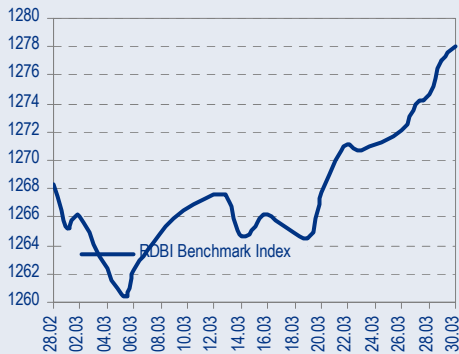
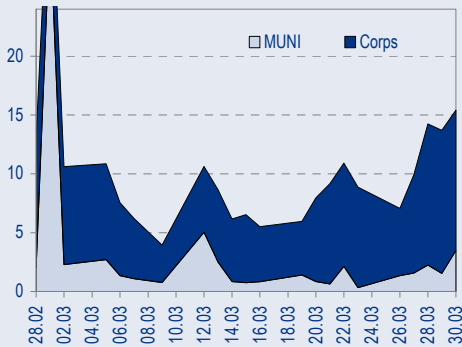




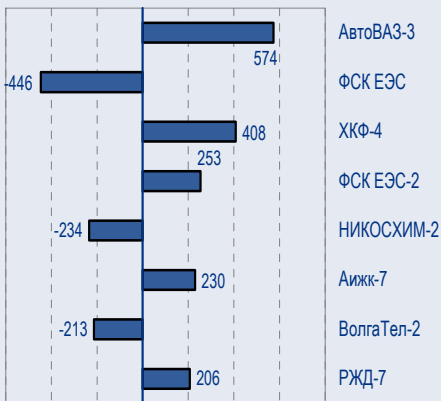
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

03.04.2007 Пред. день

| | | |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб. | 475,6 | 517,8 |
| Обменный курс ЦБ РФ, руб. | 25,99 | 26,01 |
| Обменный курс USD/EUR | 1,3366 | 1,3358 |
| Цена на нефть URALS, \$/барр. | 65,23 | 64,79 |
| Резервы ЦБ РФ, млрд \$ * | 332,6 | 10,9 |
| MIBOR, % | 4,2 | 4,4 |
| Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб) | | |
| Банки первого круга, % | 3,8-4,3 | 2,3-2,5 |
| Банки второго круга, % | 4,3-4,5 | 2,5-3,0 |
| Банки третьего круга, % | 4,5-4,8 | 3,0-3,5 |

*Предыдущая неделя

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

Тюменьэнерго-2: покупать под 8,1%

В четверг, 5 апреля, состоится размещение второго выпуска облигаций ОАО «Тюменьэнерго» объемом 2,7 млрд руб. и сроком погашения 5 лет. По выпуску предусмотрена трехлетняя оферта.

Сахатранснефтегаз-1 новая цель

Первый выпуск облигаций Сахатранснефтегаз, газовой и газотранспортной естественной монополии, действующей в Республике Саха, достиг нашей промежуточной цели 11%.

Содружество-1 долгожданный рост

Выпуск Содружество-1'09 наконец порадовал держателей ростом котировок.

Карусель –переводим с Покупать на Держать

Облигации сети гипермаркетов «Карусель», которые мы неоднократно рекомендовали к покупке ввиду очевидных перспектив поглощения этой сети группой X5, торговались вчера с доходностью 8,66% к оферте через 18 мес.

История Салавата показательна для Интербрю-2

Тот факт, что перспективы сделки по покупке Салаватнефтеоргсинтеза Газпромом стали реальными, снизил в последнее время доходность облигаций Салават-2 с уровня выше 8% до 7,7% годовых.

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Внешний долг России вырос на 20% за счет частных заимствований

По данным ЦБ РФ, в 2006 г. совокупный внешний долг российских компаний вырос на 20,4%. Это в первую очередь стало следствием двукратного роста заимствований коммерческих банков, который отражает резкое усиление кредитной активности в российской экономике. Последнее, по нашему мнению, происходит за счет быстрого увеличения долговой нагрузки на российский негосударственный сектор, что в будущем может пошатнуть экономическую стабильность, если условия кредитования в мире станут менее приемлемыми..... [стр. 5](#)

СЕВЕРСТАЛЬ

Результаты за 2006 г. по МСФО: EBITDA на уровне ожиданий, чистая прибыль – хуже

..... [стр. 7](#)

СИБИРЬТЕЛЕКОМ

Результаты за 2006 г. по РСБУ – без сюрпризов, улучшения на операционном уровне

Вчера Сибирьтелеком опубликовал финансовую отчетность по РСБУ за 2006 г. Показатели совпали с предварительными, объявленными компанией ранее и отразившими рост выручки и рентабельности. Отчетность по РСБУ не консолидирует всех операций Сибирьтелекома, и мы ожидаем, что результаты по МСФО окажутся еще более высокими. Это станет следствием позитивного эффекта от введения новых правил работы на телекоммуникационном рынке, а также сильного роста выручки от сегментов сотовых услуг связи и интернет-услуг..... [стр. 6](#)

СТАТИСТИКА..... [стр. 8](#)

Новости

✦ Наблюдательный совет ООО «Дойче Банк» утвердил решение о выпуске пятилетних облигаций серии 01 общим объемом 3 млрд руб. [Cbonds]

✦ Сегодня, 3 апреля 2007 г., на ММВБ начнется вторичное обращение облигаций ООО «Магнит Финанс» серии 02, включенных котировальный список «В». [ММВБ]

✦ Процентные ставки пятого и шестого купонов по облигациям ЗАО "Дикая Орхидея" определены в размере 10,7% годовых. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Тюменьэнерго-2: покупать под 8,1%

В четверг, 5 апреля, состоится размещение второго выпуска облигаций ОАО «Тюменьэнерго» объемом 2,7 млрд руб. и сроком погашения 5 лет. По выпуску предусмотрена трехлетняя оферта.

Тюменьэнерго – распределительная сетевая компания, выделенная из состава РАО ЕЭС в ходе реформы энергохолдинга. Компания обеспечивает электроснабжение в Тюменском регионе, где крупнейшими потребителями энергии являются предприятия нефтегазовой промышленности. В 2006 г. их доля в общем объеме энергопотребления достигла 83%.

В состав Тюменьэнерго входит 12 электросетевых компаний, а сетевое хозяйство включает линии электропередач общей протяженностью свыше 38 тыс. км.

Передача электроэнергии регулируется тарифами по принципу «затраты плюс». В настоящее время разрабатывается новая система тарифообразования, в основу которой будет положен принцип справедливого возврата на капитал. Кроме того, Тюменьэнерго должна стать одной из 12 межрегиональных распределительных сетевых компаний и в качестве таковой получит право взимать плату за подключение к сети, что поможет ей финансировать инвестиционную программу.

Капитальные затраты на ближайшие четыре года запланированы на уровне 35 млрд руб.

В настоящий момент 100% акций Тюменьэнерго принадлежит РАО ЕЭС, в дальнейшем будет проведена допэмиссия, однако государственный контроль над распределительной компанией сохранится.

Реформирование Тюменьэнерго завершилось в середине 2005 г., поэтому финансовые показатели за 2006 и 2005 гг. несопоставимы.

Основные финансовые показатели в 2006 г.

- Выручка – 24,2 млрд руб.
- Активы – 3,7 млрд руб.
- Собственный капитал – 30,7 млрд руб.
- Долг – 1,1 млрд руб.
- EBIT – 2,4 млрд руб.

