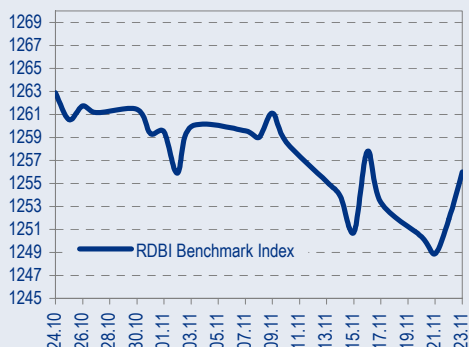
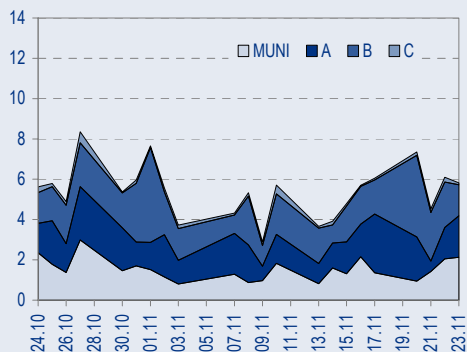




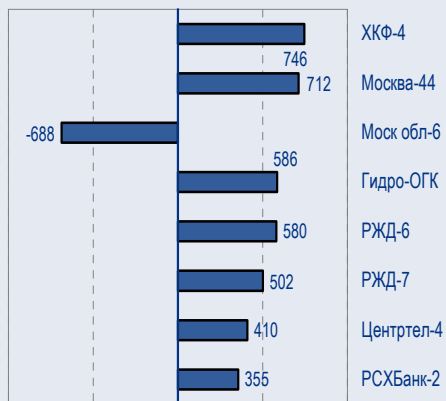
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	24.11.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	342,6	354,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,56	26,61
Обменный курс USD/EUR	1,2968	1,2935
Цена на нефть URALS, \$/барр.	53,96	54,34
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	277,0	2,8
МIBOR, %	5,9	5,5
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,8-6,0	4,0-4,8
Банки второго круга, %	6,0-6,3	5,0-5,3
Банки третьего круга, %	6,3-6,5	5,5-5,8

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В соответствии с нашими ожиданиями, опубликованными 13 ноября в Компасе рынка, несмотря на празднование дня Благодарения в США, курс евро по отношению к доллару смог подняться вчера до отметки 1,2975 долл/евро, где закономерно встретил давление продавцов.

Однако сегодня утром, когда на рынке появились американские трейдеры, отложенный спрос на евро оказался так велик, что единая валюта скачком переместилась с 1,2950 долл/евро к текущей точке 1,3070 долл/евро, таким образом пробив сильную линию сопротивления 1,3, державшуюся с мая 2006 года.

Судя по этой сумасшедшей утренней динамике, евро легко сможет закрепиться выше линии 1,3, что будет означать развитие нового движения вверх после консолидации, длившейся 7 месяцев. На этом пути единая валюта, естественно, встретит несколько уровней сопротивления, первым из которых будет 1,3125 долл/евро, соответствующий предыдущему пику, зарегистрированному 20 апреля 2005 года. Этот уровень с большой вероятностью будет только временным препятствием, и мы считаем, что в ходе текущего восходящего движения евро должно, по крайней мере, перейти уровень 1,32 долл/евро без существенных коррекций. В более широком временном горизонте целью евро безусловно будет являться точка 1,35 долл/евро, соответствующая параллельному переносу вверх пробитого диапазона 1,25-1,3, а также предыдущему пику 1,2982 долл/евро, достигнутому 11 марта 2005.

Вчера прошел аукцион по размещению выпуска **Парнас-2** объемом 1 млрд руб., который разместился с доходностью 11,25% к оферте через 3 года. Мы считали справедливым для выпуска уровень 11% (см. наш репорт по компании в Fixed Income Weekly от 16 ноября), и поэтому рекомендуем Парнас-2 к покупке на форвардном рынке. стр.2

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ Altimo увеличивает свою долю

Как объявил вчера Вымпелком, компания Ringtmarch, подконтрольная одному из основных акционеров оператора, Altimo, купила 2,9% АДР Вымпелкома у неназванного дочернего подразделения Deutsche UFG. Таким образом, доля Altimo в Вымпелкоме увеличилась с 32,9% до 35,8% голосующих акций. стр.5

Х5 Допэмиссия: долгосрочный плюс, краткосрочный минус

..... стр.7

АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36.6 Долг выше ожиданий

Аптечная сеть 36,6 опубликовала консолидированные финансовые результаты за девять месяцев 2006 года. Мы негативно оцениваем вышедшие данные, полагая, что доходность выпуска Аптеки36,6 – 10,50% к полуторалетней оферте – не в полной мере отражает крайне высокую долговую нагрузку и риски ликвидности, связанные с агрессивным развитием сети. стр.6

