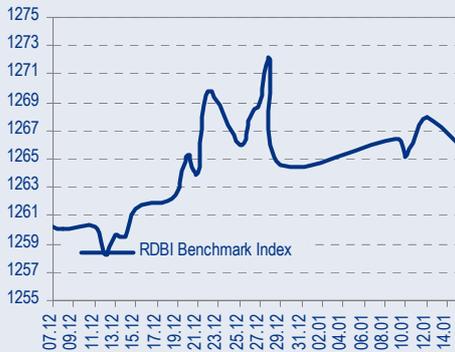
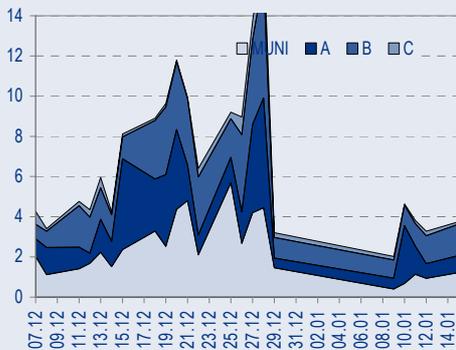




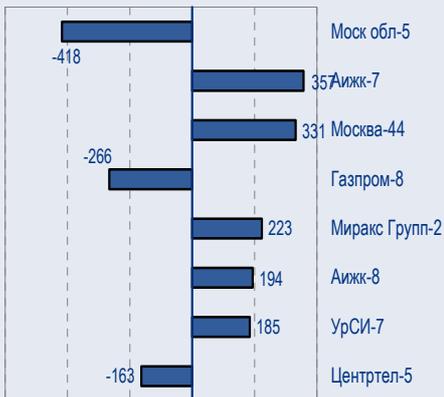
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	16.01.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	425,1	474,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,65	26,58
Обменный курс USD/EUR	1,2952	1,2931
Цена на нефть URALS, \$/барр.	49,42	48,60
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	290,1	6,7
МВБОР, %	3,6	3,4
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	225,0-2,8	2,5-3,0
Банки второго круга, %	2,5-3,0	3,0-3,3
Банки третьего круга, %	2,8-3,3	3,3-3,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Завтра, 17 января, Минфин проведет на ММВБ аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ серии 26199 объемом 12 млрд руб.

Бумага будет иметь 5,5 лет до погашения, квартальные купоны и купонную ставку 6,1%.

Исходя из формы кривой доходности, мы считаем, что покупка ОФЗ 26199 имеет смысл с доходностью 6,4% и выше, поскольку если доходностью окажется ниже, можно будет купить на вторичном рынке ОФЗ 26198, которая всего на несколько месяцев длиннее и вчера торговалась с доходностью 6,43%.

Наш взгляд на Treasuries с начала года изменился с позитивного на нейтральный, поэтому непосредственные перспективы рублевого рынка мы сейчас также оцениваем как более умеренные, чем в конце 2006. Тем не менее, у длинных рублевых облигаций существует свой относительный апсайд к долларovým облигациям, и в условиях достаточной рублевой ликвидности, ожидающейся в первой половине года, этот потенциал, по крайней мере, защищает рублевые бонды от падения.

В результате, наш взгляд на длинные рублевые облигации является нейтральным в короткой перспективе (до конца месяца) и позитивным для существенных сроков инвестирования ..... *стр.2*

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭКОНОМИКА

#### Рост инфляции в январе

Новость о росте инфляции, безусловно, разочаровывает, поскольку свидетельствует о том, что наиболее значимое прошлогоднее достижение макроэкономики – снижение инфляции – может оказаться лишь временной победой, а не началом новой тенденции. Однако мы придерживаемся умеренно оптимистичной оценки инфляции на год, учитывая жесткий контроль со стороны государства над регулируемыми ценами ..... *стр.5*

### ЕВРАЗ

#### Рост производства стали на 16% в 2006 г. благодаря Запису и приобретениям

..... *стр.6*

### ЭНЕРГЕТИКА

#### Правительство обсуждает стратегию развития энергораспределительных компаний

..... *стр.6*

### ПРОТЕК

#### Рекомендуем покупать с целью 9,3%

Протек – крупнейший фармдистрибьютор в России, основным направлением деятельности которого является оптовая продажа лекарственных препаратов. Протек – один из ключевых участников госпрограммы дополнительного лекарственного обеспечения (ДЛО). ..... *стр.4*

### СТАЛЕЛИТЕЙНЫЙ СЕКТОР

#### Северсталь и Мечел – лидеры по показателю прибыли до налогов за 11 месяцев 2006 г.

..... *стр.7*

### СБЕРБАНК

#### ЦБ РФ может принять участие в размещении акций Сбербанка

..... *стр.7*

### СТАТИСТИКА ..... *стр.8*

## Новости

- ✦ Evraz Group планирует выпустить облигации или привлечь кредиты для финансирования новых сделок по слияниям и поглощениям. [Cbonds]
- ✦ Ставка 7-10 купонов по облигациям ЗАО КБ «ЛОКО-Банк» утверждена в размере 10,65% годовых. [Cbonds]
- ✦ Ставка 7-12 купонов по облигациям второго выпуска КБ «МИА» утверждена в размере 8,6% годовых.
- ✦ Волгоград планирует в 2007г выпустить облигации на 600 млн руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### NIB выпускает новый рублевый евробонд

Nordic Investment Bank (NIB) – наднациональный банковский институт, объединяющий страны Скандинавии и Балтии, вслед за KfW и ЕБРР объявил о выпуске рублевого евробонда объемом 2 млрд руб.