Финансовое состояние Тюменьэнерго характеризуется как устойчивое, а долговая нагрузка как умеренная. Достаточно высокая рентабельность по EBIT – около 10%, говорит о том, что в тариф Тюменьэнерго включена значительная инвестиционная составляющая.

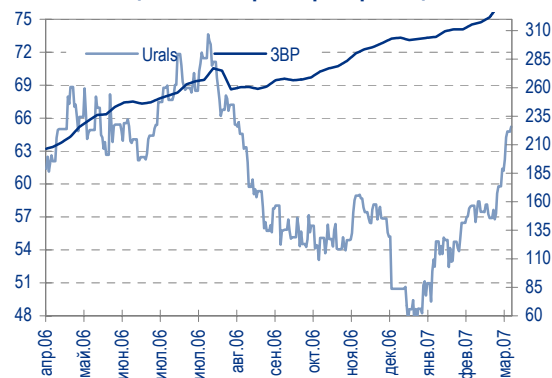
Ключевые финансовые показатели Тюменьэнерго, млн руб.

| РСБУ | 2006 |
|----------------------|----------|
| Выручка | 24 193,0 |
| EBIT | 2 392,0 |
| Активы | 33 699,0 |
| Собств. капитал | 30 722,0 |
| Долг | 1 116,0 |
| Норма EBIT | 9,9% |
| Текущ. ликвидность | 3,64 |
| Краткоср. долг | 11% |
| Долг/Собств. капитал | 4% |
| Долг/Активы | 3% |
| Долг/EBIT | 0,47 |

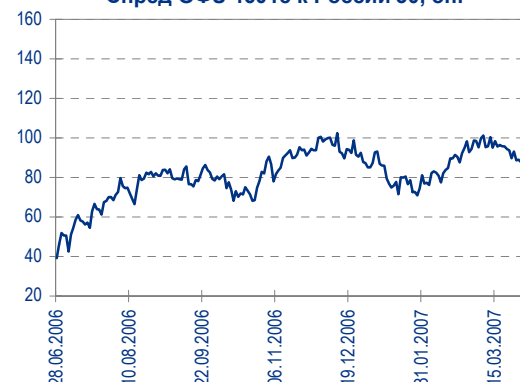
Источник: Компания

Мы считаем, что выпуск Тюменьэнерго, так же, как и последние размещения электроэнергетических компаний, привлечет повышенное внимание инвесторов.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



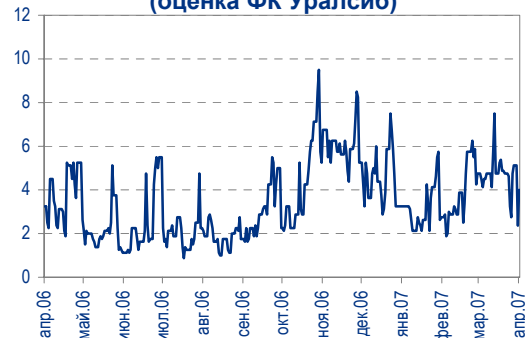
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





На наш взгляд, справедливая доходность Тюменьэнерго-2 находится в диапазоне 8,0-8,2%. Этот уровень предполагает небольшую премию к выпуску МОЭСК-1 и полностью учитывает сильные стороны Тюменьэнерго, в частности, стратегическую важность компании в обеспечении электроэнергией крупнейшей нефтегазовой провинции, неопределенность, связанную с реформированием МРСК а также отражает кредитное качество компании.

Сахатранснефтегаз-1 новая цель

Первый выпуск облигаций Сахатранснефтегаз, газовой и газотранспортной естественной монополии, действующей в Республике Саха, достиг нашей промежуточной цели 11%.

В настоящее время справедливая доходность Сахатранснефтегаз-1'09 находится на уровне 10,5%. Мы считаем, что Сахатранснефтегаз-1'09 сохраняет потенциал роста и рекомендуем покупать бумагу с целью 10,5%.

Следует отметить, что сложившаяся цена не отражает важную особенность эмитента, а именно, естественномонопольный характер его деятельности в Якутии и жизненную важность для региона. На сегодняшний день ни одна компания, опирающаяся на поддержку сильного акционера в лице федеральных или региональных органов власти, не торгуется выше 9,0%. Несмотря на то что способность эмитента генерировать прибыль будет ограничена высокой социальной значимостью обеспечения региона газом, мы считаем риски неплатежеспособности компании низкими.

Содружество-1 долгожданный рост

Выпуск Содружество-1'09 наконец порадовал держателей ростом котировок.

После начала вторичного обращения цена облигаций опустилась ниже номинала и доходность Содружество-109 долгое время находилась на неоправданно высоком для эмитента уровне – 11% и выше. Мы рекомендовали приобретать бумаги с целью 10,5%. Сейчас, когда выпуск торгуется под 10,8%, мы сохраняем рекомендацию Покупать и нашу цель на уровне 10,5%.

Позитивный новостной фон, в частности, завершение строительства глубоководного морского аграрного терминала и скорый его пуск в эксплуатацию, а также увеличение капитала на 44 млн долл., которое положительно скажется на структуре пассивов, способствуют снижению неопределенности относительно того, будут ли выдержаны сроки реализации соевого проекта в Калининграде. Успешный и своевременный его запуск является ключевым фактором роста стоимости долговых обязательств компании.

Содружество'09 обладает серьезным потенциалом к росту, который будет реализован в случае улучшения операционных показателей, так как ввод в эксплуатацию комплекса по переработке сои в Калининграде приведет почти к двукратному росту выручки уже в 2007 г., в то время как бремя финансирования капитальных затрат – дело прошлого

Карусель –переводим с Покупать на Держать

Облигации сети гипермаркетов «Карусель», которые мы неоднократно рекомендовали к покупке ввиду очевидных перспектив поглощения этой сети группой Х5, торговались вчера с доходностью 8,66% к оферте через 18 мес.

Напомним, что наша цель по этой бумаге была установлена на уровне 8,5%, поэтому сегодня мы понижаем нашу рекомендацию по выпуску с Покупать до Держать.

По нашему мнению, выпуск Карусель-1 будет обладать некоторым апсайдом и после достижения уровня 8,5%, однако он, вероятнее всего, будет реализован, только когда сделка по покупке Карусели станет реальностью



История Салавата показательна для Интербрю-2

Тот факт, что перспективы сделки по покупке Салаватнефтеоргсинтеза Газпромом стали реальными, снизил в последнее время доходность облигаций Салават-2 с уровня выше 8% до 7,7% годовых.

Это дает основания заявить, что по совершенно аналогичным причинам выпуск Интербрю-2 должен торговаться с доходностью не выше 7,75%.

Напомним, что лидер российской пивоваренной отрасли, компания СанИнтербрю, практически на 100% принадлежит одному из крупнейших пивоваров мира, InBev. Мы считаем, что с точки зрения финансовой устойчивости и, в особенности, стандартов корпоративного управления, это по крайней мере не хуже, чем собственность Газпрома.

Помимо этого, сама по себе компания СанИнтербрю не уступает по финансовым показателям Салавату, хотя и меньше его по масштабу бизнеса. Некоторые показатели за 6М2006 года:

- Выручка – 505 млн долл. (1390 млн. у Салавата);
- Маржа EBITDA – 23,7%;
- Долг/EBITDA – 1,2x без учета займа от InBev и 3x с его учетом (Долг/EBIT 3.7x у Салавата).
- Наличие аудированной (BDO Unicon) отчетности по РСБУ и отсутствие аудита у Салавата.

