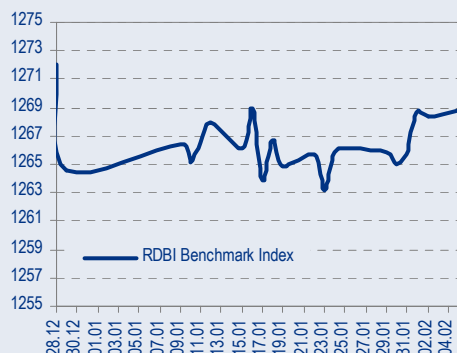


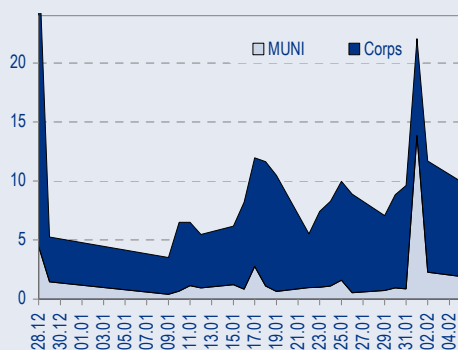


BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



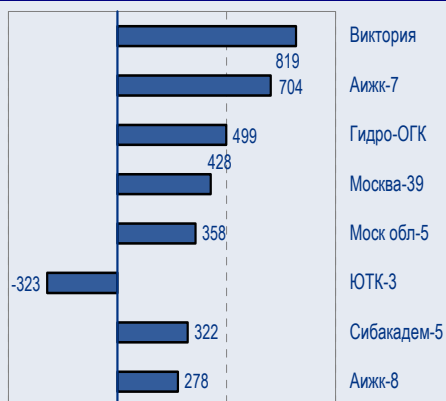
ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ
(Биржа и РПС, млрд руб.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



МАКРОСТАТИСТИКА

	06.02.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	414,6	412,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,53	26,48
Обменный курс USD/EUR	1,2923	1,2953
Цена на нефть URALS, \$/барр.	53,59	54,77
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	303,8	1,1
MIBOR, %	3,3	3,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,8-2,0	2,8-3,0
Банки второго круга, %	2,0-2,3	3,0-3,3
Банки третьего круга, %	2,3-2,5	3,3-3,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

Завтра – новый выпуск ОФЗ

В среду Минфин планирует провести на ММВБ размещение нового выпуска ОФЗ 25061 объемом 12 млрд руб ...

Газпром одобряет окончание реструктуризации Сибура

Совет директоров Газпрома одобрил вчера продажу 51% АК Сибур компании Сибур Холдинг. Таким образом, ставится точка в процессе реструктуризации компании Сибур, конечной целью которой ставилась концентрация активов Сибура на головной компании Сибур Холдинг...

Петроком-2: премия к Зениту-2 безосновательна

Вторая серия облигаций банка Петрокоммерц торгуется сейчас с доходностью 8,79% к погашению через 31 мес. В этой точке Петроком-2 предлагает небольшую премию к соседнему выпуску Зенит-2, расположенному в районе 8,6% на 24 мес...

Стратегический апсайд хороших строителей

Мы остаемся уверенными, что строительный сектор будет, наряду с банками, представлять в 2007 году наибольший интерес для инвесторов, поскольку компании сектора до сих пор предлагают очень существенную премию на долгом рынке по отношению с другими корпоратами сравнимого качества...

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

АФК «СИСТЕМА» Бывший глава Связьинвеста пришел в Систему Телеком

Назначение Валерия Яшина на пост главы департамента по управлению активами Системы Телеком является частью стратегии Системы по увеличению стоимости дочерних компаний за счет владения 25% акций Связьинвеста. Данное назначение также подтверждает амбициозные планы Системы, предполагающие увеличение ее доли в Связьинвесте стр. 4

Норильский Никель Выделение энергетических активов – ожидается позитивный эффект

..... стр. 4

СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО Умеренные производственные показатели за 2006 г. и хорошие перспективы

Операционные результаты Северсталь-Авто в целом соответствуют нашим прогнозам и определяются показателями УАЗа и ЗМЗ, двух крупнейших дочерних подразделения Северсталь-Авто. На наш взгляд, Северсталь-Авто обладает хорошим потенциалом для дальнейшего роста – в настоящее время компания реализует несколько проектов, начатых лишь в 2006 г., а в 2007-2008 гг. будет запущен ряд новых проектов стр. 5

СТАТИСТИКА стр. 7

Новости

✦ Сегодня, 6 февраля 2006г. на ММВБ начались торги облигациями АКБ «Московский залоговый банк» (ЗАО), ЗАО «КБ ДельтаКредит», ООО «Алькор и Ко», ОАО «Парнас-М» и ООО «ТОП-КНИГА» [Cbonds]

✦ Согласно данным Росстата, инфляция в России в январе 2007 г составила 1,7%. [Росстат]

✦ Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг банка АК БАРС, Россия, до уровня «BB-», прогноз «Стабильный». [Fitch]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Завтра – новый выпуск ОФЗ

В среду Минфин планирует провести на ММВБ размещение нового выпуска ОФЗ 25061 объемом 12 млрд руб.

Бумага с погашением в мае 2010 года будет иметь квартальный купон 5,8%, что соответствует модифицированной дюрации 2,8 лет.

Исходя из текущей формы кривой доходности, справедливым диапазоном для ОФЗ 25061 будет 6,15-6,2% годовых.

Бумага не будет очень интересной со спекулятивной точки зрения из-за относительно небольшой дюрации, однако аукцион привлечет существенно внимание из-за низких текущих ставок overnight.

Газпром одобряет окончание реструктуризации Сибур

Совет директоров Газпрома одобрил вчера продажу 51% АК Сибур компании Сибур Холдинг.

Таким образом, ставится точка в процессе реструктуризации компании Сибур, конечной целью которой ставилась концентрация активов Сибур на головной компании Сибур Холдинг.

