

Показатель	Значение	Изменение	
		за день	за неделю

Финансовый и товарный рынки

Dow Jones	11 561	0,3%	1,5%
PTC	1 551	-1,0%	-2,5%
Золото, \$/oz	579,1	0,5%	-5,1%
Brent, \$/bbl	59,8	-0,1%	-5,6%

Денежный рынок

Остатки на к/с, млрд. руб.	332,9	-9,9	-13,6
Остатки на д/с, млрд. руб.	231,9	-9,8	-32,3
Сальдо операций, млрд. руб.	-55,8	-	-
MIBOR, 1 день	2,85%	0,14%	0,03%
MIBOR, 1 неделя	3,47%	-0,09%	-0,12%
MIBOR, 1 месяц	4,12%	-0,19%	-0,31%

Валютный рынок

RUR/USD	26,7667	-0,1%	0,0%
EUR/USD	1,2648	-0,6%	-0,7%

Рынки капитала

UST2YR	4,84%	0,04%	0,02%
UST5YR	4,74%	0,04%	0,01%
UST10YR	4,79%	0,03%	0,00%
UST30YR	4,92%	0,02%	-0,02%
LIBOR US 1YR	5,43%	0,03%	0,03%
LIBOR EUR 1YR	3,76%	0,01%	0,05%

Индексы ГК «РЕГИОН»

Regnm OFZ	415,33	0,00%	0,00%
Regnm Muni	112,88	0,01%	-0,06%
Regn Corp	106,93	0,00%	-0,01%

Вексельные индексы ГК «РЕГИОН»

1Mo	6,94%	0,01%	0,07%
3Mo	7,52%	0,01%	0,05%
6Mo	7,94%	0,00%	0,03%
1Yr	8,17%	0,00%	0,02%

CPI — в рамках ожиданий. Более интересно падение промпроизводства — впервые с января текущего года.

В пятницу официальный курс доллара снизился на 3,5 копейки и составил 26,7667 руб./доллар на фоне ослабления доллара на международных рынках накануне и в первой половине дня. Сегодня ждем некоторого ослабления курса рубля, учитывая рост доллара на рынке Forex. На открытие торгов ставки «overnight» составляли порядка 2,5 – 3,5% годовых на фоне налоговых выплат.

В пятницу на рынке корпоративных и муниципальных облигаций единой тенденции в движении цен не наблюдалось на фоне снижения активности инвесторов. На рынке корпоративного долга основные обороты проходили по бумагам второго и третьего эшелонов, на долю которых пришлось около 30 и 54% соответственно.

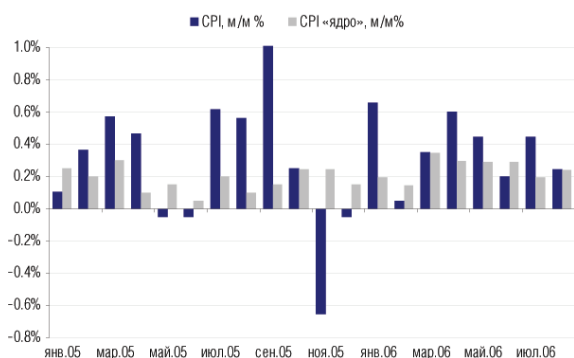
На рынке базовых активов наблюдалось незначительное повышение процентных ставок в коротком и среднесрочном секторах, в то время как по 30-ти летним ставка не изменилась. Доходность бумаг составила по итогам дня порядка 4,79 – 4,90% годовых по 10-ти и 30-ти летним облигациям соответственно.

Группа НИТОЛ — консолидированная отчетность по международным стандартам за 2005 год. «Консолидированный» взгляд на компанию.

Мы закрываем длинную позицию по облигациям Волга-1 (Торговые идеи. На «майские» с высокоэшелонированным тылом. 21 апреля 2006 г.) в связи с достижением котировками расчетного уровня. В настоящий момент бумаги компании торгуются на уровне 8,91% годовых, дюрация 0,49 лет. За истекший период доходность облигаций снизилась на 123 б.п. На наш взгляд, текущие уровни доходности адекватно отражают уровень долговой нагрузки предприятия.

Содержание:

Конъюнктура рынка	2–8
Календарь	9
Индексы ГК «Регион»	10–11
Итоги торгов облигациями	12–19
Вексельный рынок	20–23
Кривые доходности	24–27



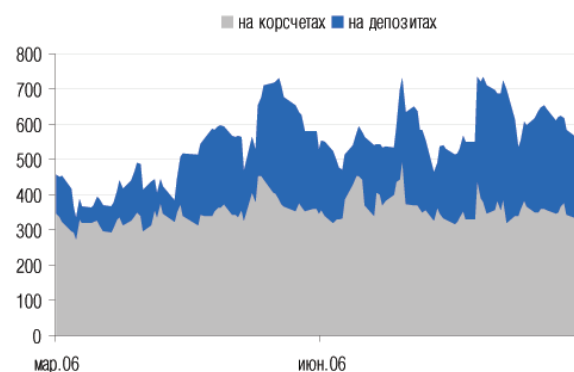
CPI, США.

Источник: Bureau of Labor Statistics, ГК «РЕГИОН».



Объем промышленного производства, США.

Источник: Federal Reserve, ГК «РЕГИОН».



Остатки на к/с и д/с, млрд. руб.

Источник: Банк России, ГК «РЕГИОН».

ЭКОНОМИКА

Индекс потребительских цен за август вышел в рамках ожиданий: рост составил 0,2% по основному и «стержневому» показателям. В годовом исчислении инфляция увеличилась на 3,8% и 2,8% соответственно. Основной причиной умеренного роста показателей послужило сильное замедление темпов роста цен на энергоносители (0,3% против 2,9% в предыдущем периоде). С учетом снижения цен на энергоносители в последние две недели, можно прогнозировать, что в сентябре темпы роста инфляции будут так же умеренными.

Более неожиданным стало снижение промышленного производства на 0,1%; рынок ожидал роста на 0,2%. Уровень загрузки промышленных мощностей так же снизился и составил 82,4% против 82,7%.

Несмотря на то, что в годовом исчислении темпы роста CPI core превышают приемлемый с точки зрения ФРС прогноз (1,0 – 2,0%), мы считаем, что на предстоящем 20 сентября заседании ставки будут оставлены неизменными на уровне 5,25% годовых. Вместе с тем, вектор направления кредитно-денежной политики будет, скорее всего, сохранен «повышательным».

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В пятницу официальный курс доллара снизился на 3,5 копейки и составил 26,7667 руб./доллар на фоне ослабления доллара на международных рынках накануне и в первой половине дня. На торгах с расчетами «завтра» курс доллара снизился всего на 0,3 копейки в результате укрепления доллара относительно евро на международных рынках после публикации данных по инфляции в США. Объем биржевых торгов по американской валюте вырос и составил около \$2,199 млрд. (из которых около \$1,378 млрд. пришлось на торги с расчетами «завтра»). На рынке Forex курс евро снизился до уровня порядка \$1,266.

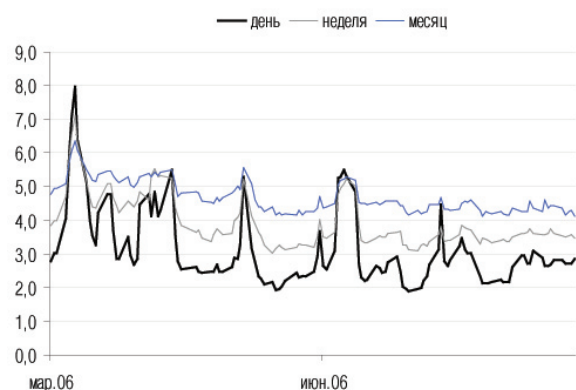
На рынке МБК в пятницу в результате налоговых платежей процентные ставки выросли. По итогам дня MIACR составил 3,62% против 2,74% годовых накануне.

Сегодня суммарные остатки на корреспондентских и депозитных счетах в Банке Россия снизились, составив около 565 млрд. руб., при этом сальдо операций комбанков и Банка России сложилось отрицательным и составило 55,8 млрд. рублей. На открытие торгов ставки «overnight» составляли порядка 2,5 – 3,5% годовых на фоне налоговых выплат. На валютных торгах сегодня, очевидно, можно ожидать некоторого ослабления курса рубля, учитывая рост доллара на рынке Forex.

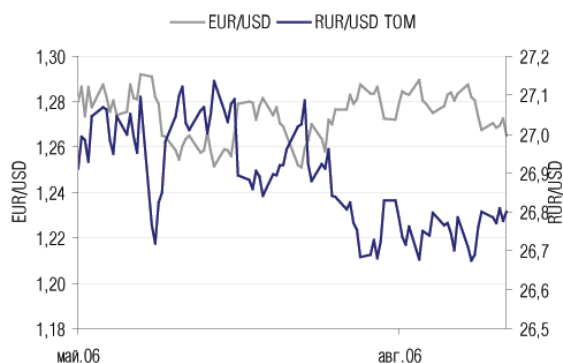
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ И РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В пятницу на рынке корпоративных и муниципальных облигаций единой тенденции в движении цен не наблюдалось на фоне снижения активности инвесторов. На рынке корпоративного долга основные обороты проходили по бумагам второго и третьего эшелонов, на долю которых пришлось около 30 и 54% соответственно.

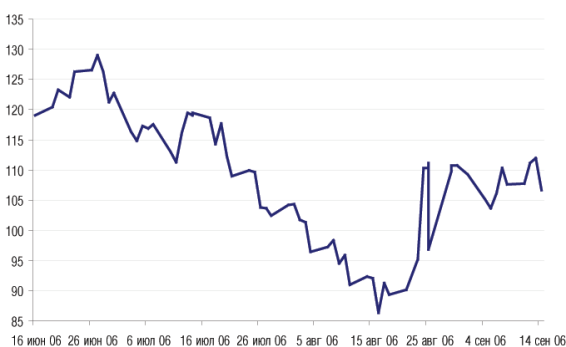
Суммарный оборот биржевых торгов по корпоративным облигациям снизился относительно предыдущего рабочего дня, составив около 896 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ и около 6,91 млрд. руб. в РПС.



MIBOR, %.
Источник: Банк России, ГК «РЕГИОН».



Валюты.
Источник: Reuters, ГК «РЕГИОН».



Россия30-UST30
Источник: Reuters.

На долю подешевевших бумаг пришлось около 32% от суммарного оборота на основной сессии ФБ ММВБ. Высокие обороты наблюдались в бумагах ГидроОГК-1 (около 71,1 млн. руб., +0,59 п.п.), рейтинг которому был присвоен накануне. Кроме того, относительно активно торговались облигации ПМЗ-1 (около 32,7 млн. руб., +0,04 п.п.), СМАРТС-2 (около 31,8 млн. руб., -1,15 п.п.), СОКАвто-1 (около 30,5 млн. руб., 0,0 п.п.). Из бумаг первого эшелона можно отметить облигации РЖД-6 и ФСК-3 (около 30,5 млн. руб. при повышении цены на 0,08 п.п. по каждому).

На рынке муниципальных облигаций суммарный биржевой оборот снизился и составил около 158 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ, из которых около 48% пришлось на подешевевшие выпуски, и около 1,71 млрд. руб. в РПС. Относительно активные торги наблюдались по облигациям: Липецк.область-4 (около 38,6 млн. руб., -0,08 п.п.), Москва-39 (около 24,2 млн. руб., +0,06 п.п.), Чувашия-5 (около 10,5 млн. руб., +0,08 п.п.), Москва-29 (около 10,1 млн. руб., +0,16 п.п.). Кроме того, на сумму порядка 8 млн. руб. были заключены сделки по облигациям Новосибирск-2 (-0,03 п.п.). По остальным выпускам субфедеральных и муниципальных облигаций объем сделок не превысил 6,1 млн. рублей.

