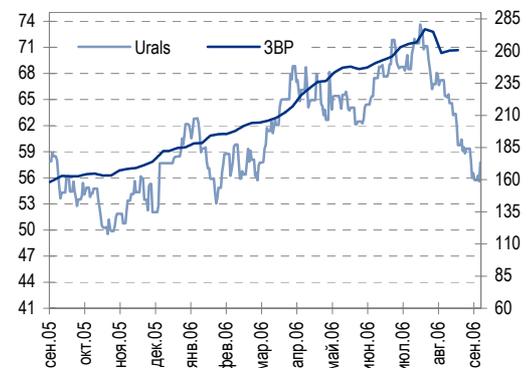
Выпуск компании Агрохолдинг достиг нашей цели по доходности – 12,50%. Опубликованный нами прогноз доходности выпуска накануне размещения опирался на прогноз управленческой отчетности за 2006г., основным негативным фактором которой стало ожидаемое компанией увеличение показателя Долг/ЕБИТДА с 2,81X до 4,70X. Согласно управленческой отчетности Агрохолдинга за 6 месяцев 2006г. Долг/ЕБИТДА составил 3,84X, что выглядит менее критичным нежели прогноз, а значит пока соответствует более низкой доходности – на уровне 12,0-12,25%.

**Вывод:** Мы меняем рекомендацию по выпуску Агрохолдинг с «покупать» до «держат», несмотря на то, что считаем, что кредитному качеству компании соответствует более низкий уровень доходности, поскольку естественным ограничителем дальнейшего ценового роста будет являться длина бумаги.

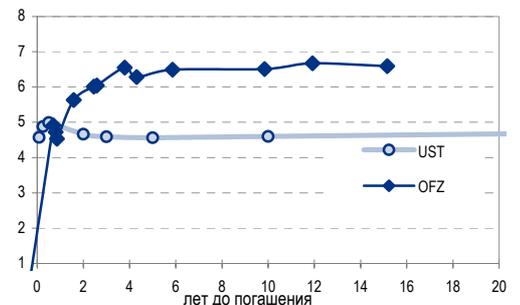
### Денежный рынок

Ставки МБК немного снизились, однако до сих пор находятся на повышенных уровнях – 4-5% для банков 1-го круга. Конец квартала и

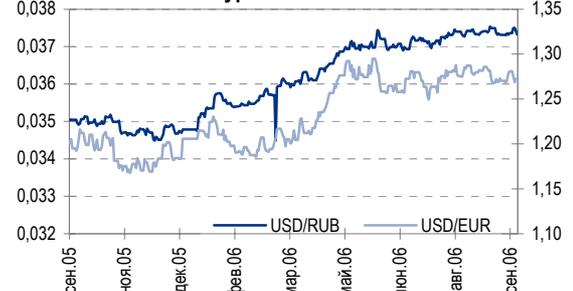
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



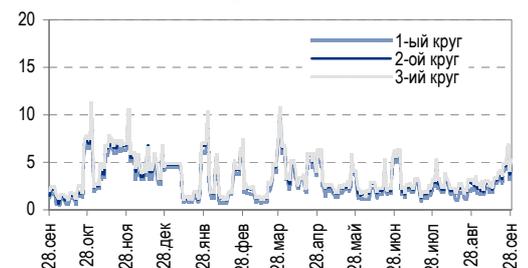
Кривая доходности UST, ОФЗ



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





налоговые выплаты ограничили свободную ликвидность на рынке, и мы ожидаем снижения ставок лишь в начале октября. Ближайший предстоящий налоговый платеж – выплата налога на прибыль сегодня.

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.

### **База долгосрочных процентных ставок**

Россия'30 сейчас торгуется с доходностью 5,76%, спред к US10Y сократился до 116бп. 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 82бп, 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**

Добавлена рекомендация по выпуску ОГО-2.

Список ранее данных рекомендаций:

- Еврооблигации ТМК'09, цель – 8,0%
- ОГО-2, цель – 13%
- 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)
- 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 YTP 11%
- РусСтанд-4 – цель YTM 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.

Единственным возможным негативным фактором может стать коррекция рынка Treasuries, которая в принципе представляется нам довольно



вероятной. Однако даже и в этом случае, если падение цен UST не будет глубоким, влияние на рынок рублевого долга будет ограниченным.

*Анастасия Залеская, zal\_av@uralsib.ru*

## Политика

### **Перспективы переизбрания Путина на третий срок становятся все более призрачными**

#### **Неопределенность в отношении политического будущего сохраняется...**

Неоднократные возражения президента Владимира Путина против каких-либо изменений Конституции и вчерашнее решение Центральной избирательной комиссии снизили практически до нуля вероятность того, что нынешний российский лидер будет переизбран на третий президентский срок. По нашему мнению, конституционная стабильность в России, безусловно, необходима, поскольку является залогом сохранения стабильности политической системы, однако молчание Кремля по поводу предпочтительной для него схемы передачи власти в 2008 г. является источником серьезной обеспокоенности для многих инвесторов. Курьез в том, что способы обеспечения стабильности, которые выбирает Кремль, как раз и вызывают у электората и в инвестиционном сообществе ощущение неопределенности и нестабильности.

**...хотя ЦИК отказал в проведении референдума.** На вчерашнем заседании ЦИК отклонил инициативу группы депутатов из Северной Осетии, предложивших провести референдум по вопросу о внесении в конституцию изменений, которые позволят российскому президенту переизбираться более двух раз подряд. Официальная причина отказа ЦИК была формальной: отрицательный ответ на вопрос, сформулированный группой, может быть истолкован по-разному, и поэтому противоречит нынешнему закону «О референдумах».

**Путин вновь выступил против третьего срока...** На пресс-конференции 22 сентября Владимир Путин вновь отверг возможность своего избрания на третий президентский срок. Путин отметил, что благодарен за оказанное доверие, но тем не менее категорически против внесения каких-либо изменений в конституцию РФ.