Напомним, что компания Сибур Холдинг находится на 25% в собственности Газпрома и на 75% - в собственности Газпромбанка. Таким образом, одобренная сделка не выводит активы Сибур за пределы группы Газпром.

Стратегические планы Газпрома в отношении Сибур подразумевают проведение IPO компании, либо привлечение стратегического инвестора в отдельные активы холдинга, например, шинное производство.

Вышедшая новость не меняет нашего позитивного мнения по облигационному выпуску **Сибур-1**, который торгуется сейчас с доходностью 7,75% на срок 34 мес. Мы рекомендуем эту бумагу с целью 7,5%.

Сибур Холдинг имеет рейтинги Ba2/BВ от Moody's/Fitch.

Петроком-2: премия к Зениту-2 безосновательна

Вторая серия облигаций банка Петрокоммерц торгуется сейчас с доходностью 8,79% к погашению через 31 мес. В этой точке Петроком-2 предлагает небольшую премию к соседнему выпуску Зенит-2, расположенному в районе 8,6% на 24 мес.

С нашей точки зрения, эта премия безосновательна, поскольку банк Петрокоммерц имеет более высокие кредитные рейтинги, чем Зенит. Так, оценка Петрокоммерца находится на уровне B+/Ba3 от S&P/Moody's, тогда как Зенит может похвастаться только рейтингами B1/B от Moody's/Fitch.

Соответственно, мы рекомендуем покупать **Петроком-2** со спекулятивной целью по доходности 7,5%.

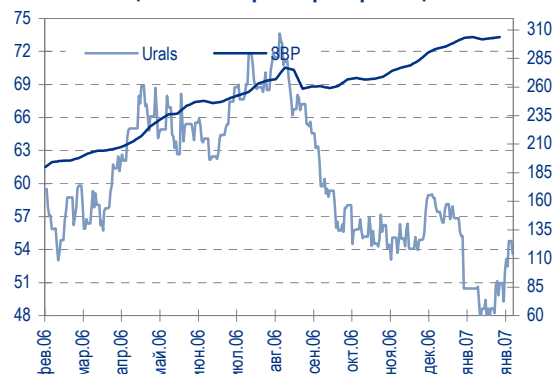
Стратегический апсайд хороших строителей

Мы остаемся уверенными, что строительный сектор будет, наряду с банками, представлять в 2007 году наибольший интерес для инвесторов, поскольку компании сектора до сих пор предлагают очень существенную премию на долгом рынке по отношению с другими корпоратами сравнимого качества.

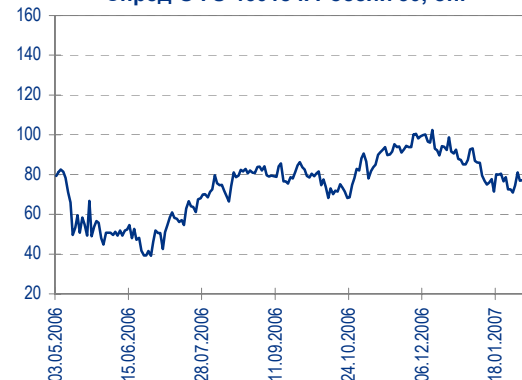
Так, мы уже неоднократно писали, что относительно недавно две российские строительные компании, а именно ЛенСпецСМУ и Миракс, получили кредитные рейтинги от международных агентств, а именно B (S&P) и B2/B (Moody's/Fitch) соответственно.

Тем не менее, обращающиеся выпуски обеих компаний торгуются сейчас выше отметки 10,5%, тогда как ближайшие рейтингованные обязательства других секторов расположены в точке 9,5% и ниже, причем в точке 9,5% находятся облигации эмитентов с рейтингом B-, вроде Копейки и ДжейЭфСи.

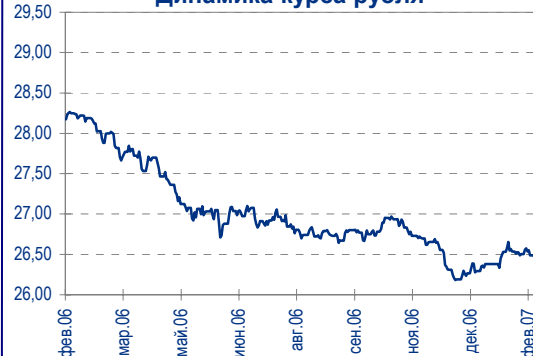
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



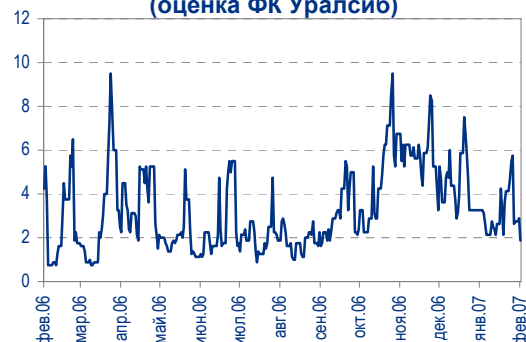
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight
(оценка ФК Уралсиб)





Такое положение вещей наводит нас на мысль о существенной недооцененности качественных бумаг строительного сектора.

Исходя из этого, мы рекомендуем к покупке выпуск **ЛенСпецСМУ** с целью по доходности 10,25%.

Помимо этого, мы передвигаем нашу существующую цель в бумаге **Миракс-2** с 10,5 на 10,25%.

Мы также не исключаем, что указанные нами цели окажутся промежуточными и отмеченные бумаги смогут достигнуть более низких доходностей.

Взгляд на рынок

Ситуация на денежном рынке сейчас очень хороша, прошедшее недавно заседание FOMC и данные с рынка труда охладили 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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

Вчера заметной активности на рынке не наблюдалось. Однако продолжился рост котировок на покупку, за счет чего спреды «bid-offer» ещё более сократились. Также уверенно себя чувствовали «телекомы» и «длинные» бумаги Северстали и Евраза.

