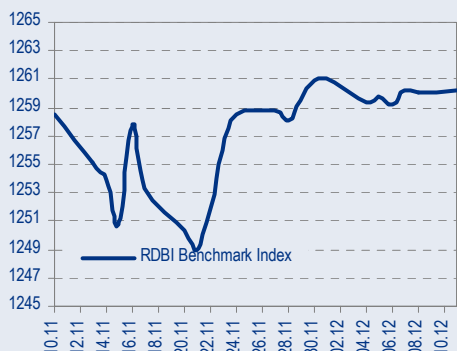
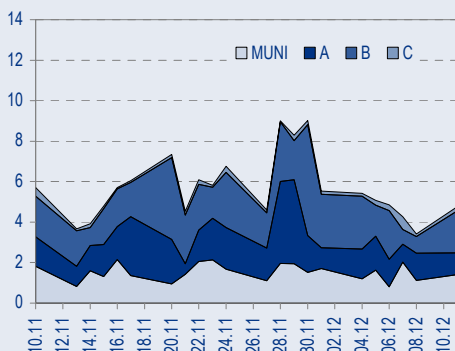




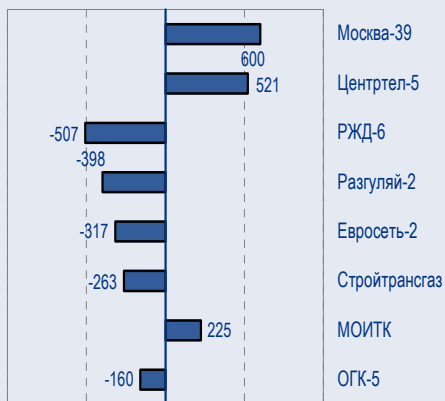
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	12.12.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	372,8	388,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,30	26,24
Обменный курс USD/EUR	1,3256	1,3166
Цена на нефть URALS, \$/барр.	56,89	57,44
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	290,1	6,7
МВБОР, %	5,5	5,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,8-5,3	4,5-5,0
Банки второго круга, %	5,3-5,8	5,0-6,0
Банки третьего круга, %	5,8-6,3	6,0-6,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

После относительно сильных пятничных данных по рынку труда США 10-летние Treasuries вернулись в полосу 4,5-4,55%, и вчера в ходе дневной торговли несколько раз ударились в уровень 4,55%, но не смогли пройти его в направлении вверх. Сейчас доходность US10Y составляет 4,51%.

Главное рыночное событие произойдет сегодня в 22:15мск, когда будет опубликовано решение последнего в этом году заседания FOMC. 102 экономиста, опрошенных Bloomberg, единогласно высказались, что учетная ставка будет оставлена без изменения на уровне 5,25%.

Скорее всего, интереснее будет комментарий ФРС, сопутствующий решению. Что важно услышать публике, так это мнение ФРС относительно того, что американский ЦБ считает более важным: замедление роста в секторе недвижимости и производства, либо сохраняющуюся устойчивую ситуацию в сфере услуг и, соответственно, на рынке труда.

В среду, т.е. завтра, Минфин планирует провести аукцион 15-летнего выпуска ОФЗ 46018 объемом 6 млрд руб.

Последний аукцион по ней прошел 13 сентября, когда 9 млрд руб. были проданы со средневзвешенной доходностью 6,7% и такой же доходностью отсечения.

Соответственно, мы бы рекомендовали ставить заявки на ОФЗ 46018 на уровне 6,55% и выше. Кроме того, мы в целом советуем постараться получить бумагу, поскольку наш взгляд на длинные ОФЗ остается позитивным..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЛУКОЙЛ

#### Планы по покупке сети АЗС в Восточной Европе у ConocoPhillips

ЛУКОЙЛ планирует купить сеть из 376 АЗС в Восточной Европе у своего стратегического партнера ConocoPhillips, сообщил вчера вице-президент компании Леонид Федун. Деталей в отношении сделки пока нет. Также, по словам Федун, ЛУКОЙЛ намерен приобрести перерабатывающие мощности в Восточной Европе. .... *стр.6*

### МТС, Вымпелком

#### Статистика за ноябрь: ожидаемое замедление роста абонентской базы

..... *стр.7*

### САЛАВАТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ

#### Аукцион по продаже 54% акций отменен

Вчера Фонд имущества Республики Башкортостан объявил об отмене аукциона по продаже 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза.

Официальные представители фонда комментариев не предоставили. Отмена аукциона по продаже доли Башкортостана в Салаватнефтеоргсинтезе довольно неожиданна и дает рынку новый повод предполагать, что, помимо Газпрома, осуществляющего операционный контроль над данной долей, претендентами на нее являются и другие компании, в частности Роснефть и Сургутнефтегаз..... *стр.6*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*

## Новости

✦ Shell предложила Газпрому новые условия участия в проекте «Сахалин-2». Shell сокращает свою долю (сейчас 55%) до блокирующей (25%), тогда как Газпром получает долю «50% плюс одна акция» в проекте. [Moscow Times]

✦ Валерий Хорошковский ушел с поста президента Евраз, для того чтобы занять должность первого заместителя секретаря Совета национальной безопасности Украины. Александр Фролов, председатель совета директоров и совладелец Евраз, станет новым президентом компании. [Интерфакс]

✦ Совет директоров Комстара-ОТС – дочерней компании АФК «Система» – одобрил покупку 25% плюс одна акция Связынвеста за 1,3 млрд долл. Предполагаемый продавец (Mustcom Ltd –подконтрольный Леонарду Блаватнику консорциум) приобрел ранее данный пакет у Джорджа Сороса за 650 млн долл. [Reuters]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### 10-летние Treasuries ударились в 4,55%, ждут заседания FOMC

После относительно сильных пятничных данных по рынку труда США 10-летние Treasuries вернулись в полосу 4,5-4,55%, и вчера в ходе дневной торговли несколько раз ударились в уровень 4,55%, но не смогли пройти его в направлении вверх. Сейчас доходность US10Y составляет 4,51%.

Главное рыночное событие произойдет сегодня в 22:15мск, когда будет опубликовано решение последнего в этом году заседания FOMC. 102 экономиста, опрошенных Bloomberg, единогласно высказались, что учетная ставка будет оставлена без изменения на уровне 5,25%.

Скорее всего, интереснее будет комментарий ФРС, сопутствующий решению. Что важно услышать публике, так это мнение ФРС относительно того, что американский ЦБ считает более важным: замедление роста в секторе недвижимости и производства, либо сохраняющуюся устойчивую ситуацию в сфере услуг и, соответственно, на рынке труда.

С технической точки зрения, произошедшая в последние дни коррекция не ставит пока под сомнение общий повышательный ценовой тренд на рынке Treasuries, наблюдаемый с начала июля 2006 года.

Вектор Treasuries остается сейчас направленным вверх (в цене), при этом первой целью является полоса 4,25-4,3%, соответствующая предыдущему локальному минимуму доходности, отмеченному 18 января 2006 года. Мы также не исключаем, что рост Treasuries на этой отметке не остановится, и конечной точкой в укреплении US10Y может стать более дальняя цель – 4,1%.

Коррекции вверх (в доходности) продолжают быть ограничены уровнем 4,55%, а затем – отметкой 4,65%, где US10Y встретят снижающуюся линию тренда, базирующуюся на пиках 5 июля (5,24%) и 23 октября (4,84%).

#### Ключевые события и публикации данных в США:

- 12 дек – торговый баланс за октябрь;
- 12 дек – заседание FOMC;
- 13 дек – розничные продажи за ноябрь;
- 15 дек – индекс потребительских цен в ноябре;
- 15 дек – производственный индекс Empire Manufacturing.