Соответственно, мы считаем, что при нынешней рыночной конъюнктуре выпуск Интербрю-2 привлекателен для покупки до уровня 7,75%. Мы рекомендуем инвесторам не опасаться планирующихся размещений Интербрю-3 и -4, поскольку интерес к этим бумагам будет очень велик и аукционы только подогреют торговлю находящимися в обращении облигациями.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDI@uralsib.ru
Куми Панцхава, pantskhavaks@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Суверенные еврооблигации

Очередная порция статистики, опубликованная вчера в США, ещё раз подтвердила наличие инфляционного давления на американскую экономику. Однако рынок вяло отреагировал на новости, и доходность 10-летних казначейских облигаций осталась на прежнем уровне 4,64%. На Emerging Markets активность вчера была близка к минимальной, что, с одной стороны, можно объяснить желанием инвесторов проявлять осторожность ввиду неопределенность относительно дальнейшего движения Treasuries, с другой – праздничной неделей в большинстве стран. Таким образом, спред по совокупному индексу EMBI+ вчера остался неизменным на уровне 166бп. Сегодня активность на развивающихся рынках, скорее всего, также будет невысокой.

Российские суверенные еврооблигации вчера тоже оставались стабильными. Россия '30 (5,66%) торговалась в течение дня около 113,5% со спредом 102-103бп к US10Y.

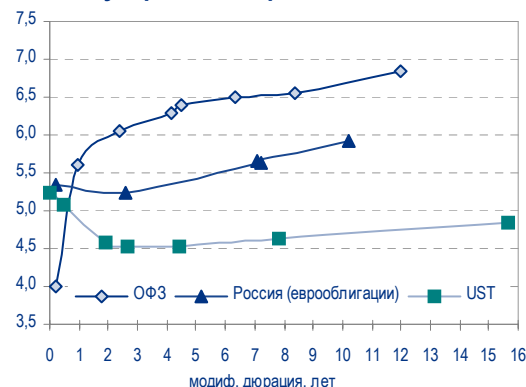
Корпоративный сектор

В корпоративном сегменте вчера ситуация мало отличалась от пятничной. На фоне невысокой активности было отмечено незначительное снижение котировок и предложение в бумагах с «длинной» дюрацией. Повышенным спросом пользуются банковские облигации, которые традиционно торгуются с премией к выпускам эмитентов нефинансового сектора, имеющим такие же кредитные рейтинги.

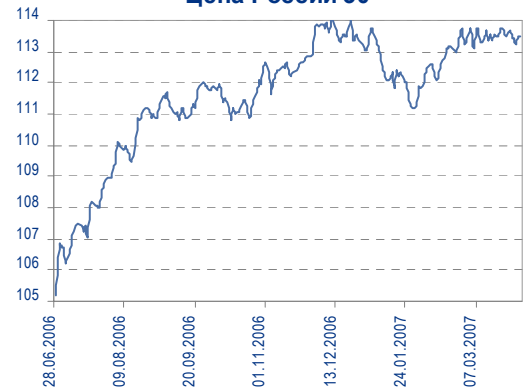
Рекомендации:

- ЕвроХим '12 – цель 7,35%
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%

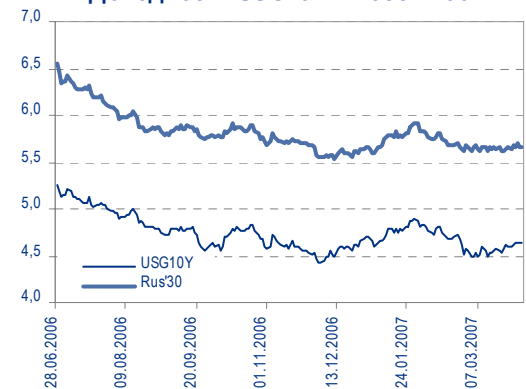
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



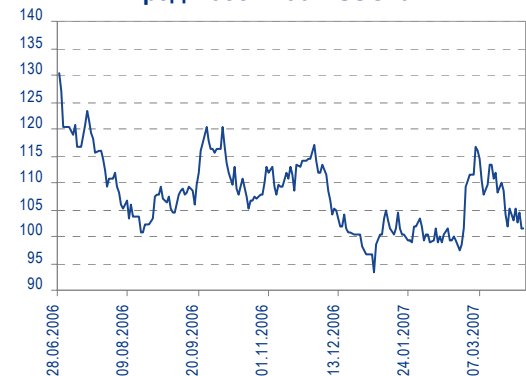
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





- Вымпелком '16 – цель 7,00%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – купить недооцененный выпуск качественного эмитента.

Вывод: Несмотря на высокую текущую волатильность и некоторое падение, мы не ожидаем значительного итогового изменения котировок корпоративных еврооблигаций. С фундаментальной точки зрения, факт снижения чистого долга РФ и отсутствие первичного предложения в суверенных бондах дает основание ожидать снижения их доходности, а также доходности бумаг квазигосударственных компаний. В настоящее время на наш взгляд, российские суверенные облигации являются недооцененными рынком.

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

Экономика

Внешний долг России вырос на 20% за счет частных заимствований

Внешний долг в 2006 г. вырос до 310 млрд долл. По данным ЦБ РФ, в 2006 г. совокупный внешний долг российских компаний вырос на 20,4%. Это в первую очередь стало следствием двукратного роста заимствований коммерческих банков, который отражает резкое усиление кредитной активности в российской экономике. Последнее, по нашему мнению, происходит за счет быстрого увеличения долговой нагрузки на российский негосударственный сектор, что в будущем может пошатнуть экономическую стабильность, если условия кредитования в мире станут менее приемлемыми.

Суверенный долг снизился на 40% в 2006 г. ЦБ РФ сообщил, что на 1 января 2007 г. российский совокупный внешний долг составил 309,7 млрд долл. против 257,2 млрд долл., зафиксированных годом ранее. Суверенный долг (долг правительства и Банка России) составил 49 млрд долл., или 15,8%, тогда как остальная часть суммы пришлась на частный долг коммерческих банков и нефинансовых организаций. В прошлом году совокупный иностранный долг российских коммерческих банков вырос на рекордные 102%, тогда как долг федерального правительства сократился на 36,6%. Нефинансовые организации увеличили свою долговую нагрузку за счет иностранного долга на 27,6%, а иностранный долг российских регионов вырос на 25%. Внешний долг Банка России снизился на 64,5% в 2006 г.

Бум на рынке кредитования привел к увеличению объемов заимствований. Быстрое увеличение внутреннего спроса на деньги (со стороны как частных, так и корпоративных заемщиков) заставило многие российские банки и предприятия искать источники дополнительного финансирования. Учитывая высокую стоимость внутренних кредитов – в основном связанную с высокой инфляцией и укреплением рубля, – российский бизнес счел заимствования за рубежом более дешевым способом привлечения средств. За пять лет с 1 января 2002 г. по 1 января 2007 г. внешний долг коммерческих банков вырос с 13,6 млрд до 101,2 млрд долл., а иностранный долг нефинансовых организаций увеличился с 24 млрд долл. до 159,5 млрд долл.

В 2007 г. долг будет расти. Вчера первый заместитель председателя правления Банка России Алексей Улюкаев заявил, что банк повысил свой прогноз чистого притока частного капитала на нынешний год с 20 млрд до 30 млрд долл. В прошлом месяце Минфин объявил о том, что приток может составить 40 млрд долл., то есть почти столько же, сколько и в прошлом году (41 млрд долл.). Поскольку в прошлом году в основном чистый приток капитала состоял из внешних займов российских коммерческих банков (25 млрд долл.), данные прогнозы Банка России и

Государственный долг сокращается а частный, напротив, растет
Структура совокупного внешнего долга России, млрд долл.