СТАТИСТИКА стр.8

Новости

- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ООО «ПРОТЕК ФИНАНС» объемом 5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуски и проспект облигаций серии 03 и серии 04 ОАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» объемом 8 млрд. рублей и 6 млрд. рублей соответственно. [Cbonds]
- ✦ 24 ноября 2006 года началось вторичное биржевое обращение облигаций на серии 01 ООО «Диксис Трейдинг». [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило рейтинг корпоративного управления ОАО «ЦентрТелеком» до РКУ-5 в связи с повышением оценки раскрытия информации о налоговых претензиях. [S&P]
- ✦ Агентство Fitch изменило прогноз по рейтингам Уралсвязьинформа на «Стабильный» и подтвердило рейтинг на уровне «B+». [Fitch]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Евро, рубль продолжают рост

В соответствии с нашими ожиданиями, опубликованными 13 ноября в Компасе рынка, несмотря на празднование дня Благодарения в США, курс евро по отношению к доллару смог подняться вчера до отметки 1,2975 долл/евро, где закономерно встретил давление продавцов.

Однако сегодня утром, когда на рынке появились американские трейдеры, отложенный спрос на евро оказался так велик, что единая валюта скачком переместилась с 1,2950 долл/евро к текущей точке 1,3070 долл/евро, таким образом пробив сильную линию сопротивления 1,3, державшуюся с мая 2006 года.

Судя по этой сумасшедшей утренней динамике, евро легко сможет закрепиться выше линии 1,3, что будет означать развитие нового движения вверх после консолидации, длившейся 7 месяцев. На этом пути единая валюта, естественно, встретит несколько уровней сопротивления, первым из которых будет 1,3125 долл/евро, соответствующий предыдущему пику, зарегистрированному 20 апреля 2005 года. Этот уровень с большой вероятностью будет только временным препятствием, и мы считаем, что в ходе текущего восходящего движения евро должно, по крайней мере, перейти уровень 1,32 долл/евро без существенных коррекций.

В более широком временном горизонте целью евро безусловно будет являться точка 1,35 долл/евро, соответствующая параллельному переносу вверх пробитого диапазона 1,25-1,3, а также предыдущему пику 1,2982 долл/евро, достигнутому 11 марта 2005.

На фоне укрепления евро рубль в последнее время абсолютно закономерно рос по отношению к доллару, и к сегодняшнему утру достиг уровня 26,44 руб/долл, также легко пробив психологическое сопротивление 26,5 руб/долл. Совершенно очевидно, что национальная валюта является сейчас просто производным инструментом пары доллар-евро, поэтому если последнее, как мы ожидаем, продолжит рост, рубль также будет укрепляться в направлении точки 26 руб/долл.

Ключевые события и публикации данных в США:

- 28 ноя – заказы товаров длительного пользования в октябре;
- 28 ноя – индекс потребительской уверенности;
- 28 ноя – вторичные продажи жилья в октябре;
- 29 ноя – вторая оценка роста ВВП в III квартале;
- 29 ноя – продажи новых домов в октябре;
- 29 ноя – «бежевая книга» ФРС.

База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 112,6 (+5бп), т.е. с доходностью 5,71% к погашению, или со спредом 115 (+1) бп к US10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 находится на уровне 90 (+0)бп, и в нашем понимании является неоправданно широким.

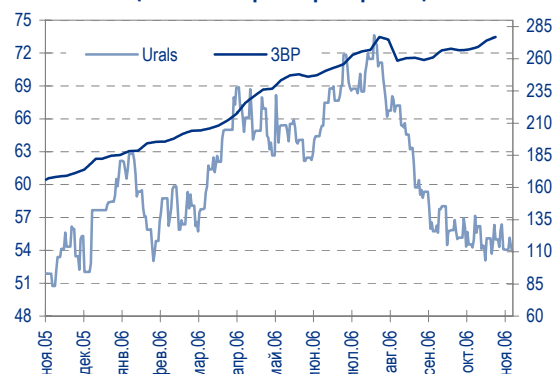
Мы неоднократно писали, что наша цель по спреду Россия'30-US10Y составляет 90бп, а по спреду ОФЗ 46018-Россия'30 – находится в диапазоне 0-25бп.

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

Торговые идеи

1) Вчера прошел аукцион по размещению выпуска **Парнас-2** объемом 1 млрд руб., который разместился с доходностью 11,25% к ofercie через 3 года. Мы считали справедливым для выпуска уровень 11% (см. наш репорт по компании в Fixed Income Weekly от 16 ноября), и поэтому рекомендуем Парнас-2 к покупке на форвардном рынке.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



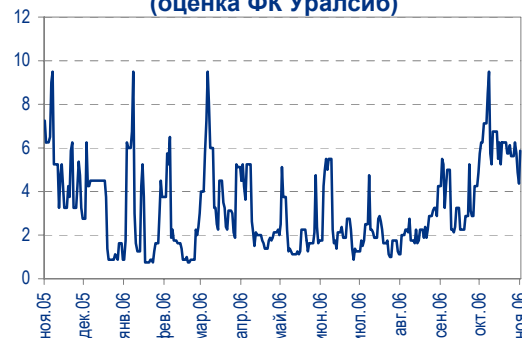
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





2) Вчера на бирже первый день торговались бумаги **ХКФ-4**, которые сейчас стоят приблизительно 99,75, что соответствует доходности 10,5% к оферте через 2 года.

