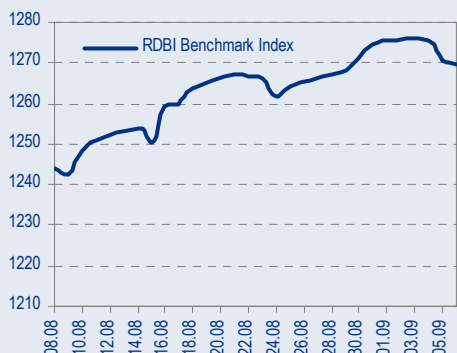
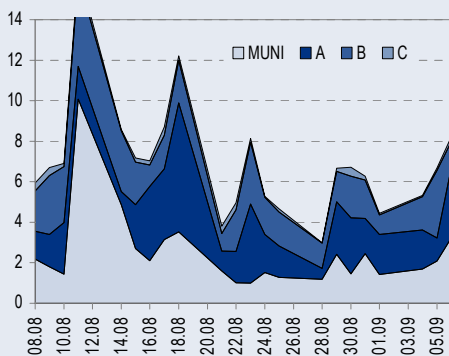




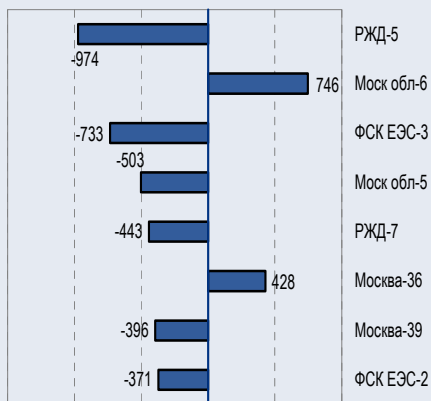
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	07.09.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	360,4	360,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,67	26,64
Обменный курс USD/EUR	1,2815	1,2815
Цена на нефть URALS, \$/барр.	63,35	63,35
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	258,5	-16,5
МВБОР, %	2,7	2,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,5-2,0	1,5-1,8
Банки второго круга, %	2,0-2,5	1,8-2,0
Банки третьего круга, %	2,5-3,0	2,0-2,3

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Выход противоречивых экономических данных в среду привел к небольшому росту волатильности на рынке американских казначейских обязательств. Подскочивший показатель затрат на рабочую силу на фоне опасений, что ФРС придется повысить ставку в сентябре для того чтобы сдержать рост цен, привел к усилению коррекции в UST.

Опубликованная после «бежевая книга» развеяла опасения участников. Согласно отчету рост американской экономики замедляется, причем торможение происходит за счет ключевого сегмента – рынка недвижимости – в условиях стабильной базовой инфляции.

Несмотря на то, что мы, как и прежде, верим, что рублевые выпуски обладают большим потенциалом за счет дальнейшего сужения спреда к рынку евробондов, в краткосрочной перспективе дальнейший рост представляется нам маловероятным, а цены довольно большой части бумаг выглядят слишком дорогими.

Мы рекомендуем участникам воздержаться от активных действий в ближайшие дни, поскольку ожидаем усиления волатильности на внешних рынках, а возможно и глубокой коррекции на рынке казначейских обязательств США, которая может усугубить волну фиксации прибыли, начинающуюся на рублевом рынке..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ Altimo может увеличить свою долю в компании

Как сообщают СМИ, Rightmarch – 100-процентная дочерняя компания Altimo – заключила соглашение с Jam Holding AM о выкупе АДР Вымпелкома путем ряда сделок по обмену. Более подробной информации о заключенном соглашении нет. По нашему мнению, едва ли инициатива, предпринимаемая одним из участников конфликта Altimo – Telenor, преследует некую позитивную цель. Иногда создается впечатление, что противоборствующие стороны повторяют действия друг друга, чтобы не допустить ослабления своих позиций. Так, в начале июля Telenor уже заключил соглашение с ING по приобретению около 4% акций Вымпелкома..... *стр.6*

СЕВЕРСТАЛЬ Снижение рентабельности обещает быть временным Прогноз результатов за I полугодие 2006 г.

..... *стр.4*

ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН Ставка на выдающийся год Прогноз результатов за I полугодие 2006 г. по US GAAP

Результаты Вимм-Билль-Данна за I полугодие 2006 г. по US GAAP, публикация которых запланирована на 12 сентября, как мы ожидаем, продемонстрируют положительную динамику по всем финансовым показателям. По нашим оценкам, выручка ВБД возрастет на 19% с уровня I полугодия 2005 г. до 810 млн долл., отражая заметный прогресс во всех сегментах бизнеса компании (молочная продукция, безалкогольные напитки, детское питание), EBITDA увеличится на 78% до 101 млн долл. – благодаря улучшению системы сбыта и дистрибуции, а также более выгодным условиям закупок. Принимаемые новым руководством меры по оптимизации бизнеса уже должны принести плоды. Мы прогнозируем, что они обеспечат рост нормы валовой прибыли компании на 3,4 п.п. до 31% и нормы EBITDA – на 4 п.п. до 12,4%..... *стр.6*

СТАТИСТИКА *стр.8*

Новости

✦ 6 сентября на ММВБ состоялось размещение выпуска трехлетних рублевых облигаций ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» серии 04. В ходе аукциона было подано 49 заявок инвесторов общим объемом 2,27 млрд руб. Диапазон ставок купона в поданных заявках составил 10-11% годовых. В ходе биржевого аукциона ставка 1-го купонного дохода была определена в размере 10,71% годовых. [Cbonds]



Новости

- ✦ 6 сентября на ММВБ состоялось размещение выпуска трехлетних рублевых облигаций ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» серии 04. В ходе аукциона было подано 49 заявок инвесторов общим объемом 2,27 млрд руб. Диапазон ставок купона в поданных заявках составил 10-11% годовых. В ходе биржевого аукциона ставка 1-го купонного дохода была определена в размере 10,71% годовых. [Cbonds]
- ✦ Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's присвоило новому выпуску облигаций ОАО «ОМЗ» (группа «Уралмаш-Ижора») объемом 1,5 млрд руб. рейтинг «ruBB». [S&P]
- ✦ Газпром заинтересован в блокирующем пакете акций проекта Сахалин-2. [Bloomberg]
- ✦ ЛУКОЙЛ до конца года объявит о новых инвестиционных проектах в Азии. [Интерфакс]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

ФРС: рост экономики США замедляется

Выход противоречивых экономических данных в среду привел к небольшому росту волатильности на рынке американских казначейских обязательств. Подскочивший показатель затрат на рабочую силу на фоне опасений, что ФРС придется повысить ставку в сентябре для того чтобы сдержать рост цен, привел к усилению коррекции в UST.

Опубликованная после «бежевая книга» развеяла опасения участников. Согласно отчету рост американской экономики замедляется, причем торможение происходит за счет ключевого сегмента – рынка недвижимости – в условиях стабильной базовой инфляции.

На этой неделе важных экономических релизов не будет, ключевые данные, в том числе инфляция и индекс розничных продаж, выйдут в США на следующей неделе.

База процентных ставок

Несмотря на апгрейд рейтинга России агентством S&P спред **Россия'30** остается выше 100бп. Наша цель по этому спреду до конца года – 90-95бп.