**...в то время как Дума ведет подготовку к формальному рассмотрению данного вопроса.** На прошлой неделе лидеры Думы заявили о том, что инициатива депутатов из Северной Осетии будет рассмотрена на осенней сессии и соответствующий вопрос включен в повестку дня. Между тем руководители фракции большинства в Думе, то есть фракции «Единой России», также неоднократно заявляли, что они против изменения конституции.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

## ТНК-ВР

### **Путин поддержал Трутнева в критике компании**

#### **Незначительное негативное событие, история с лицензией продолжается.**

Комментарии президента Владимира Путина говорят о том, что давление государства на ТНК-ВР по вопросу добычи на Ковыктинском газовом месторождении может усилиться. Тем не менее события вокруг Ковыкты едва ли ощутимо повлияют на котировки акций ТНК-ВР, поскольку бизнес-показатели данного месторождения не консолидированы на балансе холдинга. Мы полагаем, что конфликтующие стороны (государство, ТНК-ВР и Газпром, также претендующий на разработку Ковыкты) в итоге все же достигнут компромисса.

**Путин и Трутнев критикуют ТНК-ВР, которая не выполняет условия лицензий.** В ходе вчерашней встречи с президентом Владимиром

*Способы обеспечения стабильности, которые выбирает Кремль, как раз и вызывают у электората и в инвестиционном сообществе ощущение неопределенности и нестабильности*



Путиным министр природных ресурсов Юрий Трутнев Трутнев заявил, что ТНК-ВР – крупнейший нарушитель лицензионных соглашений на добычу нефти. Путин поддержал министра, отметив, что правительство официально объявит о своем решении относительно компаний, которые систематически нарушают условия лицензий.

**Очередное предупреждение от государства.** Заявляя о нарушении лицензионных соглашений со стороны ТНК-ВР, Трутнев, по всей видимости, имел в виду лицензию на разработку Ковыктинского газового месторождения, принадлежащую Russia Petroleum, которая подконтрольна ТНК-ВР (62%), Интерросу (26%) и правительству Иркутской области (11%). Ранее в нынешнем году Минприроды направило ТНК-ВР предупреждение о возможности отзыва этой лицензии в случае, если компания не приступит к разработке месторождения, запасы которого оцениваются в 1,9 трлн куб. м газа. На прошлой недели прокуратура Иркутской области обратилась в Федеральное агентство по природным ресурсам с просьбой приостановить действие лицензии ТНК-ВР на добычу на Ковыктинском месторождении.

*Каюс Рапану rap\_ca@uralsib.ru,  
Алексей Кормицков, 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. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>госкомпании</b>																				
Аижж	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		26,5				107,80	108,00								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		40,8													
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		49,3	106,00	-0,33	14 841 060	105,80	106,33		7,22		8,87	2,50			117
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		65,1				106,00	107,00								
Аижж-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		73,7													
Аижж-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		94,9													
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07		19.мар.09		30,1													
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13		85,9													
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16		119,0	100,52		1 105 288 019	100,50			5,97		5,76	6,47	0,76		92
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.10		3,8				100,85	101,00								
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		41,1	104,58	-0,03	81 494 849	104,55	104,70		6,79		7,86	2,96			70
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		12,6			54 038 800										
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		34,8	100,80	-0,01	108 932 478	100,76	100,83				6,74	6,89	2,50		68
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		57,9	102,26	-0,08	652 859 034	103,27	103,35				7,41	7,84	3,90		112
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			130 009 060	101,70	102,35								
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		38,7			52 250 000	104,30	104,69								
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		8,7			1 006 000 000										
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.10		28,3	100,04	0,03	1 417 998 731	100,03	100,06		6,76		6,67	2,06			94
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		50,2			5 086 000	101,70	101,80								
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		74,4	102,89	0,15	17 784 070	102,80	102,89				7,08	7,34	4,83		66
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		14,9	103,18	0,33	484 125 564	102,85	103,50				6,14	8,53	1,16		78
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		45,5	102,20	-1,85	807 076 360	104,00	104,19				7,71	8,07	3,13		158
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		26,9	100,47	0,09	168 797 340	100,35	100,47				6,98	7,07	1,96		135
<b>сырье</b>																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		32,7	100,65	-0,18	20 151 007		100,87				9,01	9,04	2,26		297
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		14,5	101,45	-0,02	179 805 714	101,35	101,50				8,60	9,61	1,08		326
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		34,1	101,10	0,00	808 800	101,00	101,19				8,67	8,85	2,37		263
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09		38,2	101,32	-0,18	203 613 653	101,35	101,75		6,12		6,89	7,16	2,72		81
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11		60,4													
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		2,1	101,00	0,50	3 030				3,60		3,55	9,31	0,18		-76
РусНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10		51,2	101,15	0,09	436 192 165	101,22	101,25		8,84			9,14	1,91		322
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		4,7			20 000 000										
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		2,1				100,10	102,00								
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08		17,4	100,13	-0,02	10 013 000	100,13	100,20		9,01		8,70	9,49	0,16		465
<b>металлургия</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		29,4	101,68	-0,02	11 691 700	101,75	101,79								
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		6,3			98 445 900	100,30	100,70								
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09		29,9	98,30	-0,10	3 929 051	98,31	98,40		13,61		13,19	11,44	0,81		845
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13		81,7	100,63	0,03	13 182 200	100,60	100,70		8,36			8,35	3,04		224
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		7,8				100,30	100,75								
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		24,2	99,80	-0,25	2 994 000	99,80	100,25				7,44	7,21	1,75		218
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		9,1	100,50	0,00	10 050 000	100,00					7,51	7,25	8,06	0,70	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07		14,4	100,10	0,10	61 361 300		100,15		9,24		9,87	8,91	9,74	1,04	
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08		18,4													
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10		50,8	101,01	0,01	101 904 093	100,90	101,10		7,83			8,12	1,92		225
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		50,8	102,13	0,20	82 843 075	102,09	102,20				7,87	8,32	2,70		182
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13		84,4													
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		1,6	100,65	-0,02	24 147 407	100,57	100,90				8,00	7,74	12,92	0,13	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12		69,1	102,16	-0,24	2 043	102,20	102,35		8,30			8,66	3,00		368
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		32,7	101,38	0,13	6 173 760	101,20	101,47				7,99	8,48	1,79		227
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09		31,3	100,00	-0,69	1 000 000	100,11	100,38				7,21	6,89	7,10	0,54	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10		44,5	101,28	2,87	80 984 749		101,40		6,39		6,14	8,20	0,63		153
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		6,5			20 321 100	100,51	102,80								
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		18,9	103,21	-0,29	94 006 248		104,00				7,15		8,96	1,43	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		12,4				99,60	100,20								
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11		53,7			9 219 476										
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		9,4	103,80	-0,09	3 655 836	103,75	103,98				7,43	7,09	12,04	0,74	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		19,2	102,06	-0,09	51 116 060	101,95	102,25				7,93		9,01	1,43	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10		48,3			9 990 000	99,85	100,10								
Сибирьтел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		32,2	101,55	0,05	8 137 016	101,55	101,74				8,14		8,52	2,28	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		9,1				99,02	99,60								
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09		36,6	99,50	0,00	995	99,19	99,50		32,92		27,93	14,17	0,02		2858
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07		7,4	102,29	-0,01	516 585	101,70	102,29								