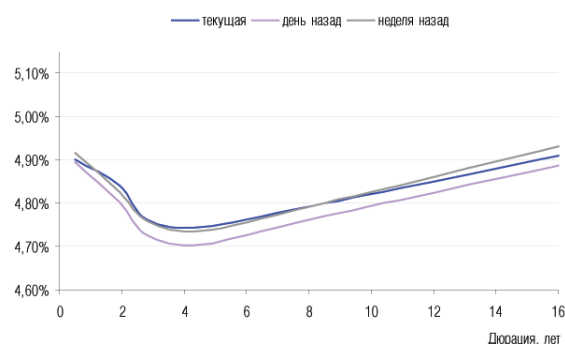
На рынке базовых активов наблюдалось незначительное повышение процентных ставок в коротком и среднесрочном секторах, в то время как по 30-ти летним ставка не изменилась. Доходность бумаг составила по итогам дня порядка 4,79 – 4,90% годовых по 10-ти и 30-ти летним облигациям соответственно. На рынке еврооблигаций России можно отметить снижение доходности 30-ти бумаг до уровня 5,84 – 5,85% годовых. В начале текущей недели долговой рынок будет «жить» в ожидании выхода статданных по США (вторник), которые будут последними из тех, которые могут оказать влияние на решение ФРС (заседание 20 сентября). Наиболее вероятным является сохранение ставки на текущем уровне, но гораздо большее влияние на рынок могут оказать текст сопутствующих комментариев.

Наблюдаемая на прошлой неделе коррекция по отдельным выпускам стала результатом фиксации прибыли после достаточно долгого роста котировок и не привела к существенному снижению цен; в последние дни на рынке наблюдалась консолидация.

Мы не ожидаем изменения учетной ставки на очередном заседании ФРС США, в связи с чем, сохраняем свои рекомендации покупать недооцененные бумаги как первого эшелона (РСХБ-2, ФСК-3), так и качественные бумаги второго эшелона (ЮТКЗ и 4, МОИА-1, Копейка-2, Амурметалл-1, Мособлгаз-1, Черкизово-1, Мечел-2, Кокс-1, Белон-1, СтройТрансГаз-1). Кроме того, нам представляются оправданным вложения и в другие муниципальные облигации с доходностью порядка 8% годовых и выше (Казань-3, Самарск.обл.-3, Воронежск.обл.-3, Липецк. обл.-4, Чувашия-5, Волгогр.область-1, Ярослав.обл. 6 и 5, Белгород.обл. 3, Карелия-1, Калуж.область-2).

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Группа Нитол недавно опубликовала консолидированную отчетность за 2005 год по IAS. До настоящего момента компания представляла неконсолидированную отчетность по RAS и консолидированную управленческую отчетность. В связи с тем, что ряд существенных активов компании были консолидированы на балансе в конце 2004 года, горизонтальный



Кривая доходности US Treasuries.
Источник: Reuters.

ТОП-5 изм. цены ОФЗ. Источник: ММВБ

Выпуск	Изменение цены, %
25058	0.13
25059	0.12
25060	0.09
46003	0.05
46002	0.04
46014	-0.01
46017	-0.16
27019	-0.20
46018	-0.35

ТОП-5 изм. цены Муниципальные. Источник: ММВБ

Выпуск	Изменение цены, %
КОМИ 8в об	2.06
ВоронежОб2	1.80
Воронежская обл.-3	1.75
КраснЯрКр3	1.49
КОМИ 7в об	0.50
Мос.обл.6в	-0.20
Уфа-2004об	-0.25
Новсиб 2об	-0.67
МГор31-об	-1.03
КабБалк 1	-1.30

анализ не позволяет корректно оценить динамику развития предприятия.

В целом уровни покрытия долговой нагрузки и рентабельности, рассчитанные по IAS и RAS, имеют весьма близкие конечные значения. Рентабельность EBITDA согласно консолидированной управленческой отчетности в 2005 году составила 8,1% против 8,8% по IAS; рентабельность EBIT находилась на уровне 6,6% и 6,7% соответственно. Покрытие финансового долга выручкой согласно управленческой отчетности в 2005 году находилось на уровне 2,7, согласно IAS — 2,6. Сходная картина наблюдается по показателям Долг/EBITDA — 4,6 и 4,4 соответственно.

Вместе с тем, хотелось бы отметить ряд нюансов:

- В МСФО в отчете о прибылях и убытках была отражена прибыль от переоценки справедливой стоимости приобретенных пакетов дочерних предприятий. В 2005 году данная статья составила \$3,186 млн., в 2004 году — \$13,415 млн. Согласно комментариям к отчетности, положительная переоценка возникла в результате приобретения компаний, находящихся под процедурой банкротства. В связи с тем, что данные статьи не сопряжены с реальным движением денежных потоков, мы не включили их в расчет показателей EBIT и EBITDA.

- Согласно IAS, более 90% долгового портфеля формируется за счет краткосрочных займов. Управленческая отчетность давала обратную картину — 90% долгового портфеля формировалось за счет долгосрочной задолженности. Данные по МСФО более точно отражают текущую ситуацию: объем краткосрочных займов вырос до \$41,098 млн., главным образом, в результате переклассификации облигационного выпуска в раздел краткосрочных пассивов — \$34,743 млн. Львиная часть краткосрочной финансовой задолженности деноминирована в рублях; средневзвешенная процентная ставка находится на уровне 11,5 – 11,7%. Более половины долгосрочных займов имеют срочность от 3-х до 4-х лет.

В целом мы оцениваем уровень кредитного состояния группы Нитол как приемлемый. Основной негативный момент — значительная доля краткосрочной задолженности. Примечания к отчетности позволяют оценить динамику роста выручки в 2005 году в 15,2%; вместе с тем, отметим сокращение EBIT на 6,2% и рост в три раза чистой прибыли. Уровень долговой нагрузки Нитола несколько выше, чем у присутствующих на рынке предприятий химического сегмента.

В настоящий момент облигации эмитента торгуются с доходностью к оферте 10,11% годовых, дюрация — три месяца. На наш взгляд, текущие уровни доходности 1-го займа лежат несколько выше своих справедливых уровней и сложились, главным образом, в результате низкой информационной прозрачности предприятия. Публикация консолидированной аудированной отчетности по МСФО позволяет адекватно оценить финансовое состояние Группы, что, в свою очередь, может повлечь за собой пересмотр целевых уровней доходности займа после прохождения оферты.

ТОР-5 изм.цены Корпоративные.

Источник: ММВБ

Выпуск	Изменение цены, %
МКШВ-01	1.41
ГидроОГК-1	0.59
Криоген 02	0.54
Омела 01	0.50
ИнкомЛада1	0.48
СМАРТС 02	-1.15
СамараАвиа	-1.27
ГлМосСтрой	-1.50
НЛК 01	-1.70
МГТС-04 об	-3.00

ТОР-5 изм. цены Еврооблигации.

Источник: Reuters

Выпуск	Изменение цены, %
СИНЕК-15	0.38
МТС-10	0.28
НомосБ-07	0.28
Иркут-09	0.27
Gallery-13	0.25
Вымпелком-09	-0.38
МДМ-07	-0.38
Росбанк-09	-0.44
Газпром-13(3)	-0.61
МБРР-16	-1.00

ТОР-10 обороты ОФЗ. Источник: ММВБ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.
	ММВБ
46017	477725
46001	379755
46002	266463
25060	195504
46014	178147
46003	157354
27025	152053
25058	136698
46018	108499
25057	81880

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Стандарты	Группа Нител (упр.)			Группа Нител	
	РСБУ			IAS, USD	
	2004	2005	%	2004	2005
Выручка	2 684	3 388	26.2%	29	110
ЕВИТ	682	502	-26.4%	3	7
ЕВИТДА	н.д.	553	-	4	10
ЧП	93	99	6.0%	15	7
% расходы	125	50	-60.0%	0	1
Активы	2 315	2 668	15.2%	85	114
СК	1 316	843	-35.9%	43	43
Долг	541	1 267	134.2%	21	42
краткоср.	490	122	-75.2%	20	41
долгоср.	51	1 145	2156.4%	1	1
Ч долг	107	940	779.6%	19	38

Маржа ЕВИТ	12.9%	6.6%	-6.3%	10.8%	6.7%
Маржа ЕВИТДА	н.д.	8.1%	-	14.3%	8.8%
Маржа ЧП	3.5%	2.9%	-0.6%	51.7%	6.0%
ROA	25.2%	9.4%	-15.8%	18.7%	8.6%
ROE	14.2%	12.6%	-1.6%	35.3%	15.5%

Долг/Активы	0.23	0.47	0.24	0.25	0.37
Долг/СК	0.41	1.50	1.09	0.49	0.99
Выручка/Долг	5.0	2.7	-2.3	1.4	2.6
Долг/ЕВИТДА	н.д.	4.6	-	5.0	4.4
Долг/ЕВИТ	1.6	5.7	4.1	6.6	5.7
ЕВИТДА/%	н.д.	5.5	-	8.5	8.4
ЕВИТ/%	2.8	4.5	1.7	6.4	6.3
Доля долгоср. займов	9%	90%	81%	5%	3%

К. ликв.	1.69	2.79	1.10	1.07	0.87
К. ср. ликв.	1.16	1.72	0.56	0.40	0.31
К. абс. ликв.	0.04	0.17	0.13	0.05	0.06

Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН».

Торговые идеи.

- Мы закрываем длинную позицию по облигациям Волга-1 (Торговые идеи. На «майские» с высокоэшелонированным тылом. 21 апреля 2006 г.) в связи с достижением котировками расчетного уровня. В настоящий момент бумаги компании торгуются на уровне 8,91% годовых, дюрация 0,49 лет. За истекший период доходность облигаций снизилась на 123 б.п. На наш взгляд, текущие уровни доходности адекватно отражают уровень долговой нагрузки предприятия.

- 17 августа ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО «КОКС», в ближайшее время можно ожидать начало вторичных биржевых торгов. За прошедший с момента размещения облигаций период на вторичном рынке доходность сопоставимого по дюрации выпуска Белон-Финанс снизилась в пределах 31 б.п. Несмотря на рост котировок Кокс-1 на «форвардном рынке» до 100,4 – 100,5% от номинала, мы считаем, что облигации по-прежнему недооценены. С учетом снижения доходности на вторичном рынке, премии при размещении

ТОП-10 обороты Муниципальные.

Источник: ММВБ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	РСР
МГор47-об	3	355317
Самарская обл.-3	10078	294511
Калуж.обл.-2	1018	205471
МГор39-об	26244	120835
Тульская обл.-1	13536	75362
Мос.обл.бв	1	87836
МГор40-об	2	83958
Саха(Якут)	13121	28584
ЯрОбл-04	1094	36391
Иркутская обл.-3	4688	25841

ТОП-10 обороты Корпоративные.

Источник: ММВБ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	РСР
ГидроОГК-1	71136	1156958
РЖД-06обл	30515	843775
РЖД-07обл	10538	719019
ФСК ЭЭС-03	30473	596155
ФСК ЭЭС-02	21837	291378
РЖД-05обл	99	217934
Дальсвязь-2	10236	196502
ГАЗПРОМ А4	350	156780
ЦентрТел-4	115	134494
Марта Финанс-3	2780	100005

облигаций (порядка 10 – 15 б.п.) и финансового положения эмитента мы оцениваем справедливую доходность облигационного выпуска Кокс после начала его вторичного биржевого обращения на уровне 8,70-8,75% годовых и рекомендуем покупать облигации до достижения бумагой справедливого уровня.

- Сегодня, 23 августа начинаются вторичные биржевые торги по облигациям Черкизово,1. На аукционе, который состоялся 6 июня т. г., доходность выпуска составила 9,05% годовых, в то время как по нашим оценкам справедливый уровень доходности с учетом премии за первичное размещение находился на 20 – 30 б.п. выше установленного. Однако, с учетом произошедшего с момента размещения расширения спреда к ОФЗ на 20 – 25 б.п. мы оцениваем справедливый уровень доходности облигаций Черкизово,1 на вторичных торгах в размере 8,90 – 8,95% годовых, что соответствует цене порядка 100,2 – 100,3% от номинала.