Напомним, что перед аукционом мы рекомендовали приобретать бумагу в диапазоне доходности 9,75-10%, и с тех пор наше мнение не изменилось.

Банк имеет рейтинги В/Ва3 от S&P/Moody's, тогда как рейтинги банка Сибкадем – В1/В от Moody's/Fitch. При этом облигации Сибкадем-3 торгуются сейчас с доходностью 9,5% на 2,5 года, т.е. на 100бп ниже. Более того, даже сам по себе выпуск Сибкадем-3 мы считаем недооцененным.

С фундаментальной точки зрения, в районе 30 ноября ожидается выход отчетности ХКФ по МСФО за 9М2006, и мы ожидаем, что она покажет положительную динамику прибыли за счет опережающего развития банка в области высокодоходного сегмента кредитных карт.

3) Торговая сеть М-Видео разместила позавчера с доходностью 10,25% к оферте через 1 год. С нашей точки зрения, это еще раз подтверждает, что облигации **Евросеть-2** остаются очень сильно недооцененными. Выпуск торгуется на уровне 10,8% к годовой оферте, и предлагает премию более 50бп к выпуску М-Видео. По нашему мнению, эта премия абсолютно не обоснована: Евросеть, по крайней мере, в два раза больше М-Видео по продажам, и к тому же хотя бы в момент выпуска облигационного займа предоставила аудированную отчетность по МСФО, тогда как М-Видео показало лишь данные управленческого учета.

В связи с этим, мы продолжаем рекомендовать Евросеть-2 к покупке, считая, что справедливый уровень для этой бумаги находится на уровне 10%.

4) Относительно недавно разместившийся выпуск **ВолгаТелеком-4** (внесписочные облигации) находится на уровне 8% к оферте через 3 года. Одновременно, ВолгаТел-2 и ВолгаТел-3 (список А1) торгуются существенно ниже, в районе 7,75% к оферте и погашению через 24 и 48 мес. соответственно. Мы рекомендуем покупать ВолгаТел-4, поскольку с постановкой бумаги в список А1 доходность выпуска должна будет снизиться, чтобы лечь на кривую ранее размещенных выпусков ВолгаТелекома.

ВолгаТелеком имеет рейтинг ВВ- от агентства S&P.

5) Выпуск **Сибкадем-3**, торгующийся сейчас на уровне 9,5% к погашению через 31 месяц, представляет существенный спекулятивный интерес.

Напомним, что банк Сибкадем имеет рейтинги В1/В от Moody's/Fitch, а также что почти 50% его капитала контролируется иностранными инвесторами. В результате слияния с УралВТБ и органического роста группа рассчитывает войти в двадчатку крупнейших банков РФ по итогам 2006 года.

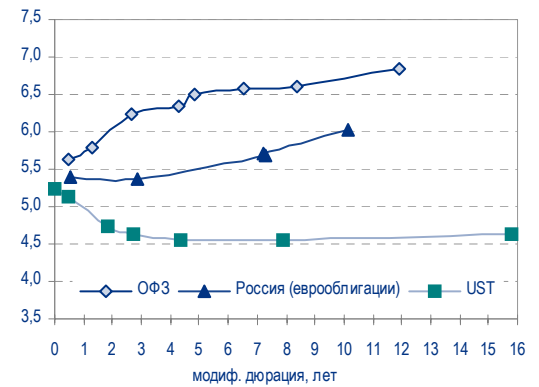
С другой стороны, облигации банки Зенит, а именно, выпуск Зенит-2, торгуются сейчас с доходностью 8,6% к погашению через 27 месяцев. Таким образом, спред между Сибкадем-3 и Зенит-2 составляет почти 100бп, при том что банк Зенит имеет абсолютно те же рейтинги от рейтинговых агентств, а иностранцы не представлены в его капитале.

Представляется очевидным, что спред 100бп не оправдан с кредитной точки зрения, и должен постепенно сократиться, по меньшей мере, на 50бп, чтобы привести Сибкадем-3 к доходности порядка 9% - уровню, который становится нашей промежуточной целью для этого бонда.