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>																				
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06	16.май.07		7,7					100,75	101,30						C		
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	8,6	32,9	100,23	-0,1	5 011 500	100,17	100,30	11,08	10,60	10,97	0,62		B	618	
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	7,5	19,6	100,00	0,10	49 000	99,76	100,10	13,13	12,22	12,90	0,54		C+	832	
ОтчЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	10,9	29,1				99,50	100,00								
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		23,8				99,05	99,30						B-		
ПИТ-2	1 500				23.мар.09		30,3					101,00						C		
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06	10.ноя.06		1,5												C+		
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	11,7	29,7	100,05	0,30	700 350	100,05	100,19	9,99	9,70	10,00	0,86			482	
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	26,6	56,9				99,85	100,15								
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10	4,0	40,4	100,20	-0,10	300 600	100,16	100,30	10,03	9,71	10,48	0,31		C-	550	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	35,9	60,2													
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	11,6	35,7													
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	11,2	35,3													
Аптеки 36,6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09	21,5	33,6			30 794 800		101,45								
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	8,9	21,1				100,00	100,20								
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09	4,2	28,5	99,96	-0,09	400 202 831	99,90	100,20	10,19	9,87	9,90	0,32			565	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07	29.янв.15		101,5					98,50	99,30								
<b>торговля</b>																				
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	3,0	14,4				100,60	100,85						B-	C+	
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	6,6	30,8	100,44	0,04	10 043 500	100,40	100,55	10,86		10,20	11,25	0,48		612	
Диски	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		54,4	98,67	-0,07	14 800 300	98,50	98,75		9,85	9,37	3,37			359	
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07	2,8	14,9	100,01	-0,14	102 007	100,10	100,29	14,68	13,91	14,00	0,20			1026	
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	14,5	32,6	100,16	0,01	5 015 008	100,16	100,34	10,26		10,23	1,05			492	
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07	2,6	14,0	100,40	-0,10	160 941	100,40	100,98	10,90	10,34	16,93	0,19		C	650	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	4,7	41,1	99,90	-0,10	49 957 500	99,90	100,10	12,54	11,87	11,76	0,34		C	795	
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08	2,8	21,0				100,50	100,80						B-	B	
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	29,2	65,6	99,20	0,00	15 377 984	99,10	99,22	9,39		8,77	1,99		B-	B	
Лаверна	1 000	11,25	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	6,6	43,0			52 882 912	100,30	100,50							347	
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		26,1			5 107 500										
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		20,1	102,30	0,10	821 472	102,15	102,39		13,65		14,51	1,38		809	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	8,4	38,9	99,56	0,17	591 390	99,35	99,39	12,72	11,98	11,80	0,61			783	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	16,5	59,0	99,80	-0,10	56 886	99,80	100,00	13,46		13,14	1,14			800	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	8,6	26,8	99,38	0,02	1 341 575	99,36	99,54	13,63	12,82	12,40	0,62			872	
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	3,0	15,2	100,05	-0,02	1 500 750	100,00	100,20	9,79	9,45	9,89	0,23			535	
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	13,8	32,0			999 000	99,50	100,49								
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08	9,5	21,7					100,93							B	
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		44,1			13 520 000								BB-/B1	B+	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		51,3	103,95	-0,05	36 474 900	103,95	104,10		8,33		8,95	3,45	BB-/B1	B+	
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	8,4	26,6	101,05	-0,15	29 447 557	101,05	101,25	10,25	9,69	11,54	0,63			536	
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	20,3	44,6				99,35	99,80								
<b>сельское хозяйство</b>																				
Агрохолдин	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	9,7	34,2	100,76	-0,02	6 233 916	100,65	100,85	12,52	11,65	12,90	0,69			750	
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		6,9	101,05	-0,10	1 352 755	101,00	101,20		13,52	10,42	15,34	0,43		C+	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	11,3	29,4	99,68	-0,02	3 186 696	99,61	99,70	13,90	13,54	13,34	12,99	0,79		C+	
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.окт.06	16.апр.07	02.окт.08	6,7	24,5												877	
<b>услуги</b>																				
ММК-Трансфинан	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08	3,7	21,7	100,41	-0,04	553 250	100,31	100,50	9,71		9,37	11,45	0,28		521	
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		27,2	102,25	0,00	39 048 888	102,20	102,45		9,06		10,51	1,18		356	
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	12,8	31,0	100,85	0,00	15 379 050	100,80	100,95	9,02		9,62	0,95			379	
Росинтер-2	400	10,00	04.окт.06		02.июл.08		21,5												C	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	2,2	50,7												C	
<b>транспорт</b>																				
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	1,9	20,1	100,11	-0,03	13 594 784	100,07	100,12	10,93		10,46	11,58	0,15		B-	
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	10,5	28,7	100,50	0,00	1 005 000	100,45	100,50	11,29	10,85	11,59	0,77			621	
ЭйрЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09	7,7	38,0	99,31	-0,07	1 685 295	99,31	99,39	14,91	13,98	13,09	0,53			1008	
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		1,9	100,10	-0,09	24 444 420	99,99	100,45		10,04	9,63	10,64	0,14		569	
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		20,6	101,20	-0,17	162 932	101,20	101,40		12,04		12,94	1,42		B-	
Адамант-2	2 000	11,25	23.ноя.06	24.май.07	20.май.10	8,0	44,4				99,95	100,05							B-	
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	22.мар.07	20.сен.07	17.мар.11	11,9	54,4	101,09	0,03	11 068 950	101,05	101,40	10,56		10,26	11,38	0,87		539	
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	19,2	43,4	99,90	0,04	8 991	99,81	100,00	11,77		12,01	1,33			614	
ЛСР	1 000	11,00	22.мар.07	22.мар.07	20.мар.08		5,9	18,0											C+	
Миракс Групп	1 000	11,50	20.фев.07		19.авг.08		23,1			7 028 000	100,60	100,89							B-	
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	10,9	59,5	100,45		1 677 591	100,00	100,46	12,02	12,49	11,56	12,20	3,42		623	
ПИК-5	1 120	10,20	21.ноя.06	22.май.07	20.май.08	7,9	20,0	99,21	-0,17	551 608	99,20	99,30	11,97	11,39	10,28	0,56			C	
Стройтрансгаз	3 000	9,60																		