- В обзоре «Торговые идеи» от 13 июля «Воронежская область: доходная среди равных» мы рекомендовали покупать 3-й выпуск облигаций Воронежской области, оценивая потенциал снижения спреда к ОФЗ на 15 – 20 б.п. (доходность выпуска составляла порядка 8,52% годовых) и рост цены с 107,2% до 107,7% от номинала. С того момента доходность выпуска снизилась до 8,27% годовых, а цена выросла до 108% годовых. Вместе с тем, в результате снижения доходности ОФЗ спред Воронежской области снизился всего на 8 б.п. С учетом вышесказанного, а также роста привлекательности субфедеральных облигаций на фоне ожиданий роста российских кредитных рейтингов, мы оцениваем новый уровень справедливой доходности в размере порядка 8,0 – 8,10% годовых и повышаем ориентир по цене до 108,65 – 109% от номинала. И сохраняем свои рекомендации «покупать».

- 16 августа ФCFР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО «Управляющая компания ГидроОГК», в ближайшее время можно ожидать начало вторичных биржевых торгов. Отметим, что размещение проходило при достаточно неблагоприятной конъюнктуре рынка, что послужило причиной размещения выпуска с премией к своей «справедливой» стоимости. За прошедшее с момента размещения облигаций время, доходности сопоставимых по дюрации бумаг энергетических компаний снизилась в пределах 35 – 45 б.п. ГидроОГК — одна из крупнейших энергетических систем, как в разрезе России, так и в мировом. Установленная мощность компании составляет 21,3 МВт. По итогам 2005 года компания продемонстрировала высочайший уровень рентабельности — 43,6% (по EBITDA) и крайне низкий уровень долговой нагрузки: долг/EBITDA — 1,0. Несмотря на рост котировок ГидроОГК-1 на «форвардном рынке» до 101% от номинала, мы считаем, что облигации эмитента по-прежнему недооценены. С учетом роста цен на вторичном рынке мы оцениваем справедливую доходность облигационного выпуска ГидроОГК после начала его вторичного биржевого обращения на уровне 7,75 – 7,80% годовых при спреде к ОФЗ на уровне порядка 130 – 135 б.п. и рекомендуем покупать бумаги эмитента до достижения справедливого уровня.

- 17 августа 2005 г. состоялось размещение облигаций Самарской области 25003 на ФБ ММВБ по открытой подписке в форме конкурса по определению ставки первого купона облигаций. Объем выпуска облигаций составляет 4,5 млрд. рублей по номинальной стоимости, срок обращения 5 лет, выплата купонного дохода через каждые 3 меся-

ца. Ставка первого купона, определенная эмитентом, составила 7,60% годовых (эффективная доходность к погашению — 7,82% годовых). В настоящее время на вторичном рынке обращаются облигации 2-го выпуска Самарской области. Доходность данного выпуска на вчерашних торгах составила 7,42% годовых (в среднем за последние 1,5 месяца — 7,5% годовых), что соответствует спреду к «кривой» ОФЗ в размере 116 б.п., средний за последние 1,5 месяца спред составлял 110 б.п. Расширение спреда, наблюдаемое в последнее время, обусловлено опережающим ростом цен наиболее качественных и надежных бумаг, к которым относится в первую очередь ОФЗ. С учетом разницы в дюрации между 2-м и 3-м выпусками Самарской области (0,66 лет) и справедливом спреде к «кривой» ОФЗ, который мы считаем порядка 110 – 115 б.п., справедливая оценка доходности к погашению вновь размещенного выпуска должна составлять на вторичных торгах порядка 7,55 – 7,60% годовых. Мы рекомендуем покупать облигации 3-го выпуска Самарской области, которые имеют «апсайд» по цене до уровня 100,9 – 101,05% от номинала.

- Возвращаясь к теме недооцененных качественных бумаг третьего эшелона, хотелось бы обратить внимание на бумаги ОАО «Нижне-Ленское». Предприятие занимается добычей и обработкой алмазов (второе алмазодобывающее предприятие в стране после Алросы). На фоне роста выручки в 2005 году на 34% (2,0 млрд. руб.), компания продемонстрировала высокую операционную рентабельность (38%) и умеренный уровень долговой нагрузки: долг/ЕБИТ — 2,8, ЕБИТ/% — 2,7. В начале 2006 года в соответствии с постановлением Правительства РФ компании были выделены квоты на экспорт природных алмазов в объеме 180 тыс. каратов. Стоит заметить, что по уровню рентабельности и долговой нагрузки компания сопоставима с Алросой, но значительно отстает от Норильского Никеля. Эмитент имеет в обращении два облигационных займа объемом 400 и 550 млн. руб.; дюрация 0,4 и 0,8 лет соответственно. Выпуски торгуются на уровне 11,8% и 13,1% годовых. Основным ограничением для инвесторов выступает низкий объем облигационных займов и сопряженная с этим низкая ликвидность вторичного рынка. Тем не менее, интересно отметить, что с сопоставимой и меньшей доходностью торгуются бумаги более худших, с точки зрения кредитного качества, эмитентов. Например, ХайлендГолд — 11,4% (маржа ЕБИТДА 7,3%, долг/ЕБИТДА 14,1, операционный убыток в размере \$3 млн. в 2005 году). Севкабель — дюрация год, доходность 11,9% (маржа ЕБИТ 4,2%, долг/ЕБИТ 19,4. Мы не стали присваивать рекомендации выпускам ОАО «Нижне-Ленское», осознавая их «теоретическую» природу, тем не менее, текущие уровни доходности (особенно по 2-му выпуску) не соответствуют кредитному качеству заемщика и создают хорошую премию для инвесторов.

- Недавно стало известно, что Газпромбанк стал владельцем более 90% акций Севергазбанка, Сибирьгазбанка и Совфинтрейда. По сообщению первого вице-президента Газпромбанка Ольги Дадашевой, выкуп акций банк проводил в несколько этапов в течение прошлого и в начале этого года. Также было отмечено, что в настоящее время отчетность указанных банков консолидируется в отчетность Газпромбанка. В настоящее время котировки на продажу векселей Севергазбанка составляют 8,5 и 9,0% годовых со сроком обращения 7 и 10 месяцев соответственно. В тоже время 16-22-х месячные векселя Газпромбанка котируются на уровне 7,2 – 7,5% годовых. По нашим оценкам, доходность векселей «дочки» Газпромбанка выглядит привлекательной, а сами ценные бумаги, несом-

ненно, имеют потенциал роста в цене. Мы рекомендуем покупать векселя Севергазбанка с целевым уровнем доходности 7,0 – 7,5% годовых с вышеуказанными сроками обращения.

- За первые два торговых дня средневзвешенная цена облигаций размещенного в среду выпуска Липецкой области выросла на 0,4 п.п., а их доходность снизилась до 7,99% годовых. Несмотря на это мы считаем, что облигации сохраняют потенциал к дальнейшему росту цен. По своему кредитному качеству (кредитному рейтингу) Липецкая область сопоставима с Ленинградской и Самарской областями, облигации которых имеют близкую дюрацию и торгуются на уровне 7,61% и 7,65% годовых соответственно. Липецкая область уступает вышеуказанным регионам по объему бюджета, но существенно опережает их по уровню долговой нагрузки, которая у Липецкой области одна из самых низких среди субъектов РФ по итогам 2005 г. Мы считаем, что справедливый спред по доходности между облигациями Липецкой области и Ленинградской и Самарской областями не должен превышать порядка 10 – 15 б.п. Таким образом, мы оцениваем справедливый уровень доходности облигаций Липецкой области-4 на уровне порядка 7,75 – 7,80% годовых, что соответствует цене — 101 – 101,2% от номинала.

- Недавно на вторичные торги вышел 2-й выпуск Московского Кредитного Банка. В настоящий момент уровень доходности бумаг компании составляет 10,74% годовых к оферте (06.12.07); бумага торгуется ниже номинала. В то же время доходность активно торгуемых годовых векселей МКБ находится на уровне 9,80 – 9,85% годовых. На наш взгляд, такая ситуация соответствует недооценке облигаций МКБ; рекомендация - покупать.

- Среди торгуемых облигаций областей Центрального Федерального Округа, Воронежская область является наиболее высокодоходной, в то время как по темпам роста промышленности и по уровню долговой нагрузки не уступает ни Тульской, ни Тверской ни Ярославской областям. Рекомендуем инвесторам обратить внимание на третий выпуск (доходность 8,48% годовых, дюрация 3,77 лет). (Торговые идеи. Воронежская область: доходная среди равных. 13 июля 2006 г.).

- 26 июня появилось сообщение о том, что размер процентной ставки по 3-му купону по облигациям ООО «Промтрактор-Финанс» был утвержден в размере 9,75% годовых. Таким образом, доходность ко второй оферте по выкупу облигаций в июле 2007 года в настоящий момент составляет порядка 10% годовых. С учетом финансовых результатов группы компаний «Промтрактор», текущей доходности облигаций машиностроительных компаний, мы считаем, что бумаги эмитента имеют потенциал роста (40-60 б.п.) и присваиваем выпуску рекомендацию «покупать». (Торговые идеи. Промтрактор: в фарватере промышленного роста. 10 июля 2006 г.).

Календарь долгового рынка

Дата	Событие	Субъект	Комментарий
18.09.2006	Статистика	США	Current Account (Q2) — \$213.5B
18.09.2006	Статистика	США	Net Foreign Purchases (Jul)
18.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Центральный телеграф, 2	Дата выплаты — 28.09.2006
18.09.2006	Выплата купона и погашение	Микоян, мясокомбинат, 1	Сумма выплат — 1067.685 млн.руб.
18.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Интегра Финанс, 1	Дата выплаты — 22.09.2006
18.09.2006	Выплата купона	Камская долина-Ф,3	Сумма выплат — 16.644 млн.руб.
18.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Новосибирск. обл., U3401	
18.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Иркутская обл., U3100	
18.09.2006	Составление списка держателей облигаций для выплаты купона	Кировская обл., 34001	

Индексы ГК «Регион»

	Значение	Изменение, %							Объем торгов, тыс. руб.
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год	YTD*	
ЦЕНОВЫЕ ИНДЕКСЫ									
Корпоративные и банковские облигации									
Общий	106,93	-0,00	-0,01	0,22	0,25	-0,03	-0,78	0,81	630 324
1-ый эшелон	108,61	0,00	-0,05	0,38	0,73	0,39	0,14	0,40	97 878
2-ой эшелон	106,04	-0,01	-0,02	0,20	0,20	-0,11	-1,02	1,03	191 147
3-ий эшелон	103,44	-0,01	0,04	0,13	-0,06	-0,26	-0,88	0,94	341 299
Банки и ФК	103,82	0,02	-0,01	0,28	0,32	0,20	0,06	0,83	101 754
Телекомы	109,36	-0,09	-0,04	0,07	0,63	0,00	-1,41	1,77	68 413
Нефть и газ	107,06	-0,10	-0,25	0,07	0,16	-0,07	-0,83	-0,63	21 235
Металлургия	103,81	0,00	0,09	0,25	-0,35	-0,78	-1,46	-0,22	79 497
Машиностроение	103,86	-0,01	0,01	0,01	-0,02	-0,29	-1,25	0,65	173 099
Легкая и пищевая	100,95	0,01	0,02	0,04	0,02	-0,56	-1,08	0,35	22 186
Химия и Нефтехимия	105,17	-0,02	-0,04	0,22	0,16	-0,29	-0,79	0,79	4 236
Энергетика	106,98	0,11	0,02	0,70	0,92	0,57	0,34	1,69	134 235
Муниципальные облигации									
Общий	112,88	0,01	-0,06	0,26	0,34	-0,05	-0,73	2,06	158 053
Москва	105,26	-0,07	0,05	0,27	-0,07	-0,96	-1,78	-1,36	40 789
кроме Москвы	123,42	0,06	-0,12	0,23	0,55	0,49	0,27	5,68	117 264
Федеральные облигации									
ОФЗ	415,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,87	1,43	10 492 557
ИНДЕКСЫ ВОЗВРАТА НА ИНВЕСТИЦИИ									
Корпоративные и банковские облигации									
Общий	163,52	0,02	0,16	0,85	2,33	4,22	8,32	5,96	551 020
1-ый эшелон	155,14	0,02	0,09	0,94	2,36	3,69	7,24	5,25	125 420
2-ой эшелон	162,28	0,02	0,15	0,76	2,24	4,08	7,95	5,79	255 843
3-ий эшелон	169,26	0,02	0,23	0,91	2,44	4,92	9,90	6,81	168 958
Банки и ФК	155,00	0,04	0,15	0,92	2,09	3,77	7,79	5,33	133 538
Телекомы	167,99	-0,07	0,14	0,29	2,50	4,17	8,05	5,60	55 523
Нефть и газ	155,30	-0,08	-0,09	0,72	2,17	4,02	7,71	5,96	29 300
Металлургия	152,65	0,02	0,26	0,92	1,69	3,09	6,38	5,18	59 300
Машиностроение	165,46	0,01	0,19	0,78	2,36	4,69	9,15	6,29	46 600
Легкая и пищевая	161,64	0,04	0,23	0,66	2,48	4,62	9,40	6,96	32 100
Химия и Нефтехимия	168,54	0,01	0,15	0,98	2,53	4,21	8,99	6,13	10 650
Энергетика	164,64	0,13	0,17	1,33	2,93	4,67	9,23	6,56	36 000
Муниципальные облигации									
Общий	203,15	0,04	0,11	2,57	4,20	6,29	12,19	7,98	177 825
Москва	180,62	-0,04	0,23	1,08	2,30	3,76	7,71	4,91	63 000
кроме Москвы	235,58	0,08	0,05	3,47	5,36	7,86	15,62	10,19	114 825
Федеральные облигации									
ОФЗ	2 740,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,21	1,04	745 793

