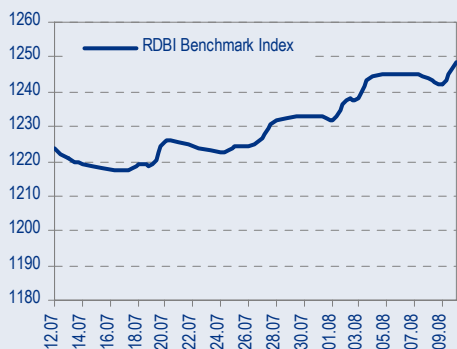
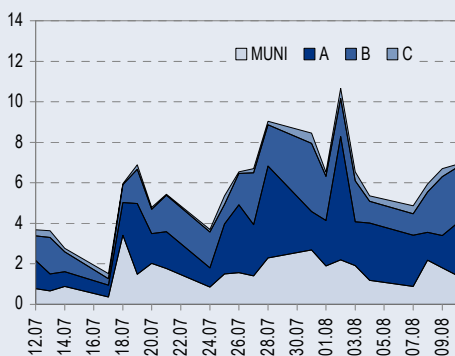




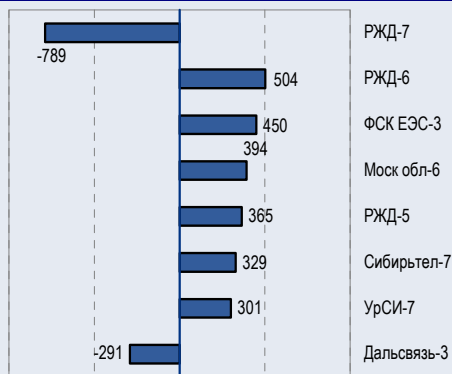
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	11.08.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	328.8	351.7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26.74	26.74
Обменный курс USD/EUR	1.2775	1.2876
Цена на нефть URALS, \$/барр.	70.77	72.71
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	265.6	2.7
MIBOR, %	3.0	3.0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,5-1,8	2,0-2,5
Банки второго круга, %	1,8-2,3	2,5-3,0
Банки третьего круга, %	2,0-2,5	2,5-3,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Состоявшийся накануне аукцион по размещению 30-летних казначейских обязательств объемом 10 млрд долл. прошел аналогично аукциону по 10-летним – инвесторы потребовали большой премии, спрос на аукционе значительно ниже интереса, проявленного инвесторами в феврале и мае этого года.

Несмотря на опасения терактов, традиционно усиливающие спрос на стабильные Treasuries, слабый спрос на аукционе и позитив от снижения дефицита торгового баланса усилили коррекцию на длинном конце кривой Treasuries.

Сегодня в 16.30 мск в США выходят данные по розничным продажам, а также индексы цен импортируемых товаров, по результатам которых мы не ожидаем сильных движений на рынке UST. Ключевые экономические показатели – данные по июньской инфляции – способные сдвинуть рынок с места выйдут в середине следующей недели.

Компания Амурметалл объявила о праве требования досрочного погашения в связи с присоединением компании к ОАО «Амурсталь-Профиль». Таким образом, держатели имеют право досрочно погасить имеющиеся у них бумаги компании по цене номинала, а также получают НКД. Однако, поскольку облигации Амурметалла в текущий момент торгуются с доходностью 9,66% к погашению через три года, а цена облигаций выпуска составляет 100,79%, то есть значительно выше номинала, мы не видим причин для предъявления бумаг Амурметалла к погашению. Кроме того, мы не считаем, что планируемая реорганизация несет прямой риск владельцам облигаций..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Сальдо торгового баланса в I полугодии выросло на 36,4%

Учитывая, что рост цен на нефть в I полугодии 2006 г. составил 31,8% по сравнению с I полугодием 2005 г., существенное увеличение сальдо торгового баланса России сюрпризом не стало. Однако данная статистика еще раз подтверждает, что улучшение финансовых показателей России полностью зиждется на ценах на сырье. Действующая система налогообложения переводит львиную долю сверхдоходов от экспорта в бюджет и Стабфонд..... *стр.5*

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ Операционные показатели за I полугодие 2006 г.: внимание на высокодоходные услуги

..... *стр.5*

ВОЛГАТЕЛЕКОМ Укрепление позиций на рынке сотовой связи

..... *стр.6*

БАЛТИКА

I полугодие 2006 г. по МСФО: в ожидании эффекта синергии

Рост выручки Балтики в I полугодии 2006 г. был обеспечен увеличением производства лишь на 4%, тогда как рынок за тот же период вырос на 6,1%. Более того, доля Балтики на рынке составила по итогам I полугодия 2006 г. 23,6%, что на 0,4 п.п. ниже, чем в I полугодии 2005 г., несмотря на увеличение такой доли во II квартале 2006 г. на 0,6 п.п. по сравнению с предыдущим. В то же время компании удается решать временные проблемы, связанные с интеграцией продаж и каналов дистрибуции, и это благоприятно сказывается на EBITDA *стр.8*

ЕВРАЗ

Результаты I квартала 2006 г. оказались очень хорошими!

..... *стр.6*

СТАТИСТИКА *стр.9*

Новости

✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's подтвердило рейтинги российских химических компаний «Каустик» и «Пласткард» на уровне «ССС+»; планируемому приоритетному необеспеченному выпуску облигаций на сумму 1,5 млрд руб. присвоен рейтинг «ruBB» по национальной шкале. [S&P]



Новости

- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's подтвердило рейтинги российских химических компаний «Каустик» и «Пласткард» на уровне «ССС+»; планируемому приоритетному необеспеченному выпуску облигаций на сумму 1,5 млрд руб. присвоен рейтинг «ruBB» по национальной шкале. [S&P]
- ✦ ОАО «Мосэнерго» планирует в сентябре разместить очередной выпуск облигаций объемом 5 млрд руб, прогноз ставки купона – 7,85-8,05 проц годовых. [Cbonds]
- ✦ ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии 02 ООО «Промтрактор - Финанс». [Cbonds]
- ✦ Вымпелком выступит спонсором проведения концерта Мадонны в Москве, купив эксклюзивные права на рекламу и мобильный контент. [Коммерсант]
- ✦ Рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг компании «Северо-Западный Телеком» на уровне «В+», прогноз «Стабильный». [Fitch]
- ✦ Рейтинг корпоративного управления ОАО «Сибирьтелеком» подтвержден агентством Standard&Poor's на уровне РКУ-5 по международной шкале и повышен до РКУ-5,3 по российской шкале. [S&P]
- ✦ Банк России признал несостоявшимся аукцион по продаже ОБР 3-й серии на 10 млрд руб. [Прайм-Тасс]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Слабый спрос на аукцион UST сохраняется

Состоявшийся накануне аукцион по размещению 30-летних казначейских обязательств объемом 10 млрд долл. прошел аналогично аукциону по 10-летним – инвесторы потребовали большой премии, спрос на аукционе значительно ниже интереса, проявленного инвесторами в феврале и мае этого года.

Несмотря на опасения терактов, традиционно усиливающие спрос на стабильные Treasuries, слабый спрос на аукционе и позитив от снижения дефицита торгового баланса усилили коррекцию на длинном конце кривой Treasuries.

Сегодня в 16.30 мск в США выходят данные по розничным продажам, а также индексы цен импортируемых товаров, по результатам которых мы не ожидаем сильных движений на рынке UST. Ключевые экономические показатели – данные по июньской инфляции – способные сдвинуть рынок с места выйдут в середине следующей недели.

Амурметалл

Компания Амурметалл объявила о праве требования досрочного погашения в связи с присоединением компании к ОАО «Амурсталь-Профиль». Таким образом, держатели имеют право досрочно погасить имеющиеся у них бумаги компании по цене номинала, а также получают НКД. Однако, поскольку облигации Амурметалла в текущий момент торгуются с доходностью 9,66% к погашению через три года, а цена облигаций выпуска составляет 100,79%, то есть значительно выше номинала, мы не видим причин для предъявления бумаг Амурметалла к погашению. Кроме того, мы не считаем, что планируемая реорганизация несет прямой риск владельцам облигаций.

Денежный рынок

Ближайший крупный отток средств с рынка – 15 августа, когда будет осуществляться выплата ЕСН. Одновременно мы ожидаем роста краткосрочных ставок денежного рынка.

Валютный рынок

Сократившийся дефицит торгового баланса США – 64,8 млрд долл. в июне против 65 млрд долл. в мае – спровоцировал ралли курса доллара. Сейчас доллар стоит 26,78 руб., курс евро достиг уровня – 1,2776.

База процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 109,91 (5,98%), на 106бп выше US10Y. Наша цель по этому спреду до конца года – 90-95бп.