Выпуск **ОФЗ 46018** находится на уровне 6,62% (+0бп), спред к России'30 составляет более 80бп. Такой спред является неоправданно широким, наша долгосрочная цель по этому спреду – 0бп. Поэтому мы считаем, что у длинных ОФЗ сохраняется потенциал сужения спреда к US10Y на 85-90бп.

Прогнозы по US10Y на конец года: 5,2-5,3%.

Предстоящие размещения – МОИА-2

Сегодня на ММВБ состоится размещение второго выпуска облигаций Московского областного ипотечного агентства объемом 3 млрд руб. Как и предыдущий выпуск, по выпуску МОИА-2 выставлена оферта Московской области, которая состоится в декабре будущего года.

Первый выпуск МОИА в настоящий момент торгуется с доходностью 6,9-7,0% к 4-месячной оферте и на уровне 8,90% к погашению через 52 мес. Таким образом, премия МОИА-1 к кривой Московской области на период обращения, гарантированный правительством Московской области, составляет всего порядка 50бп. Мы полагаем, что этот спред должен быть значительно больше – на уровне как минимум 100бп. Кроме того, как показало обращение первого выпуска МОИА, ликвидность бумаги не очень высока, а низкая дюрация до оферты существенно ограничивает ценовой апсайд.

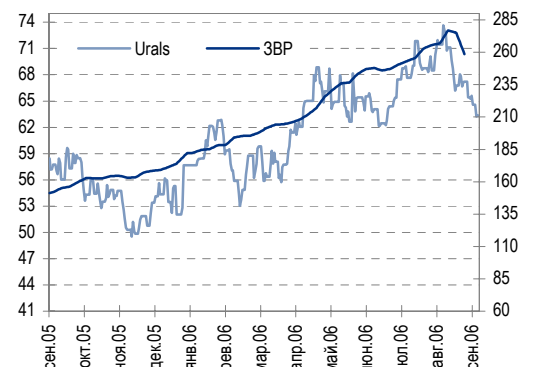
Вывод: Предварительно названный организатором уровень доходности МОИА-2 составляет 8,8-9,0% к 15-месячной оферте. Мы считаем обозначенный диапазон весьма привлекательным и рекомендуем инвесторам принять участие в аукционе, поскольку считаем, что у МОИА-2 есть потенциал роста до 8,0%-8,5%

Торговые идеи

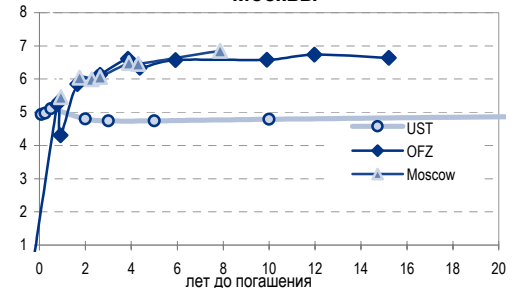
Выпуск **ГАЗ'11** торгуется с доходностью 8,62% к 1,5-годовой оферте, предлагая значительную премию к сопоставимому по кредитному качеству выпуску ТМК-03, доходность которого составляет 7,84% к 1,5-годовой оферте. В то же время КамазФин-2, долговая нагрузка которого существенно выше, а рентабельность – ниже, чем у ГАЗа и ТМК, торгуется по 8,62% к двухлетней оферте. Мы считаем, что ГАЗ'11 недооценен по сравнению с ТМК-03, поэтому рекомендуем его к покупке с целью по доходности на уровне 8,25%.

Выпуск **ПИК-5** торгуется со значительной премией к выпускам облигаций сопоставимых по кредитному качеству строительных компаний. Так, доходность выпуска ГлМосСтрой-2'11 к годовой оферте составляет всего 10,23%, а выпуск СУ-155 находится на уровне 10,43% к 7-месячной оферте. Доходность облигаций ЛенСпецСМУ'10 на срок 20 месяцев

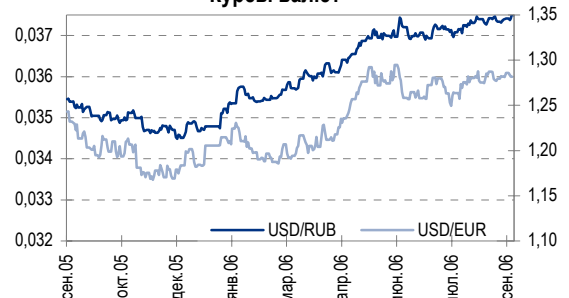
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



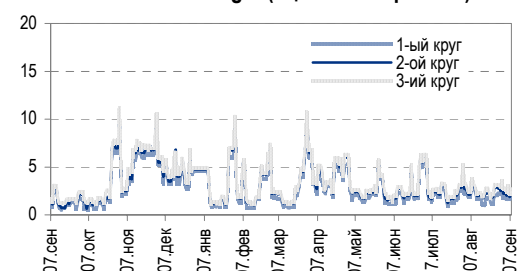
Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





равна 11,79%. ПИК-5 выглядит наиболее привлекательным из всех перечисленных выше выпусков облигаций строителей, предлагая инвесторам 11,55% годовых на 9 месяцев, поэтому мы рекомендуем облигации выпуска с краткосрочной целью по доходности на уровне 11%.

Третий выпуск **Самарской области** остается самым привлекательным активом на муниципальном рынке. Бумага дает доходность 7,51% годовых на 5 лет, в то время как справедливый уровень облигаций находится на уровне 7,25%. Мы подтверждаем рекомендацию «покупать»

В данный момент доходность выпуска **Мечел-2** составляет 8,39% по цене 100,55%. Ближайшие «соседи» бумаги – выпуски компании Дальсвязь-2'12 (8,35% на 46 мес.) и Пятерочка-2 (8,33% на 52 мес.). Поскольку кредитное качество Мечела очевидно выше качества данных компаний, мы считаем, что облигации Мечела должны торговаться с существенным дисконтом к выпускам Дальсвязь-2 и Пятерочка-2 и повышаем цель по бумаге до 8,0%.

Цена выпуска **Копейка-2** значительно выросла, преодолев с начала месяца почти в 100 б.п. В настоящий момент доходность облигаций составляет 9,18% на 30 месяцев, однако, поскольку наша долгосрочная цель (9%) еще не достигнута, рекомендация «покупать» остается актуальной.

Рекомендации:

Куйбышевгазот-2 (держать до публикации компанией свежей отчетности, цель – 8,6%);

Аптеки 36,6 (цель – 10%),

Москва-39 (цель по спреду к ОФЗ 46014 – 17бп.),

ОФЗ 46018 (долгосрочная цель – 6,5%),

Пятерочка-2 (цель – 8,25%),

Прогнозы - Рынок достиг локального ценового максимума

Несмотря на то, что мы, как и прежде, верим, что рублевые выпуски обладают большим потенциалом за счет дальнейшего сужения спреда к рынку евробондов, в краткосрочной перспективе дальнейший рост представляется нам маловероятным, а цены довольно большой части бумаг выглядят слишком дорогими.

Мы рекомендуем участникам воздержаться от активных действий в ближайшие дни, поскольку ожидаем усиления волатильности на внешних рынках, а возможно и глубокой коррекции на рынке казначейских обязательств США, которая может усугубить волну фиксации прибыли, начинающуюся на рублевом рынке.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

СЕВЕРСТАЛЬ

Снижение рентабельности обещает быть временным, но пока возможна коррекция

Прогноз результатов за I полугодие 2006 г.