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>																				
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08	3,0	20,5	100,00	-0,10	500 000	99,80	100,10	7,96		7,65	10,25	0,24			352
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	20.окт.06	20.окт.06	18.апр.08	0,8	19,0	100,17	0,02	1 039 758	100,05	100,20	9,25		8,87	12,02	0,06		C	492
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		48,3	101,33	0,13	6 038 497	101,25	101,35		8,51	8,63	3,22			B	234
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09	8,4	32,7	100,20	-1,10	50 601 002	100,20	101,50	10,40		9,87	10,48	0,62			552
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	17,8	60,2													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09	10,2	28,3	100,65	0,05	6 340 950	100,59	100,85	9,36		9,01	9,94	0,76			429
ОМЗ-4	900				26.фев.09		29,4					99,00							CCC+	B-
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	35,7	59,9												CCC+	B-
ПМЗ	1 200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	10,0	34,3	100,30	0,10	116 274 988	100,20	100,50	9,85		9,34	9,87	0,73			480
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08	9,6	21,5	99,98	0,03	29 095 400	99,85	100,04	9,91		9,50	9,75	0,71			489
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	3,0	15,1			9 571 104	100,10	100,30								
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	5,9	18,1				100,35	100,58								
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	21,4	45,3	100,45	-0,05	3 013 500	100,30	100,50	9,03			9,21	1,54			359
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	0,4	24,5													
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	12,4	49,0													B
<b>автопром</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	4,7	22,9	100,60	-0,03	94 042 304	100,57	100,75	7,68		7,51	9,15	0,36			311
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	9,1	45,5			117 500 000	100,00	100,35								B
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	16,8	53,2	100,20	0,02	40 081 003	100,20	100,29	8,46			8,47	1,23			297
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		5,6	99,61	-0,03	1 336 829	99,60	99,64		11,91	11,55	10,74	0,41			725
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10	24,3	48,4			9 995 000	99,95	100,02								C
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	1,0	19,2				100,00	100,05								B
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10	4,0	40,4													
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	7,0	31,5	99,98	-0,22	108 917 970			10,57		9,91	10,30	0,52			580
АЛБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	1,8	20,0	100,50	0,11	2 010		100,80	8,64		8,34	11,74	0,14			B-
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		5,6				101,30	101,41								B
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	9,0	33,2	99,71	-0,19	16 364 688	99,85	100,00	12,06		11,42	11,53	0,66			710
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		20,8			71 190 000	101,75	101,90								C-
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		11,4	99,80	0,04	254 500	99,76	100,00			12,46	11,85	11,72	0,80		732
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		29,7	98,05	-0,36	119 620	97,87	98,45			14,60	13,00	1,32			C+
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	13,3	37,3	98,20	0,06	294 600	98,01	98,20	14,03		12,22	12,22	0,91			C-
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		18,2	103,00	-0,05	1 658 300	103,00	103,30			9,62	11,26	1,33			406
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	13,3	37,6				100,00	100,30								
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		14,0				100,01	100,25								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		0,8	100,13	-0,01	50 875 112	100,13	100,19			8,17	7,87	10,29	0,06		B+
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	6,0	30,3	101,25	0,00	416 627 730	101,15	101,25	7,61		7,47	9,97	0,47			B-
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	17,0	53,4	100,36	-0,03	490 782 702	100,20	100,36	7,81		7,92	1,26				B+
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	21,0	45,3	102,35	-0,12	49 178 047	102,55	103,24	8,16		9,28	1,55				268
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	1,0	25,3	99,98	-0,07	15 996 000	99,90	100,02	12,30		11,66	12,00	0,08			C+
<b>финансы</b>																				
Абсолют-2	1 000	9,70	02.окт.06	04.июл.07	30.июн.08	9,3	21,4													B1
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	1,8	26,3	100,24	0,06	21 050 400	100,16	100,35	9,40		9,04	10,97	0,14			505
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		52,8	99,40	0,05	293 475 950	99,22	99,40			7,14	3,53				Baa2/BB
Зенит	1 000	8,00	24.мар.07		24.мар.07		5,9	100,05	-0,15	3 001 500	100,05	100,25		8,04	7,88	8,00	0,45			B1
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		29,1	100,02	0,05	115 003 960	99,95	100,05		8,55	8,39	2,04				B1
Импэксбанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	6,9	19,0	99,25	-0,95	19 850	100,50		9,07		8,61	7,56	0,51			BB+/Baa2
Импэксбанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	7,7	38,1													BB+/Baa2
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	2,9	27,1	100,67	0,02	2 920 437	100,61	100,70	7,59		7,36	10,43	0,23			317
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	8,0	20,1	100,02	0,02	700 140	99,96	100,03	12,00		11,27	11,75	0,59			715
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	4,4	22,7				100,01	100,20								
МИА-3	1 500	9,40	30.ноя.06	30.авг.07	23.фев.12	11,2	65,8													
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		7,0				100,01	100,29								B1
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		4,6			292 881 657										BB
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	3,0	51,5				101,50	102,60								
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	14,9	60,2													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		10,8				102,15	102,20								Ba3/B+
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	14,9	33,1	100,12	0,02	5 006 100	100,10	100,20	8,29		8,24	1,10				Ba3/B+
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		31,5													
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	4,7	29,1	100,98	0,00	7 068 600	100,90	101,05	6,69		6,56	9,16	0,37			211
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	2,3	20,5					101,45								B-/Ba3
РСХБанк-2	7 000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		53,4	101,57	0,27	537 034 808	101,50	101,75			7,64	7,73	3,55			Baa2
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		18,6	100,25	0,00	91 231 705	100,17									