#### База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 113,85 (+15бп), т.е. с доходностью 5,56% к погашению, или со спредом 105 (+0) бп к US10Y.

ОФЗ 46018 достигли в пятницу уровня доходности 6,52%, что является новым абсолютным минимумом для этой бумаги.

Тем не менее, спред ОФЗ 46018 к России'30 составляет 96 (+3)бп, и в нашем понимании остается неоправданно широким.

Мы неоднократно писали, что наша цель по спреду Россия'30-US10Y составляет 90бп, а по спреду ОФЗ 46018-Россия'30 – находится в диапазоне 0-25бп.

Поскольку сокращение обоих спредов является лишь вопросом времени, наш общий взгляд на долгосрочные рублевые ставки остается позитивным.

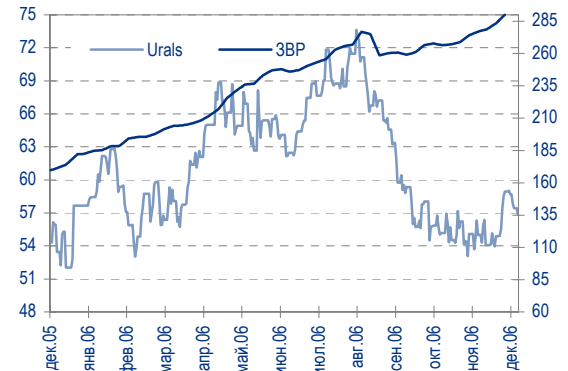
Представляется вполне вероятным, что при сохранении тенденции к укреплению рубля длинные ОФЗ смогут сократить свой спред к US10Y на 50бп уже в первой половине 2007 года.

#### Аукцион ОФЗ 46018

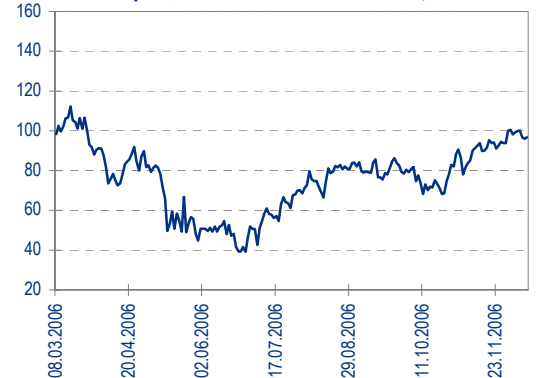
В среду, т.е. завтра, Минфин планирует провести аукцион 15-летнего выпуска ОФЗ 46018 объемом 6 млрд руб.

Размещение может привлечь существенный интерес инвесторов,

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



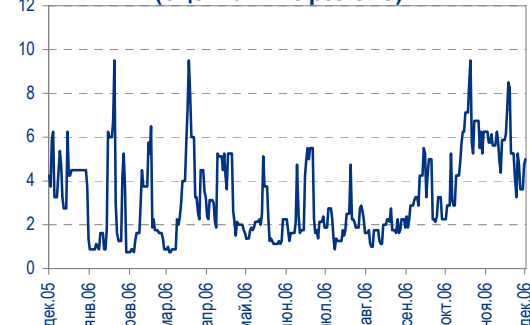
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





поскольку бумага не размещалась с сентября 2006 года.

Последний аукцион по ней прошел 13 сентября, когда 9 млрд руб. были проданы со средневзвешенной доходностью 6,7% и такой же доходностью отсечения.

Как мы уже отмечали выше, вчера доходность выпуска составила 6,52%, сейчас бид на выпуск находится на уровне 6,56%.

Поскольку завтрашнее размещение будет проходить на фоне повышенных (относительно сентября) ставок денежного рынка, премия, которую предложит Минфин, может быть более существенной.

Соответственно, мы бы рекомендовали ставить заявки на ОФЗ 46018 на уровне 6,55% и выше. Кроме того, мы в целом советуем постараться получить бумагу, поскольку наш взгляд на длинные ОФЗ остается позитивным.

## **Большие размещения Лукойла**

Компания Лукойл планирует послезавтра разместить два новых выпуска рублевых облигаций: 5-летний Лукойл-3 объемом 8 млрд руб., и 7-летний Лукойл-4 объемом 6 млрд руб.

Компания имеет рейтинги ВВ/Поз. от S&P, Baa2 от Moody's и ВВВ- от Fitch.

Для сравнения, Газпром имеет рейтинги ВВВ/Baa1/ВВВ-, РЖД – ВВВ-/Baa2/ВВВ+. Тем не менее, долги Лукойла традиционно торговались на уровне Газпрома и РЖД, а иногда и ниже в доходности.

Сейчас облигации Лукойл-2 находятся в точке 7% на срок 3 года. Исходя из кривизны кривой доходности, премия за два года составляет 20-25бп, поэтому справедливый диапазон для УТМ 5-летнего Лукойла-3 – 7,2-7,25%.

Соответственно, 7-летний Лукойл-4 должен разместиться с доходностью 7,45-7,6% - диапазон здесь шире, поскольку на длинном конце более вероятны неожиданности со спросом.

## **Торговые идеи**

1) В пятницу нами была добавлена рекомендация на покупку ВБД-2. Основание – хорошие результаты деятельности за 9М2006. Цель по бумаге находится в районе 8%, сейчас бонд торгуется с доходностью 8,25% на срок 4 года.

2) Покупать **ГАЗ'11**, цель по доходности к оферте через 14 месяцев – 8,25%. Основание – также хорошие финансовые результаты компании за 9М2006 года.

3) Точка, в которой сейчас торгуются облигации **СамарОбл-3**, расположена безосновательно высоко в доходности. Спред между СамарОбл-3 и МоскОбл-6 (обе бумаги – внесписочные) составляет сейчас 50бп, тогда как по рейтингам регионы по сути идентичны. Наша цель по СамарОбл-3 остается на уровне 7,25%, и мы рекомендуем бумагу на покупку.

4) Мы продолжаем рекомендовать к покупке облигации **Мечел-2**, торгующиеся на уровне 8,21% к оферте через 3,5 года. Наша цель по выпуску находится на уровне 8%, и, учитывая существенную дюрацию, мы считаем эту бумагу одной из самых перспективных во втором эшелоне.

Основанием для рекомендации являются исключительно низкая долговая нагрузка эмитента, а также очень хорошая динамика показателей его P&L'я в 2006 году.

5) Облигации **Башкирэнерго-3**, торгующиеся сейчас с доходностью 8,85% к погашению через 2,5 года, представляют существенный спекулятивный интерес.

На фоне ажиотажного интереса к новым энергетическим компаниям, выходящим на долговой рынок, Башкирэнерго-3 оставалось в тени, продолжая торговаться в районе номинала.

Очевидным недостатком эмитента, безусловно, является отсутствие консолидированной отчетности по МСФО, однако конкретно в этом случае этот недостаток не так уж велик, поскольку Башкирэнерго само по



себе является консолидированной структурой, и его отчетность по РСБУ может в достаточной мере свидетельствовать о качестве компании. Тем временем, согласно отчету за 6М2006 года, соотношение ЧистыйДолг/ЕВИТ составило 1,6, а Долг/Активам – всего около 9%, свидетельствуя об очень консервативной политике компании в области заимствований. В 2005 году выручка компании составила 927 млн долл. против 749 млн. в 2004 году, позволяя судить, что низкий долг компании не идет в ущерб росту.

Наша цель по бумаге остается на уровне 8,5%.