Финансовая отчетность Северстали за I полугодие 2006 г. по МСФО, которая должна быть опубликована сегодня, по нашим оценкам, будет слабой. Данная отчетность включает добывающий бизнес, консолидированный в начале года, поэтому основы для сравнения с I полугодием 2005 г. у нас нет. Мы полагаем, что прибыльность Северстали в отчетном периоде будет низкой (норма операционной прибыли достигнет 16%, тогда как во II полугодии 2005 г. без учета добывающих активов она составляла 20%), возможно, в связи с высокими неденежными расходами (амортизацией). Однако мы ожидаем, что во II полугодии 2006 г. прибыльность восстановится, а намеченное на IV квартал 2006 г. размещение на Лондонской бирже станет мощным стимулом к росту рыночной стоимости компании.

I полугодие 2006 г.: рост выручки благодаря добывающим активам,



низкая прибыльность. По нашей оценке, благодаря консолидации добывающих активов Северсталь получит выручку в размере 4,4 млрд долл. Однако вероятные высокие неденежные операционные расходы (амортизация) в результате переоценки основных фондов, а также более низкая прибыльность добывающего сегмента в I полугодии 2006 г. могут привести к снижению прибыльности. В результате EBITDA за отчетный период составит, как мы прогнозируем, 1,07 млрд долл., операционная прибыль – 699 млн долл., чистая прибыль – 443 млн долл. (546 млн долл. во II полугодии 2005 г. по МСФО без добывающих активов). Норма чистой прибыли может снизиться до 10%.

Ожидаемые результаты с учетом добывающих активов

Консолидированные результаты за I п/г 2006 г. по МСФО

	I п/г 05 МСФО	II п/г 05 МСФО	2005 МСФО	Pro-forma 2005 МСФО (с учетом добывающих активов)	I п/г 06П (с учетом добывающих активов)
Выручка	4 125	3 848	7 973	8 624	4 396
Себестоимость реализации	(2 624)	(2 669)	(5 293)	(5 304)	(3 187)
Валовая прибыль	1 501	1 179	2 680	3 320	1 209
Общие и админ. расходы	(392)	(413)	(805)	(948)	(483)
Прочая операционная прибыль (убыток)	(35)	(16)	(51)	(99)	(26)
ЕБИТДА	1 204	876	2 080	2 689	1 065
Операционная прибыль	1 074	751	1 824	2 272	699
(Списание) основные средства	2	82	84	74	0
Прочие внеоперационные (расходы)/доходы	(12)	(23)	(35)	129	(22)
ЕБИТ	1 064	809	1 873	2 475	677
Расходы на финансирование, нетто	(96)	(50)	(146)	(171)	(75)
Расходы на налог на прибыль	(227)	(208)	(436)	(551)	(151)
Доля меньшинства	2	(5)	(3)	(60)	(9)
Чистая прибыль	742	546	1 289	1 694	443

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

Рентабельность в I п/г 2006 г. может упасть

Ключевые показатели рентабельности, %

	I п/г 05 МСФО	II п/г 05 МСФО	2005 МСФО	Pro-forma 2005 МСФО (с учетом добывающих активов)	I п/г 06П (с учетом добывающих активов)
Норма валовой прибыли	36%	31%	34%	38%	27%
Норма EBITDA	29%	23%	26%	31%	24%
Норма операционной прибыли	26%	20%	23%	26%	16%
Норма EBIT	26%	21%	23%	29%	15%
Норма чистой прибыли	18%	14%	16%	20%	10%

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

Результаты добывающего сегмента не впечатляют, сталелитейный бизнес не теряет силы. Исходя из консолидированной отчетности pro-forma за 2005 г. по МСФО, включающей добывающий сегмент, выручка этого сегмента достигла 1,4 млрд долл., валовая прибыль – 629 млн долл., норма валовой прибыли – 46%. По итогам I полугодия 2006 г. норма валовой прибыли добывающего сегмента, по нашим оценкам, должна упасть на 18 п.п. до 28% в связи со снижением цен на железорудный концентрат и коксующийся уголь. В то же время мы ожидаем стабильных результатов сталелитейного бизнеса Северстали, особенно от операций в России, которые в 2005 г. обеспечили приблизительно 76% от 3,3 млрд долл. валовой прибыли по МСФО. Рентабельность Severstal North America, которая должна обеспечить порядка 21% выручки Северстали в I полугодии 2006 г., по нашим оценкам, будет близка к нулю.

Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolinDV@uralsib.ru



Вымпелком

Altimo может увеличить свою долю в компании

Altimo может выкупить акции Вымпелкома. Как сообщают СМИ, Rightmarch – 100-процентная дочерняя компания Altimo – заключила соглашение с Jam Holding AM о выкупе АДР Вымпелкома путем ряда сделок по обмену. Более подробной информации о заключенном соглашении нет.

Симметричный ответ. По нашему мнению, едва ли инициатива, предпринимаемая одним из участников конфликта Altimo – Telenor, преследует некую позитивную цель. Иногда создается впечатление, что противоборствующие стороны повторяют действия друг друга, чтобы не допустить ослабления своих позиций. Так, в начале июля Telenor уже заключил соглашение с ING по приобретению около 4% акций Вымпелкома. Ранее Altimo и Telenor обращались в ФАС за разрешением увеличить доли в Вымпелкоме до контрольных. Однако ФАС не вынесла решений по данным запросам.

Новое законодательство упрощает задачу. Предполагается, что Jam Holding AM купит АДР Вымпелкома в пользу Rightmarch. В соответствии с новым законом «О конкуренции», который вступит в силу 26 октября 2006 г., Altimo, владеющей 32,9% акций Вымпелкома, не потребуется разрешение ФАС для увеличения доли в компании до 50%. Таким образом, Altimo может довести свой пакет акций Вымпелкома почти до контрольного.

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

Вимм-Билль-Данн

Ставка на выдающийся год

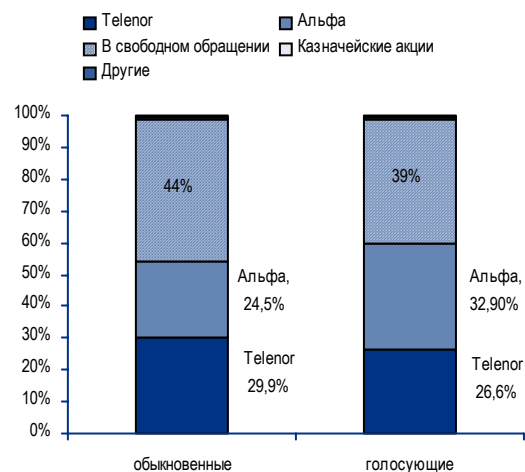
Прогноз результатов за I полугодие 2006 г. по US GAAP

Нынешний год станет поворотным. Мы верим в хорошие долгосрочные перспективы Вимм-Билль-Данна и полагаем, что результаты по итогам I полугодия 2006 г. подтвердят наш прогноз о том, что нынешний год станет поворотным в истории ВБД. Компания способна удержать лидерство на рынке молочной продукции, а также оживить свой соковый бизнес.