Бумага будет иметь четыре года до погашения и годовой фиксированный купон размером 5,75%. Выпуск имеет рейтинг AAA/Aaa от агентств S&P/Moody's.

В настоящий момент 5-летний выпуск KfW, имеющий те же рейтинги, торгуется с доходностью 6,1%. Разница в доходности на кривой NDF между 4-х и 5-летней токами составляет приблизительно 35bp, поэтому справедливым положением NIB будет доходность 5,75%, соответствующая купону. Таким образом, справедливой ценой размещения NIB-1 будет уровень, близкий к номиналу.

#### Новый выпуск ОФЗ

Завтра, 17 января, Минфин проведет на ММВБ аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ серии 26199 объемом 12 млрд руб.

Бумага будет иметь 5,5 лет до погашения, квартальные купоны и купонную ставку 6,1%.

Исходя из формы кривой доходности, мы считаем, что покупка ОФЗ 26199 имеет смысл с доходностью 6,4% и выше, поскольку если доходностью окажется ниже, можно будет купить на вторичном рынке ОФЗ 26198, которая всего на несколько месяцев длиннее и вчера торговалась с доходностью 6,43%.

Поскольку наш долгосрочный взгляд на длинные ОФЗ является положительным, мы рекомендуем участвовать в предстоящем аукционе.

#### Торговые идеи

1) В муниципальном секторе одним из очевидно недооцененных выпусков остается **СамарОбл-3**, которая вчера выросла на 14bp и сейчас торгуется на уровне 7,48% к погашению через 4,5 года.

Самарская область – регион России с очень хорошим кредитным качеством, отражением которого являются кредитные рейтинги BB-/Ba2 от S&P/Moody's.

Соответственно, представляется мало обоснованным, что выпуск СамарОбл-3 торгуется выше кривой обязательств Коми (спред порядка 35bp), тогда как рейтинг Коми - Ba3 по шкале Moody's – ниже рейтинга Самарской области. Даже учитывая, что бумаги Коми включены в список A1, а бумаги Самарской области – нет, спред между обязательствами Коми и Самарской области должен, по меньшей мере, отсутствовать.

Соответственно, мы продолжаем рекомендовать СамарОбл-3 к покупке с целью по доходности 7,25%.

2) В сегменте коротких бумаг достаточно дешево выглядят облигации фруктовой компании **Сорус**, находящиеся на уровне 11,5% на срок 10 мес.

Несколько месяцев назад, когда этот выпуск размещался на первичном рынке, мы писали о том, что справедливым уровнем для бумаги является доходность 10,75%. С тех пор наше мнение не изменилось.

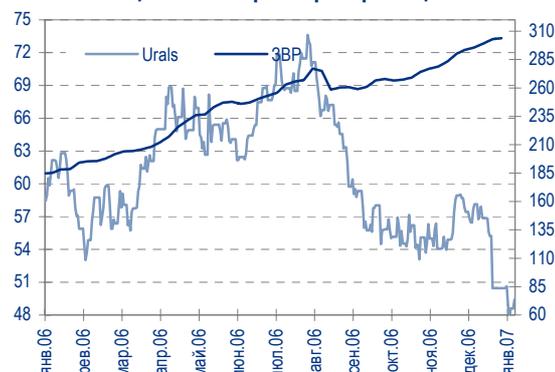
Облигации лидера рынка – ДжЭфСи-3 дают сейчас 9,5% на 21 мес., и, таким образом, даже без учета кривизны кривой, спред между Сорусом и ДжЭфСи составляет сейчас 200bp, что выглядит недостаточно обоснованным с фундаментальной точки зрения.

В результате, мы рекомендуем приобретать Сорус-1, поскольку его справедливая доходностью находится в диапазоне 10,75-11%.

3) В банковском секторе мы можем посоветовать обратить внимание на облигации **КБ Центр-Инвест**, которые торгуются с доходностью 10,2% к оферте через 10 мес.

Рейтинг банка – B1/Стабильный от Moody's, и по своему кредитному

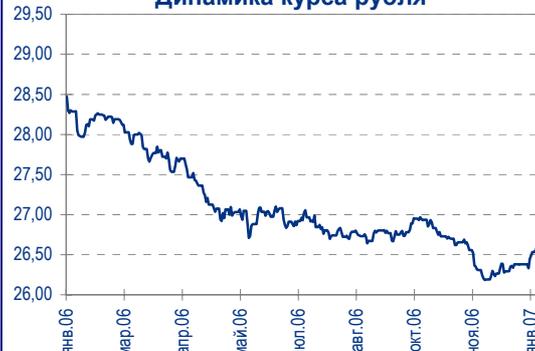
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



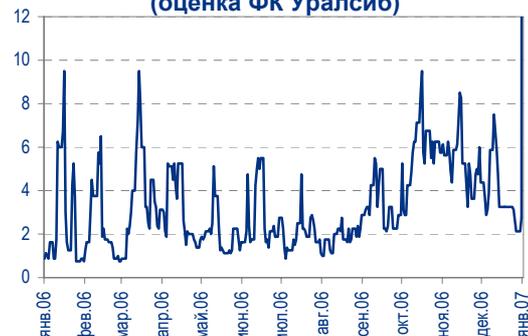
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





качеству он напоминает Абсолют, который имеет тот же рейтинг (только прогноз – Позитивный), и так же известен существенным участием иностранцев в капитале.