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	НРР	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07	11,7												BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	15.ноя.06		10.ноя.10	50,2	102,01	0,01	2 041 220	101,75	102,20		8,04		8,21	3,34			182
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09	32,9				104,90	105,50								
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10	45,3				105,85	106,45								
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09	33,2	112,02	0,07	9 532 809	111,50	112,30		7,46		11,61	2,52			144
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07	9,9	101,85	0,04	712 950	101,80	102,10		7,93	7,63	10,31	0,76		B+	288
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09	39,2				102,30	102,70								B+
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08	25,2	100,10	-0,05	3 003 000	100,00	100,20		7,95		8,49	0,96			B+
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10	50,6	99,70	0,03	1 096 700	99,60	99,74		7,82		7,77	1,98			B+
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07	15,1	107,13	-0,86	14 161 991	107,80	107,99		7,34		13,07	1,16			-/Ba3
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10	49,3				117,10	117,35								-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13	87,1	107,69	0,24	111 794 845	107,00	109,20		7,77		11,14	5,11			-/Ba3
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15	111,8	100,50	0,94	100 500	98,00	100,40		7,51		8,96	5,92			-/Ba3
Костром обл-4	800	12,00	10.окт.06		11.мар.08	17,7	106,61	0,25	23 767 222	105,70	106,90		6,68		11,26	1,36			
Красноярск-4	630	12,50	27.окт.06		27.окт.06	1,0				100,30	100,60								
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08	24,5													
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07	7,7				101,55	101,90								B+
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10	51,1	125,00	0,45	5 250 000	123,70			7,15		11,21	3,99			B+
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14	99,7				129,00	131,05								B+
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06	2,8				100,51	105,00								BBB/Baa2
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.06		20.май.07	7,8				100,12									BBB/Baa2
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.06		13.авг.07	10,7													BBB/Baa2
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.06		26.окт.07	13,1					106,00								BBB/Baa2
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.06		17.май.08	19,9					107,00								BBB/Baa2
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08	20,6			3 204 000		107,05								BBB/Baa2
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08	27,0	108,25	-0,45	217 029 083	108,25	108,60		6,06		9,24	2,10			BBB/Baa2
Москва-47	5 000	10,00	28.окт.06		28.апр.09	31,5	108,60	-2,40	5 430 000		109,25		5,97		9,21	2,38			BBB/Baa2
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10	46,7	104,43	-0,87	2 089	108,75	109,00				9,58	3,21			BBB/Baa2
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10	51,7	113,30	0,10	85 543 769	113,25	113,45		6,47		8,83	3,85			BBB/Baa2
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14	95,1	110,10	0,12	490 870 051	110,10	110,19		6,78		9,08	6,07			BBB/Baa2
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15	106,4	110,07	0,16	876 732 548	110,00	110,10		6,78		9,09	6,59			BBB/Baa2
Моск обл-3	4 000	10,00	18.фев.07		19.авг.07	10,9	105,01	0,51	437 951 900	100,01	108,40		5,24	5,08	10,48	0,88			BB/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	24.окт.06		21.апр.09	31,2				110,25	110,44								BB/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10	42,7													BB/Ba3
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11	55,5	108,03	0,14	1 204 537 978	107,80	108,08		7,04		8,33	3,91			BB/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.ноя.06		01.ноя.06	1,2	100,46	0,10	2 260 350	100,33	100,46		7,07	6,85	11,75	0,09			
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08	25,6	103,98	0,24	34 000 300	103,75	104,00		7,13		9,85	1,30			
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06	2,4				100,70	100,98								B
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09	34,0	113,07	1,06	6 016 394	113,05	113,25		7,18		11,50	2,61			B
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07	14,3	106,90	0,11	673 470	106,60	106,90		7,30		12,44	1,10			
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10	48,1	99,07	0,17	14 860 000		100,16		7,28		6,88	3,23			BB-/Ba2
Самар обл-3	4 500	7,60	16.ноя.06		11.авг.11	59,3	100,89	-0,16	172 980 501	100,83	101,00		7,59		7,53	3,87			BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	23.ноя.06		23.ноя.06	1,9	101,64	0,30	6 098 665	101,35	101,65		6,36	6,20	16,63	0,15			
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06		30.ноя.08	26,5	100,62	-0,08	2 666 430	100,45	100,70		7,86		7,90	1,89			
Томск	300	12,00	23.ноя.06		22.ноя.07	14,0				102,70	104,15								
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07	12,7				103,15	103,65								ruA
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08	27,4	100,86	-0,04	49 522 850	100,80	100,90		7,92		8,13	1,97			
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08	20,5				103,60	104,20								B+/ruA+
Хаб край-5	700	10,00	05.окт.06		05.окт.06	0,3													
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08	20,3				107,50									BB+
Чувашия-2	500	8,50	11.окт.06		13.апр.07	6,6				100,65	101,00								Ba3
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09	30,4	111,65	-0,30	30 811 844	112,00	112,40		7,28		11,04	2,33			Ba3
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11	57,1	101,48	-0,02	57 197 873	101,50	101,65		7,61		7,74	3,79			
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08	21,0	107,01	0,51	170 146	107,10	109,00		7,84		11,21	1,58			ruA
Якутия-5	2 000	9,00	19.окт.06		21.апр.07	6,9	100,77	0,07	9 058 930	100,62	100,80		6,87	6,58	8,93	0,53			ruA
Якутия-25006	2 000	10,00	16.ноя.06		13.май.10	44,1	108,03	0,27	20 406 477	107,97	108,05		7,21		9,26	2,68			ruA
Якутия-35001	2 500	7,95	19.окт.06		11.апр.13	79,6	100,92	0,02	17 156 400	100,85	100,99		7,97		7,88	4,24			ruA
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08	22,5													BB+
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06	1,7				100,60	100,90								
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09	32,4	107,86	-0,28	14 741 621	106,00			7,18		10,20	2,42			
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11	55,5	99,27	0,08	10 578 661	99,00	99,38		7,95		8,41	2,80			
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 45001	37 807	10,00	15.ноя.06		15.ноя.06	1,6				100,57	100,95								
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.дек.06		13.июн.07	8,6				100,97	101,08								
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07	9,8	103,90	-0,07	23 897 000	103,90	104,39		5,04	4,87	9,62	0,79			
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07	10,5													

