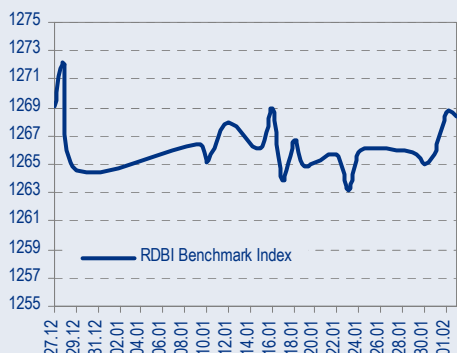
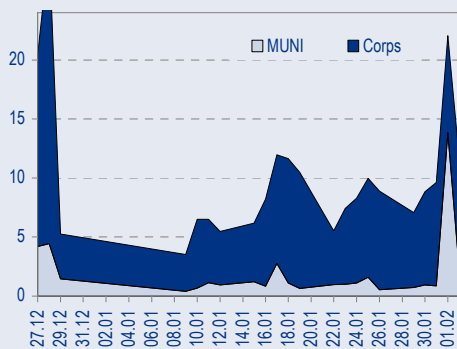




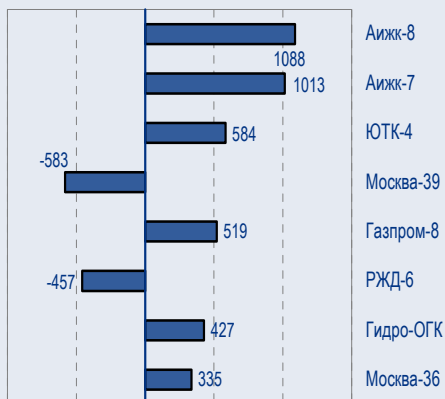
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	05.02.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	412,1	412,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,48	26,49
Обменный курс USD/EUR	1,2953	1,2953
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,77	54,77
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	303,8	1,1
МВБОР, %	3,8	3,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,8-3,0	2,5-3,0
Банки второго круга, %	3,0-3,3	3,0-3,3
Банки третьего круга, %	3,3-3,5	3,3-3,5

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

### Слабые payrolls не смогли сдвинуть Treasuries

Опубликованные в пятницу в США данные о динамике рынка труда в январе оказались относительно слабыми: non-farm payrolls изменились на +111 тыс. в сравнении с прогнозом +150тыс ...

### Размещение Ленэнерго-2: без сюрпризов

В пятницу, 2-го февраля, состоялось размещение выпуска облигаций ОАО «Ленэнерго» на 3 млрд. руб. сроком обращения 5 лет. Ставка первого и всех последующих купонов составила 8,54%, что соответствует доходности к погашению 8,72%. Выпуск был полностью размещен в ходе аукциона...

### ВолгаТел-4 достигает целевой доходности

Четвертый выпуск оператора фиксированной связи Волга Телеком, который мы неоднократно рекомендовали к покупке, постепенно рос в последнее время в цене, и в пятницу котировался уже на уровне порядка 101,10, что соответствует доходности 7,72% к оферте через 2,5 года...

### Евросеть все еще дешева

Выпуск Евросеть-2, который мы также неоднократно рекомендовали к покупке, продолжает совершенно незаслуженно торговаться ниже номинала с доходностью 10,4% на срок 10 мес ...

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ЭКОНОМИКА

### Рост денежной массы в декабре ускорился

Ускорение роста денежной массы становится более очевидным на фоне снижения цен на нефть и, как следствие, притока экспортной выручки. Данной тенденции, на наш взгляд, способствует главным образом приток в Россию валюты, занимаемой российскими банками для финансирования потребительских кредитов, объем которых быстро растет ..... стр.4

## СБЕРБАНК

### Противоречивые сведения о возможной цене вторичного размещения

В пятницу в СМИ появились два противоречивых сообщения о методике определения цены акций вторичного размещения Сбербанка. По данным Reuters, ссылающегося на неназванный источник, близкий к организаторам размещения, цена будет определяться как средняя рыночная за последние три-шесть месяцев ..... стр.4

СТАТИСТИКА ..... стр.6

## Новости

- ✦ Уралэлектромедь ко II кварталу планирует разместить облигации на 3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Ставка 3,4 купонов по облигациям ООО «ДОМО-финанс» серии 01 утверждена в размере 12,5% годовых. [Cbonds]
- ✦ Внутренний госдолг РФ в январе увеличился на 2,8%. [Минфин]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Федеральная сетевая компания Единого энергетической системы» до «BB+»; рейтинг по национальной шкале — до «ruAA+»; рейтинги выведены из списка CreditWatch; прогноз — «Позитивный». [S&P]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг РАО «ЕЭС России» повышен до «BB»; рейтинг по национальной шкале — до «ruAA» в связи с прогрессом в реструктуризации отрасли; прогноз — «Стабильный» [S&P]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Слабые payrolls не смогли сдвинуть Treasuries

Опубликованные в пятницу в США данные о динамике рынка труда в январе оказались относительно слабыми: non-farm payrolls изменились на +111 тыс. в сравнении с прогнозом +150 тыс.

Выход этого числа вызвал активные покупки на рынке Treasuries, и доходность 10-летних нот в первые минуты упала с 4,84 до 4,8%. Однако затем трейдеры обратили внимание на сильный положительный пересмотр данных декабря, которые были повышены с +167 тыс. до +206 тыс., и это сильно остудило активность покупателей, приведя к фиксации прибыли.

В результате, по итогам пятницы US10Y почти не сместились в доходности, находясь сейчас в точке 4,82%.

Тем не менее, с фундаментальной точки зрения наше мнение о Treasuries является сейчас, по крайней мере, не отрицательным. Оно основано на том, что экономическая динамика США в январе-феврале может оказаться существенно более слабой в сравнении с концом 2006 года, поскольку последние успехи, в основном, объяснялись временным эффектом снижения цен на нефть.