Минфина свидетельствуют о том, что иностранные заимствования в 2007 г. продолжат расти быстрыми темпами.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

СИБИРЬТЕЛЕКОМ

Результаты за 2006 г. по РСБУ – без сюрпризов, улучшения на операционном уровне

Опубликованные результаты по РСБУ соответствуют предварительным данным. Вчера Сибирьтелеком опубликовал финансовую отчетность по РСБУ за 2006 г. Показатели совпали с предварительными, объявленными компанией ранее и отразившими рост выручки и рентабельности. Отчетность по РСБУ не консолидирует всех операций Сибирьтелекома, и мы ожидаем, что результаты по МСФО окажутся еще более высокими. Это станет следствием позитивного эффекта от введения новых правил работы на телекоммуникационном рынке, а также сильного роста выручки от сегментов сотовых услуг связи и интернет-услуг.

Рост рентабельности продаж

| Показатели Сибирьтелекома по РСБУ, млн долл. | | | |
|--|------|------|---------|
| | 2005 | 2006 | Изм., % |
| Выручка | 775 | 849 | 10 |
| Операционная прибыль | 107 | 131 | 22 |
| OIBDA | 196 | 238 | 22 |
| Норма OIBDA, % | 25 | 28 | 3 |
| Чистая прибыль | 25 | 50 | 101 |
| Норма чистой прибыли, % | 3 | 6 | 3 |

Источник: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

Рост выручки и прибыли после изменения законодательства. Выручка Сибирьтелекома по РСБУ в 2006 г. возросла на 10% относительно 2005 г. и составила 849 млн долл., а чистая прибыль удвоилась и достигла 50 млн долл. Помимо эффекта от выросшего в среднем на 4% курса рубля, выручка компании, выраженная в долларах, увеличилась в результате 75-процентного роста выручки от межсетевых соединений (до 138 млн долл.) и 37-процентного роста выручки от внутризонового трафика (до 157 млн долл.), в свою очередь, обусловленных изменениями в сфере регулирования телекоммуникационного рынка (изменение правил межсетевых соединений, введение принципа «платит звонящий» и т.д.) Быстрое развитие сотового бизнеса, выручка от которого выросла на 44% до 37 млн долл. (при этом отчетность по РСБУ консолидирует менее 15% от сотового бизнеса компании), а также 58-процентный рост выручки от Интернет-услуг до 54 млн долл. также способствовали росту суммарной выручки оператора.

Улучшения на операционном уровне указывают на потенциал будущего финансового роста. Повышение рентабельности Сибирьтелекома (норма OIBDA выросла в 2006 г. на 3 п.п.) в основном было обусловлено усилением контроля над затратами (численность персонала сократилась на 9,1% до 39 400 человек, а количество линий на одного сотрудника выросло на 19% до 113), а также новыми правилами расчетов за дальнюю связь, установленными в 2006 г. Мы считаем, что сильные операционные показатели Сибирьтелекома в будущем сохранятся, подтвердив способность компании выигрывать от высокого спроса на современные услуги связи и изменения системы тарифообразования на услуги фиксированной связи.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, BelovKA@uralsib.ru



СЕВЕРСТАЛЬ

Результаты за 2006 г. по МСФО: EBITDA на уровне ожиданий, чистая прибыль – хуже

Разовые статьи негативно отразились на чистой прибыли. Вчера СеверСталь опубликовала результаты за 2006 г. по МСФО с учетом показателей консолидированной итальянской компании Lucchini за весь прошлый год. EBITDA СеверСталь незначительно снизилась – на 2% с уровня 2005 г. и составила 3,0 млрд долл., почти совпав с нашим прогнозом и консенсусным прогнозом рынка. В то же время чистая прибыль упала на 33% с уровня 2005 г. до 1,2 млрд долл., оказавшись на 14% ниже нашего прогноза, составлявшего 1,4 млрд долл. Сильное снижение чистой прибыли обусловлено разовыми потерями от списания и обесценения основных фондов (128 млн долл.) и ростом расходов по налогу на прибыль.

Посредственные результаты в 2006 г. по МСФО

Финансовые показатели Северстали за 2006 г. по МСФО, млн долл.

| | 2005 | | Изм. за год, % | 2006П | | 2006П | |
|------------------------------------|--------------|--------------------|----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | Pro-forma* | Консолидированные* | | УРАЛСИБ | Разн., % | Консенсус | Разн., % |
| Выручка | 11 574 | 12 423 | 7 | 12 300 | 1 | 12 217 | 2 |
| Себестоимость реализации | (7 755) | (8 943) | 15 | (8 879) | 1 | | |
| включая амортизацию и износ | (538) | (963) | 79 | (927) | 4 | | |
| Валовая прибыль | 3 819 | 3 480 | (9) | 3 420 | 2 | | |
| Чистые операционные расходы | (1 302) | (1 456) | 12 | (1 306) | 11 | | |
| Убыток от списания основных фондов | (37) | (70) | 89 | - | - | | |
| EBITDA | 3 054 | 2 987 | (2) | 3 039 | (2) | 2 916 | 2 |
| Операционная прибыль | 2 479 | 1 954 | (21) | 2 112 | (7) | | |
| Внеоперационные расходы | 133 | (35) | - | (3) | - | | |
| Обесценение основных фондов | 65 | (58) | - | - | - | | |
| Расходы на финансирование, нетто | (230) | (109) | (53) | (202) | (45) | | |
| Прибыль до налогов | 2 447 | 1 753 | (28) | 1 908 | (8) | | |
| Расходы на налог на прибыль | (595) | (543) | (9) | (494) | 10 | | |
| Эффективная налоговая ставка, % | 24 | 31 | 7 п.п. | 28 | 5 п.п. | | |
| Прекращение операций | (7) | 22 | - | (1) | - | | |
| Доля меньшинства | (90) | (51) | (44) | (44) | 14 | | |
| Чистая прибыль | 1 755 | 1 181 | (33) | 1 368 | (14) | 1 354 | (13) |

Ключевые показатели рентабельности, %

| | 2005 | | Изм. за год, %п.п. | 2006П | | 2006П | |
|----------------------------|------------|--------------------|--------------------|---------|-------------|-----------|-------------|
| | Pro-forma* | Консолидированные* | | УРАЛСИБ | Разн., п.п. | Консенсус | Разн., п.п. |
| Норма валовой прибыли | 33 | 28 | (5) | 28 | 0 | | |
| Норма EBITDA | 26 | 24 | (2) | 25 | (1) | 24 | 0 |
| Норма операционной прибыли | 21 | 16 | (5) | 17 | (1) | | |
| Норма прибыли до налогов | 21 | 14 | (7) | 16 | (1) | | |
| Норма чистой прибыли | 15 | 10 | (5) | 11 | (2) | 11 | (2) |

*С учетом годовых результатов Lucchini

Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБа

Продано одно из предприятий группы Lucchini. Вчера СеверСталь также объявила о продаже одного из предприятий группы Lucchini – Lucchini Sidermeccanica – за 286 млн долл. семье Лукини.