*к 1 января 2006 года

Индексы ГК «Регион»

Отрасль	Знач. индекса, % годовых	Изм. индекса, б. п.	Дюрация, дни	Объем в обращении, млн. руб.	Оборот, тыс. руб.	Кол. выпусков в индексе
ИНДЕКСЫ ДОХОДНОСТИ						
Банки и ФК	7,66	-1	576	133 938	101 754	72
Телекомы	8,16	21	670	51 523	68 413	23
Нефть и Газ	7,35	14	605	29 300	21 235	9
Металлургия	8,05	0	609	59 300	79 497	24
Машиностроение	8,99	-10	366	46 600	173 099	29
Легкая и пищевая	9,91	-3	413	31 500	22 186	27
Химия и Нефтехимия	7,56	0	607	10 650	4 236	9
Энергетика	7,36	-3	1093	36 000	134 235	10
Итого:	8,03	2	605	398 810	604 655	203

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
Абсолют 02	1000	9.70	1.967	02.07.07	292	0.76	30.06.08	654	-	-	-	100.65	0.22	9.14	-	9.63	5032	0
АВТОВАЗ об	3000	9.20	0.756	14.02.07	154	0.42	13.08.08	698	-	100.55	100.68	100.59	-0.02	7.85	-	9.14	843	0
Автоприбор	500	12.80	4.734	31.10.07	416	1.04	29.04.09	957	-	99.00	99.20	99.21	-0.11	14.00	-	12.90	19859	2475
АгроСоюз	500	13.28	0.800	24.05.07	265	0.66	21.05.09	979	-	100.06	100.15	100.15	0.00	13.69	-	13.26	220	0
Агрохолд 1	1000	13.00	1.995	20.07.07	308	0.80	17.07.09	1036	-	100.30	100.45	100.40	0.08	13.08	-	12.94	12180	57129
АдаманФ2об	2000	11.25	0.678	24.05.07	251	0.67	20.05.10	1343	-	99.95	100.05	99.95	-0.01	11.81	-	11.25	747	0
АиФМПфин 1	1500	11.75	2.768	19.12.07	462	1.18	17.06.09	1006	-	100.40	100.55	100.55	0.15	11.55	-	11.68	2279	10050
Арбат 01	1500	10.50	2.416	22.06.07	280	0.74	20.06.08	644	-	100.00	100.20	100.00	-0.05	10.73	-	10.50	1	14999
Аркада-01	600	13.20	2.821	29.06.07	307	0.76	28.06.08	652	-	100.02	100.20	100.01	0.06	13.55	-	13.19	11741	0
Аркада-02	700	13.31	0.875	26.08.07	345	0.91	20.02.09	889	1.90	100.01	100.11	100.11	0.05	13.59	13.67	13.29	5505	4503
Балтимор03	800	11.65	3.830	16.11.06	69	0.17	15.05.08	608	-	100.30	100.60	100.35	-0.25	9.56	-	11.60	4014	0
БанкСОЮЗ01	1000	9.25	1.267	-	-	-	24.04.08	587	1.50	101.80	101.85	101.73	0.01	-	8.34	9.09	9155	0
БВК-01 об	300	11.43	3.100	-	-	-	07.06.07	265	0.70	-	-	101.40	0.00	-	9.56	11.27	152	0
Белон 01	1500	9.10	2.493	-	-	-	03.06.09	992	2.41	100.75	100.80	100.77	-0.08	-	8.96	9.03	7512	5040
Вагонмаш 1	300	13.50	3.144	-	-	-	19.06.08	643	1.59	105.16	105.50	105.51	-0.14	-	10.24	12.79	527	0
ВБД ПП 2об	3000	9.00	2.121	-	-	-	15.12.10	1552	3.57	-	-	103.40	0.04	-	8.20	8.70	2378	0
ВлгТлкВТ-3	2300	8.50	2.352	-	-	-	30.11.10	1537	2.81	101.78	101.90	101.85	0.05	-	7.98	8.34	3459	52528
ВолАбр3-01	300	10.95	0.030	-	-	-	15.03.07	181	0.50	100.31	101.10	100.70	-0.40	-	9.70	10.87	2	0
ВолгоБур01	600	11.10	4.744	11.10.06	33	0.07	08.10.08	754	-	100.00	100.07	100.02	0.01	10.84	-	11.09	5506	23010
Газбанк 01	750	11.00	3.466	21.11.06	70	0.18	25.11.08	802	-	100.10	100.30	100.25	0.05	9.65	-	10.97	507	0
ГАЗПРОМ А3	10000	8.11	1.222	-	-	-	18.01.07	125	0.34	100.85	101.05	100.95	-0.03	-	5.31	8.03	1131	39374
ГАЗПРОМ А4	5000	8.22	0.676	-	-	-	10.02.10	1244	3.03	104.47	104.80	104.41	-0.06	-	6.86	7.87	350	156780
ГазпромБ 1	5000	7.10	0.836	-	-	-	27.01.11	1595	3.80	99.35	99.93	99.65	0.25	-	7.32	7.12	885	0
ГазсетьС-1	1000	12.00	4.175	-	-	-	09.11.06	55	0.15	99.85	-	99.85	-0.15	-	13.18	12.01	44	0
ГидроОГК-1	5000	8.10	1.598	-	-	-	29.06.11	1748	4.02	103.00	103.15	103.09	0.59	-	7.45	7.85	71136	1156958
ГлМосСтрой	2000	1.00	0.055	-	-	-	27.05.07	254	0.69	81.00	92.00	92.00	-1.50	-	13.89	1.08	0	0
ГОТЭК-2	1500	11.50	2.678	21.06.07	279	0.74	18.06.09	1007	-	-	100.55	99.53	-0.10	12.47	-	11.55	1433	4862
ДальСвз1об	1000	13.00	4.310	-	-	-	15.11.06	61	0.17	100.80	-	101.00	-0.01	-	6.85	12.87	1	0

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
ДальСвз2об	2000	8.75	2.397	02.06.10	1358	3.13	30.05.12	2084	-	102.15	102.37	102.35	0.11	8.15	-	8.54	10236	196502
ДжэйЭфСи 2	1200	13.00	3.597	05.12.06	82	0.22	04.12.07	445	-	100.71	101.00	100.75	-0.05	9.56	-	12.90	8865	0
ЕПК-1	1000	8.75	3.884	05.10.06	24	0.05	02.10.08	748	-	99.92	99.95	99.95	-0.06	9.73	-	8.75	4997	0
ИжАвто-01	1200	10.70	0.059			-	14.03.07	180	0.49	99.55	99.67	99.51	0.01	-	12.09	10.75	16958	0
ИнкомЛада1	700	17.00	0.717	23.11.06	90	0.19	22.11.07	433	-	100.00	100.80	100.98	0.48	12.14	-	16.83	571	0
ИнкомЛада2	1400	11.75	0.901	16.02.07	159	0.41	12.02.10	1246	-	99.90	100.00	100.00	0.00	12.26	-	11.75	1767	0
ИнкомФин01	1500	12.70	4.732	18.10.06	33	0.09	28.03.09	925	1.53	100.25	100.30	100.27	0.20	9.94	13.30	12.66	1443	0
Инпром 02	1000	10.70	1.671	19.07.07	314	0.82	15.07.10	1399	-	100.80	101.00	100.80	-0.01	9.89	-	10.61	1018	0
Инпром 03	1300	10.70	3.342	23.05.07	251	0.66	18.05.11	1706	-	100.05	100.15	100.11	0.02	10.76	-	10.68	2052	0
ИРКУТ-03об	3250	8.74	4.214			-	16.09.10	1462	3.33	101.01	110.15	100.97	-0.27	-	8.63	8.65	3	83252
Искитим-01	200	16.80	3.820			-	24.12.06	100	0.26	101.10	101.39	101.00	-0.13	-	13.65	16.63	6127	0
КААД-2	3000	11.59	3.588	23.11.06	71	0.19	22.05.08	615	-	100.05	100.15	100.07	0.02	11.31	-	11.58	10332	9664
КамскДол 1	100	13.50	0.999			-	15.02.07	153	0.41	100.00	100.05	100.04	0.04	-	14.06	13.49	100	0
КамскДол 2	200	13.50	1.960	22.10.06	37	0.10	17.10.07	397	-	99.02	100.10	99.02	0.06	25.46	-	13.63	343	0
Кокс 01	3000	8.95	1.398			-	16.07.09	1035	2.53	100.80	100.85	100.83	-0.02	-	8.79	8.87	26722	10085
КОПЕЙКА 02	4000	8.70	0.548	18.02.09	901	2.20	15.02.12	1979	-	99.25	99.45	99.30	-0.06	9.33	-	8.76	8938	19865
КОРА УК 01	1000	12.00	1.940	15.01.08	487	1.23	14.07.09	1033	-	-	100.35	100.26	0.06	12.31	-	11.96	1905	0
Криоген 02	500	9.75	1.763	10.07.07	301	0.79	08.07.08	662	-	100.70	-	100.70	0.54	9.01	-	9.68	2103	0
КристалФ-1	500	12.00	1.184			-	08.02.07	146	0.40	100.27	100.80	100.27	-0.03	-	11.54	11.96	5013	0
Лаверна 01	1000	11.25	4.777	12.04.07	209	0.55	08.04.10	1301	-	100.35	100.55	100.35	-0.07	10.85	-	11.21	1003	0
Ленэнерго01	3000	10.25	4.156			-	19.04.07	216	0.57	100.95	101.00	100.95	0.00	-	8.72	10.15	5562	0
Лукойл2обл	6000	7.25	2.284	20.11.07	431	1.13	17.11.09	1159	2.83	101.16	101.44	101.01	-0.64	6.44	7.00	7.17	3030	0
Магnezит 1	1500	9.85	2.294	21.06.07	284	0.74	18.12.08	825	-	100.98	101.32	101.00	0.00	8.62	-	9.75	5050	0
МаирИнв-01	500	12.30	2.460			-	03.04.07	200	0.53	100.30	100.45	100.10	-0.19	-	12.66	12.28	1	10035
МаксиГ 01	3000	11.25	0.031	13.09.07	367	0.97	12.03.09	909	-	98.20	98.35	98.24	0.16	13.63	-	11.45	3461	74299
МартаФин 1	700	14.84	4.594			-	22.05.08	615	1.49	102.20	102.69	102.54	0.04	-	13.50	14.47	14232	0
МартаФин 2	1000	11.75	3.219	07.06.07	274	0.70	06.12.09	1178	-	99.20	99.60	99.80	0.35	12.34	-	11.77	998	0
МартаФин 3	2000	13.07	1.540	01.02.08	509	1.29	02.08.11	1782	-	99.80	100.00	99.97	0.00	13.49	-	13.07	2780	100005