В новом году этот фактор окажется уже учтенным в экономической деятельности, тогда как остающийся в состоянии стагнации из-за высоких ставок рынок недвижимости продолжит тормозить рост ВВП США.

#### Размещение Ленэнерго-2: без сюрпризов

В пятницу, 2-го февраля, состоялось размещение выпуска облигаций ОАО «Ленэнерго» на 3 млрд. руб. сроком обращения 5 лет. Ставка первого и всех последующих купонов составила 8,54%, что соответствует доходности к погашению 8,72%. Выпуск был полностью размещен в ходе аукциона.

Сложившаяся на аукционе доходность соответствует верхней границе нашей оценки «справедливого» спреда Ленэнерго к МОЭСК, который составляет 60-70 б.п.

Мы считаем, что выпуск Ленэнерго не имеет потенциала к росту в ближайшее время, обусловленного улучшением кредитного качества. Однако, ожидаемая в 2007 г. допэмиссия в пользу администрации С.-Петербурга, может привести к сужению спреда к выпуску МОЭСК-1 до 50 бп, так как инвесторы на российском рынке склонны давать высокую положительную оценку участию государства в капитале компаний. Мы сохраняем нейтральный взгляд на выпуск Ленэнерго-2 '12.

#### ВолгаТел-4 достигает целевой доходности

Четвертый выпуск оператора фиксированной связи Волга Телеком, который мы неоднократно рекомендовали к покупке, постепенно рос в последнее время в цене, и в пятницу котировался уже на уровне порядка 101,10, что соответствует доходности 7,72% к оферте через 2,5 года.

Поскольку наша цель для этой бумаги находилась на уровне 7,75%, мы понижаем рекомендацию по ВолгаТел-4 с Покупать до Держать.

Мы советуем сохранять бумагу на позиции, поскольку выпуск до сих пор не вошел в список A1, на чем изначально была основана наша рекомендация на его покупку. По нашим оценкам, это может произойти в конце февраля – начале марта, и это даст бумаге еще один импульс вверх.

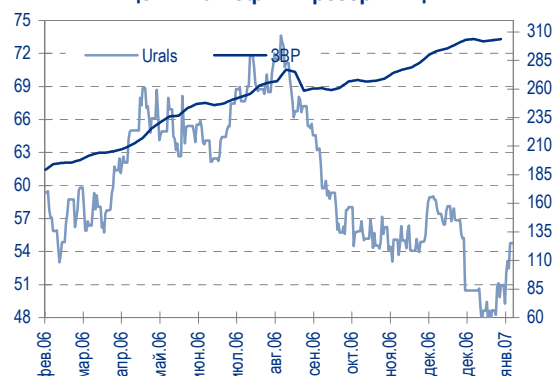
Волга Телеком имеет рейтинг BB- от S&P и входит в государственный холдинг Связьинвест.

#### Евросеть все еще дешева

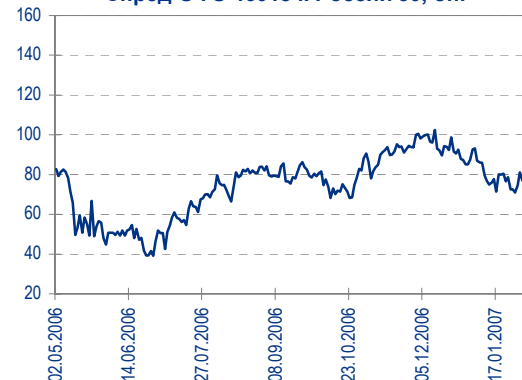
Выпуск Евросеть-2, который мы также неоднократно рекомендовали к покупке, продолжает совершенно незаслуженно торговаться ниже номинала с доходностью 10,4% на срок 10 мес.

Напомним, что недавно менеджмент компании сообщил, что размер ее

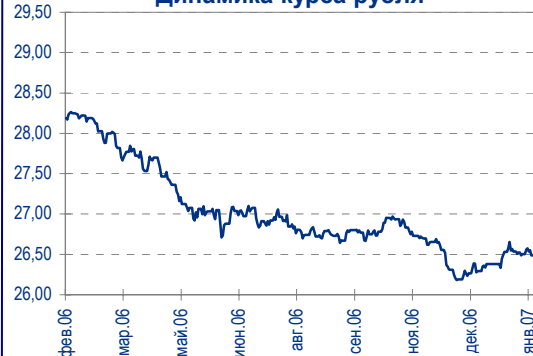
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



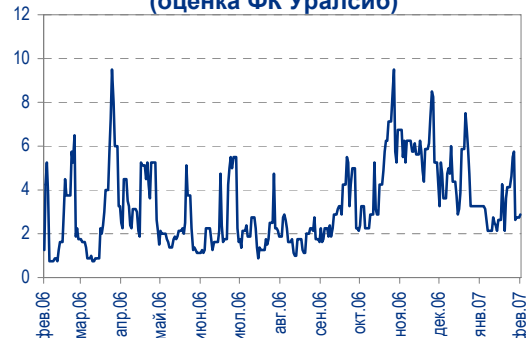
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





нетто-выручки составил в 2006 году 3 млрд долл., как мы и ожидали. По этому показателю сеть уступает на российском рынке только X5.

Помимо этого, компании удалось поддержать высокий физический темп развития сети, открыв за год 1976 новых салонов связи.

Существенные улучшения были видны в эффективности деятельности: маржа EBITDA выросла с 2 до 4%.

Долговая нагрузка была в конце года относительно велика – порядка 635 млн долл. или 5,3 EBITDA, однако к концу февраля менеджмент планирует снизить финансовый долг до 500 млн долл.