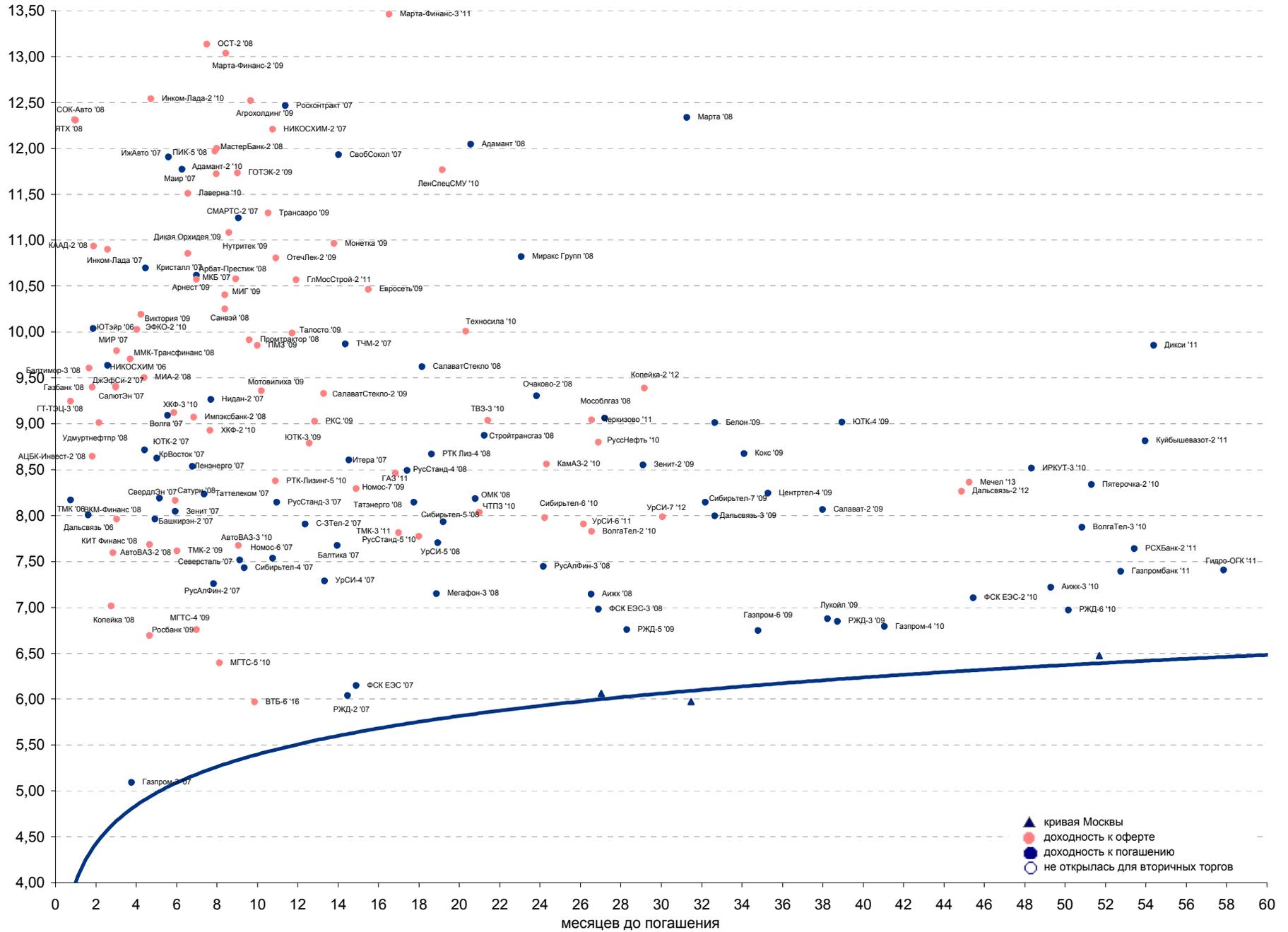


## Рынок рублевых облигаций

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	103,28	-0,02	5,34	9,68	39,0	0,69
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	105,17	0,65	6,57	7,84	197,8	3,01
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,06	0,05	5,79	7,64	111,4	7,41
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	179,96	-0,02	6,07	7,08	128,3	10,27
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	31.03.2007	111,91	0,01	5,76	4,47	116,4	7,38
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,00	0,05	5,65	3,12	69,3	1,50
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,93	0,00	5,53	3,34	99,2	4,09
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	98,17	0,03	4,71	3,06	-24,9	1,07
Agies '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,41	-0,01	3,56	5,98		0,06
Agies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,40	-0,06	3,74	6,96	-85,6	2,58
Agies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	129,71	-0,07	5,06	7,40	46,5	5,76
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	108,18	-0,01	5,68	5,96	14,8 / 114,0	4,88
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,10	0,01	6,05	7,88	31,1 / 125,2	1,44
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	113,74	0,28	6,66	7,80	56,8 / 219,6	5,74
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,34	-0,04	6,68	7,72	134,0 / 173,0	0,34
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	103,86	-0,01	6,55	7,70	18,5 / 196,2	2,63
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,34	0,02	6,72	7,21	22,3 / 215,2	3,45
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,70	0,10	7,37	8,36	161,7 / 257,8	1,46
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,35	-0,01	5,71	6,72	-30,7 / 101,4	1,97
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	106,44	0,00	6,00	7,05	-48,7 / 145,1	3,51
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,28	0,00	5,88	6,23	32,3 / 230,5	2,95
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	100,83	-0,16	6,19	6,20	11,5 / 139,8	13,13
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,72	0,05	6,82	9,28	62,1 / 219,8	2,30
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	102,45	0,46	7,16	7,81	66,3 / 256,4	2,88
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	104,78	0,68	7,23	7,99	82,5 / 268,4	3,96
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	101,98	-0,01	5,48	8,95	13,7 / 52,7	0,53
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,55	0,01	5,60	9,25	-96,7 / 101,1	2,54
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,54	0,06	4,57	6,99	-200,4 / -2,6	3,44
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,56	-0,06	6,08	8,12	-48,6 / 154,7	4,88
Газпром '15	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,42	0,00	5,73	5,66	-39,9 / 119,1	5,52
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,74	-0,07	5,04	5,56	-89,6 / 43,7	6,62
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,26	-0,04	6,60	6,84	0,0 / 200,0	3,83
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.10.2034	28.10.2006	125,25	-0,48	6,62	6,89	54,8 / 202,0	11,69