6) Относительно недавно размещившийся выпуск **ВолгаТелеком-4** (внесписочные облигации) находится на уровне 8% к оферте через 3 года. Одновременно, ВолгаТел-2 и ВолгаТел-3 (список А1) торгуются существенно ниже, в районе 7,75% к оферте и погашению через 24 и 48 мес. соответственно. Мы рекомендуем покупать ВолгаТел-4, поскольку с постановкой бумаги в список А1 доходность выпуска должна будет снизиться, чтобы лечь на кривую ранее размещенных выпусков ВолгаТелекома.

ВолгаТелеком имеет рейтинг BB- от агентства S&P.

Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – существенно ниже;
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25%;
- Башкортостан-5 – цель YTM 7%;
- Иркут обл-4 – цель YTM 7,75%;
- ВБД-2 – цель YTM 8%;
- Парнас-2 – цель YTP 11%;
- РусФинанс-1 – цель YTM 7,7%;
- ХКФ-4 – цель YTP 10%;
- Сибур-1 – привлекателен выше YTM 7,75%;
- Сибкадем-3 – цель YTM 9%;
- Интербрю-2 – цель YTM 7,75%;
- Башкирэнерго-3 – цель YTM 8,5%;
- ОМЗ-5 – цель YTP 8,25%;
- Салават-2 – цель YTM 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- Мособлгаз – цель YTM 8,75%;
- Монетка, цель – 10,6-10,7%;
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%;
- ОГО-2, цель – 13%;
- Мосэнерго-2 – цель YTM 7,5%;
- Карусель – цель YTP 9,8-9,85%;
- ГАЗ – цель YTP 8,25%;
- Евросеть – цель YTP 10%;
- Копейка-2 – цель YTP 9%;
- Мечел-2 – цель YTP 8%;
- ПИК-5 – цель YTP 11%;
- РусСтанд-4 – цель YTM 8%;
- ДжейЭфСи-3 – цель 9%.

## **Вывод**

Мы остаемся оптимистами в отношении рынка рублевых облигаций в декабре 2006 – январе 2007 года.

Ожидающееся дальнейшее улучшение ситуации на денежном рынке, рост курса рубля, укрепление Treasuries и длинных ОФЗ создают хороший задел для будущего роста рынка на ближайшие месяцы.



Соответственно, мы продолжаем рекомендовать участвовать в первичных размещениях длинных бумаг, а также приобретать недооцененные выпуски с существенной дюрацией на вторичном рынке.

*Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDi@uralsib.ru*

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Корпоративный сектор

В корпоративном секторе вчера наблюдалось ожидаемое затишье. В связи с сохраняющейся неопределенностью относительно содержания комментария FOMC инвесторы воздерживались от совершения сделок. При этом желание зафиксировать прибыль отсутствовало. Сей факт свидетельствует о том, что несмотря на сокращение суверенного спрэда до локального минимума (104 б.п.), участники рынка видят потенциал дальнейшего роста у бумаг российских эмитентов. Поддержкой корпоративному сектору служит уверенное поведение суверенных еврооблигаций.

На этой неделе высокой активности в корпоративном секторе не будет по причине крайне волатильного рынка (каждый день публикуется очередная порция экономической статистики). Поэтому мы также рекомендуем пока воздерживаться от покупок, особенно в выпусках с длинной дюрацией.

#### Суверенные еврооблигации

Вчерашний день был отмечен ростом цен облигаций Emerging Markets, что накануне заседания FOMC является положительным сигналом для последних. Treasuries скорректировались вверх по цене, в результате чего спрэд EMBI+ (184 б.п.) расширился на 1 б.п. Вчера ЕС было принято решение всё-таки заморозить переговоры с Турцией о её членстве в Союзе по 8 из 35 вопросов. Эта новость может негативно повлиять на котировки турецких бондов – в сторону их снижения. Российские суверенные облигации вчера также росли. Россия '30 прибавила в цене порядка 1/8, опустившись до 5,56% (-2). Спрэд к USG10Y практически не изменился, закрепившись около 104-105 б.п.

Сегодня мы значительного изменения котировок по сравнению со вчерашними не ожидаем.

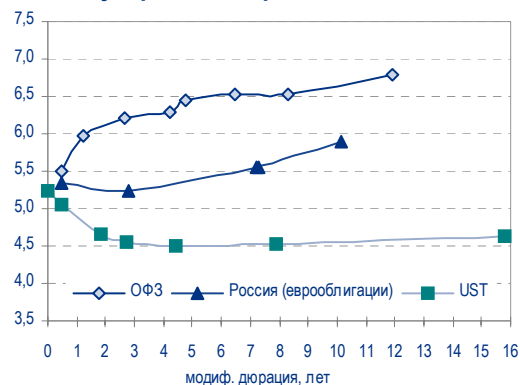
#### Рекомендации:

На прошлой неделе Банк **Петрокоммерц '09-2** разместил выпуск на 300 млн долл. с доходностью 8,75%. Выпуск Петрокоммерц '09-1, который на несколько месяцев короче, торгуется в настоящий момент в диапазоне 8,10-8,15%. В связи с чем уровень 8,75% мы считаем неоправданно высоким. Вчера на вторичных торгах бумага опустилась до 8,60%, но мы видим дальнейший потенциал снижения доходности и рекомендуем бумагу к покупке с долгосрочной целью 8,25%.

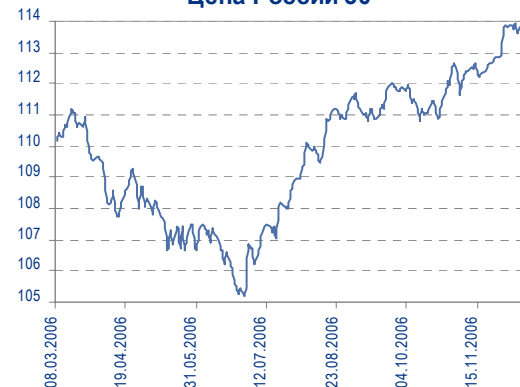
Ранее мы рекомендовали выпуск **ТМК '09** к покупке с целью 7,5%. Выпуск был размещен 22 сентября с доходностью 8,5% годовых, которая предполагала спрэд около 150 б.п. к бондам Северсталь '09 и Евраз '09. Такая премия была неоправданно широкой, и с первых же дней торгов спрэд стал сокращаться. Вчера доходность ТМК '09 достигла 7,33% (позавчера она торговалась по 7,55%), т.е. достигла рекомендованного нами уровня. Спрэд к аналогичным бондам Северстали и Евраз составил 56 б.п., поэтому мы советуем инвесторам фиксировать прибыль.

Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,55% к покупке. Однако после выхода сильной отчетности за 9м2006г. у двух телекоммуникационных компаний, что позволяет сделать выводы о благоприятной ситуации в секторе в целом, бумага выросла под действием спроса телекомы и достигла установленной нами цели. Но мы видим потенциал роста выпуска ещё в 30 б.п., поэтому снижаем рекомендацию до 7,25%.