Со структурной точки зрения, компания стала более прозрачной, переведя за год все активы на ООО «ТД Евросеть» с перспективой трансформации его в ОАО для возможного проведения IPO.

Наше мнение касательно выпуска Евросеть-2 состоит в том, что обязательства одного из очевидных лидеров российского ритейла не должны торговаться на уровне облигаций Техносилы. Наша цель 10% для доходности Евросети-2 остается неизменной, как и рекомендация на покупку выпуска.

## Взгляд на рынок

Ситуация на денежном рынке сейчас очень хороша, прошедшее недавно заседание FOMC и данные с рынка труда охладил продавцов Treasuries. На этом фоне первая половина февраля может стать очень позитивным периодом для длинных рублевых облигаций.

Мы продолжаем быть апологетами большой дюрации.

*Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDI@uralsib.ru*  
*Кити Панцхава, PankshavaKS@uralsib.ru*

## **Рынок еврооблигаций**

### **КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

#### Корпоративный сектор

В пятницу торги в корпоративном секторе проходили несколько спокойнее, нежели днем ранее. При наличии позитивных настроений на международных рынках капитала спрэды между котировками на покупку и продажу сузились, хотя однозначной динамики изменения цен не наблюдалось. Отметим рост цен выпусков Газпрома, номинированных в евро. Повышение рейтинга Мегафона агентством Moody's (до Ba3) не оказало влияния на доходность еврооблигации компании. Теперь все три телекоммуникационные компании имеют одинаковый рейтинг от данного агентства. И учитывая тот факт, что Мегафон '09 уже давно стоит на кривой телекомов, роста его котировок по отношению к бондам МТС и Вымпелкома не будет.

Сегодня важных экономических данных опубликовано не будет, поэтому мы ожидаем, что цены в корпоративном секторе останутся стабильными.

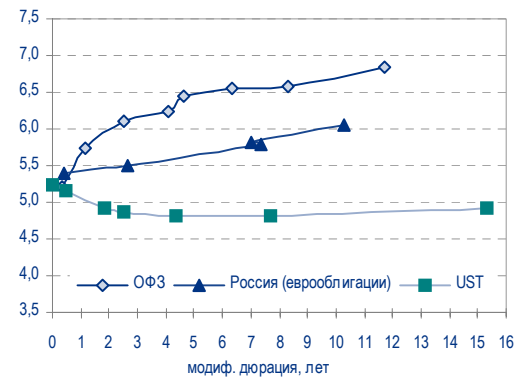
#### Суверенные еврооблигации

Позитивный настрой инвесторов после заседания FOMC, подкрепленный вышедшими в пятницу данными по рынку труда, позволял на котировки на Emerging Markets в сторону их повышения. В результате спрэд EMBI+ сократился на 1 б.п. и достиг 165 б.п., повторив значение исторического минимума. Российские суверенные бонды также росли вслед за Treasuries. Индикативный выпуск Россия '30 (5,82%) в пятницу достигал отметки 112%, однако после пересмотра декабрьского значения Payrolls опустились до 111,91%. Значение спрэда к US10Y в течение дня изменялось незначительно – в рамках 101-102 б.п.

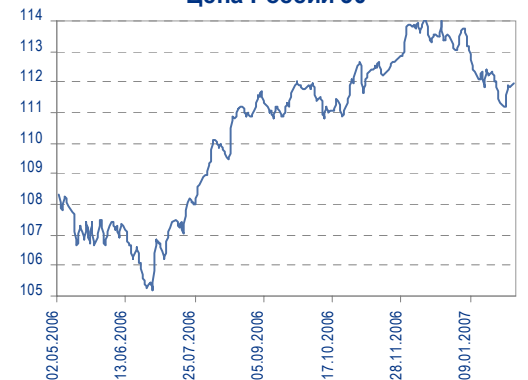
#### **Рекомендации:**

Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,25% к покупке. Вчера рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило прогноз по рейтингам

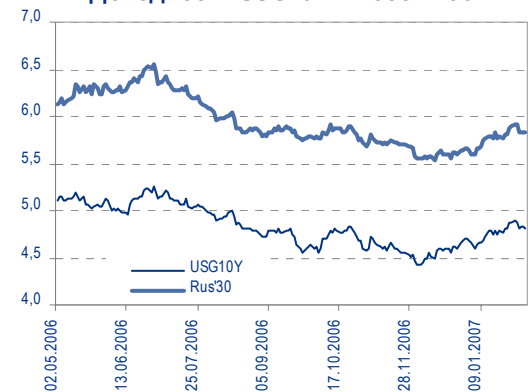
**Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России**



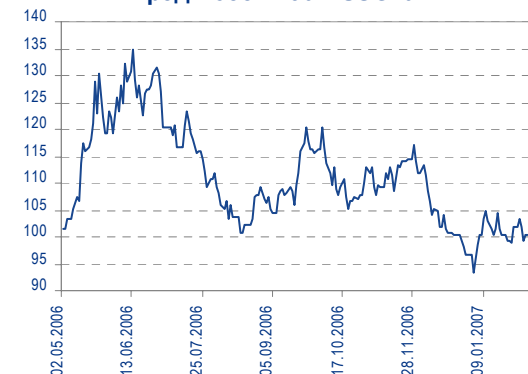
**Цена России'30**



**Доходность USG10Y и России'30**



**Спрэд России'30 к USG10Y**





АФК «Система» и её дочерним компаниям до «позитивного». В результате бумага достигла в доходности уровня 7,26%. Однако спрэд к кривой МТС по-прежнему велик и составляет порядка 65 б.п. Мы видим дальнейший потенциал роста бумаги, поэтому устанавливаем новую промежуточную цель – 7,15%. Но в перспективе выпуск может торговаться ниже.