Сегодня никакой экономической статистики опубликовано не будет, поэтому мы ожидаем, что цены в корпоративном секторе останутся стабильными.

Суверенные еврооблигации

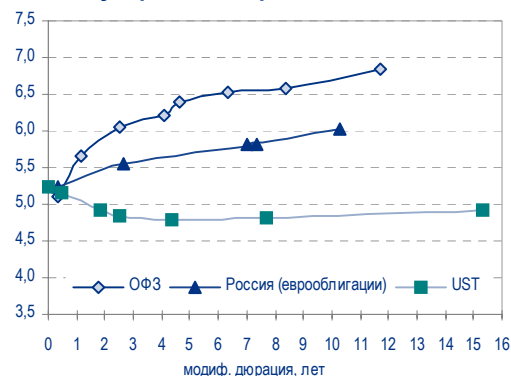
В отсутствие экономических данных Treasuries (4.80%) опустились вчера в доходности на 2 б.п. Emerging Markets полностью следовали вчера за базовыми активами, сократив в результате спред EMBI+ на 1 б.п. Позитива участникам рынка вчера также добавило решение агентства Fitch повысить кредитный рейтинг Бразилии до «BB». в связи с улучшением внешнеторгового баланса. В ответ котировки бенчмарка Бразилия '40 повысились на 5/16. Российские суверенные бонды также росли вслед за Treasuries. Индикативный выпуск Россия '30 (5,81%) вчера прочно закрепился выше 112% - примерно на 1/4 выше, чем днем ранее. Значение спреда к US10Y в течение дня сохранялось в рамках 100-101 б.п.

Рекомендации:

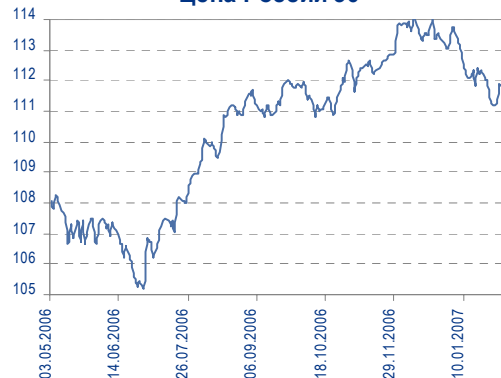
Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,25% к покупке. Вчера рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило прогноз по рейтингам АФК «Система» и её дочерним компаниям до «позитивного». В результате бумага достигла в доходности уровня 7,26%. Однако спред к кривой МТС по-прежнему велик и составляет 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%

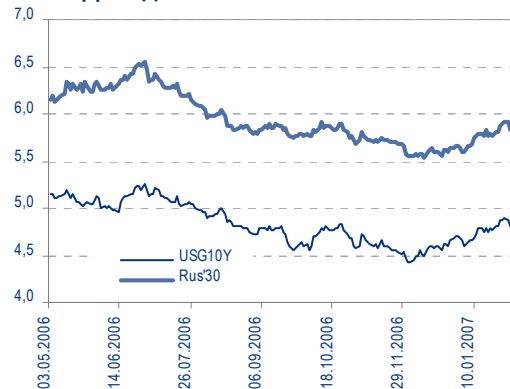
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





- 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 спреду к казначейским облигациям – 90 б.п.

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

АФК «СИСТЕМА»

Бывший глава Связьинвеста пришел в Систему Телеком

Акцент на взаимоотношения со Связьинвестом. Назначение Валерия Яшина на пост главы департамента по управлению активами Системы Телеком является частью стратегии Системы по увеличению стоимости дочерних компаний за счет владения 25% акций Связьинвеста. Данное назначение также подтверждает амбициозные планы Системы, предполагающие увеличение ее доли в Связьинвесте.

Система Телеком укрепила свои позиции, пригласив топ-менеджера из Связьинвеста. На должность руководителя департамента по управлению активами Системы Телеком назначен Валерий Яшин, об этом сообщила вчера Система-Телеком. Основной задачей Яшина станет управление долей Комстара-ОТС в Связьинвесте, а также защита интересов Системы в Связьинвесте. Яшин возглавлял Связьинвест в 1999-2006 гг.

Приоритетные отношения со Связьинвестом. Оператор фиксированной связи «Комстар-ОТС» (дочерняя компания Системы) приобрел 25% плюс одна акция Связьинвеста в конце 2006 г. Очевидно, что компания заинтересована в углублении сотрудничества со Связьинвестом на региональном уровне. С этой точки зрения Валерий Яшин, долгое время проработавший в Связьинвесте, является ценным приобретением для компании. Например, Яшин может способствовать приобретению у Связьинвеста Комстаром-ОТС 28% обыкновенных акций МГТС. Кроме того, Система заинтересована не только в достижении дополнительной синергии своего телекоммуникационного бизнеса за счет владения долей в Связьинвесте, но также в получении нового рынка сбыта для подразделения «Ситроникс», работающего в сфере высоких технологий. В частности, Ситроникс мог бы поставлять МРК производимое на его заводах телекоммуникационное оборудование.

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

Норильский Никель

Выделение энергетических активов – ожидается позитивный эффект

Усиление диверсификации портфелей акционеров. Хорошие перспективы развития энергетических активов. После выделения из структуры Норильского никеля непрофильных энергетических активов будет создана крупнейшая частная энергокомпания в стране. В результате будет создана дополнительная стоимость для миноритариев Норильского никеля благодаря более высокой степени диверсификации их инвестиционных портфелей, а также хорошим перспективам развития энергоактивов в России в нынешнем году. Вывод данных активов является частью соглашения между акционерами, согласно которому один из акционеров, Михаил Прохоров, продаст свою долю другому акционеру, Владимир Потанину, а взамен получит энергоактивы.

Норильский никель планирует вывод энергоактивов к концу 2007 г.