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

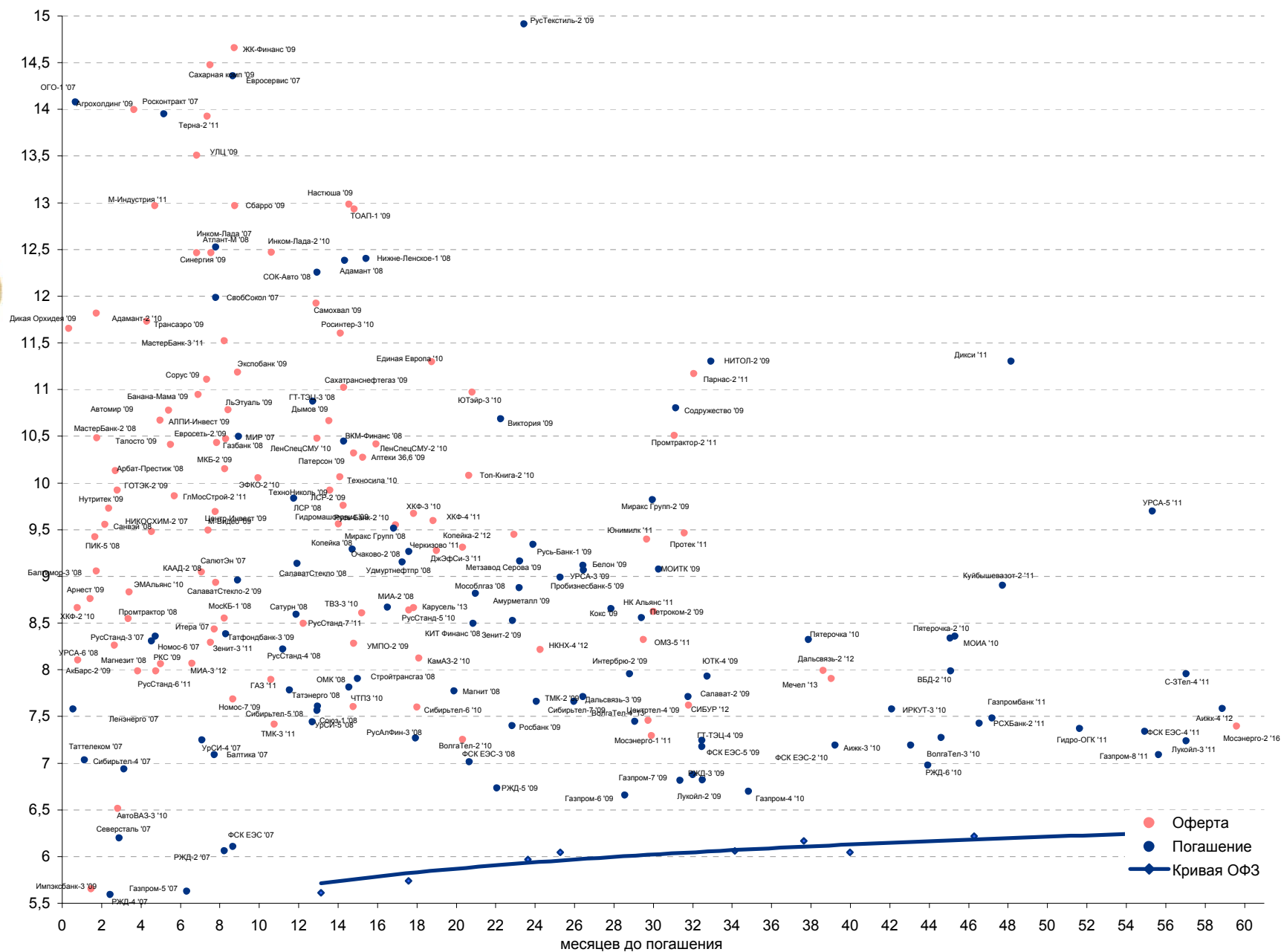


Рынок рублевых облигаций

| Выпуск | Объем, млн. руб. | Купон, % | Дата | | | Месяцев до | | Цена | Изм. | Торговый объем, руб. | Котировки | | Доходность, % | | | | Дюр, лет | Рейтинг S/M/F |
|----------------------------------|------------------|----------|-----------|--------|-------------|------------|-------|--------|-------|----------------------|-----------|---------|---------------|--------|------|--------|----------|----------------|
| | | | купона | оферты | погаш | офрт | погаш | | | | покупка | продажа | офрт. | погаш. | HPR | текущ. | | |
| ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ОФЗ 27025 | 25 806 | 6,00 | 13.июн.07 | | 13.июн.07 | | 2,4 | | | | | 100,40 | | | | | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 27019 | 8 800 | 10,00 | 18.июл.07 | | 18.июл.07 | | 3,6 | | | | | 101,56 | | | | | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 27020 | 8 800 | 10,00 | 08.авг.07 | | 08.авг.07 | | 4,3 | | | | | 101,83 | | | | | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25058 | 40 655 | 6,30 | 02.май.07 | | 30.апр.08 | | 13,1 | 100,80 | -0,04 | 131 037 732 | 100,80 | 100,87 | | 5,65 | 6,25 | 1,00 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46001 | 60 000 | 10,00 | 13.июн.07 | | 10.сен.08 | | 17,6 | 103,98 | +0,06 | 17 157 140 | 103,82 | 104,00 | | 5,74 | 9,62 | 0,86 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 27026 | 16 000 | 7,00 | 13.июн.07 | | 11.мар.09 | | 23,6 | 101,15 | +0,09 | 577 567 | 101,15 | 101,25 | | 6,00 | 6,92 | 1,73 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25060 | 41 000 | 5,80 | 02.май.07 | | 29.апр.09 | | 25,3 | 99,73 | -0,01 | 997 | 99,75 | 99,80 | | 6,07 | 5,82 | 1,86 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25057 | 40 817 | 7,40 | 25.апр.07 | | 20.январ.10 | | 34,1 | 103,78 | +0,13 | 86 653 750 | 103,75 | 103,80 | | 6,06 | 7,13 | 2,42 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25061 | 11 996 | 5,80 | 02.май.07 | | 05.май.10 | | 37,6 | 99,34 | 0,00 | 198 903 269 | 99,34 | 99,36 | | 6,17 | 5,84 | 2,69 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46003 | 37 298 | 10,00 | 18.июл.07 | | 14.июл.10 | | 40,0 | 110,20 | +0,08 | 20 937 628 | 110,15 | 110,28 | | 6,05 | 9,07 | 2,37 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25059 | 41 000 | 6,10 | 25.апр.07 | | 19.январ.11 | | 46,3 | 100,07 | +0,02 | 28 019 600 | 100,05 | 100,10 | | 6,22 | 6,10 | 3,22 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 26199 | 12 000 | 6,10 | 18.апр.07 | | 11.июл.12 | | 64,2 | | | | 99,35 | 99,55 | | | | | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46002 | 62 000 | 9,00 | 15.авг.07 | | 08.авг.12 | | 65,2 | 109,40 | +0,05 | 4 813 600 | 109,28 | 109,39 | | 6,26 | 8,23 | 3,69 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 26198 | 42 117 | 6,00 | 04.ноя.07 | | 02.ноя.12 | | 68,0 | | | | 98,10 | 98,26 | | | | | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46017 | 80 000 | 8,50 | 16.май.07 | | 03.авг.16 | | 113,7 | 106,05 | +0,32 | 254 457 312 | 106,04 | 106,09 | | 6,50 | 8,02 | 6,16 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46014 | 58 290 | 9,00 | 22.сен.07 | | 29.авг.18 | | 138,9 | 109,05 | +0,01 | 15 977 416 | 109,05 | 109,10 | | 6,38 | 8,25 | 5,02 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46021 | 15 000 | 8,00 | 22.авг.07 | | 08.авг.18 | | 138,2 | 99,65 | +0,04 | 997 | 99,58 | 99,65 | | 6,55 | 8,03 | 7,28 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46018 | 89 890 | 9,00 | 13.июн.07 | | 24.ноя.21 | | 178,3 | 111,01 | -0,02 | 333 995 381 | 110,95 | 111,10 | | 6,56 | 8,11 | 8,09 | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46019 | 26 000 | | 04.апр.07 | | 20.мар.19 | | 145,7 | | | | 58,02 | 58,74 | | | | | | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46020 | 51 680 | 6,90 | 15.авг.07 | | 06.фев.36 | | 351,2 | 102,35 | -0,03 | 38 790 972 | 102,26 | 102,42 | | 6,83 | 6,74 | 12,13 | | BBB+/Baa2/BBB+ |