I полугодие 2006 г.: ожидается заметное улучшение показателей. Результаты Вимм-Билль-Данна за I полугодие 2006 г. по US GAAP, публикация которых запланирована на 12 сентября, как мы ожидаем, продемонстрируют положительную динамику по всем финансовым показателям. По нашим оценкам, выручка ВБД возрастет на 19% с уровня I полугодия 2005 г. до 810 млн долл., отражая заметный прогресс во всех сегментах бизнеса компании (молочная продукция, безалкогольные напитки, детское питание), EBITDA увеличится на 78% до 101 млн долл. – благодаря улучшению системы сбыта и дистрибуции, а также более выгодным условиям закупок. Принимаемые новым руководством меры по оптимизации бизнеса уже должны принести плоды. Мы прогнозируем, что они обеспечат рост нормы валовой прибыли компании на 3,4 п.п. до 31% и нормы EBITDA – на 4 п.п. до 12,4%.

Структура акционеров может измениться

Структура акционеров Вымпелкома, %



Источники: Вымпелком, оценка УРАЛСИБа



Ожидается прогресс во всех направлениях

Финансовые показатели за I п/г 2006 г. по US GAAP

	I п/г 05	I п/г 06П	Изм. за год	2006П	I п/г06П, % от '06П
Выручка	681,7	809,7	18,8%	1 696,0	47,7%
Себестоимость реализации	493,9	558,8	13,1%	1 195,3	46,7%
Валовая прибыль	187,8	250,9	33,6%	500,6	50,1%
Норма валовой прибыли	27,5%	31,0%	3,4 п.п.	29,5%	-
Общие и админ. расходы	156,9	179,0	14,1%	370,1	48,4%
ЕБИТДА	56,6	100,8	78,1%	190,8	52,8%
Норма ЕБИТДА	8,3%	12,4%	4,1 п.п.	11,3%	-
ЕБИТ	30,8	71,9	133,1%	140,6	51,2%
Норма ЕБИТ	4,5%	8,9%	4,4 п.п.	8,3%	-
Налоги	10,9	25,2	130,5%	45,7	55,1%
Чистая прибыль	8,3	44,6	440,3%	81,9	54,5%
Норма чистой прибыли	1,2%	5,5%	4,3 п.п.	4,8%	-

Источники: ВБД, оценка УРАЛСИБа

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. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
госкомпании																					
Аижж	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		27,2				107,85	108,80									
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		41,5					112,00									
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		50,0				105,80	106,00									
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		65,8				106,00	107,00									
Аижж-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		74,4		39 790 000		89,45	99,95									
Аижж-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		95,6														
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		30,8														
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13		86,6	100,50	-0,02	2 010				5,50		5,35	6,17	0,60	BBB-/Baa2	39	
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16		119,7												BBB-/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.10		4,5	100,93	-0,05	103 875 500	100,85	101,20				5,57	5,47	8,04	0,35	BB+/Baa2	A
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		41,8	104,79	-0,01	111 332 947	104,67	104,79				6,75		7,84	3,01	BB+/Baa2	A
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		13,3					102,00								BB+/Baa2	A
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		35,5	100,80	-0,30	1 008	100,80	101,00				6,75		6,89	2,54	BB+/Baa2	A
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		58,6	102,49	-0,06	295 903 126	102,45	102,53				7,61		7,90	3,90	BBB-/Baa2	A
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		15,2				101,60	101,90								BBB-/Baa2	A
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		39,4	104,57	-0,03	73 709 841	104,30	104,84				6,85		7,97	2,86	BBB-/Baa2	A
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		9,4				100,35	100,65								BBB-/Baa2	A
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		29,0	100,05	-0,03	973 984 472	100,05	100,14				6,75		6,67	2,10	BBB-/Baa2	A
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		50,9	101,75	-0,10	349 675 805	101,65	101,75				6,98		7,22	3,50	BBB-/Baa2	A
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		75,1	102,82	-0,08	442 594 816	102,75	102,84				7,10		7,34	4,87	BBB-/Baa2	A
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		15,6	103,05	0,00	92 710 328	103,00	103,05				6,37		8,54	1,20	B+/Baa2(P)	A
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		46,2	104,21	-0,09	370 932 397	104,10	104,30				7,09		7,92	1,26	B+/Baa2(P)	A
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		27,6	100,35	-0,10	733 437 014	100,17	100,47				7,04		7,08	2,00	B+/Baa2(P)	A
сырье																					
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		15,2	101,20	0,00	126 500	101,20	101,35				8,88		9,63	1,13		
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		34,8														
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09		14,7	101,70	0,39	216 233 210	101,55	101,65		5,84		6,76		7,13	2,78	BB+/Baa2	A
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		2,8													BB-/Baa2	
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10		27,6	101,23	0,09	65 315 585	101,15	101,25		8,82				9,14	1,96		265
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		5,4				99,61										C
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		2,8					103,00								BB+/Baa2	A
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08		2,9	100,07	-0,14	60 541 717	100,02	100,14		9,51		9,18	9,49	0,22			440
металлургия																					
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		30,1	101,55	-0,19	64 073 816	101,60	101,80						9,65			
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		33,4														
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		7,0				99,51	100,30									
Маки-Групп	3 000	11,25	14.сен.06	13.сен.07	12.мар.09		12,4	98,07	0,11	11 135 856	97,90	98,09		13,78				11,47	0,85		833
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13		46,0	82,4	-0,11	56 930 812	100,55	100,65		8,39				8,35	3,08		B
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		8,5	100,50	-0,20	40 196 010	100,45	100,70				7,36	7,08	7,96	0,65		NR
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		24,9				99,50	100,00									NR
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		9,8														A-
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07		2,9	100,20	0,20	3 006 000	100,20	100,20		8,96		9,78	8,67	9,73	1,09	BB-/B2	419
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08		0,9	100,14	-0,10	7 010	90,00	100,14		10,43		9,96	11,98	0,07			531
телекоммуникации																					
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10		27,3	51,5	-0,26	80 662 022	100,20	101,00		7,93				8,13	1,96	B+	B+
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		51,5				101,55	102,18								B+	B+
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		2,3	101,01	-0,04	7 070 700	100,90					7,59	7,36	12,87	0,19		B
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12		45,6	69,8	-0,17	135 263 552	102,20	102,52		8,53				8,72	3,01		B
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		33,4	101,05	-0,15	1 011	101,05	101,27				8,19		8,51	1,83		B
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09		7,7	32,0													B+
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10		8,8	45,2													B+
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		7,2				100,75	102,79									B+
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		19,6														B+
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		13,1	100,30	0,10	1 534 590	100,30	100,31				7,18		7,48	0,57	BB-	B
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11		18,0	54,4	-0,50	20 461 021	103,70	103,49		7,96				9,06	1,32		B
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07	05.июл.07	10,1		103,80	-0,20	23 812 758	103,70	104,05					7,79	7,47	12,04	0,78		B
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		19,9				102,10	102,34									B
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10		24,9	49,0	-0,08	19 978 000	99,71	99,95		8,00				7,86	1,79		B
Сибирьтел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		32,9	101,75	0,07	55 912 501	101,50	101,77				8,07		8,50	2,33		B
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		9,8	100,00	0,08	1 124 027	100,00	100,04				10,21	9,81	10,00	0,72		B-
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09		1,0	37,3	99,99	0,01	21 998	99,70	99,99		12,87		12,09	14,10	0,08		B-
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07		8,1				102,35	103,00									776
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		14,0	103,10	-0,20	86 658 124	103,05	103,38				7,25		9,69	1,08	B+	B+
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08																