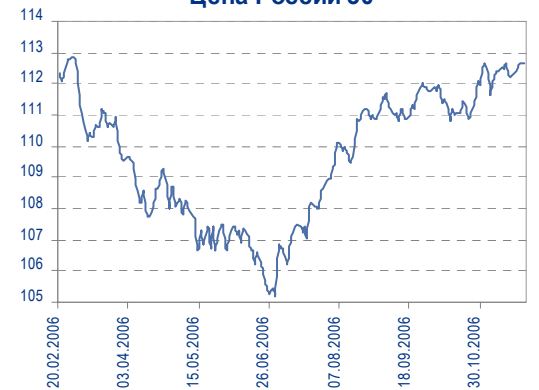
Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – ниже;
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25%;
- Башкортостан-5 – цель YTM 7%;
- Иркут обл-4 – цель YTM 7,75%;
- Парнас-2 – цель YTP 11%;
- ХКФ-4 – цель YTP 10%;

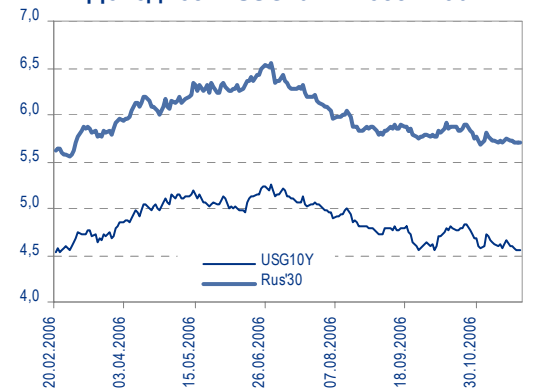
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



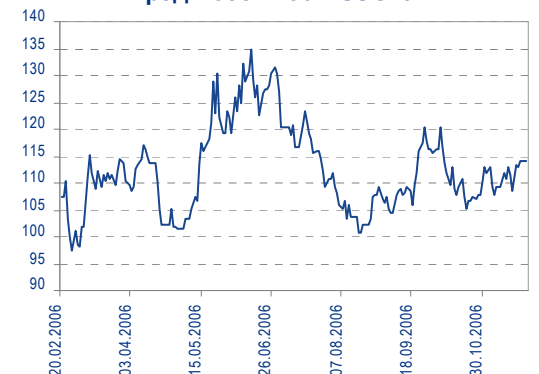
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





- Сибур-1 – цель YTM 7,75%;
- Сибкадем-3 – цель YTM 9%;
- Интербрю-2 – цель YTM 7,75%;
- Башкирэнерго-3 – цель YTM 8,5%;
- ОМЗ-5 – цель YTP 8,25%;
- Салават-2 – цель YTM 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- Мособлгаз – цель YTM 8,75%;
- Монетка, цель – 10,6-10,7%;
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%;
- ОГО-2, цель – 13%;
- Мосэнерго-2 – цель YTM 7,5%;
- Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%;
- ГАЗ – цель YTP 8,25%;
- Евросеть – цель YTP 10,0% (один из самых недооцененных выпусков в корпоративном секторе);
- Копейка-2 – цель YTP 9%;
- Мечел-2 – цель YTP 8%;
- ПИК-5 – цель YTP 11%;
- РусСтанд-4 – цель YTM 8%;
- ДжейЭфСи-3 – цель 9,0%, рекомендуем к покупке на форвардном рынке.

Вывод

Текущее положение рынка рублевых облигаций остается очень устойчивым, а его перспективы – в области ценового роста, в основном, из-за улучшения ситуации на денежном рынке, которое должно произойти в январе. Соответственно, мы продолжаем рекомендовать участвовать в первичных размещениях длинных бумаг, а также приобретать недооцененные выпуски с существенной дюрацией на вторичном рынке.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDi@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

Из-за праздника в США рынок корпоративных еврооблигаций находился вчера на месте. На фоне затишья котировки по выпускам Ренессанс '09 и Росбанк '09 стояли вчера на 9 б.п. выше предыдущего дня (8,61% и 8,04% соответственно). До понедельника на рынке ничего существенного происходить не будет, однако, в начале недели возможны продажи в бондах государственных банков – в преддверии размещения ВТБ-24 в объеме 500 млн долл. Динамика остальных выпусков будет зависеть в первую очередь от поведения казначейских облигаций.

Суверенные еврооблигации

В отсутствие активности на мировых финансовых рынках суверенные бонды вчера также не двигались. Котировки индикативного выпуска Россия '30 держались на уровне 112,65% (5,70%), а спрэд к USG10Y сохранялся около 114 б.п. Доходность 5,70% на 15 б.п. (спрэд – на 5 б.п. шире) выше той точки, где выпуск торговался год назад. В ближайшее время мы ожидаем сокращения спреда до 110 б.п. - промежуточного уровня последнего месяца.

Первичные размещения:

Сегодня стартует road-show выпуска еврооблигаций **ВТБ-24**, которое должно завершиться до конца месяца. Объем займа сроком на 3 года



составит около 500 млн долл. Выпуску присвоены рейтинги «A2/BBB+/BBB+» от Moody's, S&P и Fitch соответственно.