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,54	-0,01	5,93	7,07	-3,3 / 120,6	1,85
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	97,89	0,01	6,82	6,64	88,6 / 221,8	6,67
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,58	0,02	7,08	9,92	82,6 / 247,8	2,41
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,39	0,05	8,19	8,22	225,4 / 358,7	6,12
МБПП '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,44	0,00	8,28	8,59	261,6 / 345,7	1,30
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,10	0,21	7,25	7,84	83,5 / 270,6	2,71
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,73	-0,03	7,08	7,86	114,5 / 235,3	1,80
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,98	0,01	6,55	9,38	120,4 / 195,6	1,22
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,76	0,14	7,28	8,07	57,6 / 267,5	3,27
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	101,63	0,08	7,62	7,87	126,1 / 307,9	4,22
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,71	0,01	7,38	8,94	203,5 / 242,5	0,45
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,67	-0,01	7,12	9,06	177,6 / 216,6	0,35
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	101,82	0,10	6,45	7,00	6,1 / 185,3	2,66
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,73	-0,14	6,78	8,93	143,7 / 182,7	0,34
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,26	-0,05	6,13	10,22	78,5 / 117,4	0,07
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,20	0,02	6,16	6,79	29,9 / 157,0	1,67
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	99,46	0,03	6,36	6,23	-12,9 / 140,2	3,49
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,47	0,00	6,22	6,47	34,2 / 163,2	1,71
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	103,96	0,10	8,23	9,38	166,4 / 348,6	1,80
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	100,93	-0,06	5,36	12,63	1,4 / 40,3	0,13
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,85	0,00	7,08	8,68	155,3 / 254,4	0,49
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,80	0,07	7,57	8,06	185,5 / 276,2	1,38
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,92	0,18	5,92	6,17	-65,8 / 132,0	2,97
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,28	-0,02	7,10	8,35	100,5 / 243,7	2,12
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	106,73	0,21	8,04	8,67	186,4 / 344,1	5,24
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,45	-0,09	8,10	9,52	236,3 / 331,0	1,44
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,02	-0,04	5,71	11,27	36,6 / 75,6	0,35
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	110,13	-0,05	5,93	9,76	58,7 / 97,6	2,00
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,03	-0,04	7,38	7,55	138,8 / 278,0	6,28
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,75	-0,01	6,92	9,78	157,6 / 232,8	1,35
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,83	0,05	7,81	8,55	132,5 / 324,7	3,51
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	100,47	0,20	8,32	8,46	196,9 / 372,4	2,59
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,23	-0,08	5,97	10,45	62,7 / 101,6	0,99
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,37	0,03	8,01	9,00	238,0 / 316,8	1,22