С другой стороны, выпуск Абсолют-2 находится сейчас на уровне 9% на срок 6 мес., т.е. облигации Центр-Инвеста платят премию к Абсолют-2 в объеме более 100бп.

Мы считаем, что эта премия не обоснована с фундаментальной точки зрения, и рекомендуем Центр-Инвест к покупке. Существенного спекулятивного апсайда у бумаги нет вследствие малой дюрации, однако мы не исключаем ценового роста этого бонда в ближайшие месяцы.

Справедливым уровнем для Центр-Инвеста можно считать доходность 9,5-9,75%.

## Взгляд на рынок

Наш взгляд на Treasuries с начала года изменился с позитивного на нейтральный, поэтому непосредственные перспективы рублевого рынка мы сейчас также оцениваем как более умеренные, чем в конце 2006. Тем не менее, у длинных рублевых облигаций существует свой относительный апсайд к долларovým облигациям, и в условиях достаточной рублевой ликвидности, ожидающейся в первой половине года, этот потенциал, по крайней мере, защищает рублевые бонды от падения.

В результате, наш взгляд на длинные рублевые облигации является нейтральным в короткой перспективе (до конца месяца) и позитивным для существенных сроков инвестирования.

*Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDI@uralsib.ru*

## **Рынок еврооблигаций**

### **КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

#### Корпоративный сектор

В корпоративном сегменте активность вчера была очень низкой. На первичном рынке Судостроительный банк (рейтинг В3 от Moody's) приступил к реализации программы LPN на общую сумму 200 млн долл., получив первые 10 млн долл. на год по ставке 9,5%. Книга заявок была закрыта с небольшой переподпиской, что свидетельствует по крайней мере о сохранении интереса иностранных инвесторов к обязательствам российских эмитентов.

Сегодня мы ждем некоторого оживления на рынке. В первой половине дня возможен рост котировок.

#### Суверенные еврооблигации

Выходной в США стал причиной едва ли не остановки торговли на развивающихся рынках. Сделок было крайне мало, поэтому котировки и значения ключевых индексов по итогам вчерашнего дня практически не изменились. Текущая неделя богата на статистику, и учитывая сильную волатильность Treasuries, инвесторы предпочли переждать, т.к. невозможно с высокой точностью предсказать, какие выйдут данные. Последние из опубликованных цифр нередко расходились с прогнозами экономистов. В России '30 вчера наблюдались даже покупки, и бонд вырос до 112,3%. Спрэд Россия '30 к USG10Y чуть сократился и достиг 101 б.п.

В предстоящие дни поддержку Emerging Markets окажут стабилизировавшиеся цены на нефть. Более того, не исключено их повышение в связи с негласными заявлениями ОПЕК ограничить добычу.

#### **Рекомендации:**

Ранее мы рекомендовали выпуск **Ренессанс '09** к покупке с целью 8,30%. Под влиянием повышенного спроса инвесторов к банковским бондам в

**Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России**



**Цена России'30**



**Доходность USG10Y и России'30**



**Спрэд России'30 к USG10Y**





начале этого года доходность по выпуску достигла уровня 8,15%, снизившись на 34 б.п. В краткосрочном периоде мы советуем зафиксировать прибыль, продав бумагу. Однако, когда фиксация прибыли в целом на рынке российских евробондов завершится, мы опубликуем новую рекомендацию по данному выпуску в зависимости от его положения по отношению к аналогам на тот момент.

В начале декабря **Петрокоммерц '09-2** разместил выпуск на 300 млн долл. с доходностью 8,75%. Выпуск Петрокоммерц '09-1, который на несколько месяцев короче, торгуется в настоящий момент в диапазоне 8,10-8,15%. В связи с чем уровень 8,75% мы считаем неоправданно высоким. Вчера на вторичных торгах бумага опустилась до 8,60%, но мы видим дальнейший потенциал снижения доходности и рекомендуем бумагу к покупке с долгосрочной целью 8,25%.

Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,55% к покупке. Однако после выхода сильной отчетности за 9м2006г. у двух телекоммуникационных компаний, что позволяет сделать выводы о благоприятной ситуации в секторе в целом, бумага выросла под действием спроса телекомы и достигла установленной нами цели. Но мы видим потенциал роста выпуска ещё в 30 б.п., поэтому снижаем рекомендацию до промежуточных 7,25%. Потенциально бумага может стоять ниже.

- Система '11 – цель 7,25
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,20%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

**Вывод:** Мы не ожидаем заметного изменения котировок корпоративных еврооблигаций. Однако вследствие снижения чистого долга РФ и отсутствия первичного предложения в суверенных бондах в течение года возможно снижение их доходностей, а также доходностей бумаг квазигосударственных компаний. Наша цель по спрэду к казначейским облигациям – 90 б.п.

Надежда Мырскова, [myr\\_nv@uralsib.ru](mailto:myr_nv@uralsib.ru)

## Протек

### Рекомендуем покупать с целью 9,3%

Протек – крупнейший фармдистрибьютор в России, основным направлением деятельности которого является оптовая продажа лекарственных препаратов. Протек – один из ключевых участников госпрограммы дополнительного лекарственного обеспечения (ДЛО).

В декабре 2006 года компания разместила дебютный выпуск облигаций на сумму 5 млрд руб. В ходе аукциона доходность к трехлетней оферте составила 9,10% годовых. Негативный новостной фон в связи с расследованием против чиновников ФФОМС по факту нарушений реализации госпрограммы ДЛО привел к росту доходности до 9,9%. На наш взгляд, рынок переоценил возможные негативные последствия уголовного расследования на кредитоспособность Компании.