- Система '11 – цель 7,15
- 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 среднесрочная цель по спрэду к казначейским облигациям – 90 б.п.

*Надежда Мырсыкова, myr\_nv@uralsib.ru*

## Экономика

### Рост денежной массы в декабре ускорился

**Рост M2 достиг уровня 2,5-летней давности.** Ускорение роста денежной массы становится более очевидным на фоне снижения цен на нефть и, как следствие, притока экспортной выручки. Данной тенденции, на наш взгляд, способствует главным образом приток в Россию валюты, занимаемой российскими банками для финансирования потребительских кредитов, объем которых быстро растет.

**Денежная масса M2 выросла в 2006 г. на 49%...** В минувшую пятницу ЦБ РФ опубликовал данные о денежной массе, согласно которым показатель M2 увеличился в декабре 2006 г. на 48,8% с уровня декабря 2005 г. – это самые высокие темпы роста за год с апреля 2004 г. Рост денежной массы обусловлен увеличением безналичных средств российских банков (на 53,9%), тогда как объем наличных средств в обращении вырос более умеренно на 38,6%.

**...но пока не оказала значительного влияния на инфляцию.** Рост денежной массы M2 начал ускоряться в мае 2006 г. вслед за увеличением прямых иностранных инвестиций в Россию, а также на фоне заметного увеличения внешнего долга банковского сектора. Однако эффект отмеченной тенденции на инфляцию оказался компенсирован ростом экономики благодаря развитию потребительского сектора. Хотя мы полностью согласны с тем, что данная модель развития в долгосрочной перспективе имеет ряд серьезных ограничений, мы не считаем, что всплеск роста денежной массы обязательно вызовет агрессивные антиинфляционные меры со стороны ЦБ РФ, в частности, возможное ускорение укрепления рубля.

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

## СБЕРБАНК

### Противоречивые сведения о возможной цене вторичного размещения

**Две версии определения цены размещения...** В пятницу в СМИ появились два противоречивых сообщения о методике определения цены акций вторичного размещения Сбербанка. По данным Reuters, ссылающегося на неназванный источник, близкий к организаторам



размещения, цена будет определяться как средняя рыночная за последние три-шесть месяцев. По заявлению же председателя правления Сбербанка Андрея Казьмина, которое прозвучало позднее по радио «Эхо Москвы», цена размещения будет близка к рыночной по состоянию на 20–22 февраля.

**...предполагают дисконт к рыночной цене.** Средняя цена акций Сбербанка на ММВБ за три месяца составила 76 712 руб. (2 898 долл.), а за 6 месяцев – 66 629 руб. (2 501 долл.). В РТС цена составляет соответственно 76 954 (2 907 долл.) и 67 825 руб. (2 546 долл.). Эти значения предполагают дисконт к цене последнего закрытия (1 февраля), которая составила 90 867 руб. (3 430 долл.) в РТС и 91 760 руб. (3 463 долл.) на ММВБ, в 15% и 28% соответственно. Технический лимит в 68 тыс. руб. (2 550 долл.) для заявки по покупке приблизительно равен средней цене за шесть месяцев. Однако, как ранее заявил глава Сбербанка Андрей Казьмин, технический лимит не следует считать индикатором цены размещения Сбербанка.