Вчера Норильский никель сообщил намерении выделить из своей структуры энергоактивы к концу 2007 г. Норильский никель намерен перевести свои доли в энергоактивах как уже купленных компаний, так и еще только запланированных к приобретению, в новую компанию. Планируется, что акции этой компании будут распределены между акционерами Норильского никеля. При этом Норильский никель сохранит контроль над ключевыми энергоактивами, которые обеспечивают добывающие мощности компании на Крайнем Севере России, в частности к ним относится Таймырэнерго.

Создание крупнейшей частной энергетической компании в России. В настоящее время Норильский никель владеет долями в нескольких крупных энергогенерирующих и распределительных компаниях, включая 3,5% акций РАО ЕЭС, 13,9% акций ОГК-3, 7,2% акций ТГК-1, 27,8% акций ТГК-14, 24,9% акций Колэнерго и 25,7% акций Красноярскэнерго. Новая энергетическая компания также получит 35% акций в Plug Power, американской водородной энергокомпании. В результате Норильский никель сформирует крупнейшую в России частную энергокомпанию, совокупной стоимостью 3 млрд долл., исходя из текущей стоимости этих активов.

Рыночная стоимость энергоактивов близка к 3 млрд долл.

Энергоактивы Норильского никеля

Энергоактив	Доля, %	Рын. стоимость, млн долл.
РАО ЕЭС	3,5	1804
ОГК-3	13,9	610
ТГК-14	27,8	87
ТГК-14	7,2	223
Красноярскэнерго	25,7	175
Колэнерго	24,9	86
Plug Power	35,0	58
Итого		3043

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

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

СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО

Умеренные производственные показатели за 2006 г. и хорошие перспективы

Операционные результаты Северсталь-Авто в целом соответствуют нашим прогнозам и определяются показателями УАЗа и ЗМЗ, двух крупнейших дочерних подразделения Северсталь-Авто. На наш взгляд, Северсталь-Авто обладает хорошим потенциалом для дальнейшего роста – в настоящее время компания реализует несколько проектов, начатых лишь в 2006 г., а в 2007-2008 гг. будет запущен ряд новых проектов.

Продажи УАЗа и ЗМЗ в 2006 г. остались на уровне 2005 г. Вчера Северсталь-Авто опубликовала производственные результаты по итогам 2006 г. Продажи автомобилей УАЗа остались примерно на уровне 2005 г. и составили 66 тыс. машин. Объем продаж двигателей, выпускаемых ЗМЗ, также не изменился по сравнению 2005 г., достигнув за отчетный период 248 тыс. единиц. Продажи автомобилей SsangYong Rexton и Kyron составили 3 800 машин, а Fiat Albea (начались с декабря 2006 г.) – 700.



Продажи УАЗа и ЗМЗ не изменились

Производственные результаты за 2006 г., тыс. ед.

	2005	2006	Изм. за год, %
УАЗ	66	66	0
Patriot	4	10	150
Hunter	25	19	-24
Коммерческие автомобили (LCV)	37	37	0
Автокомплекты	0,4	0,1	-75
ISUZU	0	0,5	-
SsangYong	0	4	-
Rexton	0	3	-
Kyron	0	0,8	-
Импортные модели	0	0,3	-
ОКА	31	5	-84
FIAT	0	1,4	-
Albea	0	0,7	-
Импортные модели	0	0,7	-
Двигатели ЗМЗ	250	248	-1

Источники: оценка УРАЛСИБа

Создание новой розничной сети в Москве и Санкт-Петербурге.

Северсталь-Авто также объявила о планах по созданию собственной сети продаж и сервисных центров, которая будет включать 11 дилерских центров, в Москве и пять в Санкт-Петербурге. Инвестиции в проект оцениваются приблизительно в 139 млн долл. за три года. По оценкам Северсталь-Авто, к 2009 г. через собственную сеть компания сможет реализовать порядка 30% автомобилей. Согласно прогнозам менеджмента, норма EBITDA компании может достигнуть 7–8% в 2009 г.

Покупка Швецовым доли Мордашова окажет незначительное влияние на бизнес.

Гендиректор Северсталь-Авто Вадим Швецов купил 49,3% акций компании у основного акционера Алексея Мордашова по рыночной цене на конец января 2007 г. Сумма покупки может составить 490 млн долл. Мы не ожидаем, что сделка существенно повлияет на бизнес, поскольку Швецов, по всей видимости, и ранее отвечал за все стратегические решения Северсталь-Авто.

Крупные проекты – Rexton, Kyron, Fiat Albea, Isuzu и др.