**Мы считаем, что справедливая премия выпуска Протек'11 составляет 315-345 б.п. к кривой NDF и рекомендуем его к покупке с целью 9,3% к трехлетней оферте.**

По нашим оценкам, благодаря участию в госпрограмме, Протек, сформировал около 30% выручки в 2005 г. Несмотря на то, что Компания может частично потерять свою долю на рынке ДЛО, негативный эффект на кредитное качество эмитента будет ограниченным. Даже в условиях реализации неблагоприятного сценария полной потери рынка ДЛО, вероятность которого мы оцениваем как низкую, показатели финансовой



устойчивости и кредитоспособности Протека останутся на достаточно высоком уровне. Соотношение долга к активам не превысит 0,4, а коэффициент долг/ЕБИТДА останется в пределах 2,5х.

*Kumi Панцхава, PantskhavaKS@uralsib.ru*

## Экономика

### Рост инфляции в январе

**Рост инфляции в первом месяце года...** Новость о росте инфляции, безусловно, разочаровывает, поскольку свидетельствует о том, что наиболее значимое прошлогоднее достижение макроэкономики – снижение инфляции – может оказаться лишь временной победой, а не началом новой тенденции. Однако мы придерживаемся умеренно оптимистичной оценки инфляции на год, учитывая жесткий контроль со стороны государства над регулируемым ценами.

**...может превысить прогнозы.** По данным Министерства финансов, за первые девять дней января 2007 г. потребительские цены в России выросли на 1%. По оценкам министерства, в текущем месяце инфляция может составить 2,2% к декабрю 2006 г., что несколько ниже инфляции, зафиксированной в январе 2006 г. (2,4%), но заметно выше нашего прогноза (1,8% за январь 2007 г. к декабрю 2006 г.). По прогнозам Минфина, базовая инфляция в январе 2007 г. останется на прошлогоднем уровне и составит 0,8% к декабрю 2006 г.

**Денежная масса способствует росту инфляции.** Основной причиной роста инфляции, помимо традиционного для начала года в России введения новых тарифов, стало заметное увеличение денежной массы. По мнению Минфина, данная тенденция была усилена ростом спроса на деньги со стороны экономики и населения. По нашим оценкам, в 2006 г. рост денежной массы М2 в годовом выражении составил 43% против 38,6% в 2005 г.

**Наш прогноз инфляции на 2007 г. остается без изменений.** Превысившая прогнозы инфляция в январе пока не влияет на наш прогноз роста индекса потребительских цен на 2007 г., составляющий 7,8% в годовом выражении. Мы полагаем, что в течение года инфляционное давление спадет на фоне менее резкого, чем ожидалось, увеличения регулируемых государством тарифов. Такая же ситуация наблюдалась и в прошлом году, когда инфляция в феврале достигла 11,2% в годовом выражении, но затем упала до 9% в декабре.

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

## ЕВРАЗ

### Рост производства стали на 16% в 2006 г. благодаря Запсибу и приобретениям

**Еще один рекордный квартал, но высокие показатели ожидалось.** Объемы производства стали в 2006 г. оказались лишь немного выше наших прогнозов, поэтому их влияние на нашу оценку компании будет минимальным. Сильный рост производства стали – на 16% относительно 2005 г. до 16 млн т – в основном связан с введением в эксплуатацию на Запсибе в ноябре 2005 г. нового литейного оборудования, которое учтено в нашей модели по Евразу.

**IV квартале 2006 г.: рост производства стали на 2,2% относительно IV квартала 2005 г. и составило 4,1 млн т.** Вчера Евраз опубликовал операционные результаты за 2006 г. и IV квартал 2006 г. Производство стали выросло на 2% относительно III квартала 2006 г. и достигло 4,1 млн т. Производство сталепроката сократилось на 3% до 3,6 млн т. Добыча угля на основных предприятиях Евраз – Шахте Распадской и Южжубассугле – выросла на 7% и 18% до 3 млн т и 4,6 млн т соответственно.

**Высокие показатели Запсиба способствуют общему росту производства стали Евраз в 2006 г.** Совокупный объем производства стали Евраз в 2006 г. вырос на 16% и достиг рекордных 16,1 млн т. – в основном благодаря введению в эксплуатацию на Запсибе литейного



оборудования мощностью 2,5 млн т слябов в год в ноябре 2005 г. По результатам за 11 месяцев 2006 г. Запсиб увеличил производство стали на 33% относительно показателя за 11 месяцев 2005 г. до 6,7 млн т. Еще одной причиной столь существенного роста производства стала консолидация операционных результатов предприятий Czech Palini e Bertoli и Vitkovice Steel, которые были приобретены Евразом в III квартале и IV квартале 2005 г. соответственно.

## Сильные производственные показатели, как и ожидалось

Производственные показатели Евраз за IV квартал 2006 г.