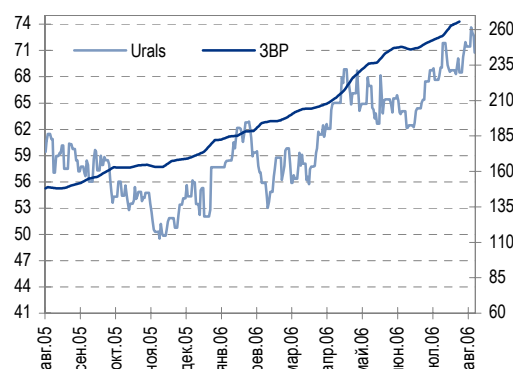
Сектор ОФЗ в четверг незначительно снизился в доходности, выпуск ОФЗ 46018 торгуется на уровне 6,71% (+1бп), на 73бп выше России'30. Такой спред является неоправданно широким, наша долгосрочная цель по этому спреду – 0бп. Поэтому мы считаем, что у длинных ОФЗ сохраняется потенциал сужения спреда к US10Y на 85-90бп.

Принятое во вторник решение ФРС не повышать ставку корректирует наши прогнозы по цели US10Y на конец года, мы ожидаем, что доходность 10-летних обязательств будет находиться в диапазоне 5,2-5,3%. Таким образом, наша цель по выпуску ОФЗ 46018 на уровне 6,5% становится еще более оправданной и достижимой.

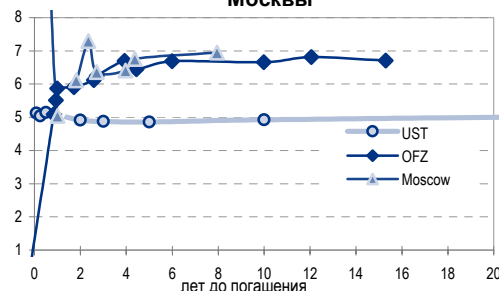
Торговые идеи

Недавно размещенный выпуск **Сибирьтел-7** (объем – 2 млрд руб., дюрация – 2,3 года) пока находится значительно выше кривой доходности остальных выпусков компании Сибирьтелеком. Для того чтобы попасть на кривую, бумаге надо снизиться в доходности на 15-20бп., что означает апсайд в цене выпуска в размере около 50 б.п. Мы рекомендуем Сибирьтел-7 к покупке с целью по доходности 8,30%.

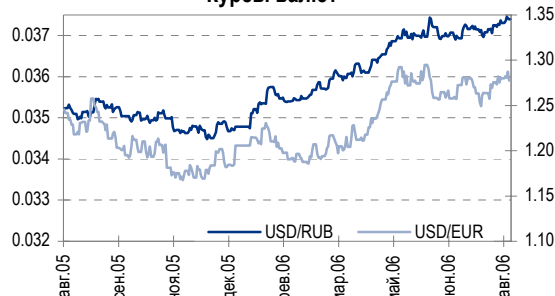
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



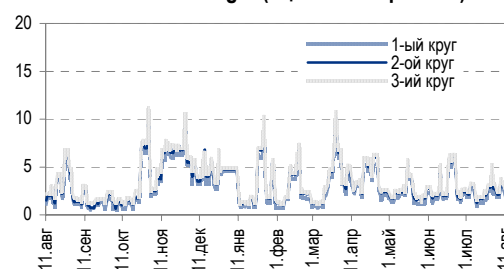
Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Еще одним очевидно недооцененным выпуском телекоммуникационного сектора является выпуск **УрСИ-7** (УТР – 8,43%) с погашением в 2012г. и 3-летней офертой. Выпуски УрСИ-5'08 и УрСИ-6'11 торгуются заметно ниже – с доходностью 7,94% и 8,21% соответственно, поэтому мы считаем, что седьмой выпуск торгуется с премией и рекомендуем выпуск к покупке с краткосрочной целью в 100,60%.

В секторе госбумаг сохраняет привлекательность **ОФЗ 46018**. Спред длинных ОФЗ по отношению к России'30 сейчас расширен в сравнении с предыдущими месяцами, что создает ОФЗ 46018 дополнительный апсайд. Помимо этого, бумага является очевидным бенчмарком с точки зрения торговой ликвидности и длины, при этом предлагает хорошую текущую доходность (купон 9,5%). Сейчас бонд торгуется на уровне 6,73% на 15 лет, при этом наша долгосрочная цель по нему – 6,5%.

Еще одной позитивной новостью для держателей выпусков **Пятерочки**, наряду с подтверждением рейтинга от S&P на уровне «BB-», стало включение выпусков первой и второй серии в котировальный список «Б». Мы по-прежнему считаем облигации выпуска Пятерочка-2 долгосрочно привлекательными, поскольку наша цель по УТМ для бумаги находится на уровне 8,25%. Рекомендуем инвесторам аккумулировать этот выпуск.

Акционеры **ТМК** одобрили проведение допэмиссии акций в размере 7,7% уставного капитала компании. И хотя, срок размещения акций ТМК еще не объявлен, можно отметить, что компания уверенно продвигается в сторону реализации IPO. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» для выпуска **ТМК-3**, который находится сейчас на уровне 8,15% на срок 18 мес., и мы считаем, что выше 8% эти бумаги очень интересны на покупку.

Мы сохраняем рекомендацию на покупку в отношении облигаций **Копейка-2**, которые находятся на уровне 9,51% на 32 мес. Напомним, что, в отличие от многих участников сектора розничной торговли, Копейка имеет рейтинг от агентства S&P (B-), хорошую историю на облигационном рынке, а также высокую степень открытости для инвесторов. Сейчас же Копейка-2 торгуется на уровне Очаково-2 и ЮТК-4 – бумаг компаний с худшим кредитным качеством.

РусАл-3, который мы уже некоторое время рекомендуем к покупке, находился вчера на уровне 7,77% на срок 26 мес. С нашей точки зрения, бумага выглядит как интересный среднесрочный инструмент, поскольку публикация консолидированной отчетности РусАла по МСФО должна произойти уже в 2007 году, а это приведет к существенному росту интереса инвесторов к обращающимся выпускам компании. Мы считаем, что РусАл-3 сохраняет привлекательность с доходностью выше 7,75%.

Среди корпоративных выпусков с хорошим кредитным качеством мы также продолжаем рекомендовать **Салават-2**. Бонд торгуется сейчас в районе 8,54% на срок 40 мес., приблизительно 220бп над кривой ОФЗ. В октябре 2005 года этот спред находился на уровне 150бп, поэтому перспектива сужения спреда у Салавата-2 довольно существенная. В качестве промежуточной цели для выпуска можно рассмотреть уровень УТМ 8,25%, а потенциально, при оформлении отношений с Газпромом, Салават-2 может достичь 8%.

Среди банковских выпусков продолжает быть интересным **РусСтанд-4** (8,6% на 19 мес.), который, во многом благодаря большому объему заимствований со стороны этого эмитента, находится существенно выше справедливого уровня.

Облигации **Инком-Лада-2** (11,05% на 7 мес.) с пятницы начали торговаться в котировальном списке «Б» на ММВБ. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» на облигации второго выпуска компании поскольку включение выпуска в список означает большую привлекательность и удобство бумаги для инвесторов, а выпуск первой серии, давно находящийся в списке «Б» предлагает инвесторам доходность на уровне всего 9,6%.

Среди высокодоходных выпусков мы выделяем выпуски облигаций **Лаверна** (11,8% на 9 мес.), **ОСТ-2** (приблизительно 12,64% на 10 мес.).

Прогнозы

Мы ожидаем усиления неопределенности на рынке рублевого долга на следующей неделе, которое будет связано с крупными налоговыми



платежами и возможным ростом волатильности в US Treasuries. Поэтому мы рекомендуем инвесторам воздержаться от агрессивных покупок длинных рублевых облигаций, что не исключает аккумуляцию недооцененных выпусков с высокой дюрацией, рекомендованных нами выше.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Экономика

Сальдо торгового баланса в I полугодии выросло на 36,4%

Цены на нефть улучшают финансовые показатели России... Учитывая, что рост цен на нефть в I полугодии 2006 г. составил 31,8% по сравнению с I полугодием 2005 г., существенное увеличение сальдо торгового баланса России сюрпризом не стало. Однако данная статистика еще раз подтверждает, что улучшение финансовых показателей России полностью зиждется на ценах на сырье. Действующая система налогообложения переводит львиную долю сверхдоходов от экспорта в бюджет и Стабфонд. Так, по данным Минфина, объем Стабфонда в долларовом выражении увеличился в 3,6 раза в годовом выражении.