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
МастерБ-2	1000	11.75	3.605	25.05.07	259	0.66	23.05.08	616	-	99.95	100.15	99.99	-0.01	12.05	-	11.75	2809	0
МатрицаФ-1	1200	12.32	3.139	13.06.07	276	0.71	10.12.08	817	-	99.25	99.40	99.34	0.05	13.65	-	12.40	18912	0
МГТС-04 об	1500	7.10	2.762	25.04.07	224	0.59	22.04.09	950	-	-	-	99.00	-3.00	9.00	-	7.17	122	0
МедведьФ 1	750	13.00	0.321	05.09.07	362	0.93	01.09.10	1447	-	100.26	100.40	100.38	0.02	13.18	-	12.95	11459	19949
МетарФ 01	500	12.95	3.264	12.06.08	637	1.57	10.06.10	1364	-	100.00	100.17	100.05	0.00	13.30	-	12.94	800	0
Мечел 2об	5000	8.40	1.979	16.06.10	1373	3.24	12.06.13	2462	-	100.43	100.60	100.50	-0.01	8.41	-	8.35	16885	25135
МИА-Зоб	1500	9.40	0.386	30.08.07	358	0.92	23.02.12	1987	-	100.10	100.30	100.15	0.06	9.55	-	9.38	1002	29021
МиГ-Ф обл.	1000	10.50	2.877	06.06.07	271	0.70	03.06.09	992	-	101.00	101.57	100.50	0.00	9.96	-	10.44	25	0
МидлендКМ1	530	12.50	5.548	-	-	-	05.10.06	20	0.05	99.95	100.00	100.00	0.00	-	12.53	12.50	1000	0
Миракс 01	1000	11.50	0.756	-	-	-	19.08.08	704	1.78	100.40	100.65	100.49	0.09	-	11.00	11.44	7888	0
МИРФинанс1	1000	9.89	2.168	27.12.06	110	0.28	27.12.07	468	-	100.00	100.10	100.03	-0.07	9.91	-	9.88	1000	0
МКБ 02обл	1000	10.40	2.821	06.12.07	467	1.15	04.06.09	993	-	99.88	99.95	99.93	-0.04	10.71	-	10.40	3247	0
МКШВ-01	155	14.30	5.524	-	-	-	29.04.07	226	0.59	101.46	102.14	101.91	1.41	-	11.27	14.03	2983	0
ММК ТФ 01	650	11.50	2.016	11.01.07	121	0.32	10.07.08	664	-	100.00	100.58	100.56	0.10	9.83	-	11.43	6797	0
Мосэнерго2	5000	7.65	0.314	23.02.12	1991	4.54	18.02.16	3443	-	100.30	100.60	100.60	0.20	7.65	-	7.60	100	0
МотовилЗ-1	1500	10.00	1.370	26.07.07	316	0.84	22.01.09	860	-	100.50	101.51	100.68	0.06	9.34	-	9.93	1006	0
МоторФин-1	800	12.00	5.786	20.09.07	377	0.93	19.03.09	916	-	100.30	101.00	100.30	-0.05	12.01	-	11.96	4012	0
НГК ИТЕРА	2000	9.75	2.671	-	-	-	07.12.07	448	1.16	101.21	101.50	101.50	0.18	-	8.59	9.60	2030	0
НижЛенИнв2	550	13.00	3.027	21.06.07	284	0.73	18.06.09	1007	-	101.00	101.50	101.21	0.30	11.56	-	12.84	4	29358
НИКОСХИМ 1	750	14.00	3.529	-	-	-	14.12.06	90	0.25	100.80	101.05	101.03	0.03	-	9.73	13.85	1061	0
НИТОЛ 01	1000	12.00	2.860	19.12.06	95	0.26	16.12.08	823	-	100.30	100.70	100.50	0.00	10.11	-	11.94	1582	30180
НКНХ-04 об	1500	9.99	4.516	30.03.09	930	2.22	26.03.12	2019	-	104.00	106.00	104.60	-0.05	8.11	-	9.55	271	0
НЛК 01	500	12.45	1.467	-	-	-	31.01.08	503	1.29	99.50	100.00	99.80	-1.70	-	12.98	12.47	2994	998
НовЧерем 2	300	12.00	1.710	24.04.07	237	0.58	22.04.08	585	-	99.90	100.18	100.00	-0.09	10.77	-	12.00	1	34409
НФК-1	1000	9.80	1.128	07.05.07	238	0.62	12.05.09	970	-	-	100.00	100.00	0.00	10.15	-	9.80	1509	54970
ОГО-агро-1	1100	15.50	5.270	-	-	-	22.04.07	219	0.48	101.05	101.29	101.15	-0.05	-	13.43	15.32	1719	0
Омела 01	50	18.00	3.551	-	-	-	03.10.07	383	0.95	103.00	105.00	104.50	0.50	-	14.00	17.22	104	0
Орхидея 01	1000	11.30	1.981	12.04.07	213	0.55	09.04.09	937	-	100.35	100.50	100.50	0.10	10.79	-	11.24	59	0

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
ОСТ-2об	1000	12.90	4.488	10.05.07	248	0.62	08.05.08	601	-	99.65	99.95	99.60	0.12	13.95	-	12.95	249	0
Открытие01	200	11.00	0.934			-	11.11.08	788	1.19	99.30	99.50	99.50	0.00	-	11.92	11.05	149	0
Пересвет-1	200	17.50	3.500	24.10.06	39	-	02.10.07	382	0.95	104.40	104.90	104.00	-0.66	-	14.01	16.82	27	0
ПИК-5об	1120	10.20	0.671	22.05.07	249	0.66	20.05.08	613	-	99.20	99.25	99.25	-0.10	11.84	-	10.27	19775	0
ПМЗ 01	1200	9.90	1.410	24.07.07	319	0.82	21.07.09	1040	-	-	100.50	100.44	0.04	9.68	-	9.85	32705	0
ПромТр01об	1500	9.75	1.897	05.07.07	300	0.78	03.07.08	657	-	99.70	100.00	100.02	0.00	9.92	-	9.74	22332	0
ПятерочкаФ	1500	11.45	3.796			-	12.05.10	1335	3.02	109.50	-	110.10	0.06	-	8.36	10.40	2	55048
ПятерочФ 2	3000	9.30	2.217			-	14.12.10	1551	3.55	104.00	104.20	104.00	-0.21	-	8.33	8.94	893	11977
РазгуляйФ1	2000	11.50	5.104	05.04.07	213	0.53	02.10.08	748	-	100.40	100.60	100.50	0.05	10.80	-	11.44	5025	0
РЕСТОРАНСЗ	1000	11.00	3.164	01.12.06	82	0.21	26.11.10	1533	-	-	-	100.20	0.10	10.11	-	10.97	1703	0
РЖД-04обл	10000	6.59	1.661			-	14.06.07	272	0.73	100.45	100.70	100.55	0.05	-	5.89	6.55	1	10050
РЖД-05обл	10000	6.67	0.914			-	22.01.09	860	2.20	99.91	100.04	99.91	-0.04	-	6.82	6.67	99	217934
РЖД-06обл	10000	7.35	2.437			-	10.11.10	1517	3.58	101.70	101.80	101.70	0.08	-	6.99	7.22	30515	843775
РЖД-07обл	5000	7.55	2.503			-	07.11.12	2245	4.93	102.75	102.85	102.81	0.07	-	7.10	7.34	10538	719019
РОСБАНК-1	3000	9.25	0.786	14.02.07	152	0.42	15.02.09	884	-	101.00	101.10	101.05	0.00	6.73	-	9.15	1717	0
Роспечать1	450	13.00	3.277			-	14.12.06	90	0.25	100.50	100.85	100.85	0.06	-	9.50	12.89	3328	0
РосселхБ 2	7000	7.85	0.495			-	16.02.11	1615	3.77	101.20	101.60	101.34	0.19	-	7.70	7.74	7128	30396
РуссНефть1	7000	9.25	2.306	12.12.08	825	2.04	10.12.10	1547	-	101.10	101.22	101.13	0.08	8.86	-	9.14	15974	0
РусСтанд-3	2000	8.40	0.529			-	22.08.07	341	0.92	100.21	-	100.30	0.10	-	8.21	8.37	20061	34597
РусСтанд-4	3000	8.25	0.316			-	03.03.08	535	1.41	99.95	100.06	100.00	0.00	-	8.42	8.25	25452	0
РусТекс 2	1000	12.75	0.279			-	05.03.09	902	1.56	98.11	99.30	98.25	0.00	-	14.43	12.97	9825	0
РусТекс 3	1200	12.00	4.701	23.10.07	412	1.02	20.10.09	1131	-	97.80	98.00	97.88	-0.07	14.61	-	12.26	19405	12265
РусьБанк-1	1400	10.50	5.063	22.03.07	188	0.49	19.03.09	916	-	100.05	100.20	100.06	-0.04	10.64	-	10.49	2	0
СамараАвиа	350	14.00	0.307			-	08.03.07	174	0.48	100.25	100.45	100.59	-1.27	-	13.07	13.91	6941	0
САНОС-02об	3000	10.00	3.342	13.11.07	424	1.09	10.11.09	1152	2.71	105.50	105.70	105.55	-0.05	5.07	8.13	9.47	1319	0
СевКаб 02	1000	11.50	0.158	09.12.06	87	0.23	28.11.08	805	-	99.90	100.05	99.92	-0.07	12.38	-	11.50	4	29992
СевКаб обл	500	12.50	2.192			-	06.10.07	386	0.99	101.15	101.30	101.30	0.10	-	11.65	12.34	1088	0
СЗТелек2об	1500	7.50	1.479			-	03.10.07	383	0.58	99.75	100.15	100.05	-0.15	-	7.62	7.49	8960	0