Компания в настоящее время реализует несколько проектов, начатых лишь в прошлом году, – выпуск автомобилей SsangYong Rexton и Kyron, Fiat Albea, грузовиков Isuzu. Ряд новых масштабных проектов (в том числе Ssang Yong Actyon, Fiat Doblo, Fiat Ducato) будет запущен в 2007–2008 гг. и обещают увеличить стоимость компании.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
 Константин Белов, BelovKA@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.	НРР	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	1,7	25,9				100,40	100,50						B+	производство
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	12,6	49,0	100,53	+0,03	119 490 450	100,47	100,60	7,54			7,91	0,95	B+	производство
ТОАП-1	2 000	12,00	14.июн.07	12.июн.08	10.дек.09	16,4	34,6				99,60	99,90							услуги
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	22,5	46,8												торговля
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	6,2	24,4												транспорт
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		10,0					94,00							машиностр.
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		10,0												металлургия
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		20,1	100,55	0,00	4 661 258	100,40	100,70		9,22		9,35	1,44		машиностр.
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	8,0	44,6	100,43	-0,01	1 460 039	100,36	100,50	8,82		8,39	9,31	0,60		машиностр.
УВТБ-1	1 500	10,25	26.апр.07	26.апр.07	24.июл.08	2,7	17,8											B2	финансы
Удмуртнефтьпр	1 500	9,50	01.мар.07		01.сен.08		19,1				100,42	101,00							сырье
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	8,7	33,2				98,51	100,00							финансы
УМПО-2	4 000	9,50	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	16,7	34,9												машиностр.
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноя.07		9,0				101,75	102,20						BB-/B+	телеком
УрСИ-5	2 000	9,19	19.апр.07		17.апр.08		14,6											BB-/B+	телеком
УрСИ-6	2 000	8,20	24.май.07	20.ноя.08	17.ноя.11	21,8	58,2	100,51	-0,52	25 630 000		101,20	8,03			8,16	1,58	BB-/B+	телеком
УрСИ-7	3 000	8,40	20.мар.07	17.мар.09	13.мар.12	25,7	62,1	101,46	+0,11	159 800 000	101,35	101,55	7,78			8,28	1,84	BB-/B+	телеком
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		10,5				102,16	102,40						BB+/Baa2(P)	энергетика
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10		41,1	103,70	+0,02	104 010 950	103,61	103,73		7,12		7,96	2,82	BB+/Baa2(P)	энергетика
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		22,5	100,55	0,00	165 815 402	100,50	100,57		6,89		7,06	1,66	BB+/Baa2(P)	энергетика
ФСК ЕЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		56,8	100,68	0,00	100 670 000	100,60	100,75		7,25		7,25	3,77	BB+/Baa2(P)	энергетика
ФСК ЕЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		34,3											BB+/Baa2(P)	энергетика
Хайленд Голд	750	12,75	04.апр.07		02.апр.08		14,1	99,43	-0,09	8 451 450	99,40	99,60		13,96		12,82	0,96		металлургия
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	3,3	39,7	100,18	+0,02	93 868 303	100,15	100,20	7,89		7,67	8,48	0,26	B/Ba3	финансы
ХКФ-3	3 000	8,25	22.мар.07	22.мар.07	16.сен.10	1,5	44,0	100,10	+0,01	28 015 500		100,10	7,60		7,35	8,24	0,12	B/Ba3	финансы
ХКФ-4	3 000	9,95	18.апр.07	18.окт.08	12.окт.11	20,7	57,0	100,77	-0,05	21 594 143	100,75	100,90	9,74			9,87	1,45	B/Ba3	финансы
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	9,3	33,7				99,85	99,98							финансы
Центртел-4	5 623	13,80	18.фев.07		21.авг.09		30,9	114,15	+0,01	45 171 870	114,10	114,20		7,72		12,09	2,09	B/B-	телеком
Центртел-5	3 000	8,09	06.мар.07	08.сен.08	30.авг.11	19,4	55,6					101,14						B/B-	телеком
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11	22,2	52,5	99,20	+0,03	28 174 140	99,10	99,45	9,55			8,92	1,58		потреб.тов.
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.июн.07	18.июн.08	16.июн.10	16,6	40,9	102,28	+0,13	20 557 245	102,10	102,35	7,85			9,29	1,22		производство
ЭйрЮнион	1 500	13,00	13.фев.07	15.май.07	10.ноя.09	3,3	33,6												транспорт
Экспобанк	1 000	10,75	27.мар.07	25.дек.07	29.дек.09	10,8	35,3												финансы
ЭМАльянс	2 000	10,50	13.июл.07	13.июл.07	09.июл.10	5,3	41,7				100,55	100,85							машиностр.
ЭФКО-2	1 500	10,50	27.июл.07	25.янв.08	22.янв.10	11,8	36,1	100,12	-0,06	38 047 604	100,11	100,20	10,63		10,33	10,49	0,86		потреб. тов.
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	31,5	55,8				100,21	100,40							потреб. тов.
ЮТК-3	3 500	10,90	09.апр.07	09.окт.07	10.окт.09	8,2	32,6	102,02	-0,06	323 350 489	102,00	102,28	7,88		7,48	10,68	0,62	B-/Caa1	телеком
ЮТК-4	5 000	10,00	14.мар.07		09.дек.09		34,6	103,40	-0,07	106 119 900	103,39	103,50		8,17		9,67	1,54	B-/Caa1	телеком
ЮТэйр-3	2 000	10,40	19.июн.07	16.дек.08	14.дек.10	22,7	46,9												транспорт
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08	8,8	20,9				99,90	100,00							производство