... и профицит по торговым операциям. Как вчера сообщил ЦБ РФ, исходя из данных о платежном балансе, российский экспорт в I полугодии 2006 г. достиг 144,1 млрд долл., увеличившись на 31,2% с уровня I полугодия 2005 г., а импорт – 69,5 млрд долл., увеличившись на 26,1%. В итоге профицит внешнеторгового баланса страны составил 74,6 млрд.

Рост импорта временно замедляется. Еще одним позитивным событием является замедление темпов роста импорта – в первые шесть месяцев 2006 г. объем импорта вырос на 26,1%, тогда как в соответствующем периоде 2005 г. – на 28,4%. Однако анализ ежемесячной тенденции показывает, что сокращение темпов роста импорта стало следствием экономического спада, наблюдаемого в начале 2006 г. в условиях аномально холодной зимы. Во II квартале 2006 г. объем импорта вновь вырос – на 28,4% к соответствующему периоду прошлого года, продемонстрировав самые высокие темпы роста для II квартала.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

Операционные показатели за I полугодие 2006 г.: внимание на высокодоходные услуги

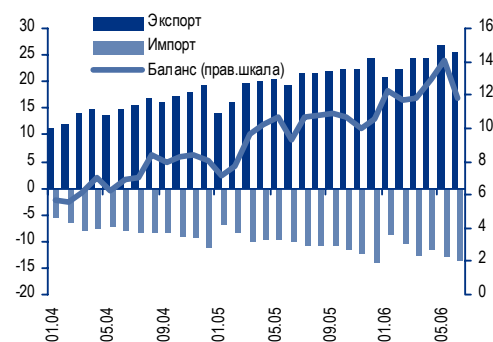
Новые услуги – новый локомотив роста. Быстрый рост количества ADSL-абонентов указывает на хорошие перспективы развития соответствующего направления бизнеса. Северо-Западный Телеком обладает высоким потенциалом для развития широкополосного доступа – оператор занимает монопольное положение на перспективном региональном рынке.

Увеличение номерной емкости ADSL. На текущей неделе СЗТ опубликовал операционные показатели по итогам I полугодия 2006 г. Номерная емкость ADSL достигла 90 тыс., а число абонентов соответствующих услуг увеличилось до 37 тыс. в I полугодии 2006 г. с 9 тыс. в конце 2005 г. и 4 тыс. в I полугодии 2005 г. Цифровизация номерной емкости, равной 4,7 млн, составила 55%, а в ряде городов и все 100%, против 49% в I полугодии 2005 г.

Увеличение объема широкополосных услуг в ответ на отложенный спрос. Проникновение широкополосного доступа в домохозяйствах Северо-Западного региона России составляет 3,3%. Такой низкий уровень предполагает заметный потенциал роста, учитывая, что 82% из 14 млн населения региона живут в городах, в том числе около 5 млн – в Санкт-

Профицит внешнеторгового баланса растет

Внешняя торговля России, млрд долл.



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа



Петербурге. Доля услуг широкополосного доступа в выручке СЗТ в I полугодии составила 35%, но мы ожидаем дальнейшего роста показателя. При этом СЗТ вышел на рынок широкополосного доступа лишь нынешней весной. СЗТ обладает почти монополией на фиксированную связь в регионе. Основу для роста объема предоставления новых услуг обеспечивают новый бренд ADSL «Авангард» и проект IP TV, запуск которого планируется на осень 2006 г.

Рост новых услуг способствует росту выручке. Во II квартале 2006 г. СЗТ продемонстрировал рост выручки от новых услуг по РСБУ на 9% по сравнению с предыдущим кварталом до 14,4 млн долл. В этот период на долю новых высокодоходных услуг пришлось 8% от совокупной выручки компании г. В 2005 г. новые услуги составили 5,3% в структуре выручке СЗТ по МСФО.

*Константин Чернышев, cht_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru*

ВолгаТелеком

Укрепление позиций на рынке сотовой связи

Незначительное влияние на результаты. ВолгаТелеком давно планировал получить контроль над рядом сотовых операторов в своем регионе с целью укрепления позиций на рынке мобильной связи. Однако купленные недавно три компании имеют достаточно небольшие абонентские базы, и потенциал увеличения количества абонентов также невелик, поскольку уровень сотовой телефонизации в Поволжье уже достаточно высокий.

Покупка сотовых активов в Саратове, Чувашии и Пензе... Недавно ВолгаТелеком приобрел ряд активов мобильной связи. За 8,9 млн долл. им были куплены 50% акций компании «Саратов Мобайл» с абонентской базой 102 тыс. абонентов. За 10,1 млн долл. – 70% акций компании «Чувашия Мобайл» с абонентской базой в 55 тыс. абонентов. Наконец, 4,3 млн долл. ВолгаТелеком заплатил за 60% акций компании «Пенза Мобайл», которая имеет лицензию на предоставление услуг связи в Пензенской области. Условия соглашений о покупке также предусматривают погашение задолженности данных операторов, которая в сумме составляет 5,3 млн долл.

...по приемлемой цене. ВолгаТелеком заплатил в среднем 270 долл. из расчета на каждого абонента приобретенных сотовых компаний в Саратове и Чувашии, а также по 5 долл. из расчета на каждого жителя Пензенской области. Для сравнения, МТС недавно заплатила 170 долл. за каждого абонента Дагтелекома в Дагестане. Покупка ВолгаТелекомом операторов сотовой связи будет способствовать укреплению сотового бизнеса компании в регионе с высоким уровнем мобильной телефонизации. Численность населения в Саратове, Чувашии и Пензе составляет соответственно 3 млн, 1,4 млн и 1,5 млн человек.

*Константин Чернышев, cht_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru*

Евраз

Результаты I квартала 2006 г. оказались очень хорошими!

Значительный рост показателей. Финансовые показатели дочерних компаний Евраза за II квартал 2006 г. оказались очень высокими. При этом существенно выросла рентабельность, а операционная прибыль достигла двухлетнего максимума. Кроме того, мы ожидали относительно стабильной операционной прибыли в 2006 г. по сталелитейному бизнесу



Евраз, однако теперь, если динамика прибыли II квартала сохранится, операционная прибыль компании может вырасти в 2006 г. приблизительно на 40–50% относительно 2005 г.

Впечатляющий рост рентабельности у всех компаний Евраз. Вчера Евраз опубликовал финансовые результаты по РСБУ своих основных дочерних предприятий, акции которых торгуются на фондовом рынке. Операционная рентабельность ЗапСибга выросла относительно предыдущего квартала вдвое до 28% на фоне роста выручки на 34% до 673 млн долл. Операционная прибыль ЗапСибга увеличилась на 175% относительно I квартала 2006 г. до 190 млн долл. В то же время операционная рентабельность НТМК увеличилась на 8 п.п. относительно I квартала 2006 г. до 35%, тогда как выручка возросла на 31% до 688 млн долл. Операционная прибыль компании выросла на 72% до 239 млн долл.

Гораздо более значимое улучшение рентабельности, чем у других компаний сектора. Мы считаем, что данные результаты должны стать приятным сюрпризом для рынка, учитывая, что другие сталелитейные компании продемонстрировали менее существенное улучшение рентабельности – «всего» на 2–5 п.п. относительно I квартала 2006 г. Высокие результаты ЗапСибга можно объяснить полным вводом в эксплуатацию нового оборудования по производству слябов, а также благоприятной ценовой конъюнктурой на рынке полуфабрикатов.

ЗапСиб: норма операционной прибыли подскочила вдвое относительно предыдущего квартала

Отчет о прибылях по РСБУ, млн долл.

	I кв.05	I кв.06	II кв.06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	545,9	500,5	673,2	34,5	23,3
Себестоимость реализации	(439,3)	(404,5)	(456,0)	12,7	3,8
Валовая прибыль	106,6	96,0	217,2	126,1	103,7
Общие и админ. расходы	(28,5)	(27,1)	(27,4)	1,3	(3,9)
Операционная прибыль	78,1	69,0	189,8	175,1	142,9
Прочие расходы	(23,4)	(20,3)	(63,5)	213,3	171,8
Чистая прибыль	54,8	48,7	126,3	159,2	130,6

Ключевые показатели рентабельности, %

	I кв.05	I кв.06	II кв.06	Изм. за кв., п.п.	Изм. за год, п.п.
Норма валовой прибыли	19,5	19,2	32,3	13,1	12,7
Норма операционной прибыли	14,3	13,8	28,2	14,4	13,9
Норма чистой прибыли	10,0	9,7	18,8	9,0	8,7

Источники: ЗапСиб, оценка УРАЛСИБа

НТМК: рекордная операционная прибыль!

Отчет о прибылях по РСБУ, млн долл.