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
СибТлк-4об	2000	12.50	2.432			-	05.07.07	293	0.78	103.81	103.96	103.96	0.16	-	7.43	12.02	2079	0
СибЦем 01	800	9.70	2.445	14.06.07	279	0.72	12.06.08	636	-	100.00	-	100.38	-0.02	9.33	-	9.66	6023	18075
СлавИнв 02	900	10.00	3.753	30.04.07	234	0.60	27.10.08	773	-	100.10	100.20	100.10	0.10	10.03	-	9.99	3934	0
Слвтстекло	750	11.60	5.435	26.09.06	11	-	25.03.08	557	1.37	102.93	103.20	102.94	0.04	-	9.71	11.26	3911	0
СМАРС 02	500	14.00	3.107	26.12.06	103	0.28	26.06.07	284	-	97.95	99.65	98.55	-1.15	20.20	-	14.20	31765	0
СМАРС 03	1000	14.10	6.335	03.10.06	21	0.05	29.09.09	1110	-	99.20	99.49	99.58	0.00	23.67	-	14.15	2495	0
СОКАвто 01	1100	12.60	4.867	26.10.06	42	0.11	24.04.08	587	-	99.95	100.15	100.00	0.00	12.68	-	12.60	30500	0
СПб-банк-1	1000	9.60	0.026	17.06.07	278	0.74	22.06.09	1011	-	99.70	100.00	99.80	-0.30	10.25	-	9.61	5489	0
СуварКаз-1	900	13.00	5.841	03.04.07	207	0.52	31.03.09	928	-	100.10	100.40	100.40	0.00	12.56	-	12.94	560	0
СудострБ-1	1500	10.50	2.042	05.07.07	298	0.78	02.07.09	1021	-	99.95	100.00	99.90	-0.07	10.87	-	10.51	6	7000
ТатфондБ 3	1500	10.00	0.658	20.11.07	433	1.12	19.05.09	977	-	99.90	100.03	99.97	-0.03	10.41	-	10.00	1499	14992
Татэнерго1	1500	9.65	0.026			-	13.03.08	545	1.43	102.30	102.50	102.50	-0.10	-	8.00	9.41	5125	0
ТВЗ 01	750	14.60	6.320			-	10.10.06	25	0.07	100.35	100.55	100.52	0.07	-	6.76	14.52	15	0
ТВЗ 03	1000	9.25	2.129	20.06.08	653	1.64	18.06.10	1372	-	100.45	100.75	100.58	-0.02	9.07	-	9.19	3017	19624
ТМК-02 обл	3000	10.09	4.727	27.03.07	196	0.50	24.03.09	921	-	101.15	101.50	101.35	-0.07	7.57	-	9.95	681	68466
ТМК-03 обл	5000	7.95	0.523	19.02.08	525	1.37	15.02.11	1614	-	100.35	100.75	100.43	0.03	7.77	-	7.91	19183	80343
Топкнига-1	700	11.35	1.119	08.02.07	151	0.40	05.02.09	874	-	100.30	100.55	100.40	-0.10	10.51	-	11.30	3212	0
УБРиР-ф 02	1000	11.00	2.140	05.07.07	300	0.76	02.07.09	1021	-	100.00	100.15	100.00	-0.08	11.45	-	11.00	1	0
Удмнефтпр	1500	9.50	0.364	01.12.06	77	0.21	01.09.08	717	-	100.18	100.29	100.05	-0.12	9.57	-	9.49	200	20002
УЗПС 01	1500	12.00	3.025	12.06.08	642	1.58	10.06.10	1364	-	99.20	99.70	99.70	-0.05	12.54	-	12.03	0	0
УралВагЗФ	2000	13.36	6.003	03.10.06	25	0.05	30.09.08	746	-	100.26	100.45	100.35	0.15	6.06	-	13.31	23657	0
УралВагЗФ2	3000	9.35	4.175	03.10.07	387	0.98	05.10.10	1481	-	100.45	100.65	100.55	-0.08	8.97	-	9.29	6033	15078
УралСвзИн4	3000	9.99	3.668			-	01.11.07	412	1.06	102.80	103.15	103.00	0.01	-	7.29	9.69	319	38738
Финконтр 1	700	11.70	0.321			-	04.09.07	354	0.93	99.50	99.70	99.52	-0.08	-	12.80	11.75	1139	0
ФСК ЕЭС-02	7000	8.25	1.808			-	22.06.10	1376	3.27	104.10	104.20	103.97	-0.03	-	7.15	7.93	21837	291378
ФСК ЕЭС-03	7000	7.10	1.770			-	12.12.08	819	2.08	100.23	100.32	100.21	0.08	-	7.11	7.08	30473	596155
Хлебзвд28	75	16.00	0.351			-	07.12.06	83	0.23	100.00	100.80	101.00	0.20	-	11.96	15.84	83	0
ЦентрТел-4	7000	13.80	1.021	16.11.06	62	-	21.08.09	1071	2.52	114.00	114.60	114.30	-0.52	-	8.38	12.07	115	134494

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.									
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС								
ЭйрЮнион01	1500	13.00	1.104	15.05.07	249	0.64	10.11.09	1152	-	99.20	99.39	99.35	0.04	14.78	-	13.08	1130	0								
ЭМАльянс 1	2000	10.50	1.812	13.07.07	305	0.80	08.07.11	1757	-	99.86	100.00	100.00	-	10.74	-	10.50	5194	29980								
Юниаструм	1000	12.50	0.822	20.02.07	161	0.43	17.02.09	886	-	100.20	100.25	100.25	0.00	12.19	-	12.46	701	34551								
ЮСКК 01обл	600	14.00	2.800	03.07.07	298	0.76	01.07.08	655	-	100.00	100.10	100.00	-0.05	14.41	-	14.00	3109	0								
ЮТК-03 об.	3500	10.90	4.778	09.10.07	396	0.99	10.10.09	1121	-	102.05	102.34	102.10	0.35	8.97	-	10.67	16121	3781								
ЮТК-04 об.	5000	10.50	0.058			-	09.12.09	1181	1.81	102.28	102.45	102.43	0.14	-	9.00	10.25	2972	20458								
ЮТэйр-Ф 01	1000	10.65	3.326			-	22.11.06	68	0.19	100.25	100.30	100.01	-0.29	-	10.69	10.64	450	0								
Итого :																									881895	5613618

Итоги торгов муниципальными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Погашение			Цена, %				Доходность, %		Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
Барнаул 01	200	13.00	0.036	14.12.06	90	0.25	-	101.85	101.30	0.00	7.85	12.83	506	0
Башкорт4об	500	8.02	0.022	13.09.07	363	0.98	100.55	-	100.70	0.00	7.41	7.96	926	0
Волгогр 01	450	9.70	1.515	17.07.08	671	1.68	102.95	103.20	102.95	0.00	7.92	9.42	514	0
ВоронежОб2	500	13.00	3.241	18.06.09	1007	2.38	-	114.50	114.40	1.80	6.60	11.36	1258	0
ВоронежОб3	500	10.25	2.078	27.06.11	1746	3.67	-	109.85	109.80	1.75	7.76	9.33	549	0
ВоронежОбл	600	13.00	0.071	15.12.07	456	1.18	106.85	107.00	107.00	0.13	7.29	12.15	107	0
ИркОбл31-3	3000	7.75	0.170	24.11.10	1531		99.62	99.73	99.56	-0.20		7.78	2986	0
КабБалк 1	500	14.00	5.677	20.10.07	400	0.73	102.80	103.50	101.50	-1.30	12.25	13.79	1	0
Казань02об	1000	10.00	1.781	11.04.07	208	0.55	101.27	101.45	101.33	-0.02	7.80	9.86	5674	0
Казань06об	2300	9.32	0.409	29.08.09	1079	2.64	100.06	100.10	100.09	-0.01	8.44	9.31	5605	12508
КОМИ 5в об	500	14.00	3.184	24.12.07	465	1.16	108.00	108.20	108.07	0.07	6.73	12.95	157	0
КОМИ 7в об	1000	12.00	3.781	22.11.13	2625	4.96	-	108.50	107.90	0.50	7.75	11.12	1077	0
КОМИ 8в об	1000	9.00	0.247	03.12.15	3366	6.32	96.55	100.00	99.99	2.06	7.61	9.00	1498	0
КраснЯрКр3	3000	7.00	3.126	01.10.08	747	1.44	99.45	99.47	99.47	1.49	7.18	7.03	3481	19894
ЛенОбл-3об	1300	13.50	3.366	05.12.14	3003	5.59	-	138.25	129.25	0.00	7.54	10.44	387	0
ЛипецкОбл4	1500	7.95	1.133	19.07.11	1768	3.41	100.77	101.00	100.90	-0.08	7.82	7.87	38563	10087
МарийЭл 5	500	8.25	0.497	23.05.09	981	2.43	100.00	-	100.30	0.15	8.37	8.22	1003	0
МГор29-об	5000	10.00	2.795	05.06.08	629	1.59	106.70	107.00	106.71	0.16	5.92	9.37	10093	143052
МГор31-об	5000	10.00	0.712	20.05.07	247	0.66	103.16	-	103.18	-1.03	5.28	9.69	1031	0
МГор39-об	10000	10.00	1.534	21.07.14	2866	5.81	109.85	109.95	109.87	0.06	6.83	9.10	24173	38435
МГор44-об	20000	10.00	2.274	24.06.15	3204	6.27	109.80	109.90	109.80	0.01	6.84	9.10	5488	189841
МГор47-об	10000	10.00	1.342	28.04.09	956	2.32	-	111.20	108.58	-0.03	6.03	9.21	2	191063
Мос.обл.4в	9600	11.00	1.567	21.04.09	949	2.28	110.20	110.35	110.23	0.08	6.85	9.97	6055	0
Мос.обл.5в	12000	10.00	3.370	30.03.10	1292	2.33	107.61	107.85	107.72	-0.02	6.89	9.28	1946	161550
Мос.обл.6в	12000	9.00	3.526	19.04.11	1677	3.77	107.73	107.90	107.80	-0.20	7.11	8.34	556	474883
НижгорОбл1	1000	11.80	1.422	01.11.06	47	0.13	100.50	100.98	100.77	0.44	5.84	11.71	752	0
Новсиб 2об	1500	12.00	0.296	07.12.06	83	0.23	100.95	101.15	101.00	-0.67	7.73	11.88	3080	0
Новсиб 3об	1000	13.00	2.315	14.07.09	1033	2.45	111.85	113.15	113.15	0.25	7.22	11.48	147	0
НовсибОбл2	2000	13.30	0.547	29.11.07	440	1.13	106.50	106.80	106.80	-0.03	7.56	12.45	8003	0
СамарОбл 2	2000	6.82	0.019	09.09.10	1455	3.52	98.55	98.90	98.79	-0.11	7.37	6.90	5927	0
СамарОбл 3	4500	7.60	0.604	11.08.11	1791	4.12	100.70	100.98	100.80	0.02	7.61	7.54	3795	310676
Удмуртия-1	1000	8.20	1.797	27.12.08	834	2.10	100.85	101.00	100.85	0.05	7.93	8.13	3025	0
Уфа-2004об	500	10.02	2.775	03.06.08	627	1.58	103.60	104.50	104.05	-0.25	7.60	9.63	645	5202
Хабаровск5	700	10.00	1.973	05.10.06	20	0.05	100.10	100.20	100.10	-0.18	8.32	9.99	14	0
Хабаровск6	1000	9.00	2.811	24.11.09	1166	2.06	100.62	100.79	100.70	0.09	7.57	8.93	765	0
ХантМан5об	3000	12.00	3.616	27.05.08	620	1.54	107.81	109.35	108.25	0.05	6.88	11.08	108	0
Чувашия-05	1000	7.85	2.172	05.06.11	1724	3.96	100.46	100.65	100.53	0.08	7.86	7.80	10535	0
Якут-05 об	2000	9.00	1.405	21.04.07	218	0.58	100.70	101.00	101.00	0.47	6.59	8.91	5111	10083
ЯНАО-1 об	1800	10.00	1.123	03.08.08	688	1.75	103.50	-	105.95	-0.10	6.69	9.43	1112	0
ЯрОбл-04	1000	11.00	3.436	26.05.09	984	2.35	106.80	108.00	107.30	0.37	7.45	10.25	686	0
ЯрОбл-06	2000	8.35	3.271	19.04.11	1677	2.98	99.15	99.40	99.40	0.40	7.91	8.40	695	0
Итого :												158053	1567275	

Итоги торгов государственными облигациями

Выпуск	НКД, %	Погашение		Цена, %					Доходность, %	Объем сделок, тыс. руб.
		дата	дюрация, лет	мин.	мак.	закр.	срвз.	изм. срвз.		
27025	16.300	13.06.2007	0.73	100.98	101.15	101.15	101.03	0.03	5.06	152053
27019	13.700	18.07.2007	0.83	104.00	104.00	104.00	104.00	-0.20	5.24	57564
46001	23.290	10.09.2008	1.17	105.19	105.34	105.31	105.23	0.05	5.76	379755
25058	6.210	30.04.2008	1.56	100.80	101.12	101.10	100.98	0.13	5.79	136698
25060	5.720	29.04.2009	2.45	99.50	99.65	99.60	99.59	0.09	6.10	195504
46003	13.700	14.07.2010	2.92	111.30	111.87	111.87	111.85	0.05	6.12	157354
25057	8.720	20.01.2010	3.00	104.20	104.27	104.27	104.22	0.03	6.14	81880
25059	7.190	19.01.2011	3.84	99.60	99.68	99.68	99.64	0.12	6.34	1992
46002	5.430	08.08.2012	4.28	108.28	110.12	110.11	110.10	0.04	6.38	266463
26198	50.470	02.11.2012	5.05	97.39	97.40	97.40	97.40	0.00	6.52	29219
46014	48.220	29.08.2018	5.39	109.15	109.27	109.27	109.23	-0.01	6.55	178147
46017	5.430	03.08.2016	6.77	106.20	106.45	106.25	106.29	-0.16	6.62	477725
46018	22.120	24.11.2021	8.58	111.25	111.40	111.40	111.28	-0.35	6.66	108499
46020	4.160	06.02.2036	12.97	102.40	102.60	102.40	102.60	0.00	6.81	1574