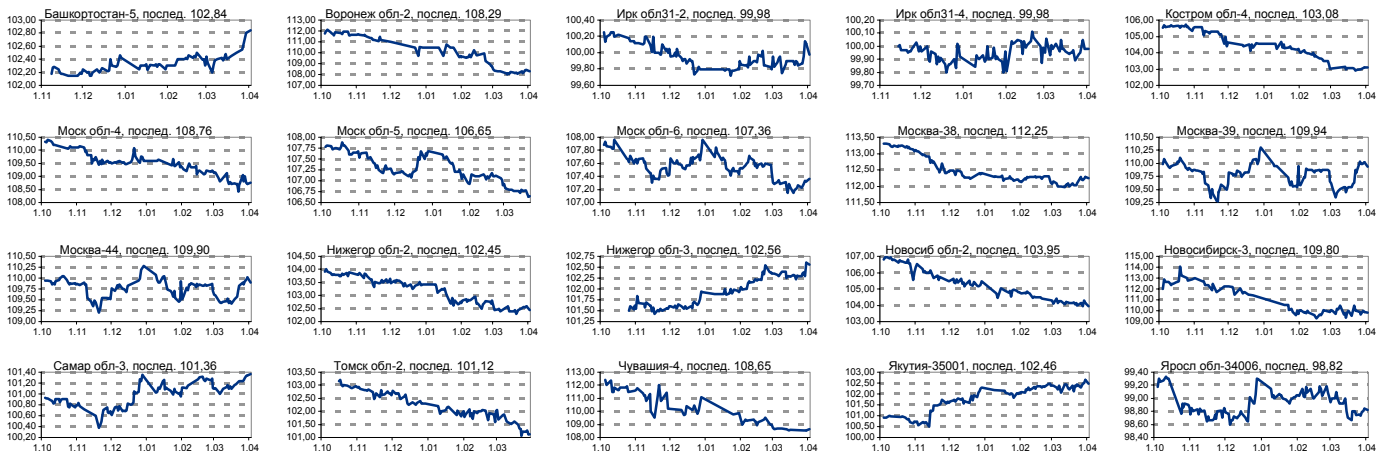


Рынок корпоративных облигаций

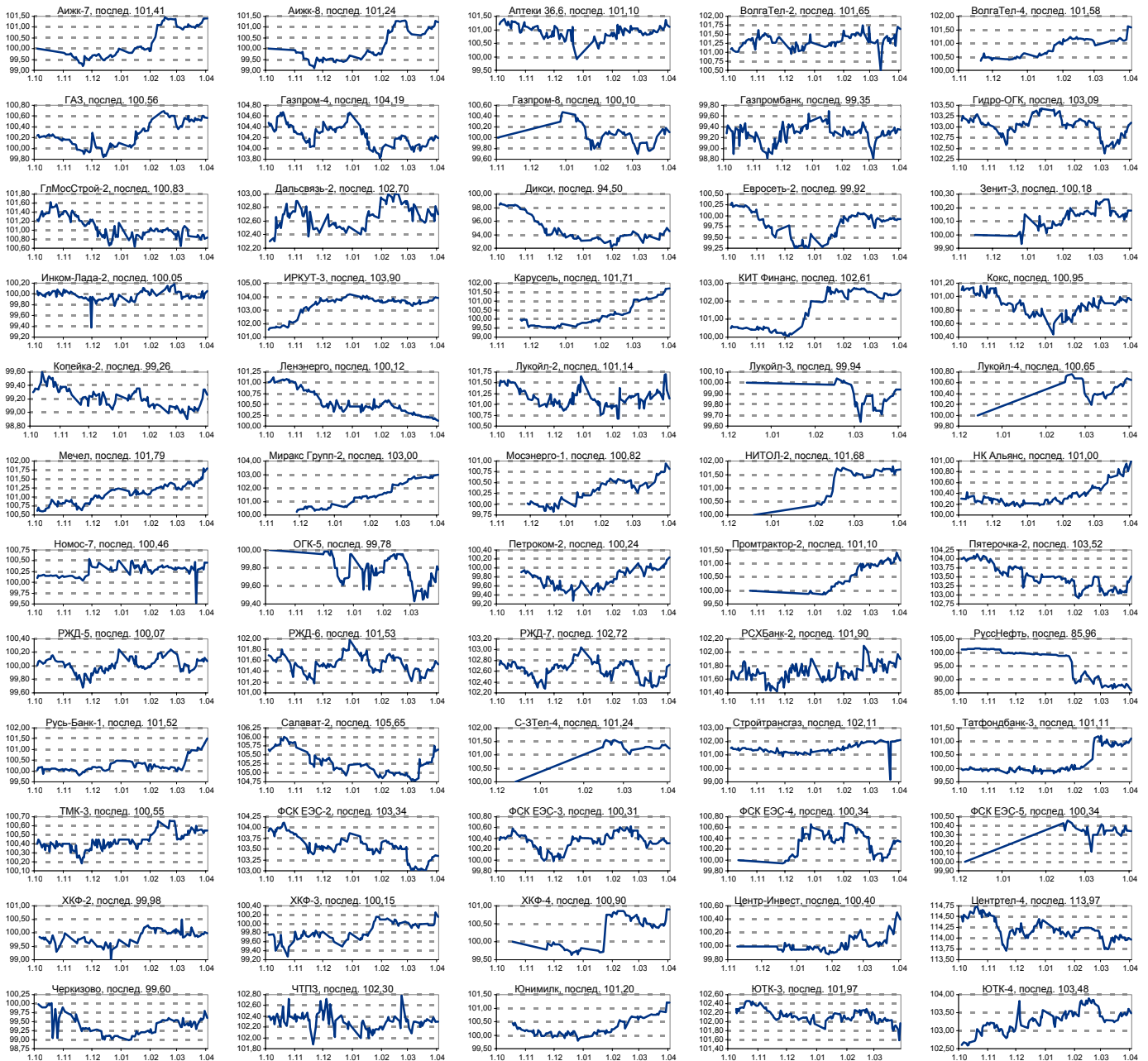




ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

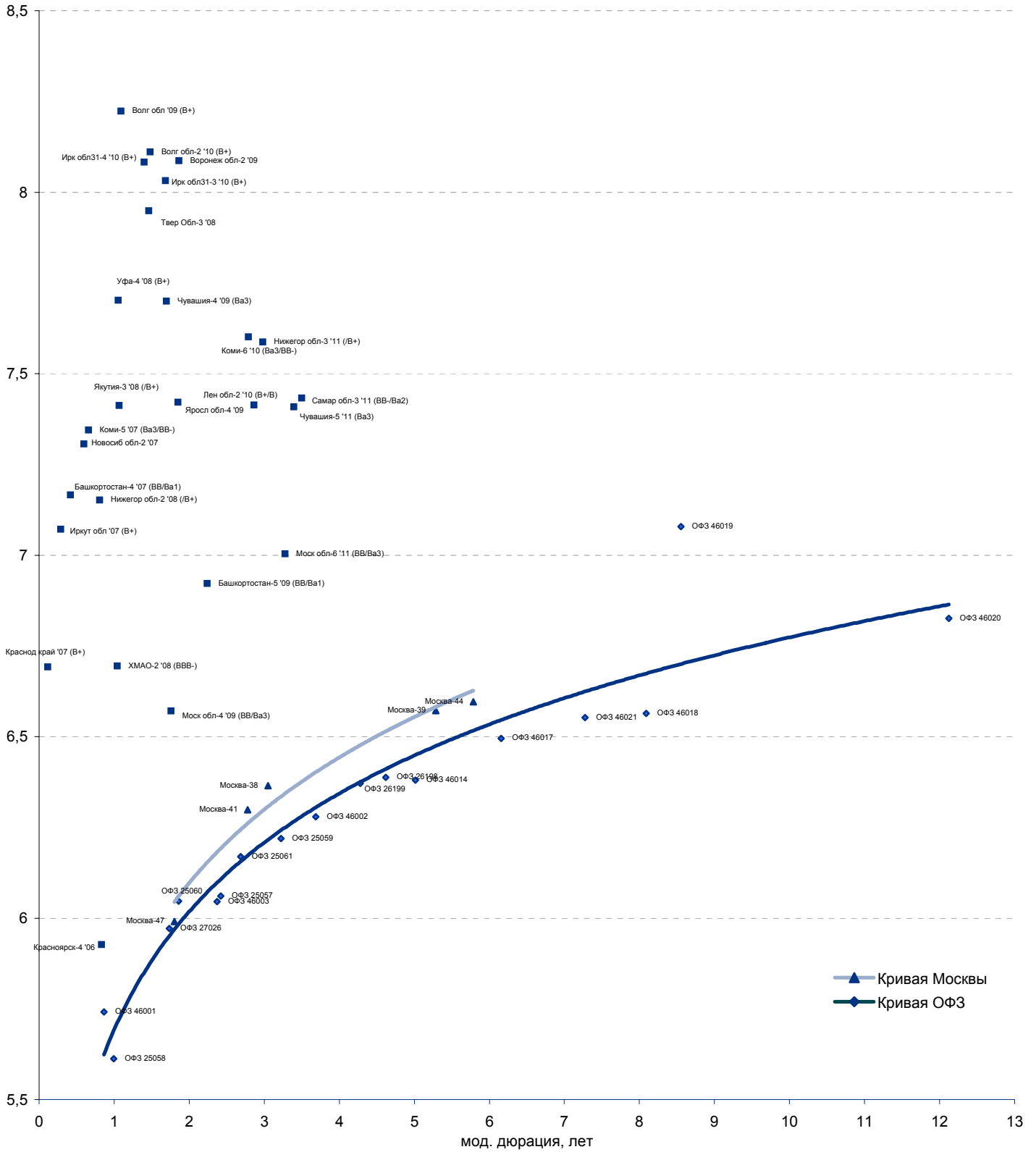


ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



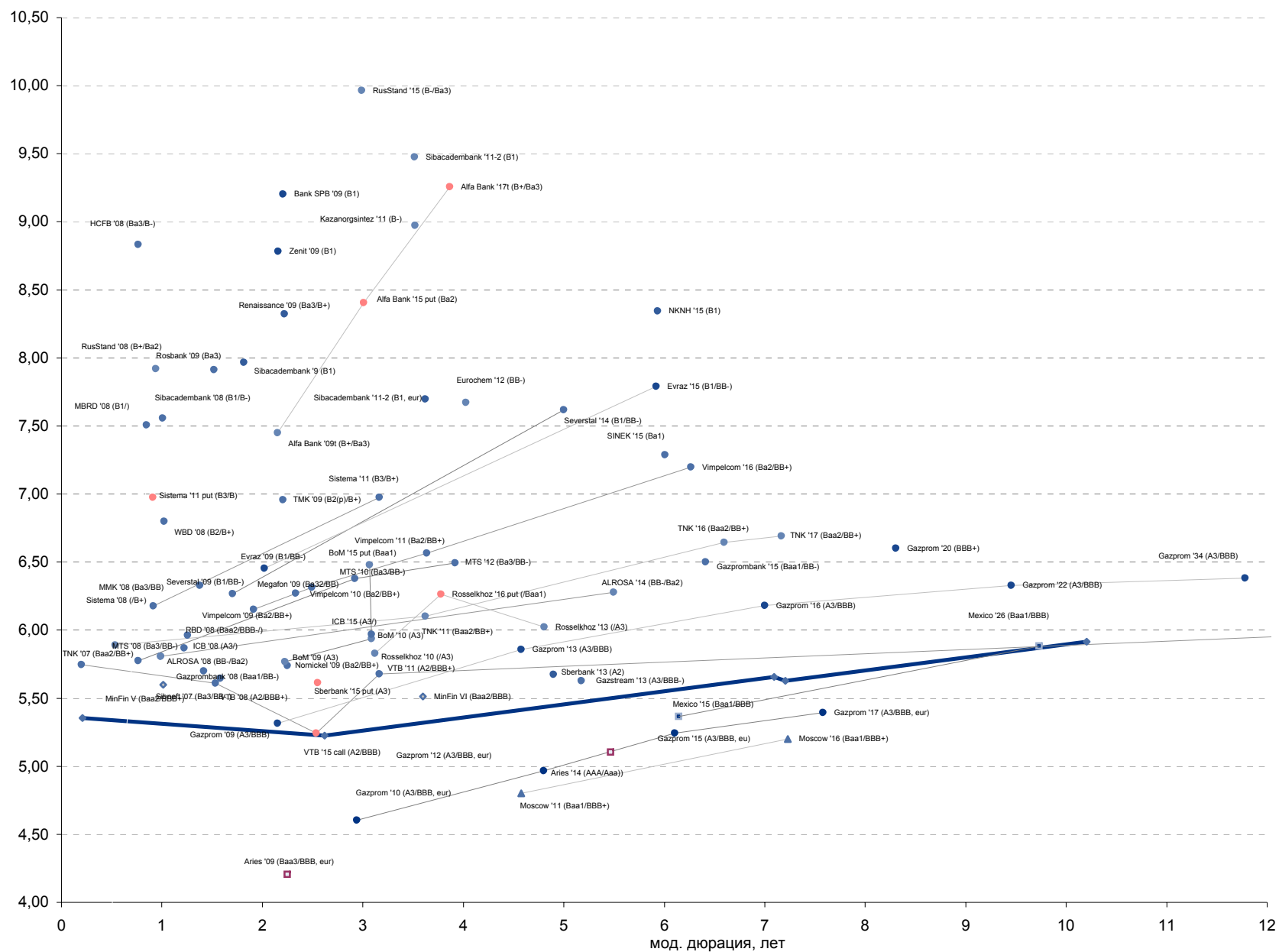


Рублевые муниципальные облигации





Рынок еврооблигаций (по дюрации обязательств)