ВТБ-24 является дочерней структурой Внешторгбанка (95,39% акций), основным направлением его деятельности является обслуживание физических лиц, индивидуальных предпринимателей и организаций малого бизнеса. Активы банка на 9м 2006г. составляли 7,1 млрд долл. Так как это будет первый выпуск Эмитента, ориентиром для определения доходности могут стать бонды Промстройбанка (75% акций у ВТБ). Промстройбанк '08 («Ва1») торгуется в настоящее время с доходностью 5,89%. Учитывая дебютный характер займа, а также неблагоприятную рыночную конъюнктуру (растущий спрэд суверенных бондов к treasuries), премия к ПСБ '08 при размещении может составить 15 -20 б.п.

Рекомендации:

В понедельник рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило на одну ступень долгосрочный кредитный рейтинг компании **«АФК Система»** до «В+». Быстрой реакции рынка на решение агентства не последовало, однако мы считаем, что в долгосрочной перспективе спрэд к бондам принадлежащей Системе МТС (чи рейтинги теперь только на одну ступень выше) должен сократиться до 45-55 б.п. (против 65-70 б.п. в настоящее время).

- Система '11 – цель 7,55
- ТМК '09 – цель 8,50%
- Ренессанс '09 – цель 8,30%
- Банк Санкт-Петербург '09 – цель 9,15%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,60%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

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

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

Вымпелком

Altimo увеличивает свою долю

Altimo приобрела 2,9% акций Вымпелкома. Как объявил вчера Вымпелком, компания Ringtmarch, подконтрольная одному из основных акционеров оператора, Altimo, купила 2,9% АДР Вымпелкома у неназванного дочернего подразделения Deutsche UFG. Таким образом, доля Altimo в Вымпелкоме увеличилась с 32,9% до 35,8% голосующих акций.

Конфликт мажоритарных акционеров по-прежнему не решен. Ранее в нынешнем году ING Bank от лица другого основного акционера, Telenor, договорился о покупке дополнительного пакета в 3,5% голосующих акций Вымпелкома. В соответствии с новым законом «О конкуренции», вступившим в силу 27 октября, увеличение доли с 25% до 50% возможно без одобрения Антимонопольной службы. Конфликт основных акционеров Вымпелкома остается нерешенным, и Telenor и Altimo ищут возможности увеличить свои доли в российском операторе для усиления своего влияния. Между тем конфликт мажоритарных акционеров остается главным препятствием для развития Вымпелкома и в долгосрочной перспективе способен негативно повлиять на его фундаментальные показатели.

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


Аптечная сеть 36,6
Долг выше ожиданий

Аптечная сеть 36,6 опубликовала консолидированные финансовые результаты за девять месяцев 2006 года.

Мы негативно оцениваем вышедшие данные, полагая, что доходность выпуска Аптеки36,6 – 10,50% к полуторалетней оферте – не в полной мере отражает крайне высокую долговую нагрузку и риски ликвидности, связанные с агрессивным развитием сети.

млн. долл. США	6М2006	изм.,%	9М2006	изм.,%
Выручка	217,6	61%	346,9	65%
розница	157,8	71%	250,2	77%
Верофарм	45,2	34%	70,7	27%
Валовая прибыль	78,8	54%	121,8	49%
маржа	36,2%		35,1%	
розница	48,4	64%	74,7	61%
маржа	30,7%		29,9%	
Верофарм	27,8	37%	41,6	25%
маржа	61,5%		58,8%	
ЕБИТДА	9,2	1%	12,3	-18%
маржа	4,2%		3,5%	
розница	-0,9	-139%	-3,6	-271%
маржа	-0,6%		-1,4%	
Верофарм	12,1	27%	19	20%
маржа	26,8%		26,9%	
Активы	349,6		438,3	
Собственный капитал	100,6		92,2	
Долг	98,5		196	
Долг/Активы	28,2%		44,7%	
Долг/Капитал	97,9%		212,6%	
Долг/Выручка	0,2		0,4	
Долг/ЕБИТДА	5,4		12,0	

Источник: ОАО "Аптечная сеть 36,6"

Долговая нагрузка Компании оказалась выше ожиданий. В меморандуме, подготовленном к размещению первого облигационного займа, направлениями использования привлеченных средств (3 млрд. руб.) были указаны развитие розничной сети и рефинансирование краткосрочного долга в соотношении 40%/60%. В действительности, опубликованные данные говорят о том, что после размещения займа Компания дополнительно привлекла 50-55 млн. долл., что привело к увеличению аннуализированного соотношения Долг/ЕБИТДА до 12 по итогам 9-ти месяцев.

Выручка увеличилась на 49%, главным образом за счет 60% роста розничного направления, однако ЕБИТДА снизилась на 18% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Рентабельность. Розничный бизнес по-прежнему демонстрирует убыток на уровне ЕБИТДА с тенденцией к увеличению, что связано с агрессивной экспансией сети. Увеличение общих и административных расходов на 62% год к году превысило темп роста выручки, оказав негативный эффект на рентабельность..