	IV кв. 05	III кв. 06	IV кв. 06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %	2005	2006	Изм., %
<b>Стальной сегмент</b>								
Прокат	3,2	3,7	3,6	-3,0	12,2	12,1	14,5	19,6
Сталь	3,6	4,0	4,1	2,2	12,8	13,9	16,1	16,3
Чугун	3,0	3,3	3,1	-6,2	4,4	11,5	12,8	11,4
<b>Добывающий сегмент</b>								
Агломерат	2,0	2,3	2,0	-12,4	-3,0	8,8	8,5	-2,7
Окатыши	1,4	1,5	1,5	0,1	5,2	5,2	5,9	14,3
Железорудный концентрат	0,6	0,6	0,8	27,9	34,9	2,7	2,5	-6,8
<b>Инвестиции в акции</b>								
Распадская*	1,6	2,6	3,0	6,7	79,0	6,4	9,2	43,2
Южжубассуголь**	-	3,9	4,6	18,1	-	-	16,1	-

\* Евразу принадлежит 40%, производство коксующегося угля

\*\*Евразу принадлежит 50%, производство коксующегося и энергетического угля

Источники: Евраз, оценка УРАЛСИБа

Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru

## ЭНЕРГЕТИКА

### Правительство обсуждает стратегию развития энергораспределительных компаний

На повестке дня – вопрос о консолидации активов. Обсуждение правительством стратегии в отношении развития распределительных компаний – это хорошая новость для инвесторов. Правительство планирует осуществить консолидацию межрегиональных распределительных компаний и ввести новую систему тарифов, что приведет к повышению эффективности компаний и будет стимулировать инвестирование в сектор.

Правительство утвердило стратегию реформирования распределительных компаний. Вчера межправительственная комиссия утвердила стратегию развития электрораспределительного сектора, сообщает Интерфакс. Комиссия одобрила новую структуру межрегиональных распределительных компаний: их количество вырастет с 4 до 12. Кроме того, комиссия в целом поддерживает новую систему образования тарифов для распределительных компаний, в основе которой лежит доходность активов, а не принцип «затраты плюс».

Обсуждение стратегии продолжится в 2007 г. Правительственная стратегия развития распределительных компаний будет еще неоднократно обсуждаться межправительственной комиссией в течение 2007 г. Следующее заседание комиссии должно состояться до 1 марта 2007 г. Изменения в системе тарифов для распределительных компаний должны быть подготовлены для утверждения правительством к 1 июля 2007 г.

Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Павел Попиков, PopikovPN@uralsib.ru



## СТАЛЕЛИТЕЙНЫЙ СЕКТОР

### Северсталь и Мечел – лидеры по показателю прибыли до налогов за 11 месяцев 2006 г.

Данные о ЕВТ за 11 месяцев 2006 г. по РСБУ от Чермета – хороший ориентир результатов компаний за IV квартал. В прошлую пятницу информационное агентство «Чермет» опубликовало показатели прибылей до налогов за 11 месяцев 2006 г. и выручки за 2006 г. по всем крупным российским сталелитейным компаниям, за исключением дочерних подразделений Евраз. На основе предоставленных данных мы можем спрогнозировать прибыли этих компаний по РСБУ на 2006 г.

**Северсталь: лидер в IV квартале 2006 г. благодаря росту производства.** Северсталь может продемонстрировать лучшие результаты по итогам IV квартала 2006 г. среди российских сталепроизводителей. По нашим прогнозам, благодаря 11-процентному увеличению производства стали до 2,8 млн т, ЕВТ компании за данный период, при условии что в декабре ее прибыли останутся на ноябрьских уровнях, вырастет на 17% с уровня III квартала 2006 г. до 609 млн долл., а норма ЕВТ – на 5,3 п.п. до 39%. Наш прогноз ЕВТ на IV квартал 2006 г., исходя из данных Чермета, предполагает почти 18-процентный потенциал роста до консолидированного прогноза ЕВТ за 2006 г. по МСФО. Это, предполагая, что, как и в 2006 г., результаты компании превзойдут наши ожидания и в будущем, означает потенциал роста котировок в 1,5 долл. на акцию (14% от текущей цены акций).

**Мечел: устойчивый рост рентабельности Челябинского МК.** Мечел – еще одна компания с сильными фундаментальными показателями. Улучшение финансовых результатов, продемонстрированное Челябинским МК, ключевым сталелитейным подразделением Мечела, в 2006 г., должно проявиться и в IV квартале 2006 г. Это создает потенциал роста до нашего консолидированного прогноза ЕВТ на 2006 г. около 8% при условии что объявленные Черметом показатели подтвердятся и холдинг будет демонстрировать высокие темпы роста и превосходить наши ожидания и в дальнейшем.

*Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, smolinDV@uralsib.ru*

## СБЕРБАНК

### ЦБ РФ может принять участие в размещении акций Сбербанка

Участие в размещении Сбербанка сыграло бы позитивную роль. Возможное участие Банка России в размещении акций Сбербанка объясняется необходимостью «мягкой» продажи, которая не вызвала бы резкого сокращения доли государства в Сбербанке. Если это участие будет одобрено Национальным банковским советом, оно сыграет позитивную роль в размещении и увеличении капитала Сбербанка.

**Национальный банковский совет обсудит предстоящее размещение.** Сегодня Национальный банковский совет – высший регулирующий орган в российской банковской системе – обсудит и, скорее всего, одобрит участие ЦБ РФ в размещении акций Сбербанка. По информации СМИ, Банк России будет напрямую участвовать в выкупе акций Сбербанка, участие составит 70 млрд руб. (объем может быть скорректирован НБС), тогда как общая сумма, которую Сбербанк планирует привлечь, составляет 200 млрд руб.