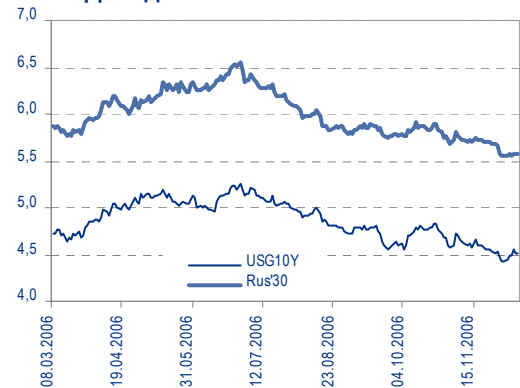
**Доходность Treasuries, РФЗ и суверенных еврообондов России**



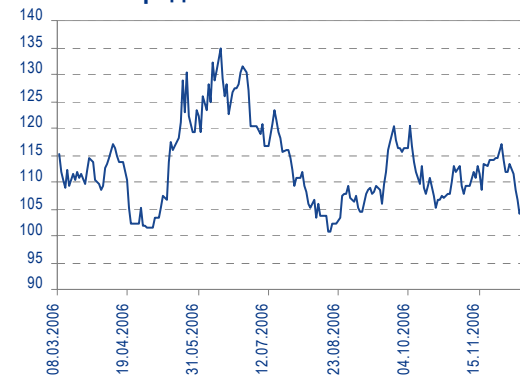
**Цена России'30**



**Доходность USG10Y и России'30**



**Спрэд России'30 к USG10Y**





- Система '11 – цель 7,25
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,40%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Ренессанс '09 – цель 8,30%
- Банк Санкт-Петербург '09 – цель 9,15%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

**Вывод:** Мы ожидаем роста котировок рынка российских евробондов за счет роста котировок Treasuries и снижения чистого долга РФ, а также за счет сужения спреда в среднесрочной перспективе (до 100бп.) к рынку казначейских обязательств.

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

## ЛУКОЙЛ

### Планы по покупке сети АЗС в Восточной Европе у ConocoPhillips

Развитие перерабатывающего бизнеса в Восточной Европе. Намерение ЛУКОЙЛа развивать перерабатывающий бизнес в Восточной Европе мы оцениваем позитивно. Однако просчитать эффект от планируемой покупки АЗС на данный момент трудно, так как неизвестна цена сделки..

**ЛУКОЙЛ планирует приобрести перерабатывающие активы в Восточной Европе.** ЛУКОЙЛ планирует купить сеть из 376 АЗС в Восточной Европе у своего стратегического партнера ConocoPhillips, сообщил вчера вицепрезидент компании Леонид Федун. Подробности в отношении сделки пока нет. Также, по словам Феда, ЛУКОЙЛ намерен приобрести перерабатывающие мощности в Восточной Европе.

**Перспектива – выход на рынки Бельгии, Словакии и Чехии.** Планируемая Покупка АЗС даст ЛУКОЙЛу доступ на розничные рынки нефтепродуктов в Бельгии, Словакии и Чехии и, по нашим оценкам, позволит ему увеличить объем международных розничных продаж нефтепродуктов на 20%.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru*  
*Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru*

## САЛАВТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ

### Аукцион по продаже 54% акций отменен

Наш взгляд на компанию остается прежним. Отмена аукциона по продаже доли Башкортостана в Салаватнефтеоргсинтезе довольно неожиданна и дает рынку новый повод предполагать, что, помимо Газпрома, осуществляющего операционный контроль над данной долей, претендентами на нее являются и другие компании, в частности Роснефть и Сургутнефтегаз.

**Правительство Башкортостана отменил аукцион по продаже 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза.** Вчера Фонд имущества Республики Башкортостан объявил об отмене аукциона по продаже 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза. Официальные представители фонда комментариев не предоставили.

**Газпром – один из основных претендентов.** Газпром считался одним из наиболее вероятных претендентов на покупку 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза в ходе планировавшегося аукциона. В



настоящее время Газпром, в соответствии с соглашением с Фондом имущества, осуществляет операционный контроль над данной долей в Салаватнефтеоргсинтезе, принадлежащей Башкортостану. О решении продать на аукционе 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза было объявлено ранее в нынешнем году.

**Роснефть и Сургутнефтегаз – также претенденты?** Отмена аукциона по продаже акций Салаватнефтеоргсинтеза может свидетельствовать о том, что к этим активам проявляют интерес другие, помимо Газпрома, компании, в частности Роснефть и Сургутнефтегаз.

*Каюс Папану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормищиков, kor\_an@uralsib.ru*

## **МТС, Вымпелком**

### **Статистика за ноябрь: ожидаемое замедление роста абонентской базы**

**Новые подключения перестали быть главной целью.** Как мы и ожидали, статистика по рынку сотовой связи за ноябрь отразила тенденцию, отмеченную в предыдущие месяцы, – замедление темпов роста абонентской базы, связанное с тем, что российский рынок мобильной связи приближается к насыщению. Однако, несмотря на такое замедление, перспективы сотовых операторов, по нашему мнению, остаются хорошими, поскольку компании «большой тройки» изменили бизнес-модель, переключив основное внимание с наращивания абонентской базы на стимулирование использования мобильной связи и удержание высокодоходных абонентов. Новая стратегия уже дала впечатляющие результаты, о чем свидетельствуют показатели МТС и Вымпелкома за III квартал 2006 г.

**В России рост уже медленный...** Вчера агентство AC&M опубликовало статистику подключений абонентов мобильной связи в России и СНГ за ноябрь 2006 г. Совокупная абонентская база сотовых операторов в России выросла на 0,9% к октябрю до 149 млн. Таким образом, уровень мобильной телефонизации в национальном масштабе достиг 102,8%. В России абонентская база МТС выросла в ноябре на 0,34% до 50,6 млн, абонентская база Вымпелкома – на 0,16% до 47,4 млн.

**...на рынках СНГ – пока динамичный.** Телефонизация на Украине, в Казахстане и Узбекистане еще не столь высока, как в России, поэтому абонентская база операторов на этих рынках продолжает динамично расти. Тем не менее этот рост внес незначительный вклад в общее количество абонентов российских операторов – 31% в случае МТС (с учетом неконсолидированных абонентов в Белоруссии) и 11% в случае Вымпелкома.

**Вымпелком – «чистка» абонентской базы продолжается, заметный рост на Украине.** Незначительная доля чистых подключений Вымпелкома в России, составившая за ноябрь 12%, может быть обусловлена тем, что оператор проводит «чистку» своей абонентской базы. В то же время украинская абонентская база Вымпелкома выросла на целых 25% до 1,6 млн. Компания активно расширяет свои операции на Украине под брендом «Билайн», и наш прогноз размера ее абонентской базы в этой стране –1,8 млн на конец года – может оправдаться.



## Рост: слабый в России, сильный - за ее пределами

Статистика по сотовым операторам за ноябрь, изм. к пред. мес., млн

	ноя.06	окт.06	Подключения*	Изм. за мес.,	Доля	Доля в
	млн	млн	млн	%	рынка, %	подключениях, %
<b>МТС</b>	72,7	71,5	1,21	1,7		
Россия	50,6	50,2	0,34	0,7	34	25
Москва	11,1	11,1	0,01	0,1	42	9
С.-Петербург	2,7	2,7	-0,01	-0,4	31	-
Регионы***	36,8	36,5	0,35	0,9	32	29
Украина	17,6	16,9	0,69	4,1	40	33
Узбекистан	1,3	1,2	0,11	8,9		
Туркменистан	0,16	0,15	0,01	4,6		
<b>Вымпелком</b>	53,3	52,5	0,75	1,4		
Россия	47,4	47,3	0,16	0,3	32	12
Москва	10,0	10,0	0,06	0,6	38	53
С.-Петербург	2,0	2,0	0,03	1,3	23	34
Регионы**	35,4	35,3	0,08	0,2	31	7
Украина	1,6	1,3	0,32	25,5	4	15
Казахстан	3,6	3,4	0,19	5,6		
Таджикистан	0,01	0,01	0,00	28,7		
Узбекистан	0,55	0,50	0,04	8,32		
<b>МегаФон</b>	29,1	28,7	0,39	1,4		
Россия	29,0	28,6	0,36	1,3	19	27
Москва	4,9	4,8	0,04	0,8	19	37
С.-Петербург	3,0	3,0	0,00	0,0	35	1
Регионы**	21,1	20,7	0,34	1,6	18	28
<b>Большая тройка в России</b>					85	64
<b>Большая тройка в Москве</b>					99	99
<b>Большая тройка в регионах***</b>					82	64
<b>Всего Россия</b>	<b>149</b>	<b>148</b>	<b>1,39</b>	<b>0,9</b>		
<b>Телефонизация</b>						
Россия, %	102,8	101,8		1,0 п.п.		
Москва, %	154,0	153,4		0,6 п.п.		
С.-Петербург, %	137,1	135,9		1,2 п.п.		
Регионы***, %	96,0	95,0		1,0 п.п.		
Регионы*, %	93,8	92,8		1,0 п.п.		
<b>Итого на Украине</b>	<b>43,9</b>	<b>41,8</b>	<b>2,10</b>	<b>5,0</b>		
Телефонизация, %	92,3	87,9		4,4 п.п.		