Вексельный рынок					
Векселедатель	Срок погашения	Доходность по котировкам		Изм. за неделю	
		спрос	предложение	спрос	предложение
МДМ-Банк	дек 06	7,30	7,00	0,00	0,00
	январь 07	7,40	7,10	0,00	0,00
	май 07	7,80	7,50	0,00	0,00
УралСиб	сентябрь 06	6,50	6,10	0,00	0,00
	декабрь 06	6,80	6,40	0,00	0,00
	февраль 07	7,20	6,80	0,00	0,00
	сентябрь 07	7,80	7,40	0,00	0,00
Росбанк	декабрь 06	6,90	6,60	0,00	0,00
	январь 07	7,30	7,10	0,00	0,00
	август 07	7,70	7,20	0,00	0,00
	сентябрь 07	7,80	7,30	0,00	0,00
	ноябрь 07	7,90	7,40	0,00	0,00
Междун. банк СПб	сентябрь 06	8,50	8,00	0,00	0,00
	октябрь 06	8,90	8,30	0,00	0,00
	март 07	10,20	9,60	0,00	0,00
	июль 07	10,70	10,40	0,00	0,00
Импэксбанк	сентябрь 06	6,00	5,50	0,00	0,00
	январь 07	7,20	6,80	0,00	0,00
	апрель 07	7,40	7,00	0,00	0,00
Альфа-Банк	апрель 07	7,60	7,30	0,00	0,00
	август 07	8,10	7,70	0,00	0,00
Татфондбанк	сентябрь 06	8,50	8,00	0,00	0,00
	октябрь 06	9,40	8,90	0,00	0,00
	март 07	10,00	9,60	0,00	0,00
	апрель 07	10,10	9,80	0,00	0,00
	июнь 07	10,20	9,90	0,00	0,00
МежПромБанк	ноябрь 06	8,50	8,00	0,00	0,00
	январь 07	9,70	9,00	0,00	0,00
	март 07	9,90	9,30	0,00	0,00
	сентябрь 07	10,30	9,60	0,00	0,00
ВТБ	октябрь 06	6,40	6,00	0,00	0,00
	апрель 07	6,90	6,30	0,00	0,00
	июнь 07	7,10	6,80	0,00	0,00
	апрель 08	7,50	7,20	0,00	0,00
	октябрь 08	7,70	7,40	0,00	0,00
Сбербанк РФ	апрель 07	7,20	6,90	0,00	0,00
Банк Москвы	февраль 07	7,20	6,90	0,00	0,00
Газпромбанк	сентябрь 06	6,40	6,10	0,00	0,00
	ноябрь 06	6,70	6,40	0,00	0,00
	декабрь 06	6,80	6,50	0,00	0,00
	январь 07	6,80	6,50	0,00	0,00
	март 07	6,90	6,70	0,00	0,00
	июнь 07	7,10	6,90	0,00	0,00
Банк «Петрокоммерц»	октябрь 06	6,00	5,50	0,00	0,00
	ноябрь 06	6,50	6,20	0,00	0,00
	декабрь 06	6,90	6,60	0,00	0,00
	апрель 07	7,50	7,10	0,00	0,00
	июнь 07	7,60	7,30	0,00	0,00

Вексельный рынок					
Векселедатель	Срок погашения	Доходность по котировкам		Изм. за неделю	
		спрос	предложение	спрос	предложение
Банк «Петрокоммерц»	окт 07	8,20	7,40	0,00	0,00
	ноя 07	8,00	7,60	0,00	0,00
	дек 07	8,00	7,60	0,00	0,00
НОМОС-Банк	авг 06	0,00	0,00	-	-
	окт 06	7,20	6,80	0,00	0,00
	дек 06	7,20	7,00	0,00	0,00
	январь 07	7,80	7,50	0,00	0,00
Пробизнесбанк	апр 07	7,90	7,70	0,00	0,00
	окт 06	8,60	8,30	0,00	0,00
	январь 07	9,70	9,30	0,00	0,00
Абсолют Банк	апр 07	9,90	9,40	0,00	0,00
	окт 06	8,50	8,00	0,00	0,00
	ноя 06	8,70	8,30	0,00	0,00
Еврофинанс	январь 07	9,10	8,90	0,00	0,00
	фев 07	9,40	9,20	0,00	0,00
	июнь 07	9,70	9,40	0,00	0,00
	январь 07	7,20	7,00	0,00	0,00
Банк БИН	сентябрь 07	7,50	7,30	0,00	0,00
	декабрь 06	10,20	9,50	0,00	0,00
Транскредитбанк	январь 07	10,50	9,90	0,00	0,00
	март 07	10,70	10,20	0,00	0,00
	апр 07	10,90	10,30	0,00	0,00
	июнь 07	11,00	10,40	0,00	0,00
	окт 06	7,00	6,70	0,00	0,00
Россельхозбанк	январь 07	7,30	7,10	0,00	0,00
	сентябрь 07	7,80	7,60	0,00	0,00
	окт 06	6,90	6,60	0,00	0,00
МБРР	январь 07	7,40	7,20	0,00	0,00
	апр 07	7,70	7,40	0,00	0,00
	окт 06	7,30	6,90	0,00	0,00
Зенит	апр 07	7,80	7,30	0,00	0,00
	ноя 06	7,20	6,90	0,00	0,00
	январь 07	7,40	7,20	0,00	0,00
	фев 07	7,60	7,30	0,00	0,00
Глобэкс	июль 07	7,90	7,60	0,00	0,00
	декабрь 06	12,20	11,50	0,00	0,00
	январь 07	12,80	12,20	0,00	0,00
Агропромкредит	март 07	13,00	12,50	0,00	0,00
	авг 06	0,00	0,00	-	-
	декабрь 06	10,80	10,20	0,00	0,00
Русь-Банк	сентябрь 06	8,00	7,50	0,00	0,00
	окт 06	8,30	7,80	0,00	0,00
УралВТБ	окт 06	8,80	8,20	0,00	0,00
	декабрь 06	9,20	8,80	0,00	0,00
Северная Казна	окт 06	9,50	9,00	0,00	0,00
	декабрь 06	10,20	9,60	0,00	0,00
	январь 07	10,60	10,30	0,00	0,00
	апр 07	11,20	10,80	0,00	0,00

Вексельный рынок					
Векселедатель	Срок погашения	Доходность по котировкам		Изм. за неделю	
		спрос	предложение	спрос	предложение
Северная Казна	июн 07	11,60	11,10	0,00	0,00
Моск.Кред.Банк	окт 06	8,90	8,40	0,00	0,00
	мар 07	9,70	9,40	0,00	0,00
	апр 07	9,80	9,50	0,00	0,00
	июл 07	10,10	9,90	0,00	0,00
СКБ	мар 07	11,80	11,40	0,00	0,00
Авангард	окт 06	9,50	8,80	0,00	0,00
	дек 06	9,50	8,80	0,00	0,00
	янв 07	9,70	9,00	0,00	0,00
Промсвязьбанк	окт 06	7,20	6,90	0,00	0,00
	фев 07	7,80	7,40	0,00	0,00
	мар 07	7,90	7,50	0,00	0,00
	июн 07	8,10	7,90	0,00	0,00
Связь-Банк	сен 06	7,40	6,80	0,00	0,00
	окт 06	7,70	7,20	0,00	0,00
	янв 07	9,00	8,70	0,00	0,00
	фев 07	9,20	8,80	0,00	0,00
	апр 07	9,30	8,90	0,00	0,00
БПФ	окт 06	11,90	10,90	0,00	0,00
Судостроительный	авг 06	0,00	0,00	-	-
	окт 06	9,20	8,80	0,00	0,00
	дек 06	9,50	9,10	0,00	0,00
	мар 07	10,30	9,80	0,00	0,00
	май 07	10,40	10,00	0,00	0,00
ВБРР	авг 06	0,00	0,00	-	-
	янв 07	7,70	7,40	0,00	0,00
	июл 07	8,20	7,80	0,00	0,00
ЭкспоБанк	дек 06	10,40	9,90	0,00	0,00
	мар 07	11,30	10,70	0,00	0,00
Ютэйр -Лизинг	ноя 06	10,70	10,30	0,00	0,00