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		8,4				100,91	101,50						C		
Нутритек	1 200	11,00	12.сен.06	12.июн.07	09.июн.09	9,3	33,6											B		
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		7,6	101,32	0,05	1 119 535	101,14	101,30						C+	807	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	12,0	30,1	99,84	-0,06	32 004 648	99,61	99,95	13,70	13,45	13,23	12,97	0,84	C+	828	
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	8,2	20,3				99,35	99,99						C+		
ОтечЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	11,6	29,8				99,50	99,85						C+		
Очаково-2	1 500	8,50	14.сен.06		11.сен.08		24,5	99,05	-0,07	989 510	99,05	99,15		9,37		8,58	1,35	B-	344	
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		0,7											C		
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	0,6	31,0	100,15	0,00	3 004 550	100,21	100,30	11,24		10,68	14,23	0,05	C	612	
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		2,2	100,17	0,02	701 190	100,12	100,15		11,97	11,42	12,48	0,16	C+	686	
Талосто	1 000	10,00	08.сен.06	14.сен.07	06.мар.09	12,4	30,4	100,00	-0,10	18 709 000	99,75	100,25	10,07			10,00	0,91		462	
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	27,3	57,6													
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.январ.07	26.январ.07	22.январ.10	4,7	41,1	100,20	0,10	42 116 101	100,10	100,23			9,85	10,48	0,36	C-	504	
розничная торговля																				
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	12,3	36,4													
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	11,9	36,0													
Аптеки 36,6	3 000	9,89	02.январ.07	03.июл.08	30.июн.09	22,2	34,3	101,15	-0,05	50 990 125	100,85	101,25	10,16			9,78	1,58		412	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	9,6	21,8				100,00	100,20								
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.январ.09	4,9	29,2				100,03	100,25								
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.январ.15		102,2	99,00	-0,50	69 310 000	99,00	99,40		8,86	10,67	8,59	5,60		230	
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	7,3	31,5	100,25	-0,04	53 895 785	100,25	100,50	11,29			11,27	0,53		618	
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		55,1	99,03	0,28	14 679 283	98,60	99,20		9,74			3,43		341	
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	15,2	33,3			15 006 000	99,60	100,10								
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07	3,3	14,7					101,70						C		
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	5,4	41,8	100,15	0,04	6 367 040	100,05	100,20	11,88		11,32	11,73	0,40	C	677	
Копейка	1 200	9,75	19.сен.06	19.дек.06	17.июн.08	3,5	21,7	100,77	-0,23	30 231 000	100,70	101,00		7,17	6,85	9,68	0,27	B-	206	
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	29,9	66,3	99,57	-0,04	78 160 199	99,50	99,70	9,20		8,74	2,04		B-	307	
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		26,8			107 720 432	101,90	102,00								
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		20,8	103,00	-0,30	1 030 000	102,90	103,28		13,20		14,41	1,44		729	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	9,1	39,6	99,96	0,46	843 648	99,21	99,50	12,07		11,45	11,75	0,66		696	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	17,2	59,7													
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	9,3	27,5	99,41	-0,09	1 043 850	99,40	99,70	13,51		12,80	12,39	0,66		840	
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	3,7	15,9				100,00	100,10								
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	14,5	32,7					100,50								
Перекресток	1 500	8,15	09.январ.07	10.июл.07	08.июл.08	10,2	22,4					100,00								
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		44,8				109,30	111,00						BB-/B1	B+	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		52,0	104,00	0,03	81 775 122	104,00	104,50		8,33		8,94	3,50	BB-/B1	B+	
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	21,0	45,3	99,83	-0,02	4 926 558	99,30	99,85	9,82		9,52	1,49			388	
сервис																				
Агрохолдинг	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	10,4	34,9													
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	3,7	15,1	100,90	-0,15	10 466 570	100,85	101,00	9,51		9,11	12,88	0,29	B-	C+	
Евросервис	1 500	14,00	19.сен.06	19.дек.06	18.дек.07	3,5	15,6	100,35	0,03	129 452	100,35	100,43	13,32		12,36	13,95	0,25		821	
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	2,6	20,8	100,00	0,02	3 881 000	100,00	100,07	11,73		11,22	11,59	0,20	B-	NR	
Лаверна	1 000	11,25	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	7,3	43,7	100,55	0,00	248 359	100,45	100,63	11,28		10,52	11,19	0,54		661	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.январ.07	16.январ.07	10.июл.08	4,4	22,4	100,46	0,46	32 109 805	100,10	100,40	9,90		9,58	11,45	0,34		617	
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		27,9				102,00	102,15								
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	13,5	31,7	100,74	0,07	31 218 000	100,55	100,92	9,17			9,63	1,00		366	
Росинтер-2	400	10,00	04.окт.06		02.июл.08		22,2												C	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	2,9	51,4												C	
Санвай	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	9,1	27,3	101,11	-0,01	10 110 500	101,05	101,34	10,28		9,78	11,53	0,68		517	
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	11,2	29,4	100,46	0,04	5 022 750	100,50	100,80	11,40		11,01	11,60	0,81		602	
ЭирЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09	8,4	38,7	99,58	-0,01	138 391 207	99,36	99,60	14,35		13,56	13,05	0,58		924	
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		2,6	100,12	-0,21	9 221 052	100,10	100,17		10,16	9,77	10,64	0,20		504	
строительство																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		21,3	101,20	0,09	163 944	101,20	101,40		12,09		12,94	1,47	B-	614	
Адамант-2	2 000	11,25	23.ноя.06	24.май.07	20.май.10	8,7	45,1	100,05	-0,04	2 110 203	100,00	100,06	11,65		11,13	11,24	0,62	B-	654	
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	12,6	55,1	101,45	-0,13	50 725	101,45	101,51	10,23			11,34	0,93		477	
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	19,9	44,1				99,80	99,90								
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	6,6	18,7												C+	
Миракс Групп	1 000	11,50	20.фев.07		19.авг.08		23,8	100,33	-0,03	4 394 641	100,40	100,50		11,11		11,46	1,63		496	
ПИК-5	1 120	10,20	21.ноя.06	22.май.07	20.май.08	8,6	20,7	99,20	-0,20	4 166 400	99,20	99,40	11,88		11,38	10,28	0,61		677	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		21,9	101,55	0,25	17 847 180	101,55	101,75		8,83		9,45	1,59		281	
SU-155	1 500	10,50	28.сен.06		30.мар.07		6,8				100,01	100,20							C+	
энергетика																				
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07		5,6				99,4									