\*Чистые подключения

\*\*Россия за исключением Москвы и С.-Петербурга

\*\*\*Россия за исключением Москвы

Источники: АСМ-consulting, оценка УРАЛСИБа

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, BelovKA@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. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>госкомпании</b>																				
Аижк	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		24,0													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		38,3													
Аижк-3	2 250	9,40	15.янв.07		15.окт.10		46,8				105,25	105,75								
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		62,6				105,25	106,25								
Аижк-5	2 200	7,35	15.янв.07		15.окт.12		71,2				98,75	99,34								
Аижк-6	2 500	7,40	15.янв.07		15.июл.14		92,4				99,15	99,43								
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		116,8		99,60	-0,03	2 410 320	99,51	99,60	7,97		7,71	5,48		149	
Аижк-8	5 000	7,63	15.апр.07	15.мар.14	15.июн.18	88,4	140,1	99,55	0,20	33 841 996	99,36	99,60	7,94		7,66	4,80			154	
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09	3,4	27,6													
ВТБ-5	15 000	6,20	25.янв.07	26.апр.07	17.окт.13	4,5	83,4													
ВТБ-6	15 000	6,50	17.янв.07	20.июл.07	06.июл.16	7,4	116,5	100,40	-0,05	2 008			5,95		5,76	6,47	0,57		57	
Газпром-3	10 000	8,11	18.янв.07		18.янв.07	1,3	100,35	100,35	0,00	4 014	100,16	100,35			4,68	4,58	8,08	0,10		
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10	38,6	104,35	104,35	-0,05	11 196 806	104,30	104,38			6,78		7,88	2,80		
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07	10,1				10 120 000	101,12	101,30								
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09	32,3	100,80	100,80	0,08	151 978 110	100,80	100,90			6,72		6,89	2,34		
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09	35,1														
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11	59,4														
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.янв.07		29.июн.11	55,4	103,10	103,10	0,00	64 955 063	103,00	103,10			7,42		7,86	3,75		
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11	57,7														
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07	12,0					101,30	101,50								
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09	36,2	103,98	103,98	0,03	6 238 500	102,99	104,01			6,95		8,01	2,63		
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07	6,2					100,10	100,25								
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10	47,7	101,50	101,50	-0,01	507 333 693	101,45	101,50			7,02		7,24	3,30		
РЖД-5	10 000	6,67	26.янв.07		23.янв.09	25,8	99,99	99,99	0,09	20 975 900	99,88	100,00			6,78		6,67	1,89		
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12	71,9	102,70	102,70	-0,01	92 920 636	102,60	102,70			7,11		7,35	4,69		
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07	12,4					101,98	102,20								
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10	43,0	103,47	103,47	-0,07	45 900 832	103,42	103,53			7,25		7,97	3,03		
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08	24,4	100,05	100,05	-0,06	55 246 705	100,00	100,10			7,20		7,10	1,78		
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11	58,7	100,05	100,05	-0,05	124 573 252	100,01	100,08			7,42		7,30	3,87		
ФСК ЭЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09	36,2														
<b>сырьё</b>																				
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09	30,2	100,00	100,00	-0,20	31 390 000	100,11	100,40			9,31		9,10	2,08		
Итера	1 200	9,75	07.июн.07		07.дек.07	12,0	101,25	101,25	0,14	4 050	101,10	101,25			8,58	8,37	9,63	0,90		
Кокс	3 000	8,95	18.янв.07		16.июл.09	31,6	100,74	100,74	-0,25	147 779 110	100,72	100,90			8,81		8,88	2,20		
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	11,5	35,7	100,90	-0,10	50 226 570	100,82	100,90	6,34		7,02	6,21	7,19	2,55		
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	33,7	57,9	100,20	-0,14	50 100 000	100,15	100,35	9,01				8,90	2,32		
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	24,4	48,7													
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07	2,2	100,00	100,00	0,05	10 400 000	100,00	100,05			8,75	8,45	8,50	0,17		
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.мар.07		01.сен.08	21,0	100,01	100,01	-0,03	6 000 750	100,00	100,05					9,50			
<b>металлургия</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09	26,9	101,63	101,63	0,03	60 975 000	101,50	101,75					9,64			
Маир	500	12,30	02.янв.07		03.апр.07	3,8	100,07	100,07	0,06	1 000 653	100,15	100,50			12,59	11,79	12,29	0,27		
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	9,2	27,4	97,40	0,37	14 610 000	97,37	97,59	15,50		14,67	11,55	0,63			
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	42,8	79,2	100,96	-0,09	68 174 023	100,95	101,00	8,24				8,32	2,91		
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.янв.07	09.янв.07	08.июл.08	1,0	19,2													
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07	5,3					100,00	100,50								
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08	21,7					99,90	100,40								
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07	6,6														
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07	11,9														
Хайленд Голд	750	12,75	03.янв.07		02.апр.08	15,9					99,10	100,05								
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	24,1	48,3	101,00	0,15	61 542 487	102,00	102,00	7,79			8,12	1,75			
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		48,3	102,46	0,39	83 784 876	102,30	102,80			7,70		8,30	2,55		
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13	33,5	81,9													
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07	04.июн.10	30.май.12	42,4	66,6				100,00	102,70								
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.июн.07		03.июн.09	30,2					101,00	101,60								
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	4,5	28,8				100,10	100,20								
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10	5,6	42,0	100,65	0,11	5 033	100,45		6,96		6,83	8,25	0,44			
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07	4,0						101,12								
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08	16,4						102,80								
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.янв.07		03.окт.07	9,9		99,96	-0,05	6 986 704	99,50	100,25			7,78	5,50	7,50	0,55		
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.мар.07	28.фев.08	24.фев.11	14,8	51,2													
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.янв.07		05.июл.07	6,9		102,88	-0,07	19 548 400	102,80	102,95			7,31	6,83	12,15	0,54		
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08	16,7	101,95	101,95	0,00	8 153 000	101,85	101,95			7,81		9,02	1,25		
Сибирьтел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10	21,7	45,8				100,00	100,15								
Сибирьтел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09	29,7	101,50	101,50	-0,35	305 517	100,25	102,05			8,12		8,52	2,12		
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07	6,6	99,48	99,48	-0,18	543 150	99,40	99,50			11,30	10,53	10,05	0,48		
СМАРТС-3	1 000	14,10	0																	