*Антон Табак, tabakhav@uralsib.ru*








**Рынок рублевых облигаций**

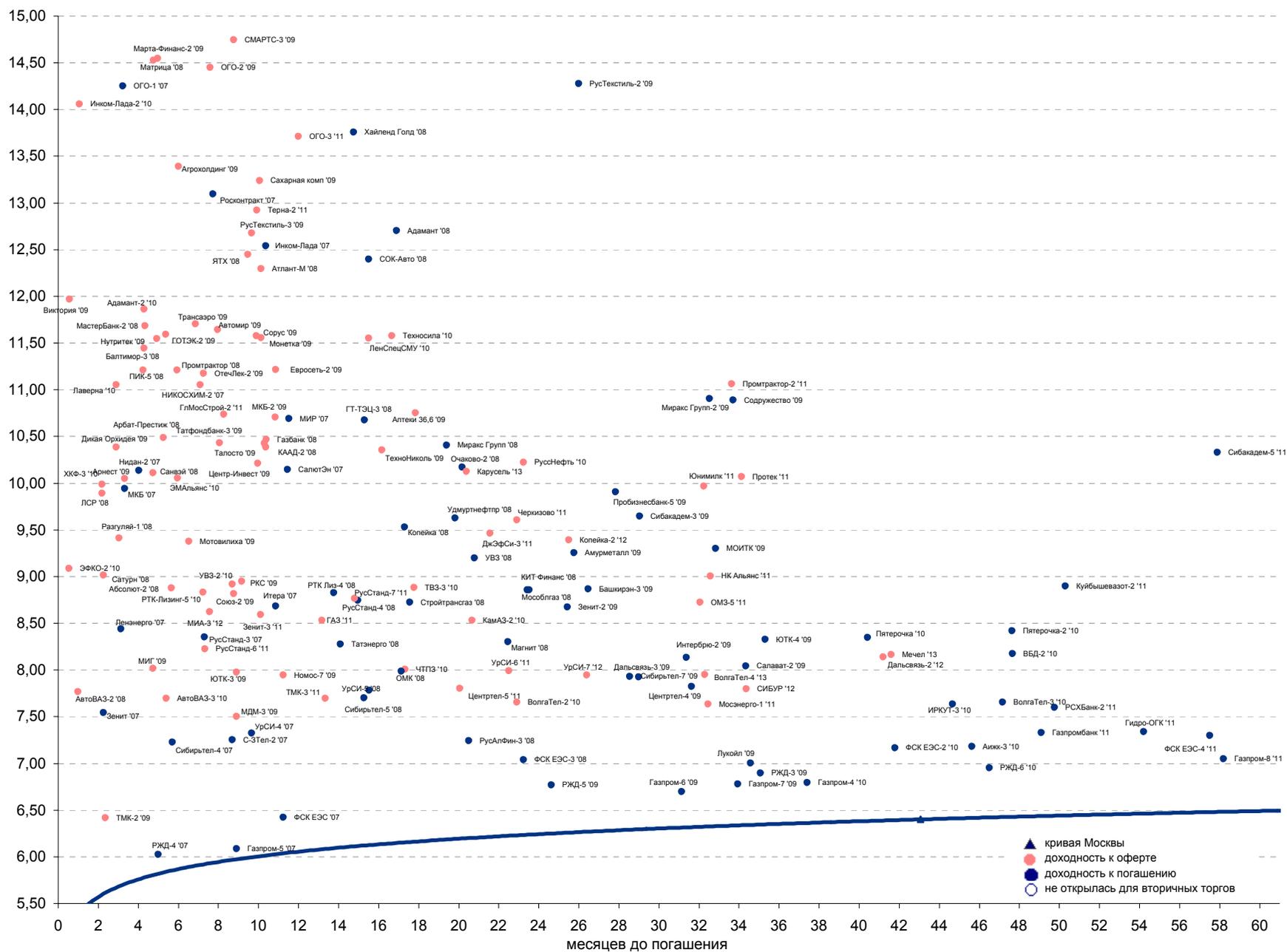
Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралиси б	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Газпромбанк-2	5 000	6,54	30.май.07	28.ноя.07	20.ноя.13	10,6	83,4											BB+/Baa2		
ДельтаКредит	5 000	7,09	05.июн.07		01.дек.09		35,0											Baa2		
Зенит	1 000	8,00	24.мар.07		24.мар.07		2,3	100,09	0,00	1 891 701	100,05	100,14		7,55	7,32	7,99	0,18	B1	218	
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		25,4	99,79	0,03	5 530 537	99,74	99,90		8,67		8,41	1,80	B1	264	
Зенит-3	3 000	8,45	16.май.07	14.ноя.07	09.ноя.11	10,1	58,6	100,00	-0,06	15 004 100	100,01	100,14	8,60		8,33	8,45	0,76	B1	305	
Импэкобанк-2	1 000	7,50	21.апр.07	21.апр.07	20.апр.08		15,4											Baa2		
Импэкобанк-3	1 300	9,25	13.май.07	16.май.07	13.ноя.09		34,4											Baa2		
КИТ Финанс	2 000	10,00	18.июн.07		18.дек.08		23,4	102,12	0,11	2 642 779	102,30	103,30		8,96		9,79	1,69	CCC+	293	
КМБ Банк-2	3 400	7,75	06.июн.07	03.дек.08	30.ноя.11		59,3											Baa2		
МастерБанк-2	1 000	11,75	25.май.07	25.май.07	23.май.08		16,5	100,10	-0,40	28 015 251	100,00	100,20	11,68		11,27	11,74	0,32		632	
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11		59,3													
МДМ-3	6 000	7,60	05.апр.07	09.окт.07	01.окт.09		33,0				99,95	100,15						B+/Baa2		
МИА-2	1 000	9,50	06.фев.07	06.фев.07	09.авг.08		19,1				100,11									
МИА-3	1 500	9,40	01.мар.07	30.авг.07	23.фев.12		62,2	100,62	0,02	10 067 035	100,55	100,70	8,62		8,26	9,34	0,57		316	
МКБ	500	10,50	24.январ.07		25.апр.07		3,3	100,24	0,05	35 244 353	100,15	100,30		9,94	9,38	10,47	0,25	B1	458	
МКБ-2	1 000	10,40	07.июн.07	06.дек.07	04.июн.09	10,8	29,0	99,95	-0,05	2 698 650		100,00	10,71		10,35	10,41	0,79	B1	512	
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		1,0											BBB-		
МОИА	1 500	9,00	21.июн.07		21.дек.10		47,9				101,15	102,20								
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	11,3	56,5													
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		32,8	99,85	-0,04	1 997 000		99,85		9,30		9,01	1,27	B-	335	
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		7,1				100,61	102,20						Ba3		
Номос-7	3 000	8,25	19.июн.07	18.дек.07	16.июн.09	11,2	29,4	100,40	-0,10	111 795 404	100,25	100,39	7,93		7,74	8,22	0,85	Ba3	234	
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		27,8	98,75	0,05	987 500	98,55	98,85		9,90		9,81	1,90		385	
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	1,0	25,4	100,28	0,07	1 002 800	100,17	100,29	5,75		5,61	9,22	0,08	B+/Ba3	39	