	I кв.05	I кв.06	II кв.06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	698,3	526,7	688,3	30,7	(1,4)
Себестоимость реализации	(473,5)	(361,9)	(419,7)	16,0	(11,4)
Валовая прибыль	224,8	164,8	268,6	63,0	19,5
Общие и админ. расходы	(26,4)	(25,5)	(29,1)	14,3	10,2
Операционная прибыль	198,4	139,3	239,5	71,9	20,7
Прочие расходы	(47,2)	(42,2)	(78,6)	86,3	66,4
Чистая прибыль	151,2	97,1	160,9	65,7	6,4

Ключевые показатели рентабельности, %

	I кв.05	I кв.06	II кв.06	Изм. за кв., п.п.	Изм. за год, п.п.
Норма валовой прибыли	32,2	31,3	39,0	7,7	6,8
Норма операционной прибыли	28,4	26,4	34,8	8,3	6,4
Норма чистой прибыли	21,7	18,4	23,4	4,9	1,7

Источники: НТМК, оценка УРАЛСИБа



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

Балтика

I полугодие 2006 г. по МСФО: в ожидании эффекта синергии

Улучшение финансовых показателей, продолжающееся сокращение доли. Рост выручки Балтики в I полугодии 2006 г. был обеспечен увеличением производства лишь на 4%, тогда как рынок за тот же период вырос на 6,1%. Более того, доля Балтики на рынке составила по итогам I полугодия 2006 г. 23,6%, что на 0,4 п.п. ниже, чем в I полугодии 2005 г., несмотря на увеличение такой доли во II квартале 2006 г. на 0,6 п.п. по сравнению с предыдущим. В то же время компании удастся решать временные проблемы, связанные с интеграцией продаж и каналов дистрибуции, и это благоприятно сказывается на EBITDA.

Выручка и чистая прибыль выросли, как и ожидалось. Вчера Балтика обнародовала неаудированные финансовые результаты за I полугодие 2006 г. по МСФО. За отчетный период выручка компании увеличилась на 18,2% с уровня I полугодия 2005 г. до 683 млн долл., EBITDA и чистая прибыль выросли на 22% и 16% соответственно до 209 млн и 122 млн долл. Норма валовой прибыли прибавила 2,7 п.п. относительно соответствующего прошлогоднего показателя, норма EBITDA – 0,8 п.п., тогда как норма чистой прибыли снизилась на незначительные 0,3 п.п.

Аномально быстрый рост рынка. В I полугодии 2006 г. темпы роста российского рынка пива достигли 6,1% относительно I полугодия 2005 г. – это существенно выше показателя за предыдущий период, составлявшего 3,7%. На наш взгляд, такая динамика вызвана запретом на ввоз вин молдавского и грузинского производства и последствиями замены акцизных марок для импортируемой алкогольной продукции. Таким образом, столь быстрый рост – временное явление.

Рост выручки и чистой прибыли...

Показатели отчета о прибылях, млн долл.

	I п/г 05	I п/г 06	Изм., %	I п/г 06П	Разн., %
Выручка	577,6	683,1	18,3	651,0	4,9
Валовая прибыль	296,2	368,7	24,5	365,4	0,9
EBITDA	171,8	208,7	21,5	192,0	8,7
Чистая прибыль	104,6	121,7	16,4	122,0	(0,3)

Источники: Балтика, оценка УРАЛСИБа

...и смешанная динамика показателей рентабельности

Показатели прибыли, %

Норма	I п/г 05	I п/г 06	Изм., п.п.
валовой прибыли	51,3%	54,0%	2,69
EBITDA	29,7%	30,5%	0,81
чистой прибыли	18,1%	17,8%	(0,29)

Источники: Балтика, оценка УРАЛСИБа

Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru
 Андрей Никитин, NikitinAI@uralsib.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
госкомпании																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		28,1													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		42,4													
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		50,9				110,80	111,30								
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		66,7				105,50	106,00								
Аижк-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		75,3		24 812 500		105,50	106,50								
Аижк-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		96,5				99,35	99,99								
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		31,7		9 027 000						6,48			BBB-/Baa2		
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13	8,6	87,5	100,15	20 931 350					6,12	5,97	6,19	0,66	BBB-/Baa2	77	
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16	11,5	120,6											BBB-/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		5,4		50 560 000									BBB-/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	16.авг.06		10.фев.10		42,7											BB+/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		14,2	101,70	377 307	101,00	101,70			6,13	7,45	1,09		BB+/Baa2	50	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		36,4	100,48	60 248 188		100,65			6,88	6,92	2,59		BB+/Baa2	64	
ГидроОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		59,5													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		16,1	101,36	7 095	101,40	101,50			6,76	7,65	1,22		BBB-/Baa2	106	
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		40,3			104,11	104,70							BBB-/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		20,3		50 125 000	100,10	100,25							BBB-/Baa2	A	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		10,9	99,32	365 245 245	99,30	99,40			7,10	6,72	2,14		BBB-/Baa2	90	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		51,8	101,13	503 501 624	101,05	101,25			7,16	7,27	3,53		BBB-/Baa2	74	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		76,0	101,81	788 544 179	102,25	102,45			7,31	7,42	4,85		BBB-/Baa2	72	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		16,5	103,20	1 032	103,20				6,39	8,53	1,27		B+	67	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		47,1	103,08	269 670 093	103,02	103,29			7,45	8,00	3,26		B+	113	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		28,5	99,90	449 711 487	99,81	99,90			7,27	7,11	2,05		B+	110	
сырье																				
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		16,1	101,30	44 889 900	101,13	101,35			8,86	9,62	1,19			316	
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		35,7													
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	15,6	39,8		5 061 500	100,92	101,20							BB+/Ba2	A	
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		3,7											BB-		
РусНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	28,5	52,8	100,59	72 266 531	100,57	100,69			9,16		9,20	1,99		300	
СУЭК-2	1 000	8,50	17.авг.06		15.фев.07		6,3													
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		3,7	102,50	9 225	102,50				6,50	6,36	14,63	0,30	BB+/Ba2	197	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.сен.06	01.дек.06	01.мар.08	3,8	19,0				100,20									
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	31.авг.06		26.фев.09		31,0	100,79	41 564 299	100,55	100,79					9,72				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		34,3	100,40	123 283 508	100,35	100,40					9,06				
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		7,9	100,50	100 500	100,40	100,50			11,97	11,33	12,24	0,57		676	
Макси-Групп	3 000	11,25	14.сен.06	13.сен.07	12.мар.09	13,3	31,5	98,30	261 939 613	98,40	98,70			13,36		11,44	0,92		778	
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	46,9	83,3												B	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		9,4			100,40	100,70								NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		25,8	99,30	263 122 943	99,20	99,60			7,70	7,25	1,85		BB-/Ba2	159	
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		10,7												A-	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	3,8	16,0	100,00	1 500 000	100,40				9,89	9,96	9,57	9,75	1,15	427	
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08	1,8	20,0				100,50									
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	28,2	52,4	100,75	214 910 908	100,58	100,75			7,99		8,14	2,01	B+	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		52,4	100,32	30 925 031	100,90	101,09			8,56		8,47	2,72	B+	227	
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		3,2			101,21	101,42								B-	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	46,5	70,7	100,79	241 741 000	100,90	101,10			8,77		8,78	3,03		247	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		34,3	100,56	291 353 020	100,60	100,70			8,47		8,55	1,87		B-	
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09	8,6	32,9	100,18	4 959 912	100,11	100,18			6,93	8,47	6,69	7,09	0,66	BB-/Ba3	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	9,7	46,1			101,05	101,27								B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		8,1			102,90	101,84								BB-	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		20,5			102,90	103,50								B+	
С-Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		14,0	100,30	1 003	99,80	100,30			7,24	7,48	0,64		B+	181	
С-Тел-3	1 500	9,25	31.авг.06	28.фев.08	24.фев.11	18,9	55,3	102,58	48 293 681	101,90	103,50			7,68		9,02	1,40	B+	188	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		11,0			104,20	104,48								B	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		20,8	102,14	224 648 222	102,05	102,50			7,98		9,01	1,54		B	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10	25,8	49,9			99,65	100,00								B	
Сибирьтел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		33,8	100,80	328 684 006	100,75	101,95			8,49		8,58	2,35		B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		10,7	100,25	1 896 819	100,21	100,30			9,90	9,57	9,98	0,79		B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09	1,9	38,2	102,42	1 693 950	100,30	100,40			-1,98		13,77			B-	
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07		9,0	102,60	71 137 650	102,25	102,70			8,50	8,17	11,45	0,68		311	
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		14,9	103,01	26 612 278	103,05	103,10			7,50	7,94	9,70	1,14	B+	185	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08		20,5	102,16	50 055 449	102,00	102,40					9,00	1,52	B+	207	
УрСИ-6	2 000	8,20	23.ноя.06	20.ноя.08	17.ноя.11	27,8	64,2	100,30	1 062 177	100,30	100,40			8,21		8,18	1,97	B+	206	
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.мар.09	13.мар.12	31,7	68,1	100,30	301 167 507	100,40	100,50			8,43		8,37	2,21	B+	221	
Центртел-3	2 000	12,35	15.сен.06		15.сен.06		1,2	100,50	30 853 799	100,35				7,1						