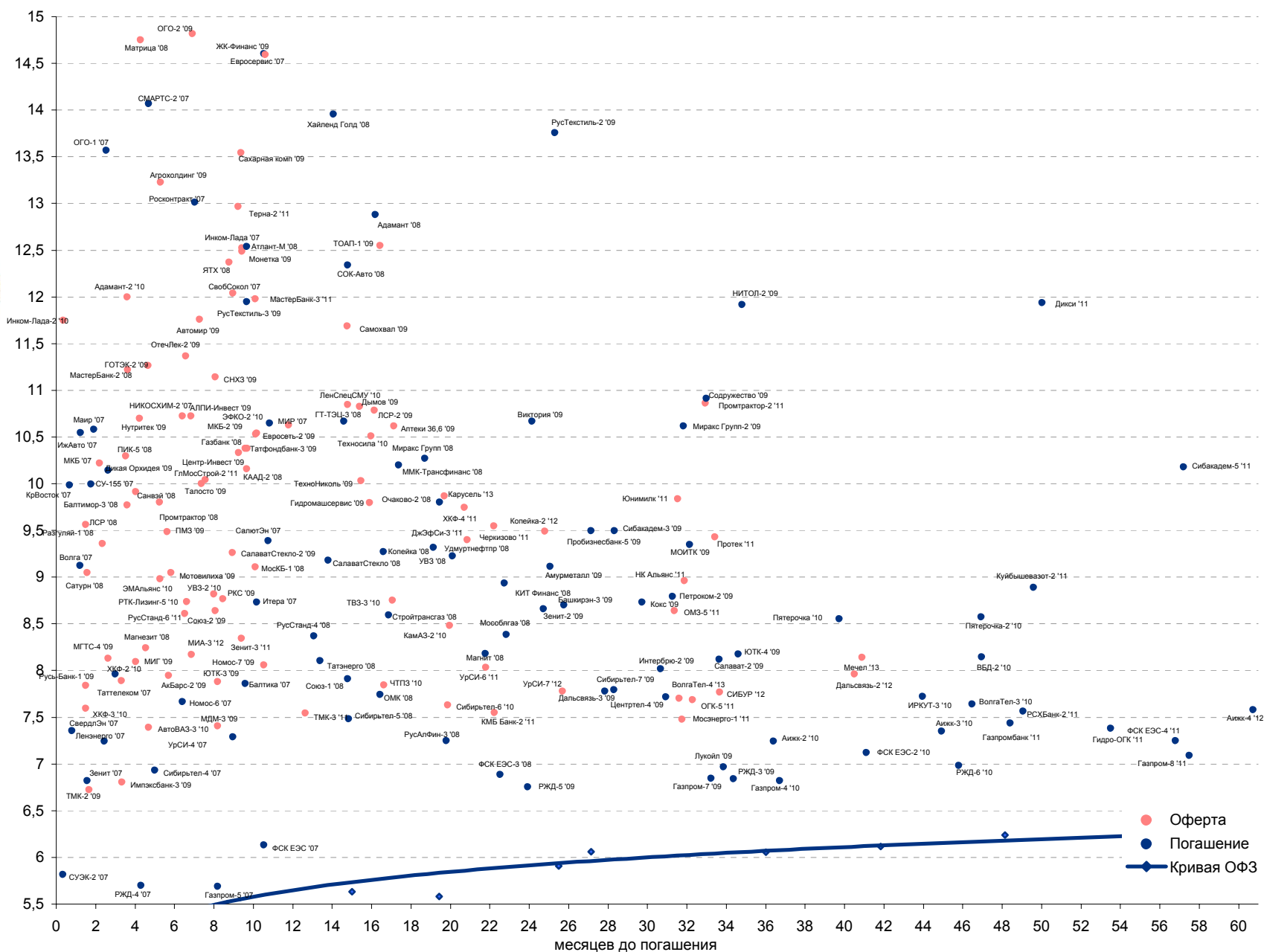


Рынок рублевых облигаций

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.	НРР	текущ.		
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 27025	25 806	6,00	14.мар.07		13.июн.07		4,3	100,30	0,00	351 050 000	100,29	100,39		5,22	5,08	5,98	0,33	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		5,4				101,77	102,20						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		6,1											BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.май.07		30.апр.08		15,0	100,93	+0,15	145 409 942	100,86	100,95		5,63		6,24	1,13	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.мар.07		10.сен.08		19,4	103,69	+0,06	264 970 524	103,69	103,75		5,58		9,64	0,78	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7,00	14.мар.07		11.мар.09		25,5				101,25	101,71						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5,80	02.май.07		29.апр.09		27,1	99,74	+0,06	56 261 392	99,68	99,79		6,06		5,82	1,99	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.апр.07		20.янв.10		36,0	103,92	+0,03	362 687 000	103,95	104,00		6,08		7,12	2,54	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		41,8	110,52	+0,01	53 050 985	110,40	110,60		6,12		9,05	2,48	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.апр.07		19.янв.11		48,1	100,00	+0,12	80 541 565	99,95	100,00		6,24		6,10	3,34	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	12 000	6,10	18.апр.07		11.июл.12		66,1	99,36	+0,09	32 799 836	99,36	99,37		6,39		6,14	4,38	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9,00	14.фев.07		08.авг.12		67,0	109,80	-0,07	140 547	109,80	110,10		6,25		8,20	3,79	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		69,9	98,03	+0,10	143 715 330	98,05	98,10		6,41		6,12	4,72	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8,50	14.фев.07		03.авг.16		115,6	106,20	+0,10	60 429 120	106,11	106,25		6,51		8,00	6,23	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	58 290	9,00	14.мар.07		29.авг.18		140,8	109,21	+0,30	16 382 041	109,21	109,25		6,41		8,24	5,10	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	76 953	9,00	14.мар.07		24.ноя.21		180,2	111,19	+0,11	299 838 738	111,17	111,30		6,58		8,09	8,14	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		04.апр.07		20.мар.19		147,5				57,75	58,15						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	39 700	6,90	14.фев.07		06.фев.36		353,1	102,18	+0,43	175 181 185	102,25	102,35		6,84		6,75	12,13	BBB+/Baa2/BBB+