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купоны	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09	10,9	29,0				100,51	100,90						CCC+	V-	
ОМЗ-4	900				26.фев.09		30,1					102,00						CCC+	V-	
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	36,4	60,6													
ПМЗ	1 200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	10,7	35,0			10 015 000	99,00	100,45								
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08	10,3	22,2				99,91	100,05								
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	3,7	15,8	100,08	0,06	12 509 500	100,00	100,12	10,02		9,69	10,14	0,28			491
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	6,6	18,8			16 814 992	100,35	100,65								
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	22,1	46,0	100,73	0,00	4 029 000	100,30		8,87			9,18			V-	284
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	1,1	25,2				100,30	100,55							V-	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	13,1	49,7	100,50	-0,13	2 865 249	100,40	100,55	9,03			9,30	0,97		V	355
автопром																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	5,4	23,6	100,65	-0,04	1 034 637	100,57	100,65	7,80		7,64	9,14	0,41		V	269
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	9,8	46,2				100,00	100,15							V	
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	17,5	53,9	100,01	-0,27	63 609 505	100,00	100,10	8,62			8,49	1,28			289
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		6,3												C-	
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	25,0	49,1				99,71	99,99							C	
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	1,7	19,9	99,70	-0,33	455 629	99,90	100,20	15,08		14,19	12,64	0,12			997
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10	4,7	41,1												V	
производство																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	7,7	32,2				99,00									
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	2,5	20,7					100,99							V-	
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		6,3	101,45	0,00	294 205	101,46	101,55		9,25	8,57	11,83	0,48		V	414
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	9,7	33,9	99,75	0,00	63 858 582	99,46	99,75	11,99		11,42	11,53	0,70		C-	680
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		21,5	101,92	-0,18	20 768 437	101,90	102,20		8,16		9,03	1,58			217
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		12,1	99,99	-0,01	57 202 632	99,98	100,00		12,24	11,71	11,70	0,85		C+	681
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		0,2												C-	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		30,4												C-	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	14,0	38,0	98,01	-0,08	8 257 739	98,02	98,15	14,14			12,24	0,96		C-	860
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	0,7	18,9	103,42	-0,03	1 241 040	103,12	103,42	-37,75	9,39		11,22	1,39			358
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	14,0	38,3	100,15	-0,06	5 007 500	100,00	100,15	9,33			9,27	1,03			379
СвоБСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		14,7				99,60	100,65								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		1,5	100,27	-0,05	12 039 600	100,25	100,35		8,01	7,74	10,27	0,12		V+	289
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	6,7	31,0	101,35	0,05	1 013 500	101,15	101,35	7,68		7,23	9,96	0,52		V+	257
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	17,7	54,1	100,33	-0,02	32 306 106	100,30	100,50	7,85			7,92	1,31		V+	210
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	21,7	46,0	102,70	0,08	123 067 076	102,35	102,90	7,99			9,25	1,60			199
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	1,7	26,0				99,95	100,00							C+	
финансы																				
Абсолют-2	1 000	9,70	02.окт.06	04.июл.07	30.июн.08	10,0	22,1	100,58	0,17	50 275 000	100,20	100,75	9,19		8,73	9,64	0,74		B1	395
Газбанк	750	11,00	01.фев.07	21.ноя.06	25.ноя.08	2,5	27,0				100,10	100,25							B2	
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		53,5	99,95	0,03	162 383 400	99,80	99,98		7,24		7,10	3,59		Baa2/BB	90
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		6,6	100,15	0,01	5 007 500	100,00	100,24		7,85	7,44	7,99	0,51		B1	274
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		29,8	100,05	0,00	11 505 750	100,00	100,05		8,54		8,39	2,09		B1	240
Импэксбанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	7,6	19,7												BB+/Baa2	
Импэксбанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	8,4	38,8				100,00								BB+/Baa2	
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	3,6	27,8	100,71	-0,03	6 043 508	100,66	100,75	8,05		7,82	10,43	0,28		CCC	294
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	8,7	20,8	100,00	-0,16	6 802 000	99,95	100,15	12,03		11,37	11,75	0,63			692
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	5,1	23,4	100,15	0,00	1 001 500	100,05	100,25	9,43		9,06	9,49	0,38			432
МИА-3	1 500	9,40	30.ноя.06	30.авг.07	23.фев.12	11,9	66,5	100,45	-0,04	1 004 500	100,25	100,45	9,22		8,89	9,36	0,87			380
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		7,7				100,29	100,40							B1	
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		5,3												BB	
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	3,7	52,2				100,60	100,90								
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		32,2	100,00	0,00	5 850 000	99,90	100,05		9,42		10,69	2,20			329
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	5,4	29,8				100,95	101,15							V-/Ba3	
РСХБбанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	3,0	21,2					101,45							Baa2	
РСХБбанк-2	7 000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		54,1	101,55	-0,09	357 031 567	101,30	101,70		7,65		7,73	3,59		Baa2	131
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		19,3	100,40	-0,10	527 083	100,20	100,35		8,50		8,76	0,85		V-	287
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	11,6	47,9												V-	
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		11,7				100,21								V+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		18,1	100,00	0,07	136 783 000		100,50		8,42		8,25	1,32		V+/Ba2	265
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	6,3	48,8												V+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	11,7	53,9			200 400 000									V+/Ba2	
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	8,4	44,8												V/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	21.сен.06	22.мар.07	16.сен.10	6,6	49,0												V/Ba3	