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяца до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Урал сиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06		16.май.07		9,3				101,00	101,40							C	
Нутритек	1 200	11,00	12.сен.06	12.июн.07	09.июн.09	10,2	34,5	100,16	0,06	20 733 120	100,06	100,25	11,23		10,60	10,98	0,73		B	564
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		8,5	101,58	0,00	1 593 892	101,40	101,58					0,55		C+	775
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.06	31.авг.07	25.фев.09	12,9	31,0	99,95	0,03	999 500	99,80	100,00	13,55	13,39	10,61	15,26	0,90		C+	799
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	9,1	21,2				100,30	100,40							C+	
Отелек-2	1 000	10,25	22.авг.06	21.авг.07	17.фев.09	12,5	30,7				99,11	99,90								
Очаково-2	1 500	8,50	14.сен.06		11.сен.08		25,4	98,65	-0,10	8 879	98,65	98,80			9,62		8,62	1,40	B-	371
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		1,6												C	
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	1,5	31,9				100,75	100,90							C	
ПраймДон	1 000	12,50	11.авг.06		10.ноя.06		3,1												C+	
Талосто	1 000	10,00	08.сен.06	14.сен.07	06.мар.09	13,3	31,3				99,85	100,03								
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	28,2	58,5													
ЭФКО	800	8,00	05.сен.06		05.сен.06		0,9				99,80	100,00							C-	
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10	5,6	42,0	100,13	0,04	21 527 700	100,11	100,20	10,45		10,17	10,49	0,42		C-	559
розничная торговля																				
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09	23,1	35,2													
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	10,5	22,7	100,00	0,00	10 005 501	100,00	100,20	10,74		10,36	10,50	0,77			517
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09	5,8	30,1	100,12	0,12	610 712	100,00	100,15	9,86		9,62	9,89	0,44			497
Детский Мир	1 150	8,50	11.авг.06		29.янв.15		103,1				98,75	99,50								
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	8,2	32,4			5 007 500	100,01	100,20								
Жуки	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		56,0	98,65	-0,05	25 651 414	98,65	98,70			9,85		9,38	3,46		338
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	16,1	34,2	99,60	0,30	18 905 480	99,50	99,60	10,77			10,29	1,15			508
Инком-Лада	700	17,00	24.авг.06	14.дек.06	22.ноя.07	4,2	15,6	101,27	-0,04	2 778 853	101,15	101,40	10,81		10,00	16,79	0,31		C	619
Инком-Лада-2	1 400	11,75	18.авг.06	16.фев.07	12.фев.10	6,3	42,7												C	
Копейка	1 200	9,75	19.сен.06	19.дек.06	17.июн.08	4,4	22,6	100,85	0,05	191 567 017	100,75	100,95	7,52		7,22	9,67	0,34		B-	287
Копейка-2	4 000	8,70	23.авг.06	18.фев.09	15.фев.12	30,8	67,2	98,80	0,10	33 579 844	98,65	98,80	9,56			8,81	2,07		B-	336
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		27,7													
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		21,7	103,78	-0,12	52 930	103,31	103,77			12,76		14,30	1,51		686
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	10,0	40,5	99,60	0,20	79 680	99,60	99,89	12,58		12,02	11,80	0,72			702
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.апр.11	18,1	60,6													
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	10,2	28,4				99,41	99,89								
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	4,6	16,8	100,10	0,04	800 800	100,00	100,10	9,79		9,51	9,88	0,35			510
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	15,4	33,6	99,75	0,22	498 750	99,20	100,05	11,18			10,73	1,10			552
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08	11,1	23,3				100,10									B
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		45,7				109,30	110,00							BB-/Ba3	B+
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		52,9	102,90	-0,24	4 733 400	103,15	104,00			8,66		9,04	3,49	BB-/Ba3	B+
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	21,9	46,2	99,80	0,00	3 493 000	99,70	100,00	9,84			9,52	1,55			390
сервис																				
Агрохолдинг	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	11,3	35,8													
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	4,6	16,0												B-	C+
Евросервис	1 500	14,00	19.сен.06	19.дек.06	18.дек.07	4,4	16,5	100,48	0,05	3 546 855	100,35	100,70	13,18		12,36	13,93	0,32			853
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	3,5	21,7	99,78	0,00	65 484 757	99,70	99,84	12,62		12,09	11,62	0,26		B-	NR
Лаверна	1 000	12,00	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	8,2	44,6				100,20	100,40								
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08	5,3	23,3	100,40	-0,05	26 104	100,40	100,60	10,40		10,09	11,45	0,40			560
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		28,8	102,00	-0,01	5 100	101,97	102,00			9,43		10,54	1,28		351
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	14,4	32,6				100,20	100,45								
Росинтер-2	400	10,00	04.окт.06		02.июл.08		23,1													C
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	3,8	52,3													C
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	10,0	28,2	101,10	0,10	6 589 601	101,00	101,30	10,45		10,01	11,53	0,74			489
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	12,1	30,3				100,35	100,54								
ЭйрЮнион	1 500	13,00	15.авг.06	15.май.07	10.ноя.09	9,3	39,6													
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		3,5			70 596 737	100,10	100,29								
строительство																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		22,2	101,25	-0,04	10 125 000	101,15	101,35			12,12		12,94	1,52		B-
Адамант-2	2 000	11,25	24.авг.06	24.май.07	20.май.10	9,6	46,0	100,10	0,10	30 034 500	100,00	100,19	11,58		10,86	11,24	0,69			B-
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	13,5	56,0	100,84	0,08	120 039 029	100,80	101,00	10,94			11,40	0,98			609
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	20,8	45,0	100,00	0,00	3 000 000	100,00	100,49	11,73			12,00	1,43			535
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	7,5	19,6				99,92	100,05								C+
Миракс Групп	1 000	12,50	22.авг.06	22.авг.06	19.апр.08	0,4	24,7	100,40	-0,12	25 396 200	100,36	100,50	0,32		11,12	0,31	12,45	1,69		B-
ПИК-5	1 120	10,20	22.авг.06	22.май.07	20.май.08	9,5	21,6				99,25	99,30								C
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		22,8	101,31	-0,04	20 266 026	101,26	101,35			9,01		9,48	1,64		303
СУ-155	1 500	10,50	28.сен.06		30.мар.07		7,7	99,73	0,04	51 366 000	99,75	99,90			11,39	10,82	10,53	0,56		C+
энергетика																				
Башкирэн-2	500	9,50	24.авг.06		22.фев.07		6,5				99,03	101,35								B
Башкирэн-3	1 500	8,56	01.окт.06	</																