*Антон Табах, [tabakhav@uralsib.ru](mailto:tabakhav@uralsib.ru)  
Наталья Майорова, [mai\\_ng@uralsib.ru](mailto:mai_ng@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	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																			
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	12,7	49,1	100,50	0,00	50 445 000	100,46	100,55	7,58			7,91	0,95	B+	производство
ТОАП-1	2 000	12,00	14.июн.07	12.июн.08	10.дек.09	16,5	34,7					100,01							услуги
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	22,6	46,9												торговля
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	6,3	24,5												транспорт
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		10,1					94,00							машиностр.
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		10,1												металлургия
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		20,2	100,55	-0,01	32 192 978	100,25	100,70		9,22		9,35	1,45		машиностр.
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	8,1	44,7	100,44	-0,03	898 133	100,38	100,50	8,81		8,39	9,31	0,61		машиностр.
УВТБ-1	1 500	10,25	26.апр.07	26.апр.07	24.июл.08	2,8	17,9											B2	финансы
Удмуртнефтьпр	1 500	9,50	01.мар.07		01.сен.08		19,2	100,53	-0,04	155 822	100,53			9,45		9,45	1,36		сырьё
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	8,8	33,3				98,52	99,85							финансы
УМПО-2	4 000	9,50	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	16,8	35,0												машиностр.
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноя.07		9,1				101,85	102,30							телеком
УрСИ-5	2 000	9,19	19.апр.07		17.апр.08		14,7	102,03	+0,03	6 122 000	101,95	102,10		7,52		9,01	1,09		телеком
УрСИ-6	2 000	8,20	24.май.07	20.ноя.08	17.ноя.11	21,9	58,3				101,00	101,20							телеком
УрСИ-7	3 000	8,40	20.мар.07	17.мар.09	13.мар.12	25,8	62,2	101,35	+0,05	101 416 013	101,25	101,45	7,84			8,29	1,84		телеком
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		10,6	102,30	+0,10	10 218 004	102,20	102,40		6,14	5,97	8,60	0,81		энергетика
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10		41,2	103,68	+0,03	153 430 137	103,65	103,70		7,13		7,96	2,83		энергетика
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		22,6	100,55	+0,11	261 453 484	100,50	100,65		6,89		7,06	1,66		энергетика
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		56,9	100,69	+0,28	191 624 207	100,62	100,75		7,25		7,25	3,78		энергетика
ФСК ЭЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		34,4												энергетика
Хайленд Голд	750	12,75	04.апр.07		02.апр.08		14,2	99,52	-0,01	1 326 646	99,45	99,55		13,86		12,81	0,97		металлургия
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	3,4	39,8	100,17	-0,01	24 919 250	100,13	100,20	7,97		7,75	8,49	0,26		финансы
ХКФ-3	3 000	8,25	22.мар.07	22.мар.07	16.сен.10	1,6	44,1					100,10							финансы
ХКФ-4	3 000	9,95	18.апр.07	18.окт.08	12.окт.11	20,8	57,1	100,83	+0,02	240 922 600	100,80	100,85	9,71			9,87	1,45		финансы
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	9,4	33,8	99,90	-0,03	999	99,80	100,00	10,35		9,91	10,01	0,69		финансы
Центртел-4	5 623	13,80	18.фев.07		21.авг.09		31,0	114,14	-0,02	21 399 964	114,00	114,20		7,74		12,09	2,10		телеком
Центртел-5	3 000	8,09	06.мар.07	08.сен.08	30.авг.11	19,5	55,7	100,90	-4,89	15 135 000	100,90		7,62			8,02	1,43		телеком
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11	22,3	52,6	99,17	-0,08	9 619 520	99,15	99,35				9,56	8,92		потреб.тов.
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.июн.07	18.июн.08	16.июн.10	16,7	41,0	102,15	-0,05	13 280 521	102,11	102,30				7,96	9,30	1,23	производство
ЭйрЮнион	1 500	13,00	13.фев.07	15.май.07	10.ноя.09	3,4	33,7					99,50							транспорт
Экспобанк	1 000	10,75	27.мар.07	25.дек.07	29.дек.09	10,9	35,4												финансы
ЭМАльянс	2 000	10,50	13.июл.07	13.июл.07	09.июл.10	5,4	41,8				100,55	100,70							машиностр.
ЭФКО-2	1 500	10,50	27.июл.07	25.янв.08	22.янв.10	11,9	36,2				100,11	100,25							потреб.тов.
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	31,6	55,9	100,22	+0,02	2 204 750	100,20	100,25	9,88			9,73	2,15		потреб.тов.
ЮТК-2	1 500	10,50	07.фев.07		07.фев.07		0,2												телеком
ЮТК-3	3 500	10,90	09.апр.07	09.окт.07	10.окт.09	8,3	32,7	102,08	+0,02	145 605 614	101,95	102,18	7,82		7,44	10,68	0,63		телеком
ЮТК-4	5 000	10,40	14.мар.07		09.дек.09		34,7	103,47	-0,06	583 835 401	103,26	103,54		8,14		9,66	1,55		телеком
ЮТэйр-3	2 000	10,00	19.июн.07	16.дек.08	14.дек.10	22,8	47,0												транспорт
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08	8,9	21,0	99,99	+0,04	9 911 009	99,95	100,00	12,31		11,64	12,00	0,64		производство