Андрей Никитин, nikitinAI@uralsib.ru



X5

Допэмиссия: долгосрочный плюс, краткосрочный минус

X5 планирует провести доразмещение акций. По данным Интерфакса, X5 рассматривает возможность дополнительного размещения акций на российском фондовом рынке уже в 2007 г. В настоящее время доля акций X5 в свободном обращении составляет 24,8%.

Веские причины для размещения. Дополнительное размещение акций должно стать одним из источников финансирования будущих капзатрат компании. По оценкам, в 2007 г. их уровень превысит объем нынешнего года (700 млн долл.) в связи со сделками по слиянию и поглощению. Кроме того, в следующем году X5 может возобновить программу по выкупу ГДР.

Андрей Никитин, nikitinAI@uralsib.ru

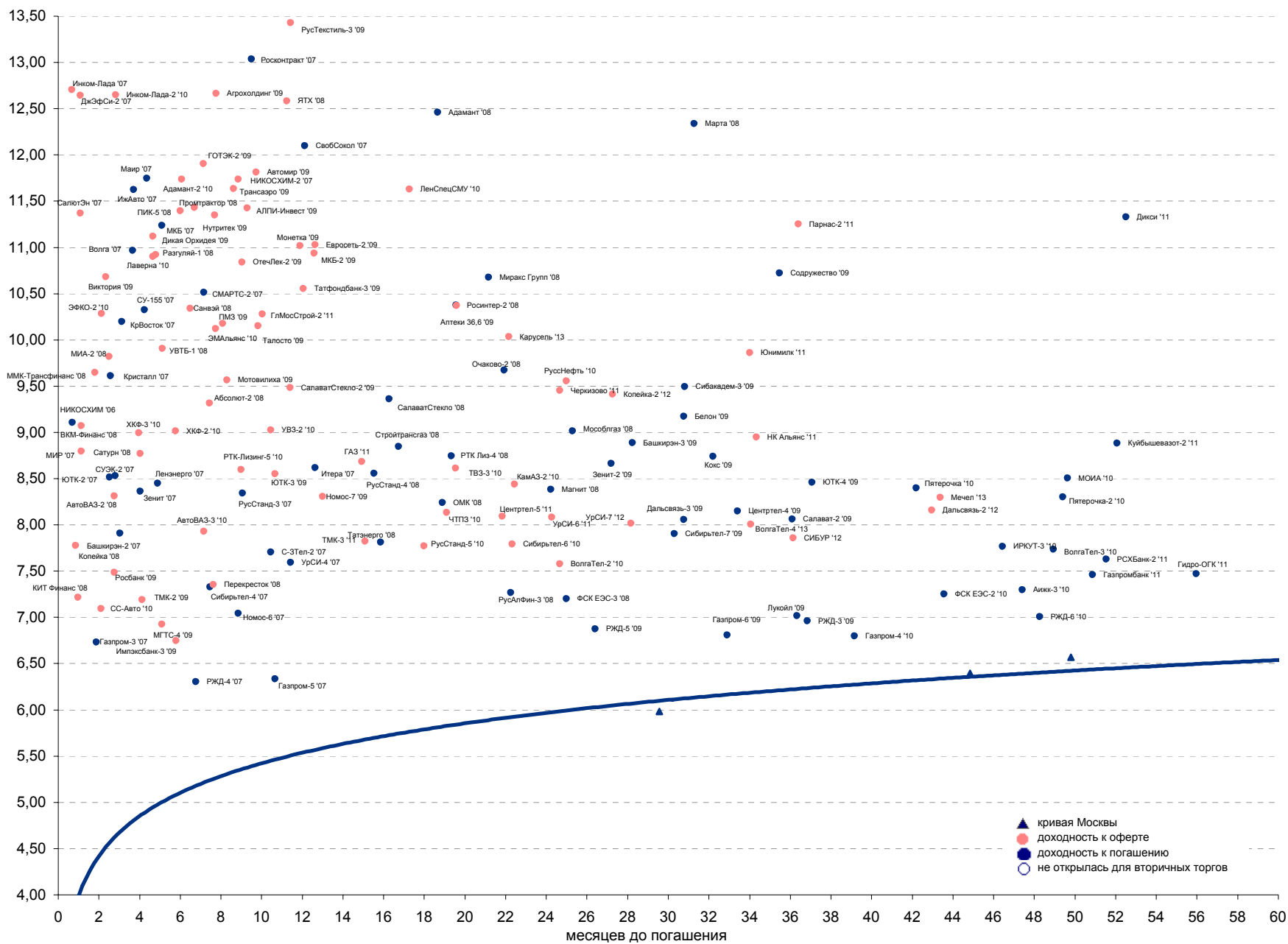

Рынок рублевых облигаций

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	Уралиси б	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		34,6													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		8,9	102,13	0,03	4 095 523		102,23		7,04	6,75	9,79	0,69	Ва3/В+	138	
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	13,0	31,2	100,10	0,02	21 010 000	100,01	100,15	8,31			8,24	0,97	Ва3/В+	259	
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		29,6													
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	2,8	27,2	100,40	-0,07	1 004 000	100,37	100,60	7,49		7,28	9,21	0,22	В-/Ва3	184	
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	0,4	18,6	101,45	0,00	3 044		101,45	-27,69			7,39		Ваа2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		51,5	101,55	0,13	355 276 015	101,30	101,75		7,63		7,73	3,44	Ваа2	130	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		16,7					100,02	100,20					В-		
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	9,0	45,3				100,03	100,27						В-		
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		9,1	100,04	0,00	15 010 012		100,20		8,34	8,04	8,40	0,68	В+/Ва2	267	
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		15,5				99,75	99,90						В+/Ва2		
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	3,7	46,2					100,00						В+/Ва2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	9,1	51,3					100,10						В+/Ва2		
Сивакадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	6,8	25,0											В1/В		
Сивакадем-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		30,8				100,50	100,90						В1/В		
Сивакадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		59,7											В1/В		
Союз-1	1 000	9,25	25.январ.07		24.апр.08		17,3	101,86	0,01	4 681 352	101,89	101,92		8,08		9,08	1,27	В1/В-	232	
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07		05.окт.09		34,9											В1/В-		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	12,1	30,3	99,85	0,03	541 187	99,80	99,90	10,55		10,16	10,02	0,86	/В3	485	
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08	5,1	20,3			10 010 000	100,10	100,45						В2		
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	11,2	35,7													
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	5,8	42,2				99,70	100,00						В/Ва3		
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	4,0	46,4	99,85	0,09	124 707 294		99,85	9,00		8,60	8,26	0,30	В/Ва3	335	
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	18.окт.08	12.окт.11	23,2	59,5	99,99		745 772 825	99,66	99,90	10,29			9,95	1,59	В/Ва3	424	
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	11,7	36,1													