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
ОМЗ-4	900	14,25	31.авг.06	31.авг.06	26.фев.09	0,7	31,0				100,40	100,64						CCC+	B-	
ПМЗ	1 200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	11,6	35,9	99,99	-0,11	769 923	99,80	100,00	10,28		9,87	9,90	0,84		B-	477
Промтрактор	1 500				03.июл.08		23,1				99,75	99,90								
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	4,6	16,7	100,10	0,10	4 954 950	100,00	100,10	10,05		9,75	10,14	0,35			537
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	7,5	19,7				100,35	100,50								
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июл.10		23,0												B-	
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	2,0	26,1				100,70	101,10							B	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	14,0	50,6	100,26	-0,44	27 118 120	100,64	100,70	9,29			9,33	1,03		B	368
автопром																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	16.авг.06	14.фев.07	13.авг.08	6,3	24,5												B	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июл.08	22.июл.10	10,7	47,1				100,05	100,20							B	
ГАЗ	5 000	8,49	15.авг.06	14.фев.08	08.фев.11	18,4	54,8													
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		7,2	99,08	0,02	2 137 156	99,04	99,10		12,70	11,85	10,80	0,52		C-	758
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10		25,9				99,44	99,75							C	
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08		2,6				99,92	100,19								
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10		5,6												B	
производство																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	8,6	33,1													
АЦБК	500	13,50	07.сен.06		07.сен.06		0,9	100,30	0,00	561 680	100,19	100,45		9,76	9,35	13,46	0,07		B-	530
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.авг.06	21.ноя.06	20.май.08	3,4	21,6					101,00							B-	
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		7,2												B	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06		18.июн.09		34,8	99,77	-0,01	14 282 268	99,55	99,80				11,53			C-	
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		22,4	102,00	0,00	49 953 878	102,00	102,10		8,16	11,46	11,70	1,64			220
Росконтракт	700	11,70	05.сен.06	05.сен.06	04.сен.07	0,9	13,0	100,00	0,00	2 985 000	99,95	100,00	12,09	12,21	11,46	11,70	0,91		C+	665
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		1,1	101,05	0,20	511 313	100,80	101,05		6,82	6,61	18,60	0,09		C-	235
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		31,3	98,54	-0,24	2 024 005	98,25	98,90		14,15		12,94	1,42		C-	815
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	14,9	38,9	98,00	0,05	3 458 415	97,90	98,00	14,04			12,24	1,01		C-	840
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	1,6	19,8					103,00								
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	14,9	39,2					100,10								
СвоБСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		15,6				100,00	100,50								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		2,4				100,50	100,60							B-	
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	7,6	31,9				101,35	101,54							B-	
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	18,6	55,0	99,95	0,00	43 485 250	99,90	100,00	8,14			7,95	1,36		B-	234
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	22,6	46,9	102,32	-0,03	62 004 001	102,30	102,35	8,28			9,28	1,65			232
ЯХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	2,6	26,9	100,01	-0,05	21 687 505	99,95	100,10	12,10		11,56	12,00	0,20		C+	764
финансы																				
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	3,4	27,9				100,00	100,20							B2	
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		54,4	97,21	-0,04	284 852 019	97,20	97,27		8,01		7,30	3,51		Baa1/BB	154
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		7,5				100,00	100,15							B1	
Зенит-2	2 000	8,39	16.авг.06		16.фев.09		30,7													
Импэкобанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	8,5	20,6												BB+/B1	
Импэкобанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	9,3	39,7	101,29	0,10	7 071 272	101,25	101,37	7,49		7,21	9,13	0,71		BB+/B1	205
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	4,5	28,7	100,73	-0,07	3 371 293	100,67	100,75	8,54		8,30	10,42	0,35		CCC	388
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	9,6	21,7	99,97	-0,06	6 427 371	99,95	100,00	12,08		11,51	11,75	0,70			659
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	6,0	24,3													
МИА-3	1 500	9,40	31.авг.06	30.авг.07	23.фев.12	12,8	67,4				100,45									
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		8,6				100,25	100,35							B1	
ММБ-1	1 000	8,30	15.авг.06		13.фев.07		6,2												BB	
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	4,6	53,1				100,45	100,54								
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		33,1	100,23	0,03	2 656 000	100,00	100,89		9,36		10,67	2,25			312
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	6,3	30,7												B-/Ba3	
РСХБанк	3 000	7,50	06.сен.06	06.дек.06	04.июн.08	3,9	22,1					101,45							Ba1	
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.авг.06		16.фев.11		55,0	100,14	0,34	150 140 000	100,07	101,50		8,04		7,84	3,57		Ba1	158
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		20,2				100,15	100,50								B-
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	12,5	48,8													B-
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	0,7	12,6					100,12							B+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		19,0	99,80	-0,04	15 595 242	99,50			8,56		8,27	1,38		B+/Ba2	274
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	7,2	49,7	99,55	0,05	109 500		100,00	8,55		8,15	7,63	0,54		B+/Ba2	343
РусСтанд-6	6 000	8,10	16.авг.06	23.авг.07	09.фев.11	12,6	54,8												B+/Ba2	
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	9,3	45,7				99,70	99,95							B-/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	21.сен.06	22.мар.07	16.сен.10	7,5	49,9	99,70	0,05	65 613 400			9,04		8,67	8,27	0,55		B-/Ba3	389



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	14.сен.06		13.сен.07		13,3	100,90	-0,20	277 475									
Белг обл-31001	2 000	8,38	16.авг.06		10.ноя.10		51,8												
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		34,5				105,49	105,74							
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		46,9				106,21	106,65							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		34,8	111,85	-0,02	559 250	111,85	121,90		7,76		11,62	2,61		
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		11,5				102,05	102,29						B+	
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.сен.06		07.сен.06		0,9				100,11	100,23						B+	
Ирк обл31-1	1 500	10,00	21.сен.06		17.дек.09		40,8				102,22	102,57						B+	
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08		26,8				99,85	100,15						B+	
Коми-5	500	14,00	24.сен.06		24.дек.07		16,7				108,20	108,40						-/Ba3	
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10		50,9	116,95	0,09	5 683 820	116,85	117,50		7,53		11,97	3,73	-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		88,7	108,50	0,00	8 384 880	108,05	108,50		7,70		11,06	5,22	-/Ba3	
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15		113,4				94,71	98,85						-/Ba3	
Костром обл-4	800	12,00	12.сен.06		11.мар.08		19,3				104,70	108,99							
Красноярск-4	630	12,50	27.окт.06		27.окт.06		2,6	101,20	0,00	6 081 108	101,14	101,20		6,95	6,77	12,35	0,20		
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08		26,1	99,33	-0,17	15 161 175	99,22	99,50		7,27		7,05	1,46		
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07		9,3				101,82	101,93						B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		52,7											B+	
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		101,3				127,55	131,50						B+	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.06		23.сен.06		1,5				100,01							BBB/Baa2	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.06		20.дек.06		4,4				100,51							BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.06		20.май.07		9,4				100,11	103,99						BBB/Baa2	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.06		13.авг.07		12,3											BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.06		26.окт.07		14,7	104,90	-0,10	275 253 049	104,60	105,05		5,91		9,53	1,15	BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.авг.06		17.май.08		21,5				102,01	109,30						BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		22,2	106,75	-0,07	18 148	103,01	107,15		6,11		9,37	1,73	BBB/Baa2	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		28,6	106,00	-2,21	173 306 120	103,51	108,49		7,30		9,43	2,14	BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.окт.06		28.апр.09		33,1	108,10	0,12	32 538 102	107,90	108,25		6,36		9,25	2,47	BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		48,3	109,50	1,05	1 095 000	108,20	111,20		6,41		9,13	3,52	BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		53,3	112,55	0,15	9 679 300	112,40	112,95		6,76		8,88	3,90	BBB/Baa2	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		96,7	109,42	0,06	18 223 247	109,27	109,40		6,95		9,14	6,07	BBB/Baa2	
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		108,0				109,20	109,45						BBB/Baa2	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.06		19.авг.07		12,5											BB/Baa3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.окт.06		21.апр.09		32,8	110,57	-0,04	266 203 159	110,52	110,65		6,86		9,95	2,47	BB/Baa3	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10		44,3	107,85	0,35	60 637 501	107,51	107,85		6,94		9,27	2,53	BB/Baa3	
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11		57,1	107,35	0,06	393 718 013	107,21	107,45		7,25		8,38	3,97	BB/Baa3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.ноя.06		01.ноя.06		2,8	101,07	0,03	111 577 528	101,10	101,11		7,19	7,00	11,68	0,21		
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08		27,2	103,96	-0,91	1 070 775	103,85	104,25		7,41		9,85	1,41		
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.сен.06		07.дек.06		4,0	101,59	0,00	1 133 746	101,56	101,79		7,19	6,87	11,81	0,31		
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		35,6	112,80	-1,67	1 035 519	112,55	112,80		7,53		11,52	2,69		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.авг.06		29.ноя.07		15,9	107,70	-0,62	323 100	107,67	108,19		7,25		12,35	1,23		
Самар обл-2	1 500	6,82	14.сен.06		09.сен.10		49,7				98,10	98,40						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.авг.06		23.ноя.06		3,5	102,95	0,11	20 587 650	102,70			6,61	6,24	16,42	0,28		
Твер Обл-3	800	7,95	31.авг.06		30.ноя.08		28,1	100,45	-0,10	10 547 000	100,40	100,54		7,96		7,91	1,99		
Томск	300	12,00	24.авг.06		22.ноя.07		15,6				101,00	102,90							
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07		14,3				103,55	103,85						ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		29,0				100,65	101,05							
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		22,1											B+/ruA+	
Хаб край-5	700	10,00	05.окт.06		05.окт.06		1,9	100,64	0,19	392 496	100,38	100,64		5,88	5,74	9,94	0,15		
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		21,9				100,00	117,00						BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.окт.06		13.апр.07		8,2				101,00	102,00							
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09		32,0	111,64	1,27	1 763 884	111,85	114,65		7,51		11,04	2,44		
Якутия-3	800	12,00	19.сен.06		17.июн.08		22,6				100,00							ruA	
Якутия-5	2 000	9,00	19.окт.06		21.апр.07		8,5				100,50	102,00						ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	17.авг.06		13.май.10		45,7											ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	19.окт.06		11.апр.13		81,2				100,40	100,60						ruA	
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		24,1	105,67	-0,28	1 118 031	105,55	106,15		7,01		9,46	1,83	BB+	
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		3,3				101,22	101,50							
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		34,0	107,05	0,35	6 003 350	107,00	107,40		7,67		10,28	2,49		
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11		57,1				98,45	98,78							
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 45001	9 452	10,00	16.авг.06		15.ноя.06		3,2	101,47	-0,39	10 996 440	101,41	102,04		4,46	4,29	9,85	0,26		
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.сен.06		13.июн.07		10,2				100,50	101,00							
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		11,4				104,07	104,15							
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		12,1				104,00								
ОФЗ 25058	40 655	6,30	01.ноя.06		30.апр.08		21,0	100,87	0,02	34 294 100	100,80	100,88		5,90		6,25	1,57		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.сен.06		10.сен.08		25,4	105,50	0,00	10 550 000	105,42	105,50		5,80		9,48	1,27		
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.сен.06		11.мар.09		31,5												
ОФЗ 25060	22 047	5,80	01.ноя.06		29.апр.09		33,1	99,21	0,00	146 827 000	99,20	99,26		6,26		5,85	2,37		
ОФЗ 25																			