## 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			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																						
ВБД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		48,8	103,10	0,00	108 671 524	102,99	103,10		8,24	8,73	3,30		В+/ВЗ	В+	195		
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		32,5				100,05	100,10										
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		2,5	100,10	0,00	80 080	100,10	100,35		11,11	10,65	11,49	0,19		А-В	580		
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		2,0												В-			
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		5,2	100,50	-0,30	7 701 005	100,00	100,50		9,77	9,51	10,75	0,39		С	446		
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07			6,1	30,4											В			
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08		5,0	17,1	93,93	-0,07	5 636 953	94,40	95,29	31,64		29,11	13,73	0,30		С+	2634	
ОтелЧек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09		8,4	26,6			99,40	99,90										
Сначоково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		21,3	98,55	0,00	462 200	98,55	98,85		9,93		8,63	1,13		В-	392		
Парнас-2	1 000	10,80	22.фев.07	19.ноя.09	17.ноя.11		35,8	60,1											С+			
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		27,8												С			
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09		9,2	27,2	99,85	0,00	99 851 997	99,76	100,00	10,18		9,72	10,02	0,68			469	
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11		24,1	54,4	99,23	-0,02	198 450	99,15	99,25	9,50			8,92	1,68			329	
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10		1,5	37,9	99,91	-0,02	449 595	99,97	100,08	11,32		10,80	10,51	0,12		С-	602	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11		33,4	57,7	99,95	-0,11	33 982 500	99,96	100,05	10,00			9,75	2,25			384	
<b>торговля</b>																						
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09		9,1	33,2			99,70	100,00										
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09		8,7	32,8	99,60	-0,10	298 800	99,82		11,67		11,04	11,03	0,63			621	
Аптеки 36,6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09		19,0	31,1	100,70	-0,23	60 400 000		101,00	10,53			9,82	1,35			442	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08		6,4	18,6			100,00	100,20										
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08		11,3	23,4														
Банана-Мама	1 000	11,25	27.авг.07	26.окт.07	23.окт.09		10,6	34,9														
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09		1,7	26,0	99,90	0,25	4 995 999	99,74	99,94	10,71		10,25	9,91	0,13			541	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		99,0	98,80	-0,10	1 976	98,30	99,00			8,90		8,60	5,47			241	
ДжЭфСи-2	1 200	5,00	05.июн.07	26.дек.06	04.дек.07		0,5	11,9	99,83	0,13	14 775 000	99,70	99,90	26,07	5,31	23,27	5,01	0,03	В-	С+	2076	
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.авг.07	23.окт.08	20.окт.11		22,7	59,1	100,00	0,00	2 000 000	99,95	100,15	9,45			9,25	1,61		С+	322	
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.авг.07	09.авг.09		4,1	28,3	100,20	-0,09	200 400	100,10	100,30	11,09		10,49	11,28	0,30			579	
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		51,9	93,80	-0,20	46 160 160	93,51	94,50		11,41			9,86	3,03			511	
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07		0,3	12,4														
Евросеть-2	3 000	10,25	05.июн.07	07.дек.07	02.июн.09		12,0	30,1	99,25	-0,35	317 226 877	99,23	99,58	11,29		10,99	10,33	0,86			563	
Инком-Лада	700	12,00	22.фев.07	13.дек.06	22.ноя.07		0,1	11,5	99,87	0,02	2 167 165	99,80	99,99	42,73		35,61	12,02	0,00		С	3735	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	16.фев.07	16.фев.07	12.фев.10		2,2	38,6	99,60	-0,20	89 991 172	99,80	99,99	14,69		13,88	11,80	0,16		С	938	
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13		21,6	82,2	99,60	-0,05	17 927 900	99,55	99,60	10,23			9,79	1,51			398	
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08		0,3	18,5											В-	В		
Копейка-2	4 000	8,70	21.фев.07	18.фев.09	15.фев.12		26,7	63,1	99,28	0,03	46 824 938	99,25	99,30	9,38			8,76	1,83	В-	В	321	
Лаверна	1 000	11,25	12.авг.07	12.авг.07	08.авг.10		4,1	40,5	100,25	-0,18	2 005	100,25	100,45	11,42		11,01	11,22	0,31			611	
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		23,6				35 735 000		102,14									
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		17,6	100,90	-0,09	306 742	100,75	101,00		14,61		14,71	1,19				862	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09		5,9	36,4	98,95	0,02	2 017 537	98,82	99,00	14,46		13,96	11,87	0,42			916	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11		14,0	56,5	98,80	-0,18	21 736 000	98,70	98,90	14,50			13,16	0,96			872	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08		6,1	24,3														
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09		11,5	35,8														
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07		0,5	12,7			99,81	100,05										
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09		11,3	29,5														
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08		7,0	19,2			100,00	100,45								В		
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11		35,3	59,6			36 408 000	98,25	98,59									
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		41,6	109,54	0,14	47 726 220	109,50	109,55		8,36		10,45	2,98		ВВ-/В1	В+	214	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		48,8	103,77	0,02	30 980 655	103,45	103,65		8,34		8,96	3,31		ВВ-/В1	В+	205	
Самохвал	1 500	11,40	25.авг.07	23.авг.08	21.окт.09		16,6	34,8														
Санвэй	3 000	11,66	06.июн.07	06.июн.07	03.дек.08		5,9	24,1	100,60	-0,10	94 564	100,60	100,90	10,62		10,34	11,59	0,44			532	
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09		11,1	35,3														
Столич gastr	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09		20,6	32,8														
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10		17,8	42,1	98,28	0,28	13 806 250	97,59	98,25	11,09		10,18	1,24				507	
<b>сельское хозяйство</b>																						
Аргохолдинг	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09		7,2	31,7	100,49	0,08	8 541 500	100,35	100,54	12,67		11,86	12,94	0,52			730	
ОГО-1	1 100	15,50	22.авг.07		22.авг.07		4,4	100,54	0,06	413 829	100,50	100,73		14,24	13,64	15,42	0,33		С+	893		
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09		8,8	26,9	99,50	-0,04	497 500	99,41	99,54	14,30		13,65	13,40	13,02	0,62		С+	884
Пава-2	1 000	12,50	14.фев.07	09.май.08	21.окт.11		17,2	59,2														
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.авг.07	16.авг.07	02.окт.08		4,2	22,0	100,00	0,19	10 035 000	99,85	100,00	10,77		10,36	11,50	0,32			547	
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.авг.07	15.авг.08	27.сен.11		16,4	58,4	99,20	-0,47	397 800 000	99,00	99,50	10,89			10,33	1,16			497	
Сахарная комп	2 000	12,75	15.май.07	13.ноя.07																		