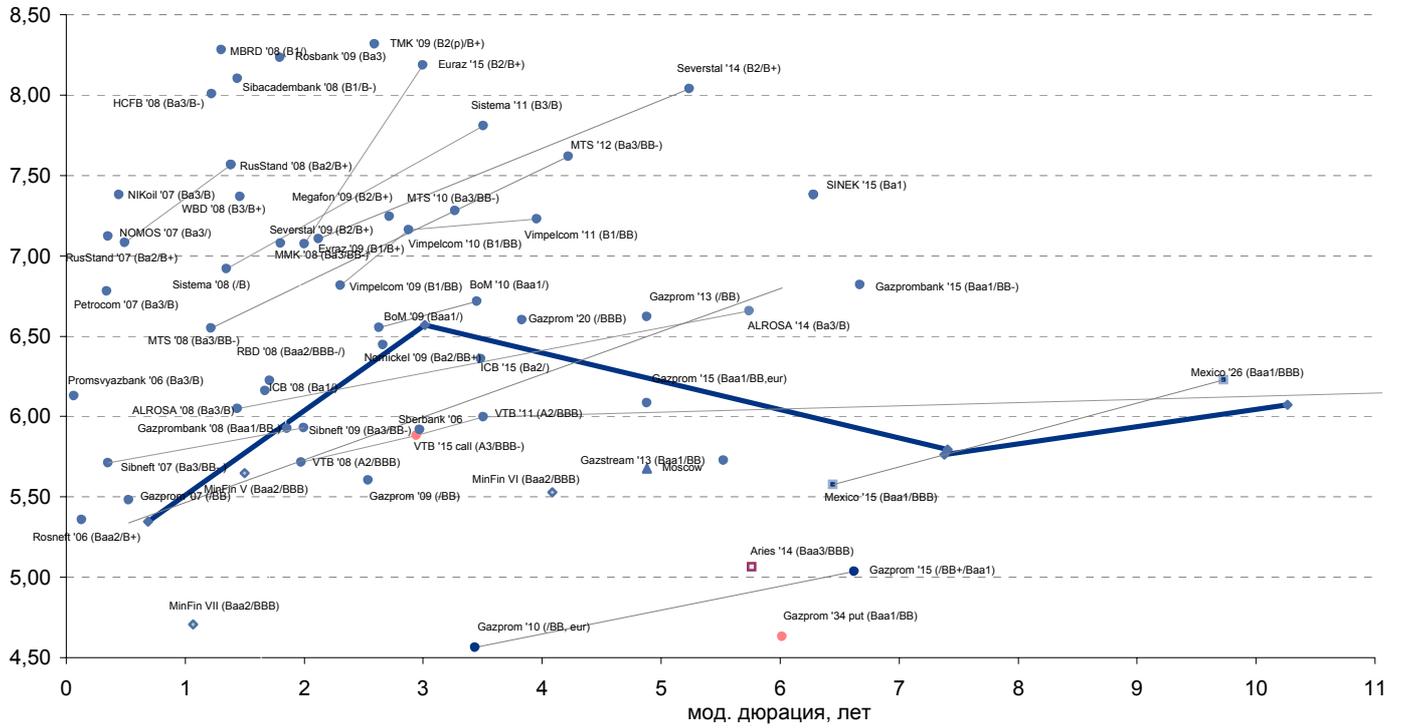


**Рынок корпоративных облигаций**

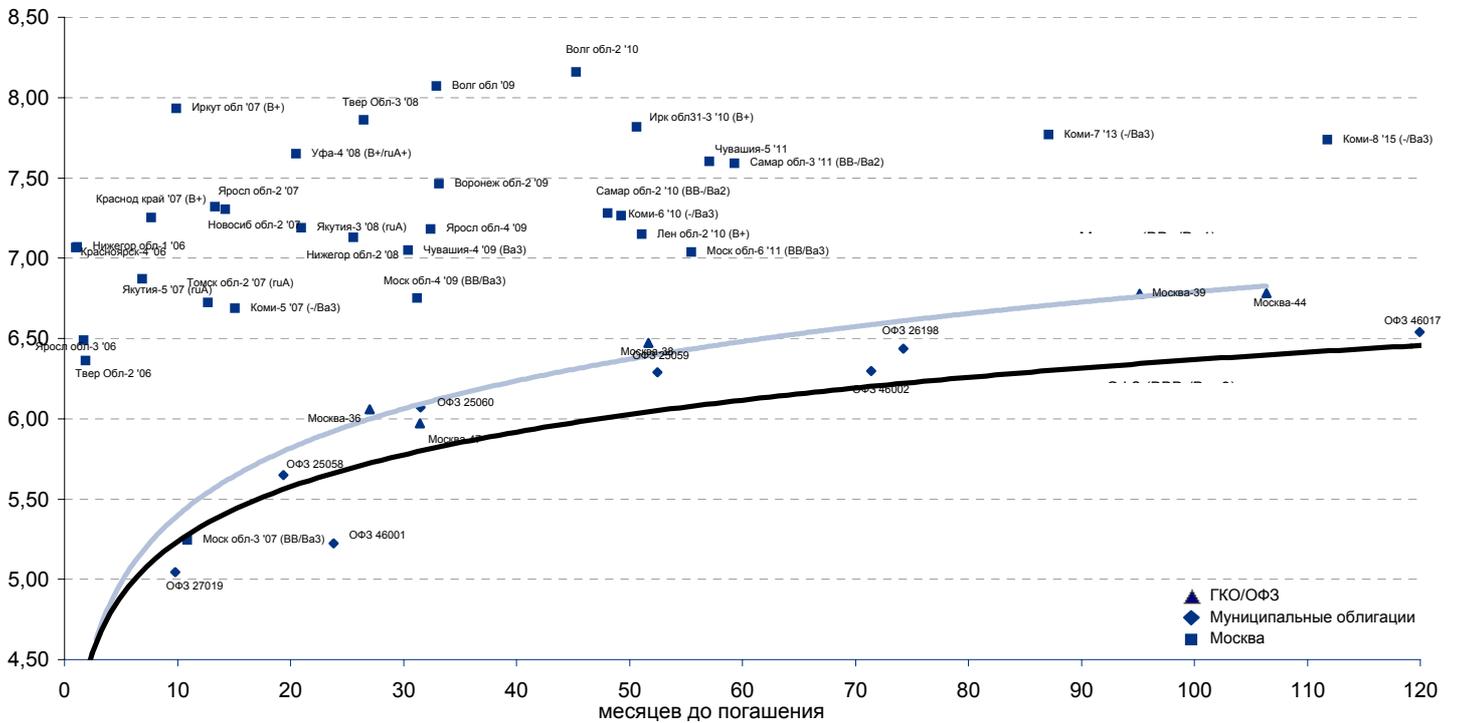




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
28 сен 06	НОК-2	Русские Фонды	400	5 лет.	2 и 4 года
28 сен 06	Кировская область	Банк Москвы	600	3 года. Амортизация	-
28 сен 06	Тамбовская область	Росбанк	400	3 года. Внебиржевое размещение	-
29 сен 06	Метрострой	Банк Москвы	1 500	5 лет.	1,5 года
03 окт 06	СНХЗ	Регион	1 000	3 года.	1 год
04 окт 06	Разгулей-2	Банк Москвы	2 000	5 лет.	?
04 окт 06	АИЖК-7	Ренессанс, Росбанк	4 000	10 лет. Амортизация	-
04 окт 06	АИЖК-8	Ренессанс, Росбанк	5 000	12 лет. Амортизация	call - 15.03.2014
11 окт 06	Промтрактор	АК БАРС	3 000	5 лет.	3 года
12 окт 06	ФСК ЕЭС-4	Газпромбанк, Ренессанс	6 000	5 лет.	-
<b>Итого:</b>			<b>23 900</b>		



## Бизнес-направление по операциям с долговыми

### Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

#### Управление продаж

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

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

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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

#### Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Анастасия Залесская, 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