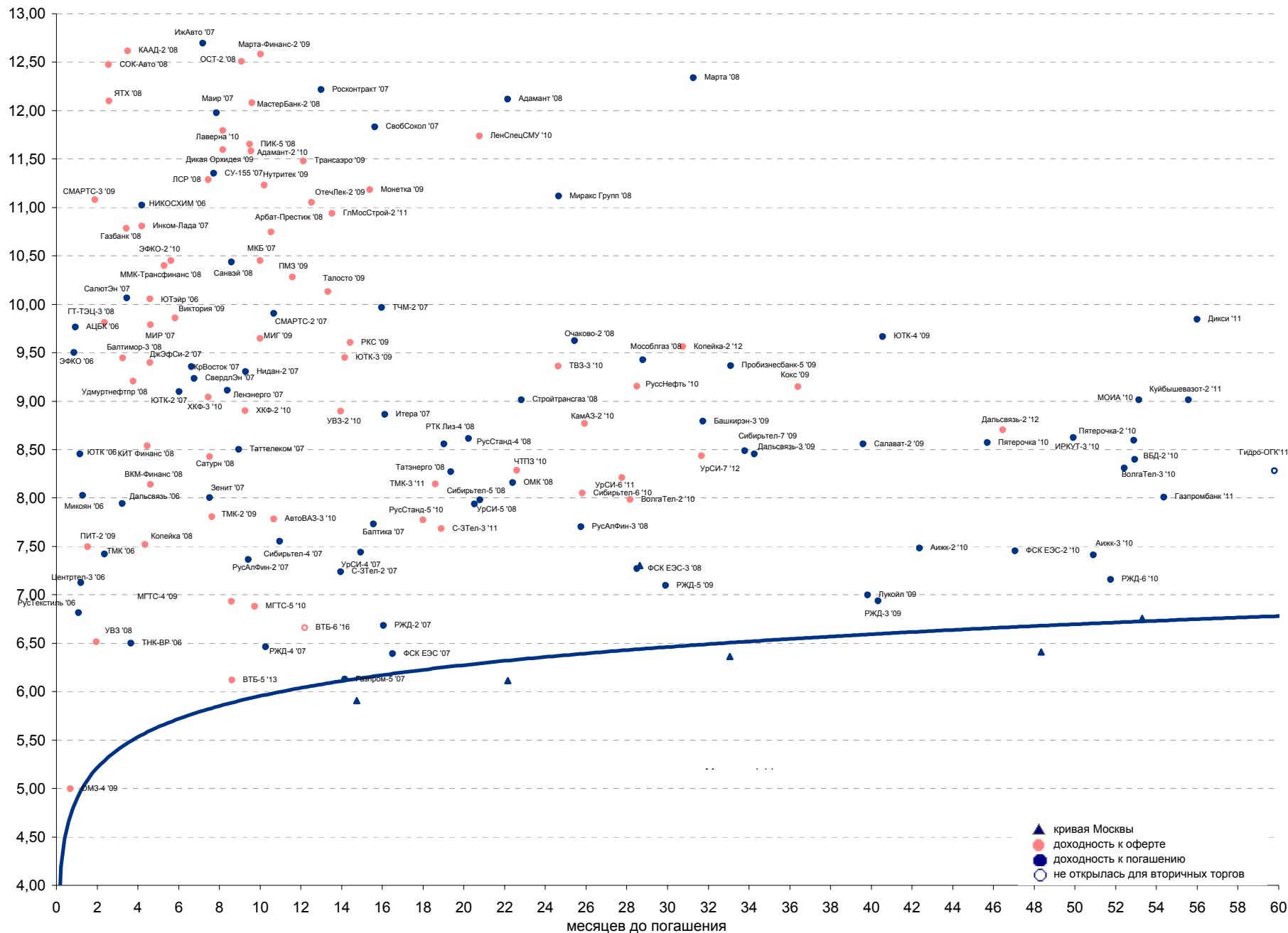


Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	103,57	-0,03	5,68	9,66	59,1	0,82
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,57	-0,03	6,80	7,89	192,7	3,02
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	141,77	-0,09	6,04	7,76	103,3	7,48
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	176,13	-0,12	6,29	7,24	117,6	10,27
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	109,91	-0,08	5,98	4,55	105,7	7,29
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,32	0,00	5,89	3,15	80,6	1,62
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	88,65	-0,01	5,80	3,38	95,6	4,20
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,20	0,00	5,35	3,09	26,5	1,19
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,68	-0,02	3,50	5,96		0,20
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,36	-0,01	3,89	6,96	-98,7	2,70
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	127,26	0,29	5,43	7,54	50,5	5,85
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	107,51	-0,03	5,68	6,00	-12,5 / 83,1	4,81
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,16	0,02	6,16	7,88	9,7 / 116,0	1,56
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	112,91	0,20	6,80	7,86	48,4 / 201,5	5,86
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,45	-0,01	6,78	7,72	110,4 / 169,5	0,47
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	103,78	0,10	6,63	7,71	1,3 / 175,6	2,66
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,37	0,12	6,72	7,20	1,5 / 186,2	3,58
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	102,19	0,01	7,15	8,32	107,1 / 215,3	1,59
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	101,91	0,09	5,97	6,75	-35,9 / 103,4	2,10
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	105,27	0,19	6,28	7,12	-41,5 / 143,4	3,63
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	100,43	0,16	6,17	6,29	22,9 / 209,9	3,07
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	99,56	0,20	6,28	6,28	-0,9 / 116,7	6,68
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,36	0,15	7,08	9,31	58,1 / 219,0	2,43
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	102,03	0,34	7,33	7,84	53,5 / 244,4	3,00
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	103,78	0,92	7,48	8,07	85,5 / 262,8	4,07
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,18	0,01	5,84	8,93	16,0 / 75,1	0,65
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,37	0,05	5,83	9,26	-97,5 / 95,2	2,66
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	111,72	-0,03	4,60	6,98	-220,0 / -27,3	3,34
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2006	118,17	0,16	6,20	8,15	-60,0 / 135,8	4,81
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,15	0,19	5,78	5,67	-57,8 / 92,9	5,65
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	104,45	0,04	5,23	5,62	-94,1 / 30,2	6,73
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	104,76	0,24	6,66	6,87	0,0 / 173,3	3,92
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	122,65	0,33	6,80	7,03	50,6 / 187,2	11,67
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,45	0,04	6,04	7,08	-23,4 / 108,9	1,98
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	97,03	0,66	6,95	6,70	77,6 / 201,9	6,57
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,25	0,00	6,38	8,85	69,5 / 128,6	0,11
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	110,09	0,03	7,04	9,88	48,8 / 216,3	2,53
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,79	0,27	8,12	8,19	195,6 / 319,9	6,26
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2006	100,93	0,00	7,97	8,55	200,8 / 295,9	1,37
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,23	0,00	6,54	9,35	86,0 / 145,1	0,10
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,19	0,23	7,24	7,83	52,9 / 239,4	2,84
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	102,25	0,03	6,87	7,82	61,6 / 191,2	1,93
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,33	0,19	6,58	9,35	89,9 / 170,3	1,34
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,69	0,72	7,33	8,08	33,4 / 243,1	3,39
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	101,47	0,34	7,66	7,88	108,7 / 281,6	4,35
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	100,69	-0,03	7,77	8,94	208,5 / 267,6	0,55
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,72	0,00	7,59	9,06	191,4 / 250,5	0,47
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,63	0,18	6,53	7,01	-10,4 / 165,9	2,70
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	101,07	0,00	6,69	8,90	100,9 / 160,0	0,47
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,71	-0,01	6,43	10,18	74,6 / 133,7	0,20
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	100,63	0,00	6,52	6,83	34,3 / 164,7	1,80
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	97,43	0,02	6,93	6,36	20,3 / 183,7	3,49
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	99,80	0,03	6,61	6,51	41,0 / 173,3	1,83
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,81	0,04	8,34	9,39	153,9 / 337,4	1,84
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,68	-0,04	6,02	12,54	33,7 / 92,7	0,26
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,95	0,00	7,22	8,67	142,2 / 237,7	0,62
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,49	0,02	7,80	8,09	176,7 / 280,0	1,51
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,03	0,00	6,22	6,23	-57,1 / 129,5	3,09
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	103,66	0,03	7,02	8,32	65,1 / 209,5	2,16
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	107,42	0,29	7,94	8,61	153,7 / 301,1	5,37
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	101,93	0,00	8,53	9,57	247,4 / 353,9	1,56
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,66	0,00	5,92	11,20	23,7 / 82,8	0,48
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,96	0,00	6,24	9,78	55,6 / 114,7	2,12
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,99	0,79	7,39	7,55	116,9 / 246,6	6,41
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	105,01	0,25	6,99	9,76	131,3 / 211,7	1,47
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,79	0,19	7,85	8,55	114,9 / 298,9	3,63
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,46	-0,01	6,27	10,43	59,2 / 118,3	1,11
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,11	0,02	8,30	9,03	235,3 / 328,3	1,35