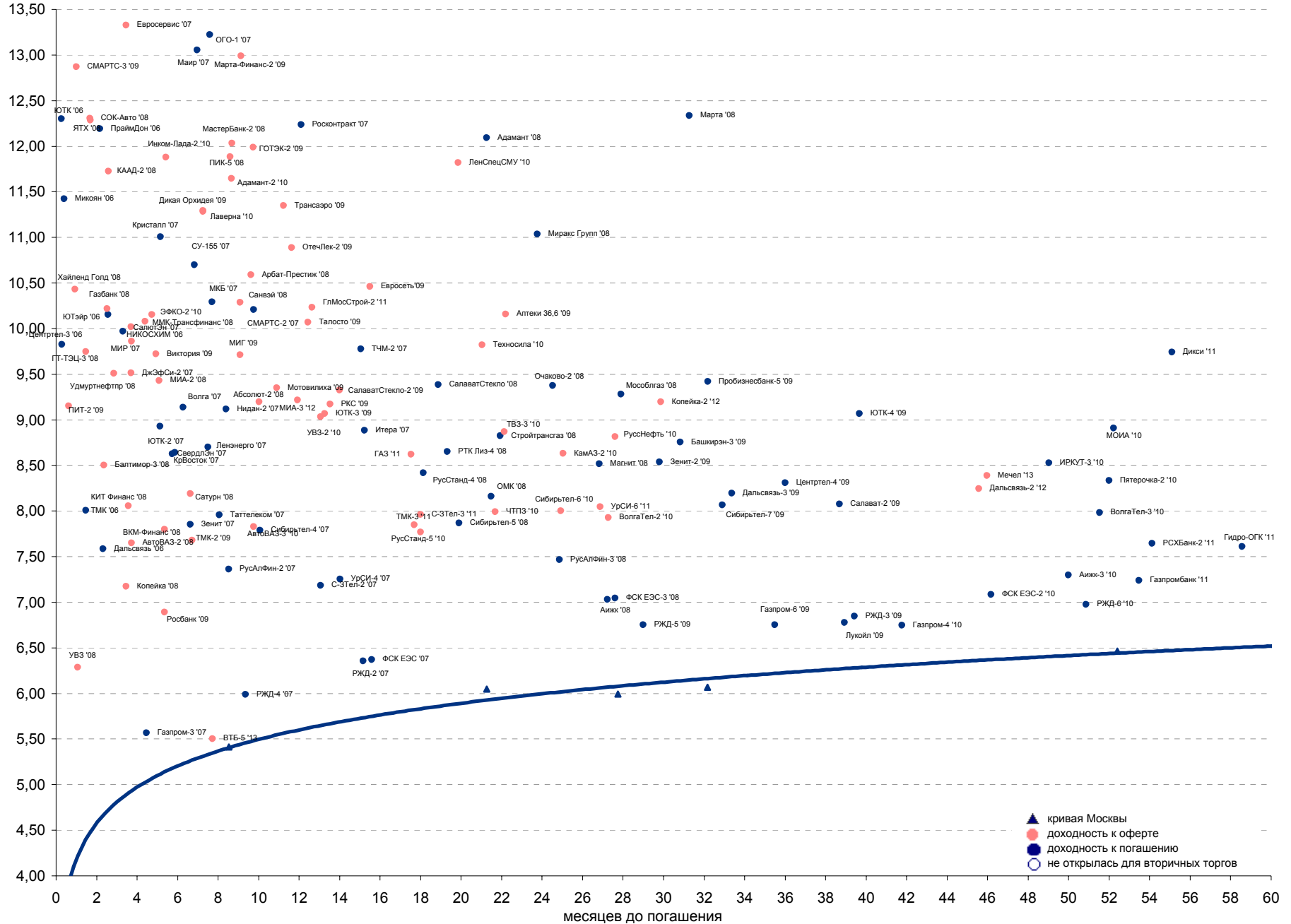


Рынок рублевых облигаций

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	103,43	-0,05	5,48	9,67	41,0	0,75
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,51	-0,06	6,80	7,89	206,3	2,95
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	143,43	0,04	5,87	7,67	98,8	7,45
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	179,46	0,39	6,11	7,10	112,2	10,30
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	111,22	-0,07	5,84	4,50	104,3	7,26
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,72	0,00	5,75	3,13	67,7	1,55
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,32	-0,04	5,66	3,36	93,6	4,14
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,93	0,01	4,84	3,06	-23,3	1,12
Agies '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,52	-0,01	3,57	5,97		0,12
Agies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,44	-0,11	3,79	6,95	-95,1	2,64
Agies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	128,28	-0,03	5,27	7,48	47,9	5,80
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	108,00	-0,07	5,68	5,97	1,5 / 95,1	4,94
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,11	-0,07	6,11	7,88	17,9 / 118,0	1,49
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	113,86	-0,08	6,65	7,79	44,1 / 200,6	5,80
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,52	0,01	6,40	7,71	91,5 / 132,5	0,40
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	104,21	-0,05	6,45	7,68	-13,1 / 171,8	2,59
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,73	0,06	6,62	7,18	-6,5 / 188,7	3,51
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	102,13	-0,04	7,13	8,32	118,6 / 221,0	1,52
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,29	0,04	5,77	6,72	-48,1 / 93,0	2,03
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	106,27	-0,09	6,05	7,06	-62,5 / 131,9	3,56
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,01	-0,14	5,98	6,25	15,4 / 215,0	3,00
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	100,94	0,05	6,18	6,19	7,4 / 119,7	13,19
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,97	0,08	6,78	9,26	33,3 / 201,9	2,36
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	102,29	-0,02	7,23	7,82	44,0 / 248,4	2,93
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	104,37	0,02	7,33	8,02	75,1 / 260,3	4,01
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,13	-0,01	5,55	8,93	7,3 / 48,3	0,58
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,47	-0,02	5,71	9,25	-109,3 / 97,0	2,59
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	112,00	-0,07	4,49	6,96	-231,3 / -25,0	3,27
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,59	0,00	6,10	8,12	-69,6 / 137,7	4,94
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,51	0,15	5,71	5,65	-54,2 / 98,6	5,58
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,97	-0,15	5,01	5,54	-101,6 / 21,7	6,68
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,28	0,12	6,60	6,84	0,0 / 180,7	3,88
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	125,71	0,05	6,59	6,86	48,6 / 179,8	11,77
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,53	-0,02	5,96	7,07	-21,3 / 111,0	1,91
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	98,48	0,30	6,73	6,60	70,2 / 193,5	6,52
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,05	-0,02	7,19	8,87	171,0 / 212,0	0,04
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,99	-0,06	6,99	9,89	48,7 / 225,4	2,46
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	101,46	-0,15	8,02	8,13	199,4 / 322,7	6,20
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,97	-0,10	7,91	8,54	206,2 / 295,8	1,36
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,08	-0,01	6,34	9,37	85,9 / 126,9	0,03
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,15	-0,03	7,24	7,83	54,7 / 254,9	2,77
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,99	-0,22	6,96	7,84	81,5 / 210,5	1,86
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,29	0,00	6,44	9,35	96,4 / 170,9	1,28
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,94	-0,03	7,24	8,06	21,8 / 248,3	3,33
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	102,52	0,11	7,42	7,80	89,8 / 269,3	4,29
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	100,61	0,04	7,77	8,95	229,0 / 270,0	0,48
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,74	0,02	7,27	9,06	178,5 / 219,5	0,41
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,87	-0,07	6,44	6,99	-16,9 / 170,1	2,63
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,91	-0,01	6,65	8,92	117,3 / 158,3	0,40
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,54	0,01	5,69	10,20	21,3 / 62,3	0,12
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,02	-0,08	6,29	6,81	22,0 / 155,2	1,73
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	99,02	-0,08	6,48	6,26	-22,0 / 140,7	3,43
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,26	-0,01	6,35	6,48	26,0 / 161,5	1,77
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,85	-0,01	8,30	9,39	150,2 / 340,0	1,79
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,31	-0,04	5,55	12,59	6,5 / 47,4	0,19
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,97	-0,01	7,02	8,67	136,0 / 229,6	0,55
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,83	-0,04	7,56	8,06	166,3 / 262,7	1,44
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,55	-0,13	6,05	6,20	-73,7 / 125,4	3,02
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,70	-0,10	6,95	8,32	61,6 / 214,7	2,18
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	107,75	-0,06	7,87	8,58	156,4 / 308,1	5,31
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,22	-0,03	8,30	9,54	237,0 / 337,6	1,49
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,32	-0,07	5,79	11,24	30,7 / 71,7	0,41
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	110,20	-0,04	6,01	9,75	52,7 / 93,6	2,05
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,30	-0,03	7,34	7,53	124,7 / 254,9	6,34
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,98	-0,09	6,88	9,76	140,2 / 214,6	1,40
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,32	-0,05	7,69	8,51	101,9 / 296,0	3,56
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,40	-0,04	6,05	10,44	56,8 / 97,8	1,04
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,20	0,00	8,19	9,02	238,8 / 322,4	1,28