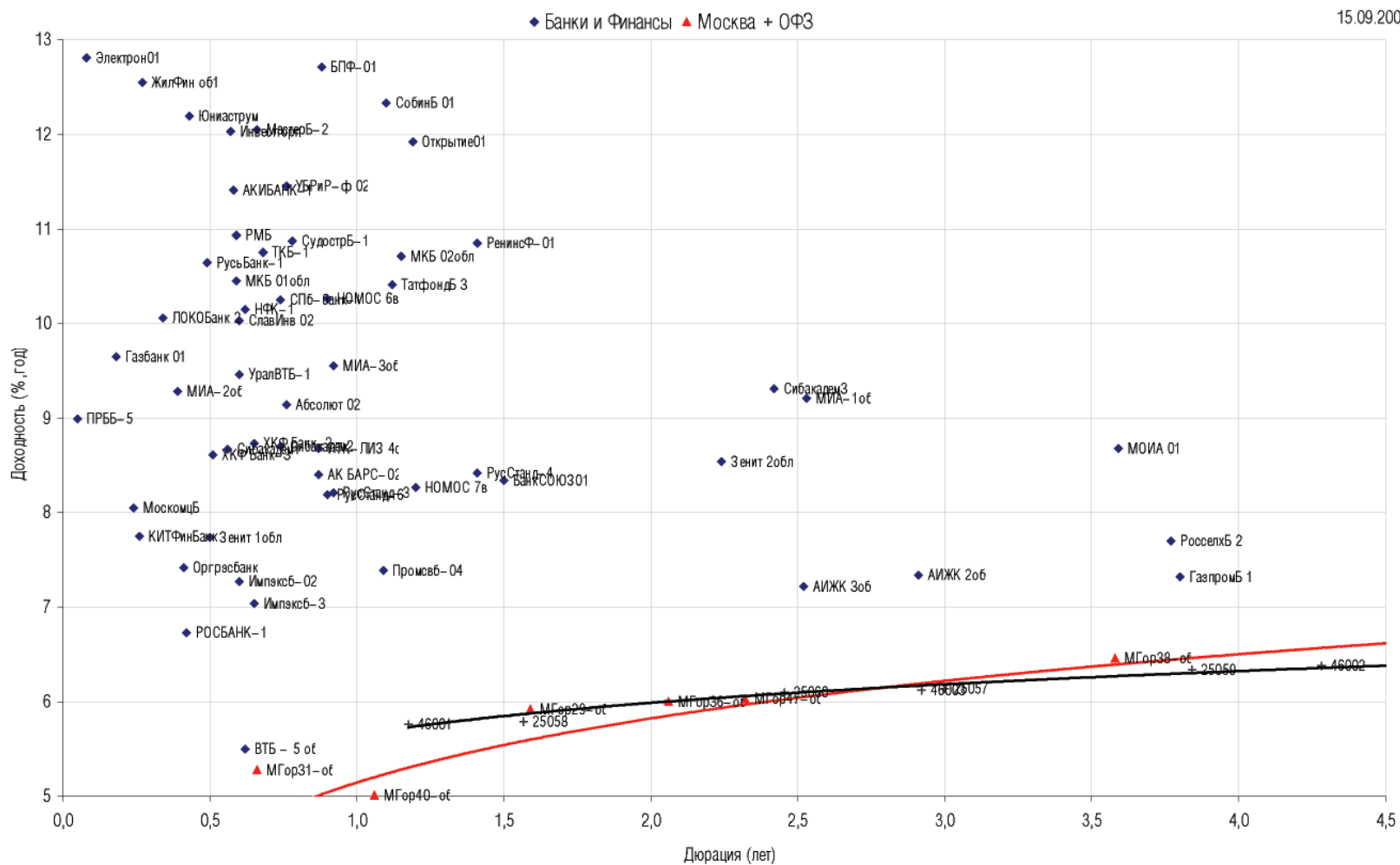
Вексельный рынок

Структура вексельных индексов и доходности векселей

Эмитент	1 месяца		3 месяца		6 месяцев		12 месяцев	
	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %
Абсолют Банк	-	-	5,0	8,70	5,0	9,35	-	-
Авангард	-	-	5,0	9,12	-	-	-	-
Альфа-Банк	-	-	-	-	-	-	5,0	8,00
ВБРР	-	-	-	-	5,0	7,69	5,0	8,14
ВТБ	10,0	6,19	-	-	-	-	10,0	7,06
Газпромбанк	10,0	6,37	10,0	6,61	10,0	6,79	10,0	7,19
Еврофинанс	-	-	-	-	10,0	7,17	5,0	7,39
Зенит	-	-	10,0	7,15	5,0	7,50	5,0	7,86
Импэксбанк	10,0	6,01	5,0	6,92	5,0	7,12	-	-
МБ СПб	-	-	-	-	5,0	9,88	5,0	10,85
МБРР	5,0	7,09	-	-	-	-	-	-
МДМ-Банк	-	-	10,0	7,13	5,0	7,43	-	-
МежПромБанк	-	-	5,0	8,70	5,0	9,58	5,0	9,94
Моск.Кред.Банк	5,0	8,62	-	-	5,0	9,05	5,0	10,22
НОМОС-Банк	5,0	6,99	5,0	7,01	5,0	7,74	-	-
Петрокоммерц	5,0	5,65	10,0	6,68	-	-	5,0	7,70
Пробизнесбанк	5,0	8,39	-	-	-	-	-	-
Промсвязьбанк	5,0	7,03	-	-	5,0	7,69	10,0	8,28
Росбанк	-	-	10,0	6,68	-	-	10,0	7,53
Россельхозбанк	10,0	6,72	-	-	10,0	7,45	-	-
Связь-Банк	5,0	7,39	-	-	5,0	9,04	-	-
Судостроительный	-	-	5,0	9,26	5,0	9,82	-	-
Татфондбанк	5,0	9,00	-	-	-	-	5,0	10,19
Транскредитбанк	5,0	6,83	-	-	-	-	5,0	7,69
УралВТБ	5,0	8,46	5,0	8,96	-	-	-	-
УралСиб	10,0	6,38	10,0	6,57	10,0	7,07	10,0	7,59
ЭкспоБанк	-	-	5,0	10,10	-	-	-	-
ИНДЕКС:	100,0	6,94%	100,0	7,52%	100,0	7,94%	100,0	8,17%

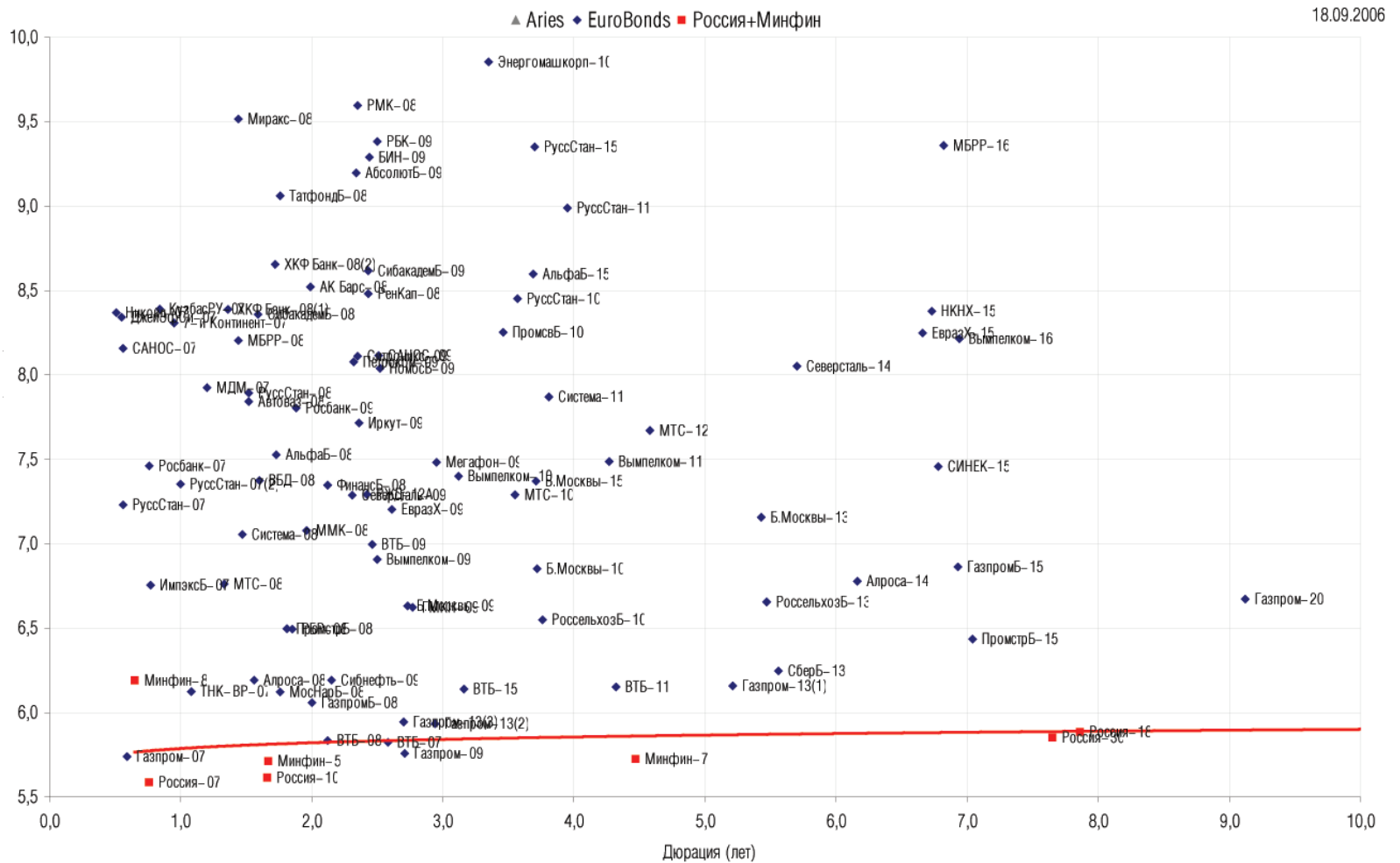
Кривые доходности

15.09.2006



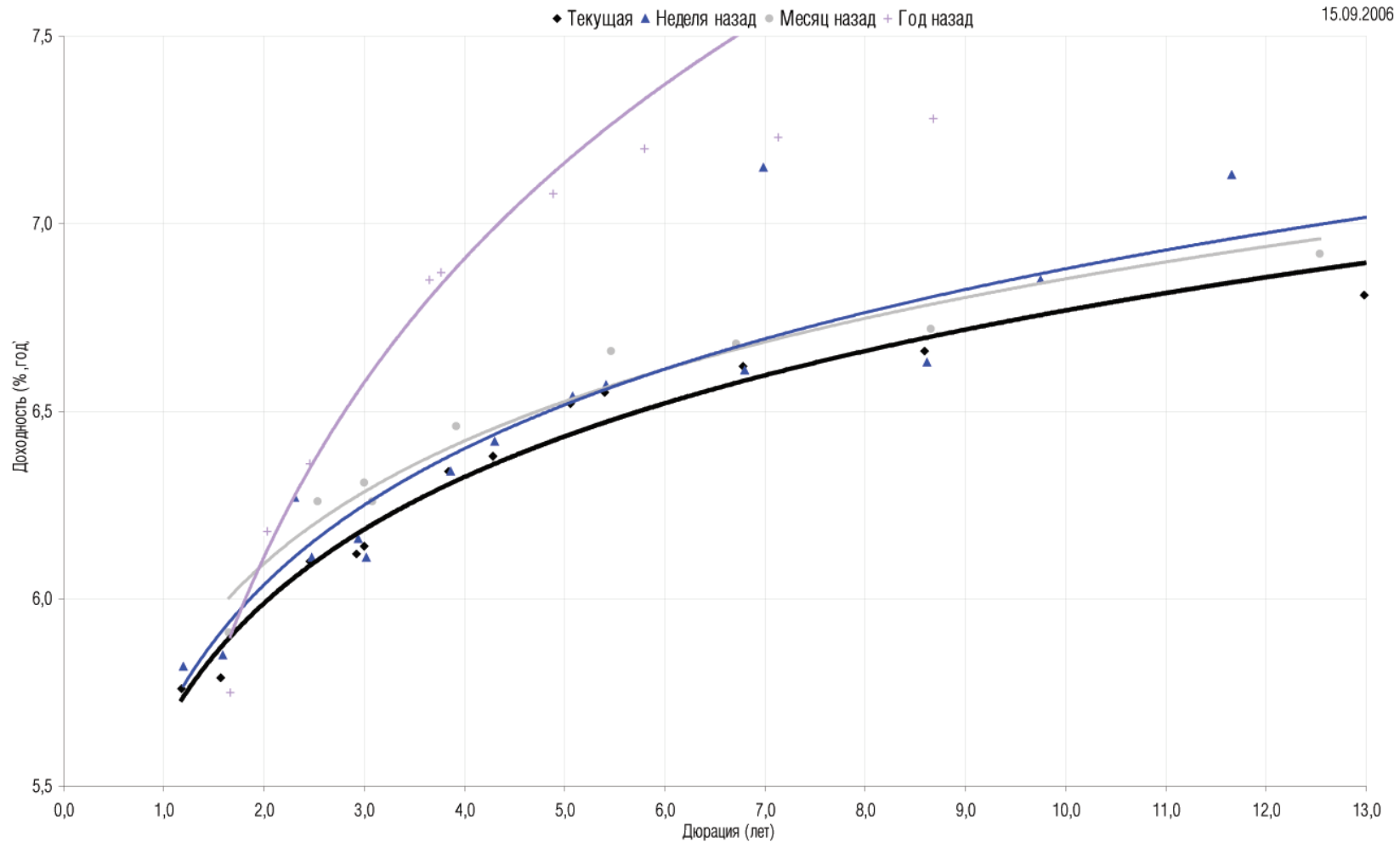
Подробнее: <http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Indicators/>

Кривые доходности



Подробнее: <http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Indicators/>

Кривые доходности



Подробнее: <http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Indicators/>

ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

Руководитель департамента:

Павел Ващенко (доб.335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)

Маргарита Петрова (доб.333; e-mail: rita_petrova@regnm.ru)

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

Трейдеры:

Алексей Цырульник (доб.147; e-mail: alexiz@regnm.ru)

Марина Муминова (доб.157; e-mail: muminova@regnm.ru),

(095) 264 4372 (прямой)

Никита Фраш (доб. 137; e-mail: frash@regnm.ru)

Рифат Летфуллин (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)

Орловский Максим (доб.534; e-mail: orlovskiy@renm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Павел Голышев (доб.303; email:golyshv@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб.301; email:vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб.463; email:lenash@regnm.ru),

Крищенко Богдан (доб.580; email:valentine@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб.433; email:guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб.471; email:kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб.575; email:kia@regnm.ru)

Нестерова Анна (доб.549; email:nesterova@regnm.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Олег Дулебенец (доб. 584; e-mail: dulebenets@regnm.ru)

Константин Ковалев (доб. 547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

АНАЛИТИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Директор по аналитике и информации:

Анатолий Ходоровский (доб.538; e-mail:khodorovsky@regnm.ru)

Анализ финансовых рынков (долговой рынок):

Александр Ермак (доб.405; e-mail: aermak@regnm.ru)

Константин Комиссаров (доб.428; e-mail: komissarov@regnm.ru)

Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail: vva@regnm.ru)

Евгений Шаго (доб.336; e-mail: shago@regnm.ru)

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб.120; email: smalyshv@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб.178; email: she_dv@regnm.ru)

Екатерина Колотыркина (доб.180; email: kolot@regnm.ru)

Группа компаний «РЕГИОН» объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО «РЕГИОН ЭСМ»), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО «РЕГИОН ФК»). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА – высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (095) 777 2964

Факс: 975 2448

www.region.ru

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. «РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.