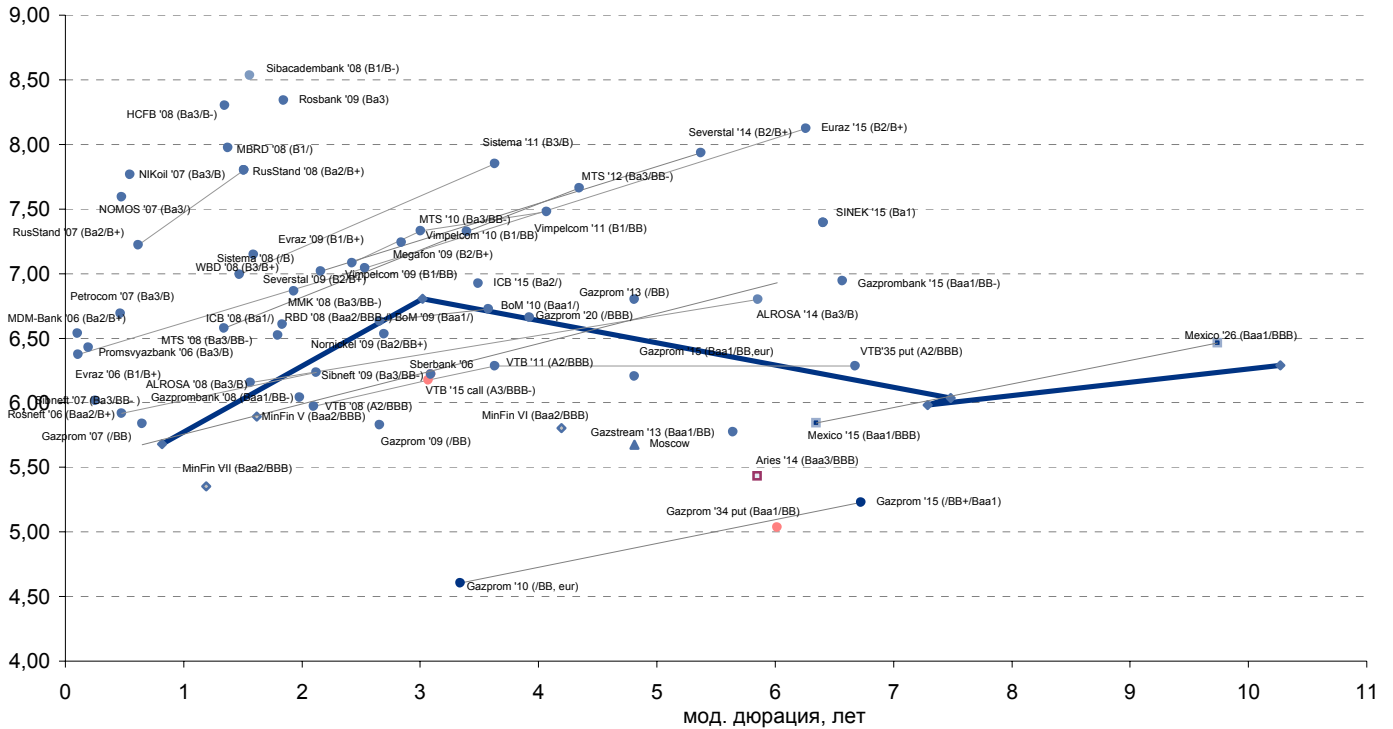


Рынок корпоративных облигаций

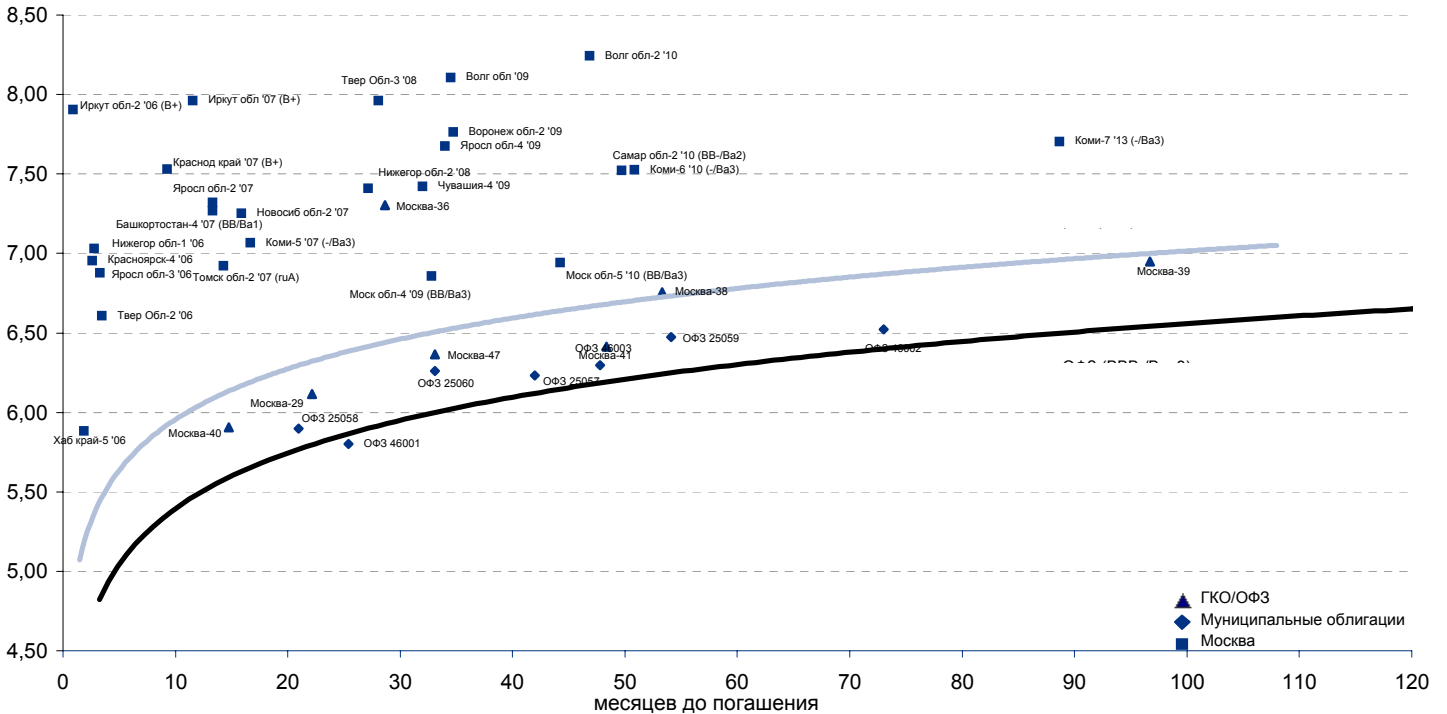




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ.	Параметры	Оферта
17 авг 06	НИКОСХИМ Инвест	ФК УРАЛСИБ	1 500	3 года. Ежеквартальный купон	1 год
17 авг 06	Сан Интербрю Финанс	РайффайзенБанк	4 000	3 года	-
Итого:			4 000		



Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Анастасия Залесская, ст. аналитик, zal_av@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru

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

Аналитическое управление

Руководители управления

Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Банки

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления, che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@uralsib.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@uralsib.ru

Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение сделать оферты. 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 2005