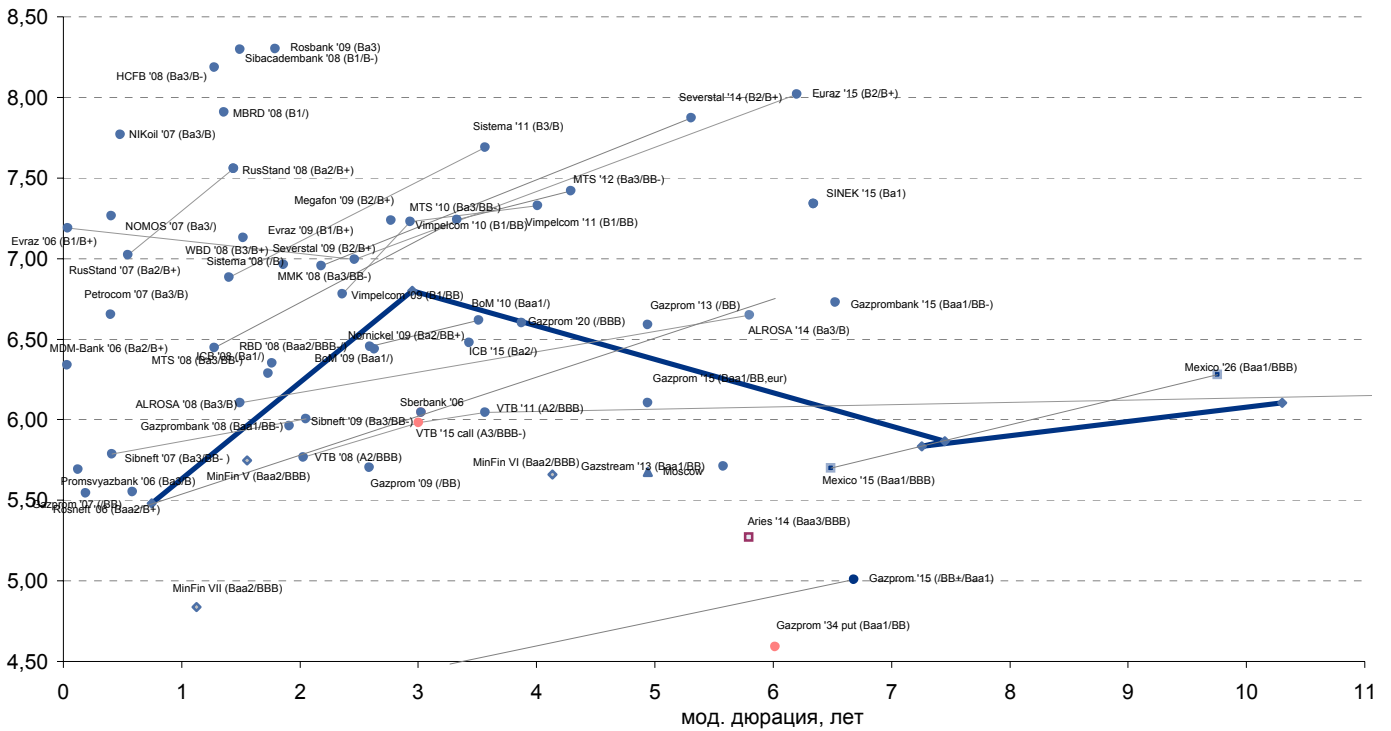


Рынок корпоративных облигаций

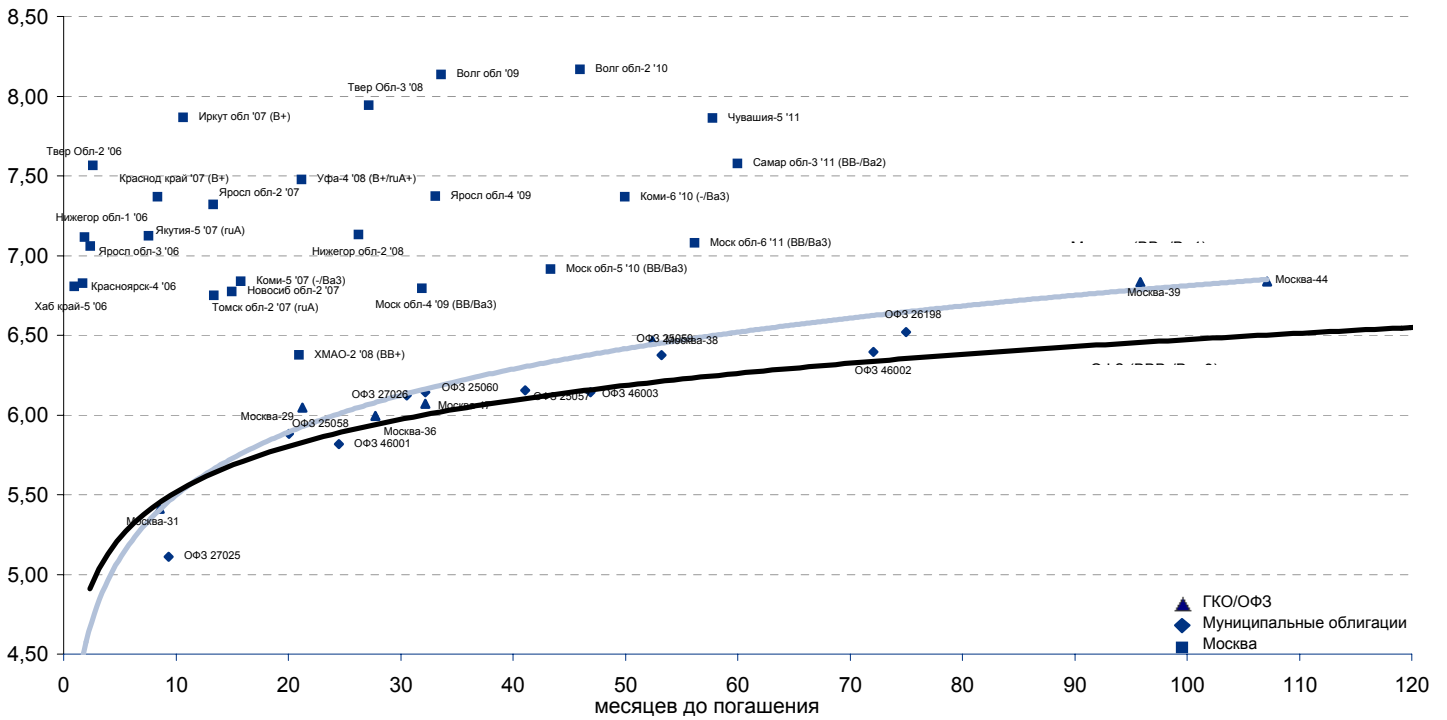




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
07 сен 06	МОИА-2	Газпромбанк, БФА, РИГрупп-Финанс	3 000	3 года.	19.12.2007
07 сен 06	Сибур	-	1 500	закрытая подписка	-
07 сен 06	Иркутская область	Росбанк	3 000	4 года.	-
12 сен 06	Миг-2	МДМ-Банк	3 000	5 лет.	1,5 и 3 года
12 сен 06	МОЗСК	Альфа-Банк, Внешторгбанк	6 000	5 лет.	-
12 сен 06	ВолгаТел-4	Связь-Банк	3 000	7 лет.	3 года
12 сен 06	Юнимилк	Райффайзенбанк	2 000	6 лет.	3 года
14 сен 06	Сэтл-Групп	Планета Капитал	1 000	5 лет.	-
19 сен 06	Мосэнерго	Газпромбанк	5 000	5 лет.	3 года
20 сен 06	НК Альянс	Газпромбанк, Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	3 года
21 сен 06	Карусель	Райффайзенбанк, Газпромбанк	3 000	7 лет.	2 года
Итого:			33 500		



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

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 Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Банки

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Потребительский сектор

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@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 2005