РСХБанк	3 000	7,20	07.мар.07		04.июн.08		16,9				101,45							Baa2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		49,8	101,61	0,09	37 101 700	101,58	101,75		7,60		7,73	3,35	Baa2	136	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		15,0	100,16	0,06	127 552 605		100,35				8,75	8,79	0,74	B-	309
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	7,2	43,5	100,00	0,00	10 000 000		100,25	8,83		7,58	8,80	0,50	B-	338	
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		7,3	100,07	1,17	50 035 000	100,05	100,15		8,35	7,95	8,39	0,55	B+/Ba2	290	
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		13,8	99,57	0,02	48 857 780	99,55	99,80		8,83		8,29	1,01	B+/Ba2	313	
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10		44,4											B+/Ba2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11		49,5	99,95	-0,05	515 742		100,20	8,23		7,81	8,10	0,56	B+/Ba2	277	
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	14,8	57,0				99,45	99,95						B+/Ba2	B+	
Русфинанс-1	1 500	7,65	05.июн.07		02.дек.08		22,9											BB		
Русфинанс-2	1 500	7,50	05.июн.07		02.дек.08		22,9											BB		
Сибкадем-2	1 500	10,00	16.мар.07	15.июн.07	12.дек.08	5,0	23,2											B1		
Сибкадем-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		29,0	100,35	0,10	5 017 500		100,99		9,65		9,57	2,01	B1	359	
Сибкадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		57,9	99,88	-0,02	10 247 695				10,33		10,06	3,53	B1	413	
Союз-1	1 000	9,25	25.январ.07		24.апр.08		15,5	101,68	-0,32	3 848 557	101,68	101,94		8,08		9,10	1,15	B-/B1	233	
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07	05.окт.07	05.окт.09	8,8	33,1				99,60	100,00						B-/B1		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	10,3	28,5	99,96	0,10	15 708 750	99,85	100,00	10,42		9,90	10,00	0,75	/B3	486	
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08		18,5											B2		
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09		33,9			12 846 256	98,00	99,91						B/Ba3		
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10		40,4			49 875 000										
ХКФ-3	3 000	8,25	22.мар.07	22.мар.07	16.сен.10		44,7	99,75	0,09	119 700 001			9,99		9,60	8,27	0,16	B/Ba3	462	
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	18.окт.08	12.окт.11		57,7											B/Ba3		
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09		34,4	100,00	0,00	125 824 500	99,90	100,00	10,21		9,82	10,00	0,73		466	
Экспобанк	1 000	10,75	27.мар.07	25.дек.07	29.дек.09	11,5	36,0													