### 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	8,4	57,0	100,90	0,06	2 018 000	100,50	100,72	11,10	12,34	10,47	12,14	3,33			605
ПИК-5	1 120	10,20	20.фев.07	22.май.07	20.май.08	5,4	17,5	99,65	0,00	2 680 585	99,61	99,80	11,47		10,97	10,24	0,39		C	616
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		18,7	101,02	-0,13	262 779 522	101,05	101,15			9,07	9,50	1,36			299
СУ-155	1 500	10,50	28.дек.06		30.мар.07		3,6	100,10	-0,15	90 090	100,10	100,30			10,53	9,94	10,49	0,27		523
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07	22.фев.07			2,4	100,36	-0,10	5 018		100,36			7,69	7,46	9,47	0,19		238
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.дек.06	19.мар.09			27,6	99,87	-0,06	22 469 000	99,85	99,90			8,91		8,57	1,91		276
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11	34,2	58,4	99,90	-0,09	159 811 000	99,80	99,94	7,68			7,51	2,40			150
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07	19.апр.07			4,3	100,46	-0,04	8 922 569	100,40	100,49			9,03	8,78	10,20	0,33		372
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11	33,6	57,9	99,99	-0,01	14 498 500	99,90	99,99	7,68			7,54	2,37		B	151
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16	63,3	111,9	100,51	-1,55	62 344 434	100,46	100,54	7,67			7,61	4,10		B	138
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07	01.мар.07			2,7				100,60									
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07	13.мар.08			15,3	101,85	0,07	15 277 500	101,80	102,15			8,21		9,47	1,14		236
<b>ХИМИЯ</b>																				
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07	04.мар.11			51,5				100,25	100,45								
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06	14.дек.06			0,1												CCC+	B-
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	15.фев.07	16.авг.07			8,3	8,3		100 460 000	100,46	100,60							CCC+	C
НКНХ-3	2 000	8,00	02.мар.07	01.сен.07			8,8					100,15								B
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12	28,0	64,4	104,36	-0,04	114 291 500		104,45	8,03			9,57	2,05			188
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07	10.ноя.09			35,5	105,17	-0,18	1 578 553	105,21	105,30			8,13		9,51	2,54		195
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12	35,5	71,7	100,00	0,00	1 000	99,80	100,10	7,80			7,70	2,48			162
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07	27.дек.06	04.июн.08	0,5	18,0	100,09	-0,01	29 636 429	100,10	100,15	7,96		7,67	9,74	0,04			266
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09	17,8	36,0													
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07	18.апр.08			16,5	100,02	-0,03	21 005	99,81	100,00				10,50				C
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07	16.сен.10			45,8	103,76	0,33	39 509 172	103,70	103,94		7,71		8,42	3,18		B1	145
МИГ	1 000	10,50	06.июн.07	06.июн.07	03.июн.09	5,9	30,2	100,70	-0,07	216 513	100,70	100,90	9,19		8,98	10,43	0,45			389
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	15,3	57,7													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09	7,7	25,8					101,00								
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	33,2	57,4					100,70							CCC+	B-
ПМЗ	1 200	9,90	23.январ.07	24.июл.07	21.июл.09	7,5	31,8				99,90	100,25								B-
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08	7,1	19,0	99,69	0,06	2 243 125	99,30	99,65	10,31		9,66	9,78	0,53			494
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11	34,8	59,1													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	0,5	12,6				99,81	100,00								
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	3,4	15,6				99,91	100,15								
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11	15,5	58,1													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	18,9	42,8				100,65	100,95								B-
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07	30.сен.08			22,0	100,35	-0,05	11 690 272	100,35	100,50				9,37				B
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	9,9	46,5	100,41	-0,09	30 987 457	100,30	100,35	8,98		8,66	9,31	0,74			345
ЭМАльянс	2 000	10,50	12.январ.07	13.июл.07	09.июл.10	7,1	43,5				100,35	100,50								
<b>автомобиль</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	2,2	20,4	100,12	-0,03	22 047 078	100,08	100,13	8,56		8,27	9,19	0,17			B
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	6,6	43,0				99,75	99,99								B
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	14,3	50,7	99,99	-0,01	76 142 435	99,99	100,03	8,62			8,49	1,06			282
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07	14.мар.07			3,1	99,77	0,02	23 646 250	99,75	99,80		11,82	11,33	10,72	0,23			652
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10	21,8	45,9				99,80	100,25								C-
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07	24.апр.08			16,7	99,76	0,01	14 964	99,76	99,98				12,03				C
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10	1,5	37,9													B
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09	4,5	29,0				100,05	100,15								
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	20.фев.07	20.май.08			17,5													B-
Волга	1 500	12,00	13.мар.07	13.мар.07			3,1				100,00	100,45								B
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	6,5	30,7	99,70	-0,09	29 936 994	99,65	99,95	12,22		11,27	11,53	0,48			689
ОМК	3 000	9,20	07.июн.07	12.июн.08			18,3	101,50	-0,21	30 448 985	101,45	101,60				9,06	1,35			223
Росконтракт	700	11,70	06.мар.07	04.сен.07			8,9	99,60	-0,02	780 858	99,45	99,60			12,85	12,27	11,75	0,63		C+
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07	05.мар.09			27,2	97,87	0,23	4 222 307	97,85	97,89			14,91		13,03	1,16		C-
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09	10,8	34,8				99,90	99,10								C-
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07	25.мар.08			15,7				102,85	103,10								
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09	10,8	35,1	100,05	-0,05	300 150	100,05	100,10	9,41		9,13	9,28	0,80			382
СвобСокол	600	11,75	24.май.07	22.ноя.07			11,5													
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11	11,1	59,6													
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09	17,3	35,5													
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	3,5	27,8	100,95	0,10	41 230 135	100,80	101,00	6,77		6,62	10,00	0,28			147
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	14,5	50,9	100,34	-0,11	109 561 535	100,32	100,44	7,78			7,92	1,08			196
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	18,5	42,8	102,74	0,49	2 674 449	102,20	102,40	7,70			9,25	1,39			163
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08	10,6</														



## 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 (продолжение)																				
МИА-2	1 000	9,50	06.фев.07	06.фев.07	09.авг.08	1,9	20,2				99,90	100,10								
МИА-3	1 500	9,40	01.мар.07	30.авг.07	23.фев.12	8,7	63,3				100,05	101,00								
МКБ	500	10,50	24.январ.07		25.апр.07		4,5			29 970 000	99,65	100,05						B1		
МКБ-2	1 000	10,40	07.июн.07	06.дек.07	04.июн.09	12,0	30,2	99,75	-0,05	10 224 000	99,55	99,84	10,96		10,67	10,43	0,87	B1	530	
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		2,1											BBB-		
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10		0,5	49,0				101,95								
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	12,4	57,7				99,50	100,50						B-	322	
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		34,0	99,90	0,00	225 001 000	99,30	100,10			9,26	9,01	1,35			
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		8,3	101,85	0,24	76 970 290	101,40	101,89			7,26	6,93	9,82	0,64	Ba3	
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	12,4	30,6											Ba3	182	
Робизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		29,0				98,60	99,00								
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	2,2	26,6	100,44	-0,01	1 508 609	100,35	100,45	6,73		6,55	9,21	0,17	B+/Ba3	143	
РСХБанк	3 000	7,20	07.мар.07		04.июн.08		18,0					101,45						Baa2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		50,9	101,80	-0,02	68 979 331	101,64	101,80			7,55	7,71	3,42	Baa2	124	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		16,1				99,95	100,10						B-		
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	8,4	44,7				99,95	100,15						B-		
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		8,5				99,93	100,00						B+/Ba2		
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		14,9	99,61	0,04	10 439 180		99,85			8,75	8,28	1,09	B+/Ba2	292	
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	3,1	45,6											B+/Ba2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	8,5	50,7					100,30						B+/Ba2		
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	16,0	58,1	99,60	-0,01	9 960 000			8,85		8,53	1,16	B+/Ba2	B+		
Русфинанс-1	1 500	7,65	05.июн.07		02.дек.08		24,1											BB		
Русфинанс-2	1 500	7,50	05.июн.07		02.дек.08		24,1											BB		
Сивакадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	6,2	24,4											B1		
Сивакадем-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		30,2	100,19	-0,16	21 277 342	100,25	100,80			9,74	9,58	2,07	B1	361	
Сивакадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		59,1											B1		
Союз-1	1 000	9,25	25.январ.07		24.апр.08		16,7	101,85	-0,16	2 862 007	101,85	101,90			8,04	9,08	1,23	B-/B1	210	
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07	05.окт.07	05.окт.09	9,9	34,3				99,60	100,00						B-/B1		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	11,5	29,7	99,95	-0,05	30 284 850	99,90	99,95	10,44		10,00	10,01	0,83	/B3	481	
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08	4,5	19,7				100,00	100,15						B2		
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	10,6	35,1													
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	5,2	41,6	99,50	0,00	32 476 726		99,75	9,93		9,66	8,54	0,39	B/Ba3	463	
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	3,4	45,8			30 924 800	99,55	99,80						B/Ba3		
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	18.окт.08	12.окт.11	22,6	58,9	99,85	-0,10	998 450	99,82	99,84	10,38			9,96	1,55	B/Ba3	414	
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	11,1	35,5													