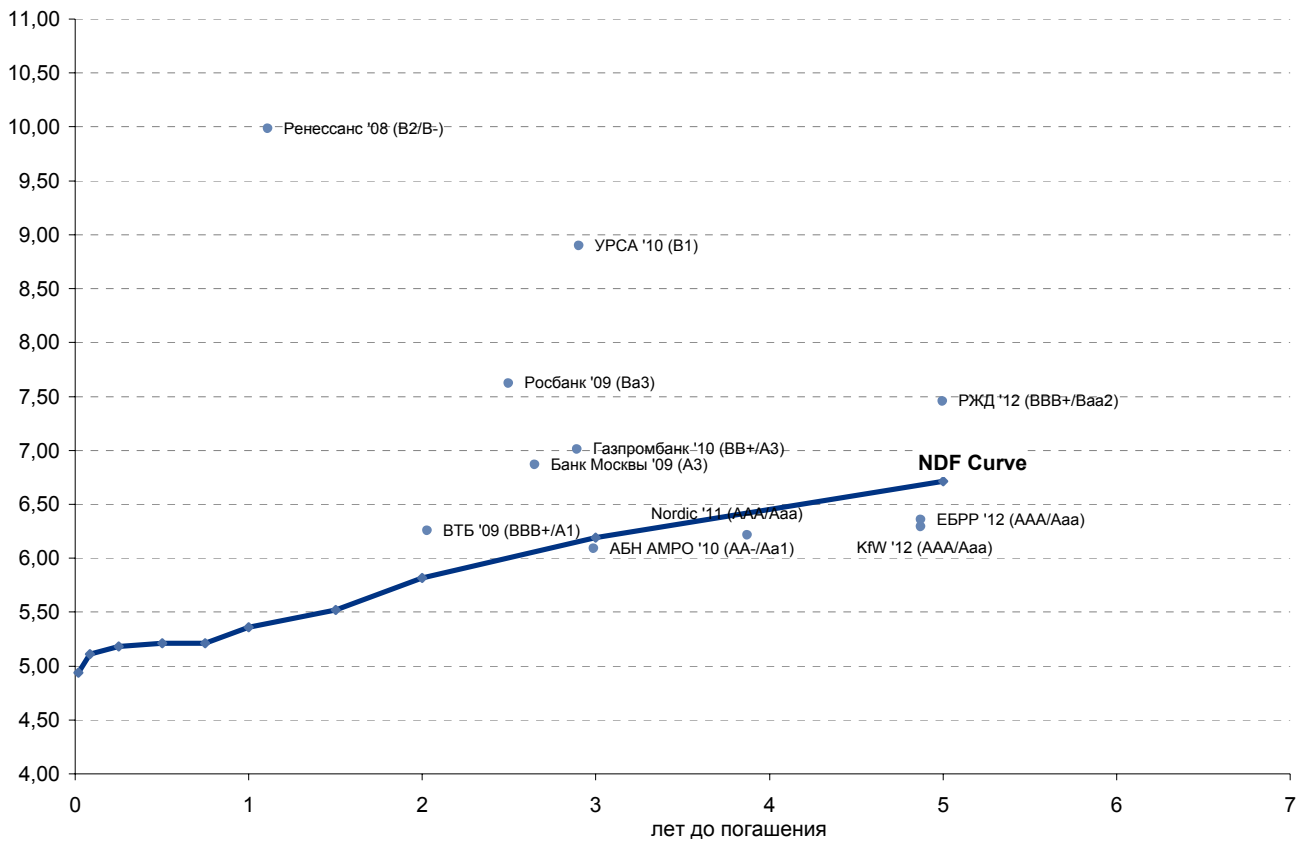




Рынок еврооблигаций

| Выпуск | Объем, млн руб. | Купон | Дата погашения | Дата след. Купона | Цена закрытия | Изменение | Доходность, % | | Спрэд к NDF, б.п. | Мод. Дюрация | Рейтинг |
|-------------------------------|-----------------|-------|----------------|-------------------|---------------|-----------|---------------|---------|-------------------|--------------|-----------|
| | | | | | | | погашения | текущая | | | |
| РУБЛЕВЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ | | | | | | | | | | | |
| АБН АМРО '10 | 2 500 | 6,00 | 29.03.2010 | 29.03.2008 | 99,76 | 0,00 | 6,09 | 6,01 | -9,5 | 2,66 | AA-/Aa1 |
| Банк Москвы '09 | 5 000 | 7,25 | 25.11.2009 | 25.05.2007 | 100,90 | 0,20 | 6,87 | 7,19 | 80,8 | 2,31 | A3 |
| ВТБ '09 | 10 000 | 7,00 | 13.04.2009 | 13.04.2007 | 101,40 | 0,20 | 6,26 | 6,90 | 42,7 | 1,80 | BBB+/A1 |
| Газпромбанк '10 | 10 000 | 7,25 | 22.02.2010 | 22.08.2007 | 100,60 | 0,10 | 7,01 | 7,21 | 82,4 | 2,54 | BB+/A3 |
| ЕБРР '12 | 2 000 | 6,00 | 14.02.2012 | 14.02.2008 | 98,53 | 0,01 | 6,36 | 6,09 | -35,5 | 4,06 | AAA/Aaa |
| KfW '12 | 2 000 | 6,00 | 14.02.2012 | 14.02.2008 | 98,79 | -0,08 | 6,29 | 6,07 | -41,9 | 4,07 | AAA/Aaa |
| Nordic '11 | 2 000 | 5,75 | 15.02.2011 | 15.02.2008 | 98,43 | 0,00 | 6,21 | 5,84 | -20,3 | 3,34 | AAA/Aaa |
| РЖД '12 | 12 570 | 8,38 | 31.03.2012 | 30.06.2007 | 103,80 | 0,20 | 7,45 | 8,07 | 74,4 | 4,06 | BBB+/Baa2 |
| Ренессанс '08 | 2 660 | 10,50 | 12.05.2008 | 12.05.2007 | 100,51 | -0,50 | 9,99 | 10,45 | 459,2 | 0,98 | B2/B- |
| Росбанк '09 | 7 000 | 8,00 | 30.09.2009 | 30.09.2007 | 100,80 | 0,20 | 7,62 | 7,94 | 162,4 | 2,22 | Ba3 |
| УРСА '10 | 5 000 | 9,13 | 26.02.2010 | 26.08.2007 | 100,55 | 0,00 | 8,90 | 9,08 | 274,6 | 2,47 | B1 |

Рынок рублевых еврооблигаций





Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель направления
Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока

Эдуард Колузанов, koluzanovea@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
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru
Константин Макаров, репо-трейдер, makarovkv@uralsib.ru

Аналитика

Дмитрий Дудкин, начальник управления, dudkindi@uralsib.ru
Кити Панцхава, аналитик, pantskhavaks@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, аналитик, mur_nv@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Руководитель бизнес-блока

Дмитрий Шкловский, shklovskyda@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Антон Лобанов, вед. эксперт, lob_at@uralsib.ru
Фарида Ахметова, вед. специалист, akhmetovaff@uralsib.ru
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Ольга Степаненко, специалист, stepanenkkooa@uralsib.ru

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

Жапар Султанов, аналитик, sultanovzs@uralsib.ru

Аналитическое управление по операциям с акциями

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Ким Искян, iskyanks@uralsib.ru

Стратегия / Банки

Антон Табах, ст. аналитик, tabakhav@uralsib.ru
Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Экономика России

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

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщииков, аналитик, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru
Павел Попиков, аналитик, PopikovPN@uralsib.ru

Телекоммуникации / Медиа / Информационные технологии

Константин Чернышев, руководитель управления,
che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор / Розничная торговля / Транспорт

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru

Металлургия / Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@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 offerты. 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