Рынок корпоративных облигаций

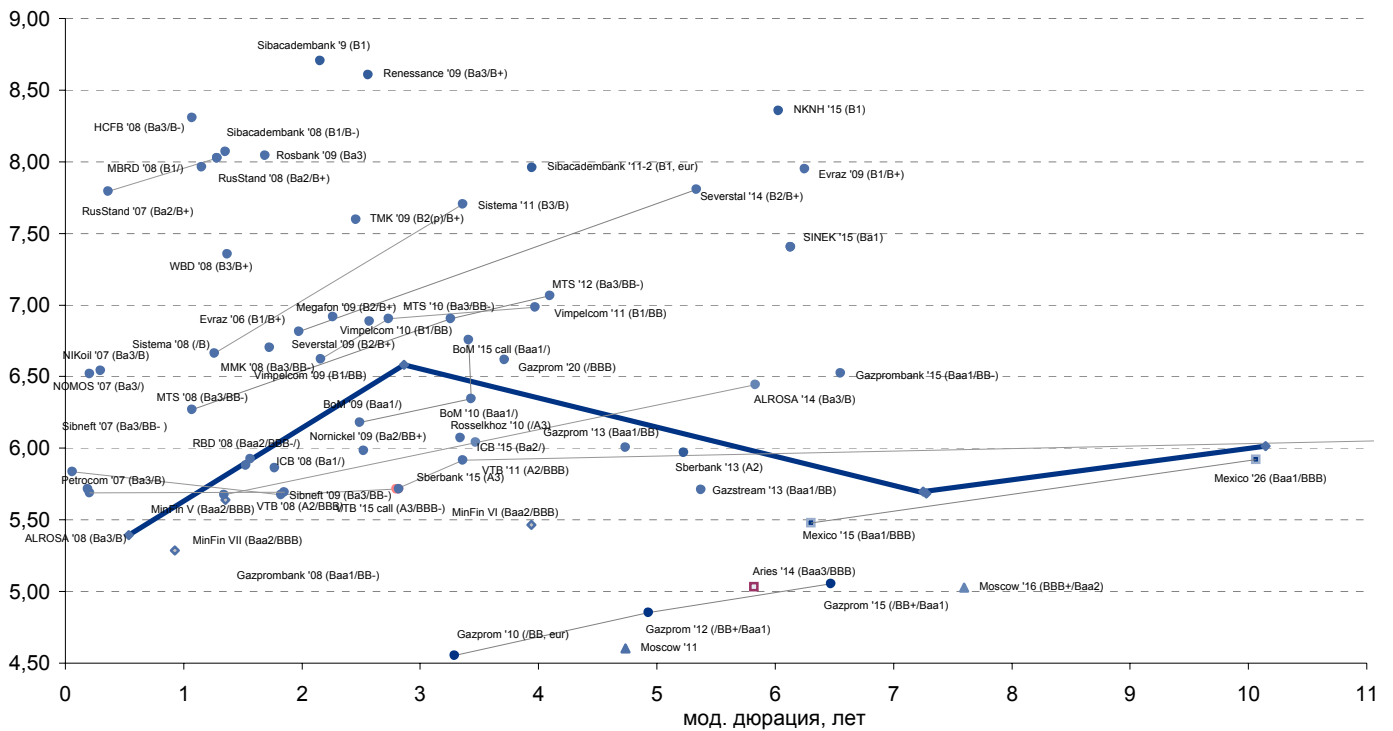


Fixed Income Daily 24 Ноябрь 2006

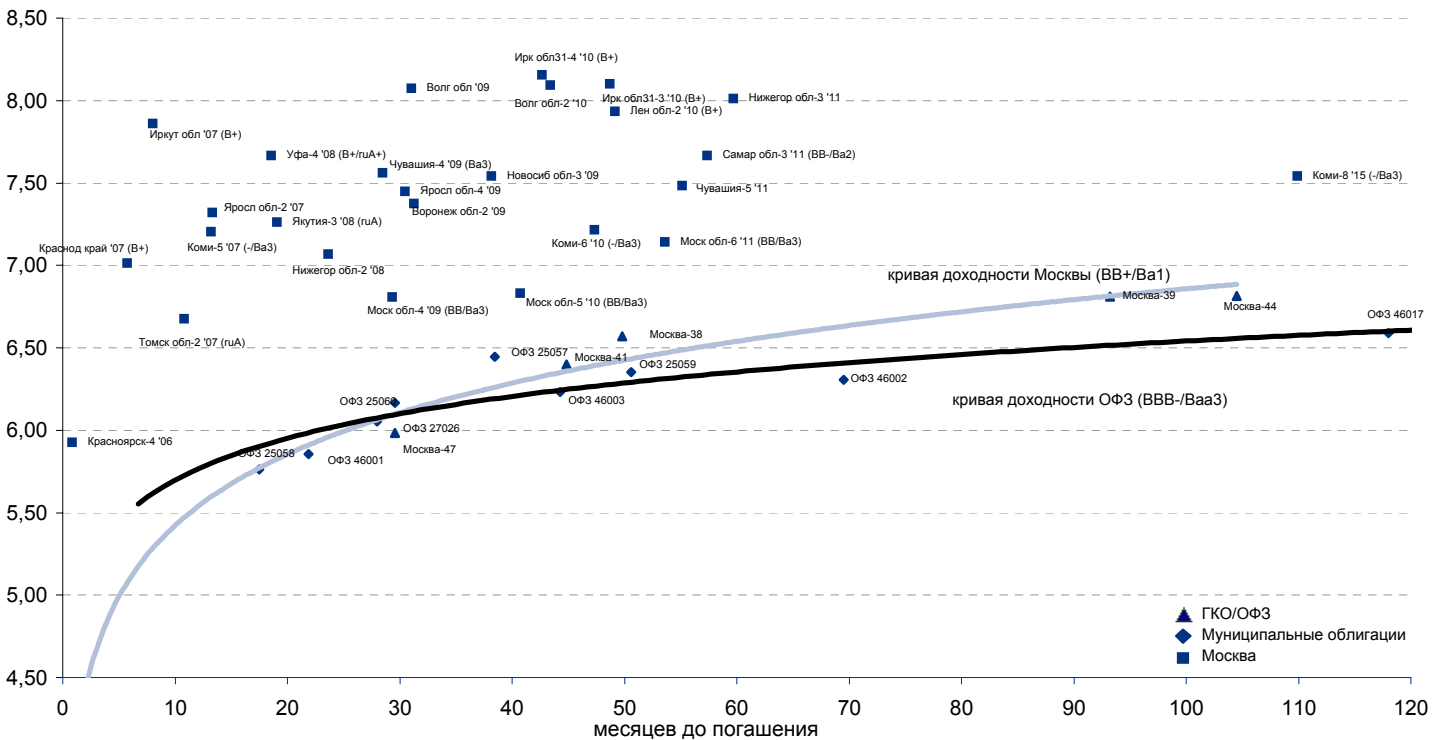




Рынок внешних долгов (по дурации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
28 ноя 06	Энергомаш-финанс, 1	Русские фонды	700	5 лет	1,5 и 3 года
28 ноя 06	Гидромашсервис, 1	ВТБ, НОМОС-Банк	1 000	3 года	1,5 года
28 ноя 06	ДКС ФЖС РБ, 1	ИФК Солид	500	3 года	-
29 ноя 06	Адажушин-финанс, 2	КИТ-Финанс	1 000	5 лет	3 года
29 ноя 06	Газпромбанк, 2	РИГ Групп, БФА, Газпромбанк	5 000	7 лет	1 год
06 дек 06	КМБ-Банк, 2	Райффайзенбанк	3 400	5 лет	2 года
Итого:			12 300		



Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

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