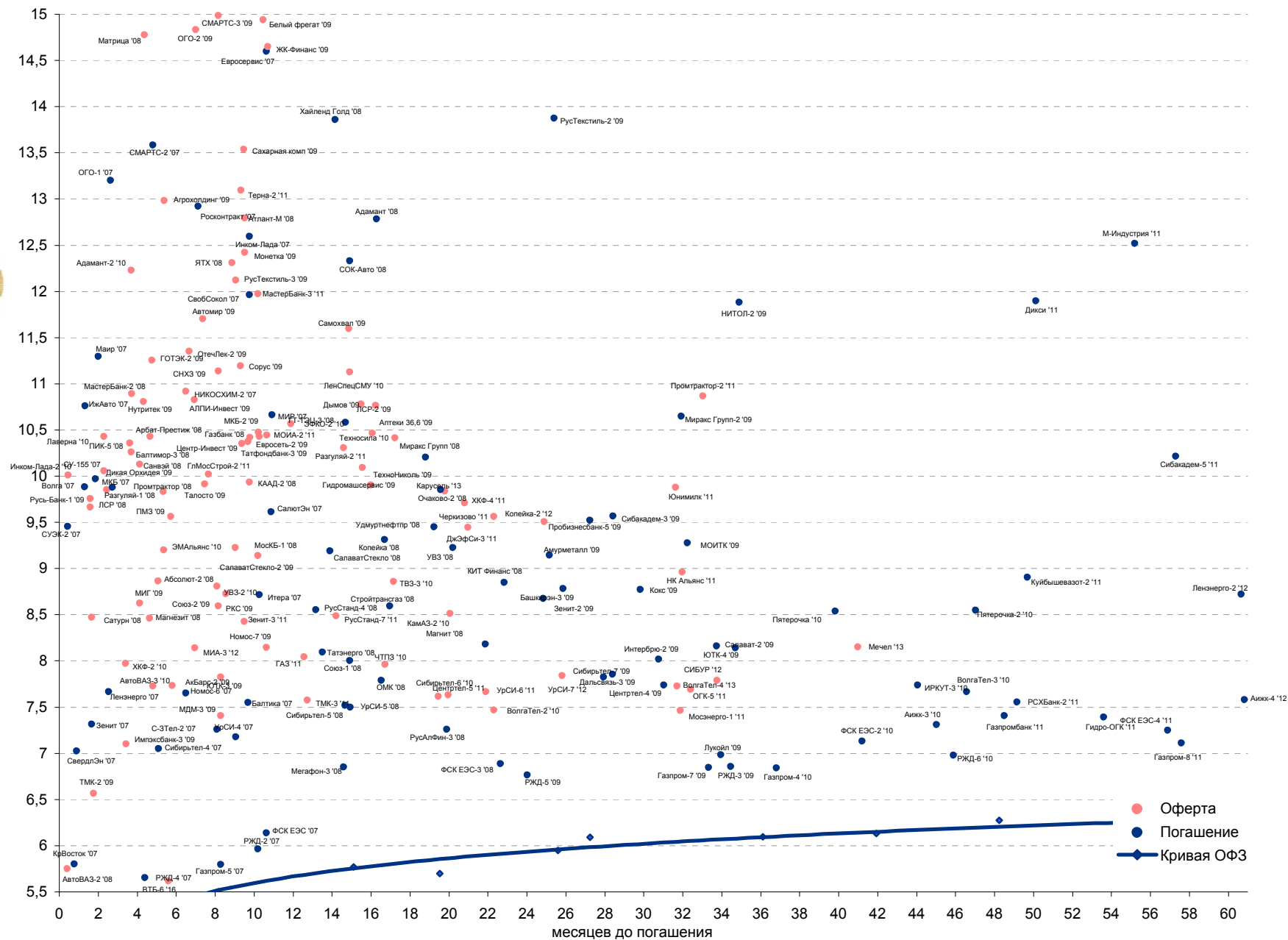


## Рынок рублевых облигаций

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.		
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 27025	25 806	6,00	14.мар.07		13.июн.07		4,4	100,30	+0,03	205 437 469	100,28	100,32		5,25	5,11	5,98	0,34	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		5,5				101,80							BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		6,2											BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.май.07		30.апр.08		15,1	100,78	+0,14	311 759 281	100,75	100,85		5,77		6,25	1,14	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.мар.07		10.сен.08		19,5	103,64	+0,87	477 395 404	103,61	103,68		5,70		9,65	0,79	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7,00	14.мар.07		11.мар.09		25,6				101,13	101,71						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5,80	02.май.07		29.апр.09		27,2	99,67	-0,03	109 641 995	99,66	99,75		6,09		5,82	1,99	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.апр.07		20.янв.10		36,1	103,89	+0,25	105 991 700	103,72	103,95		6,10		7,12	2,54	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		41,9	110,51	+0,01	25 418 200	110,45	110,58		6,13		9,05	2,49	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.апр.07		19.янв.11		48,2	99,88	+0,08	174 293 140	99,85	99,94		6,28		6,11	3,34	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	12 000	6,10	18.апр.07		11.июл.12		66,2	99,27	+0,02	159 335 449	99,28	99,30		6,41		6,14	4,39	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9,00	14.фев.07		08.авг.12		67,1	109,88	+0,03	56 456 392	109,75	109,99		6,24		8,19	3,79	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		70,0	97,93	+0,08	116 551 785	97,75	97,99		6,43		6,13	4,73	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8,50	14.фев.07		03.авг.16		115,7	106,10	+0,10	32 386 973	106,01	106,10		6,53		8,01	6,23	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	58 290	9,00	14.мар.07		29.авг.18		140,9	108,91	+0,06	36 322 652	109,01	109,15		6,47		8,26	5,09	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	76 953	9,00	14.мар.07		24.ноя.21		180,3	111,08	+0,20	111 192 374	111,00	111,08		6,59		8,10	8,13	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		04.апр.07		20.мар.19		147,6				57,90	57,99						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	39 700	6,90	14.фев.07		06.фев.36		353,2	101,75	-0,14	142 107 201	102,03	102,12		6,88		6,78	12,10	BBB+/Baa2/BBB+