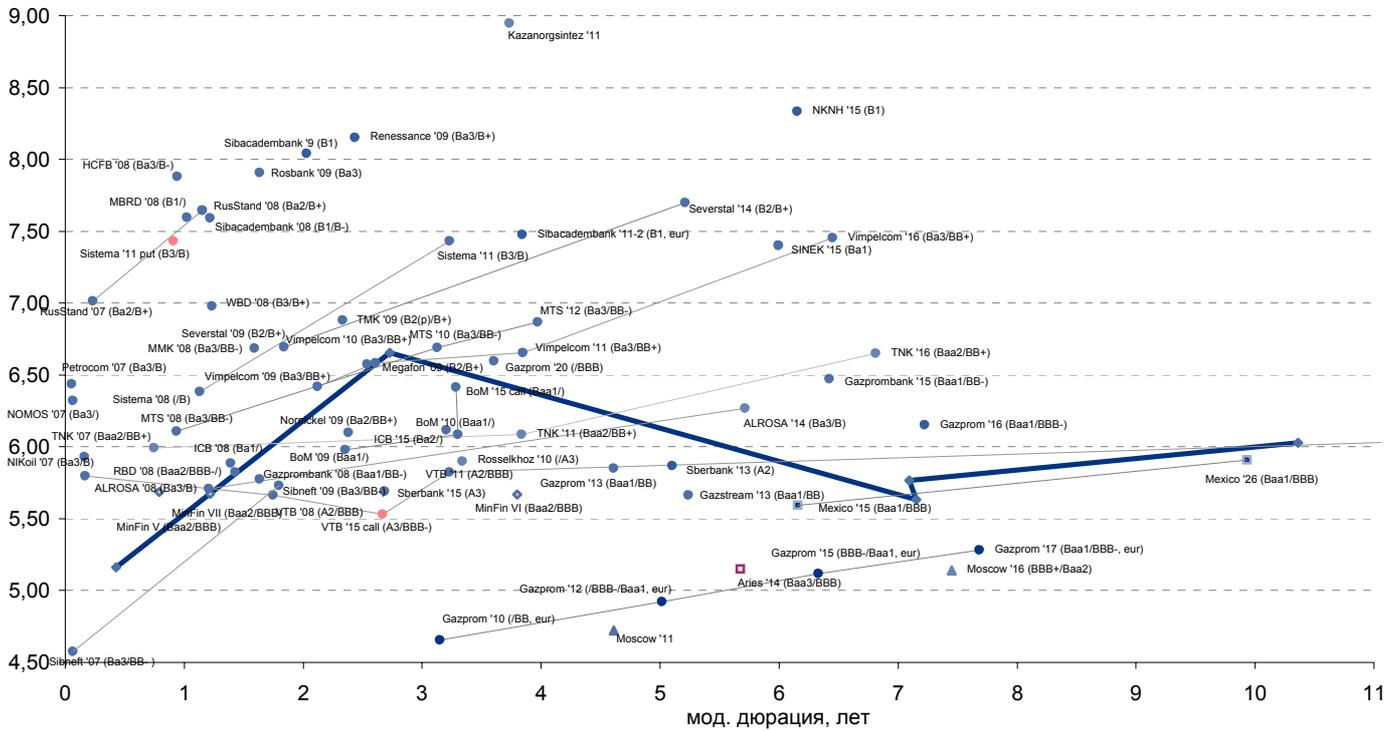


**Рынок корпоративных облигаций**

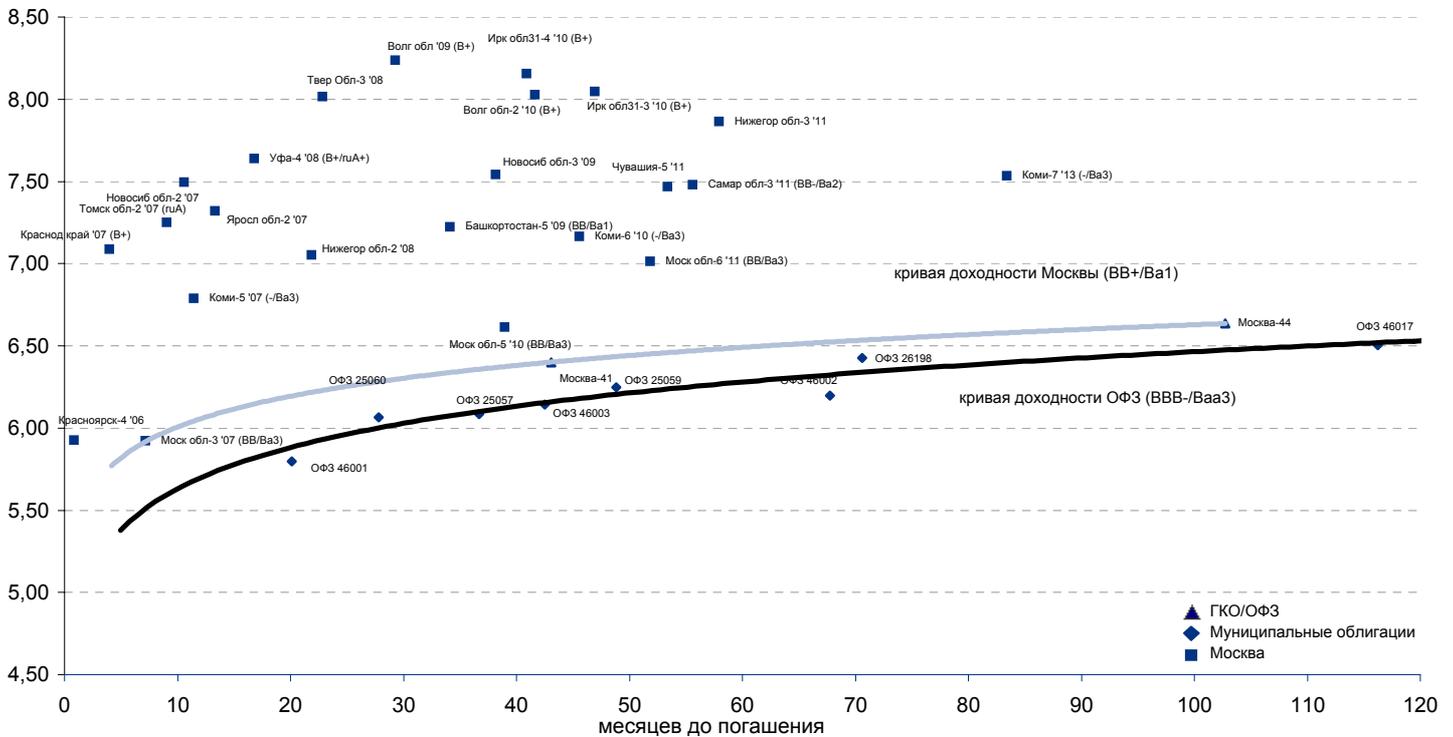




**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Рублевые муниципальные облигации**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
Итого:					



## 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

Дмитрий Попов, клиентский менеджер, PopovDV@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

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Надежда Мырскова, аналитик, mur\_nv@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

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, kor\_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

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