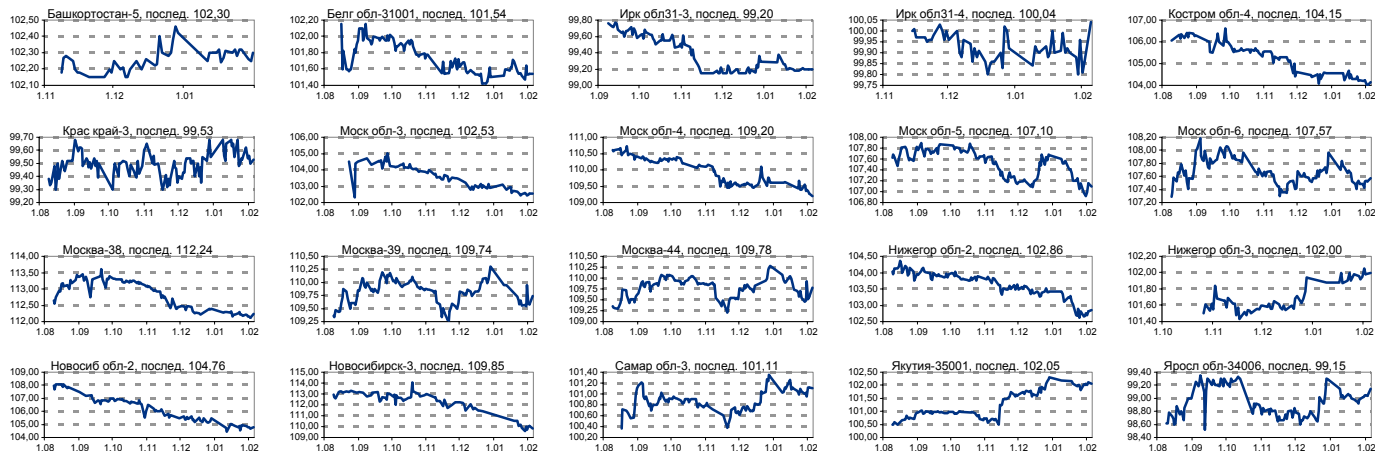


Рынок корпоративных облигаций

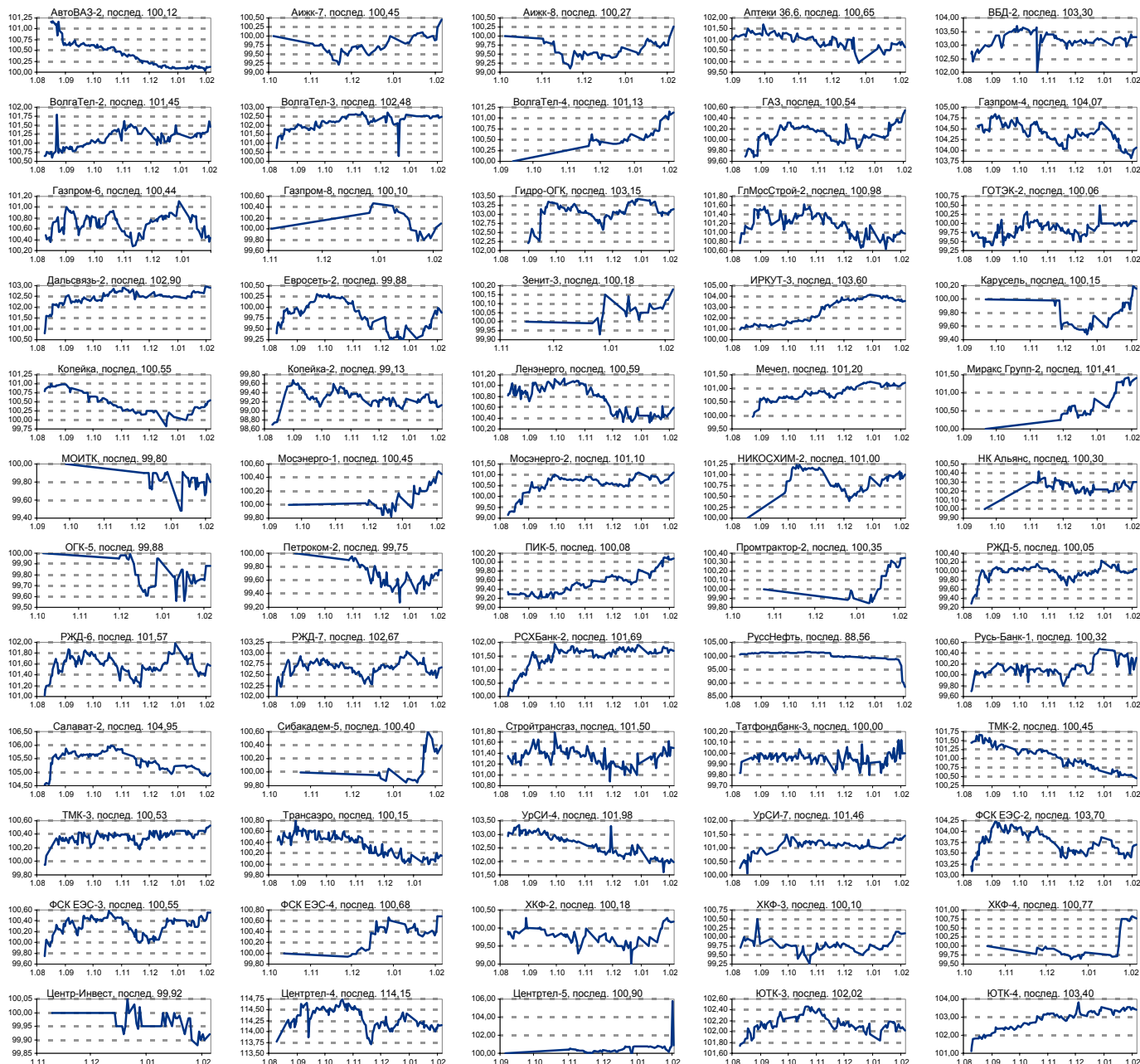




ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

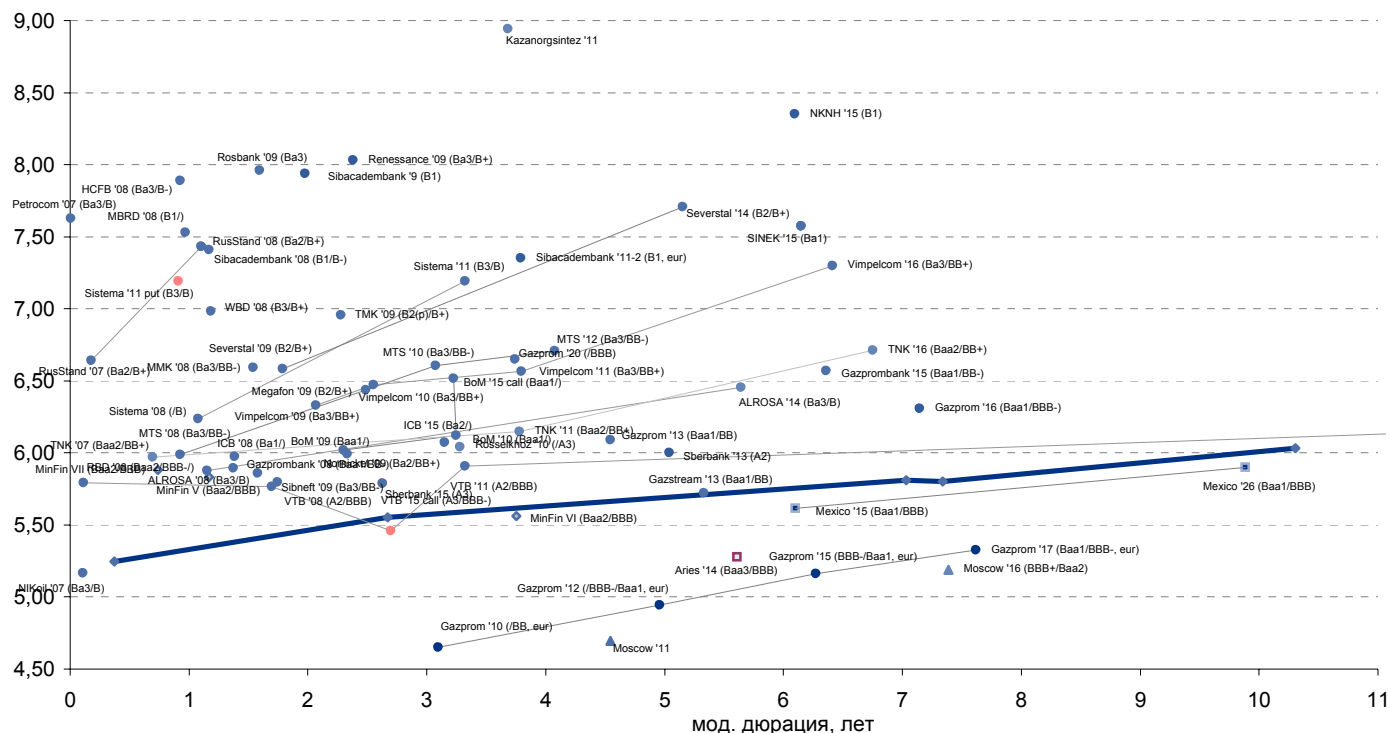


ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

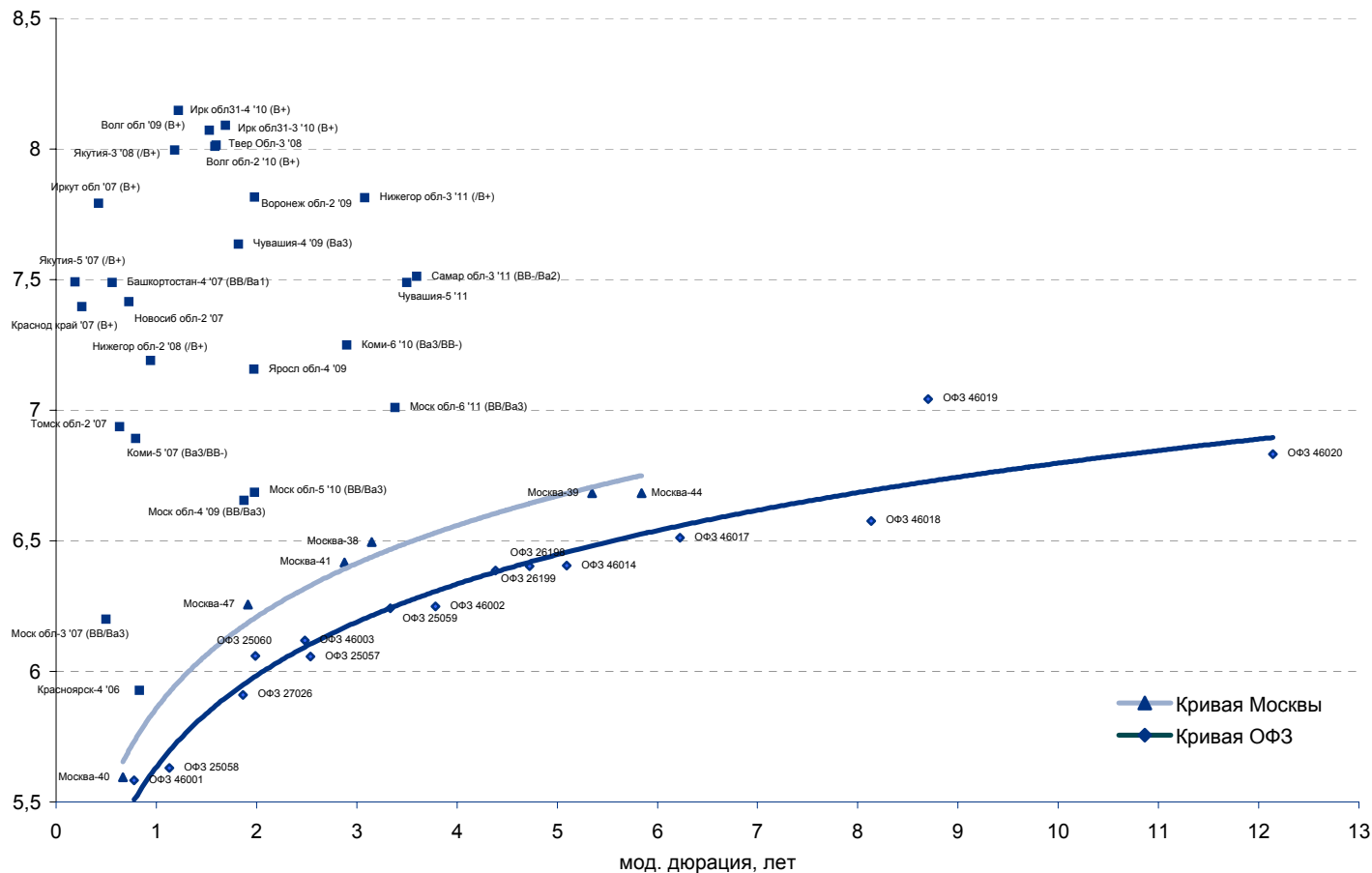




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



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

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

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru

Алексей Кормициков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Павел Попиков, аналитик, PopikovPN@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 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