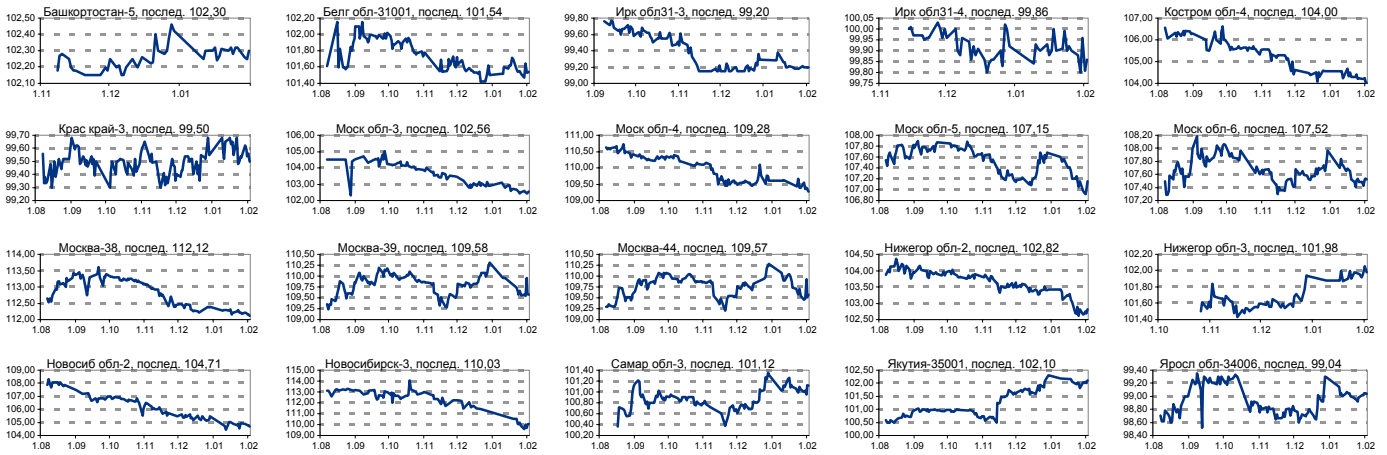


**Рынок корпоративных облигаций**

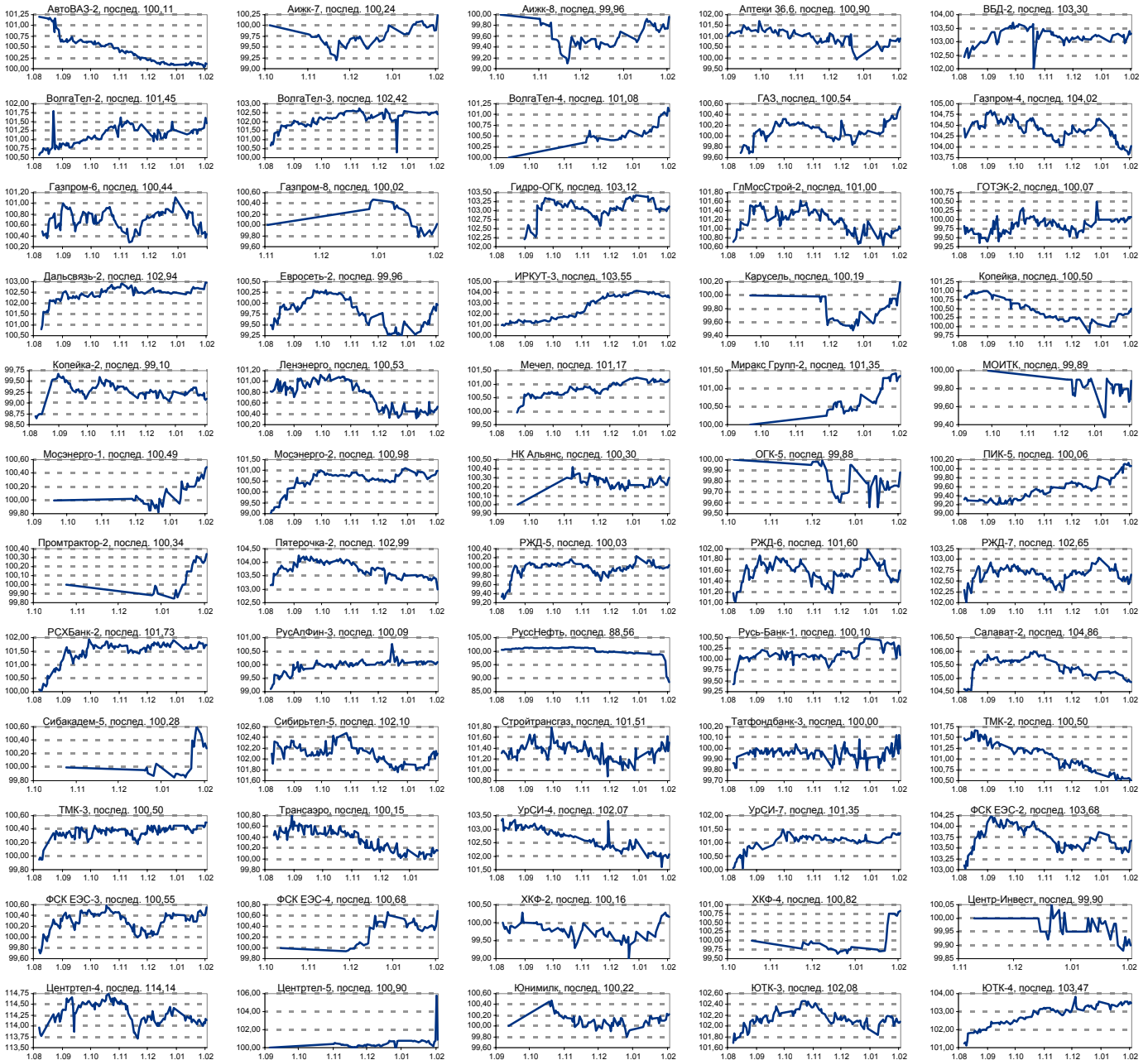




## ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



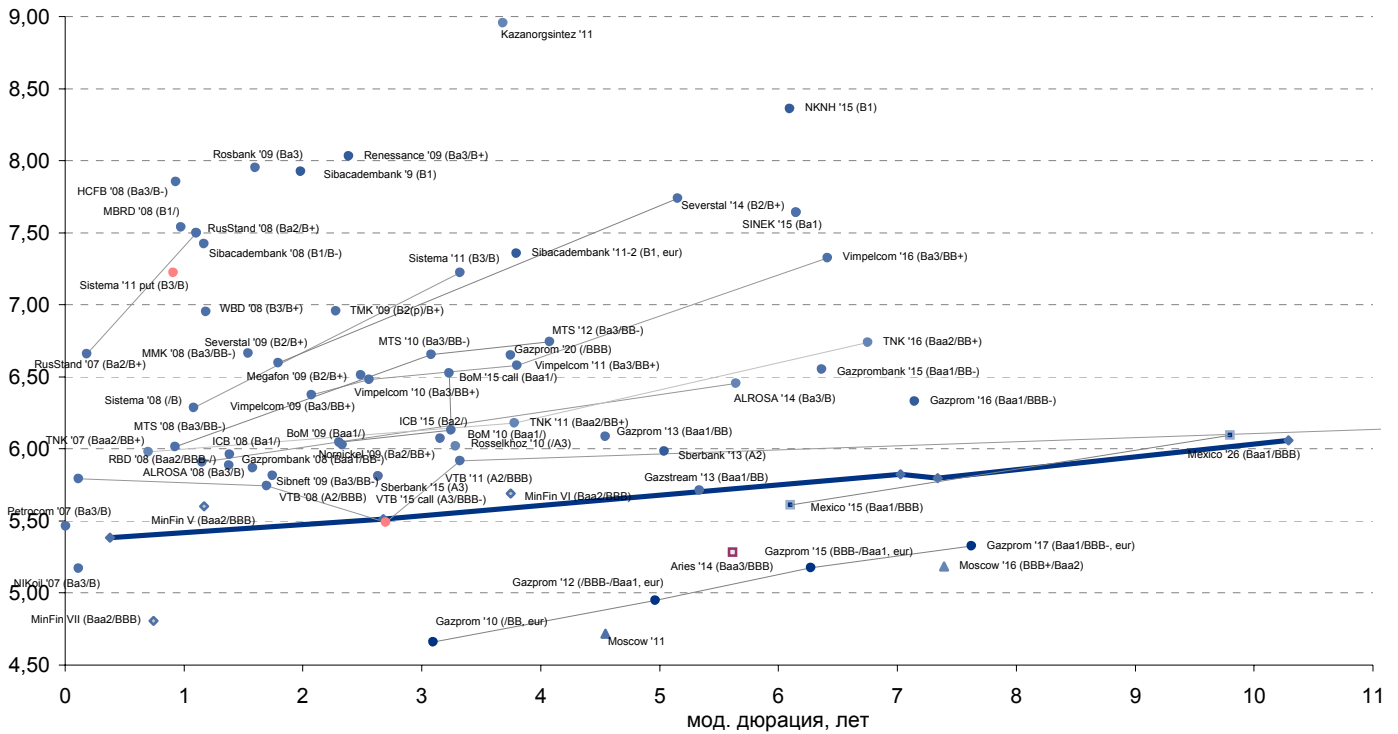
## ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



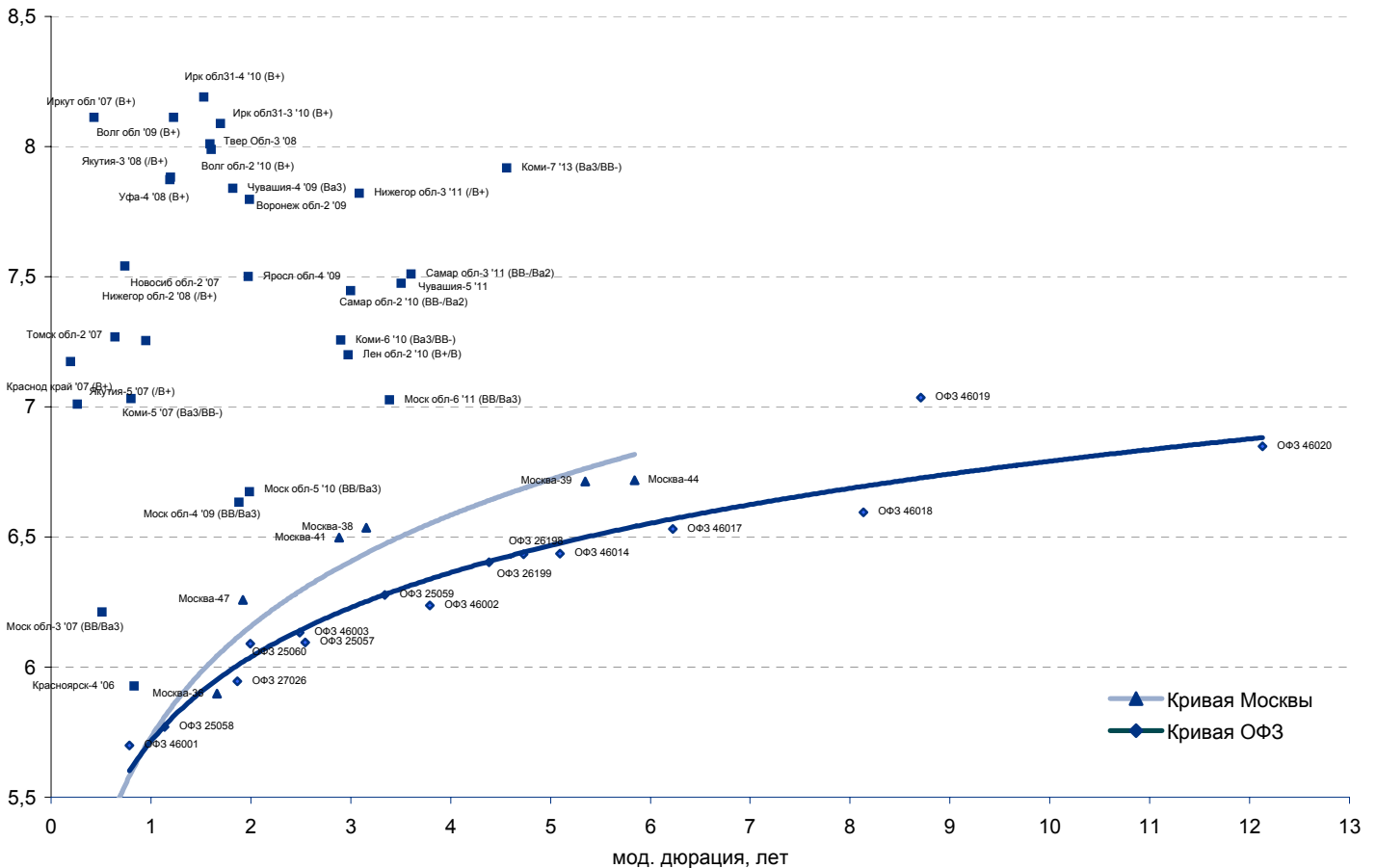




**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Рублевые муниципальные облигации**





## Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

### 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

Вячеслав Чалов, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Константин Макаров, репо-трейдер, MakarovKV@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, 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

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim\_gg@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore\_vv@uralsib.ru

Фарида Ахметова, вед. специалист, AkhmetovaFF@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Антон Табах, ст. аналитик, tabakhav@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщикова, аналитик, kor\_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru

Павел Попиков, аналитик, PopikovPN@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

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vl@uralsib.ru

#### Потребительский сектор/Розничная торговля/Транспорт

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin\_AI@uralsib.ru

Дмитрий Запорожский, аналитик, Zaporozhskydi@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

Джон Уолш, редактор (англ. яз.), walshj@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 ofertas. 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