## 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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07	13.сен.07		9,2	100,75	0,15	32 227 000				7,08	6,85	7,96	0,71	BB/Baa1	159	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07	04.ноя.09		35,3	102,20	0,05	76 143 850	102,20	102,30		7,29		7,85	2,52	BB/Baa1	111	
Белг обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07	10.ноя.10		47,7	101,59	0,04	9 550 059	101,56	101,69		8,14		8,25	3,18		186	
Волг обл	600	12,00	14.дек.06	11.июн.09		30,4													
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06	17.июн.10		42,8				105,35	105,46								
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06	18.июн.09		30,7													
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07	22.июл.07		7,4				101,11	101,40							B+	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06	17.дек.09		36,7				101,33	101,59							B+	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07	23.окт.08		22,7			15 996 000	99,85	100,04							B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07	24.ноя.10		48,1	99,20	0,05	19 840 000	99,00	99,30		8,08		7,81	1,80		B+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07	26.май.10		42,1				99,85	100,04							B+	
Коми-5	500	14,00	24.дек.06	24.дек.07		12,6	106,05	-0,06	10 617 166	106,05	106,20		7,11		13,20	0,98	-/Ba3	142	
Коми-6	700	13,50	14.апр.07	14.окт.10		46,8	116,23	0,03	1 162 250	116,10	116,30		7,24		11,61	3,48	-/Ba3	98	
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07	22.ноя.13		84,6	109,42	4,48	492 390	108,08	109,35		7,29		9,14	5,13	-/Ba3	86	
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07	03.дек.15		109,3			50 125 000	95,20									
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06	11.мар.08		15,2													
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07	01.окт.08		22,0	99,54	0,00	3 006 108	99,30	99,55		7,12		7,03	1,18		109	
Краснод край	605	10,00	15.май.07	15.май.07		5,2				101,08	101,31							B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06	08.дек.10		48,6												B+	
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06	05.дек.14		97,2												B+	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06	20.дек.06		0,3	99,90	-0,60	1 498 500	99,91				18,46	15,02	0,02	BBB/Baa2	1491	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07	20.май.07		5,3	101,60	0,80	34 345 874	101,01	102,00		6,41	6,22	9,84	0,42	BBB/Baa2	111	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07	13.авг.07		8,2													
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07	26.окт.07		10,6					103,75							BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07	17.май.08		17,4												BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07	05.июн.08		18,1	99,90	-1,98	1 998 000	100,00					10,01	1,28	BBB/Baa2	429	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06	16.дек.08		24,5												BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07	28.апр.09		29,0				107,00	107,95							BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07	30.июл.10		44,2	107,95	0,00	89 619 053	107,95	108,20		6,57		9,26	3,22	BBB/Baa2	33	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06	26.дек.10		49,2	112,55	-0,05	1 126	112,35	112,55		6,53		8,88	3,66	BBB/Baa2	23	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07	21.июл.14		92,6	109,90	0,04	600 491 614	109,75	109,90		6,72		9,10	5,96	BBB/Baa2	25	
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06	24.июн.15		103,9	109,75	-0,15	10 977 195	109,70	109,80		6,75		9,11	6,47	BBB/Baa2	26	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07	19.авг.07		8,4	102,77	-0,85	38 274 288		103,42		6,89	6,57	10,70	0,66	BB/Baa3	145	
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07	21.апр.09		28,7				109,40	109,65							BB/Baa3	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07	30.мар.10		40,2	107,12	-0,06	25 908 024	107,11	107,20				9,34	2,25	BB/Baa3	74	
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07	19.апр.11		53,0	107,58	-0,07	102 170 000	107,55	107,60		7,07		8,37	3,75	BB/Baa3	77	
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07	02.ноя.08		23,1	103,46	-0,10	23 687 353	103,45	103,50		7,06		9,90	1,11		110	
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07	20.окт.11		59,1				101,55	101,67								
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07	14.июл.09		31,5	112,07	3,05	43 071 809	110,75	113,70		7,18		11,60	2,42		B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.мар.07	29.ноя.07		11,8			4 845 410	105,37	105,90								
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06	09.сен.10		45,6												BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07	11.авг.11		56,8	100,68	-0,07	141 963 500	100,60	100,80		7,64		7,55	3,72	BB-/Ba2	134	
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.07	30.ноя.08		24,0				100,05	100,40								
Твер Обл-6	1 900	7,60	14.фев.07	14.ноя.09		35,6													
Томск	300	12,00	22.фев.07	22.ноя.07		11,5	102,99	0,51	19 159 448		104,48				8,95	8,53	11,65	0,86	ruA
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07	13.окт.07		10,2				102,40	102,75								
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06	27.дек.08		24,9	100,09	0,09	1 102 011	100,21	100,28		8,31		8,19	1,78		211	
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07	03.июн.08		18,0	103,40	-0,05	12 543 454	103,40	103,60		7,70		9,70	1,36	B+/ruA	167	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07	27.май.08		17,8				104,35								BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07	13.апр.07		4,1	100,45	0,05	6 349 445	100,40	100,65		7,31	7,03	8,46	0,31	Ba3	201	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07	27.мар.09		27,9	110,13	0,43	7 212 778	109,60	110,95		7,57		11,20	2,13	Ba3	143	
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07	05.июн.11		54,6				101,35	101,67								
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06	17.июн.08		18,5	106,78	0,81	1 193 839	105,95	106,95		7,44		11,24	1,41	ruA	138	
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07	21.апр.07		4,4	101,50	1,44	781 550	100,00	101,10		3,82	3,72	7,88	0,35	ruA	-149	
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07	13.май.10		41,6	107,35	0,21	107 350	107,10	107,35		7,28		9,32	2,51	ruA	109	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07	11.апр.13		77,1			10 175 000	101,66	101,80							ruA	
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07	03.авг.08		20,0												BB+	
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07	26.май.09		29,9				106,71	106,90								
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07	19.апр.11		53,0	98,65	-0,07	14 896 150	98,66	98,72		8,13		8,62	2,63		189	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07	18.июл.07		7,3													
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07	08.авг.07		8,0													
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.янв.07	30.апр.08		16,9	100,62	-0,18	27 922 921	100,55	100,67		5,96		6,26	1,27			
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06	10.сен.08		21,3	104,03	0,00	160 206 502	103,95	104,04		5,93		9,61	0,95			
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.дек.06	11.мар.09		27,4				101,00	101,30								
ОФЗ 25060	35 679	5,80	31.янв.07	29.апр.09		29,0	99,60	-0,07	14 940 600	99,42	99,58		6,11		5,82	2,11			
ОФЗ 25057	40 817	7,40	24.янв.07	20.янв.10		37,9	103,75	-0,02	81 028 750	103,70	103,77		6,21		7,13	2,75			
ОФЗ 46003	37 298	10,00	17.янв.07	14.июл.10		43,7	110,01	-0,74	10 010 930	110,70	110,92								

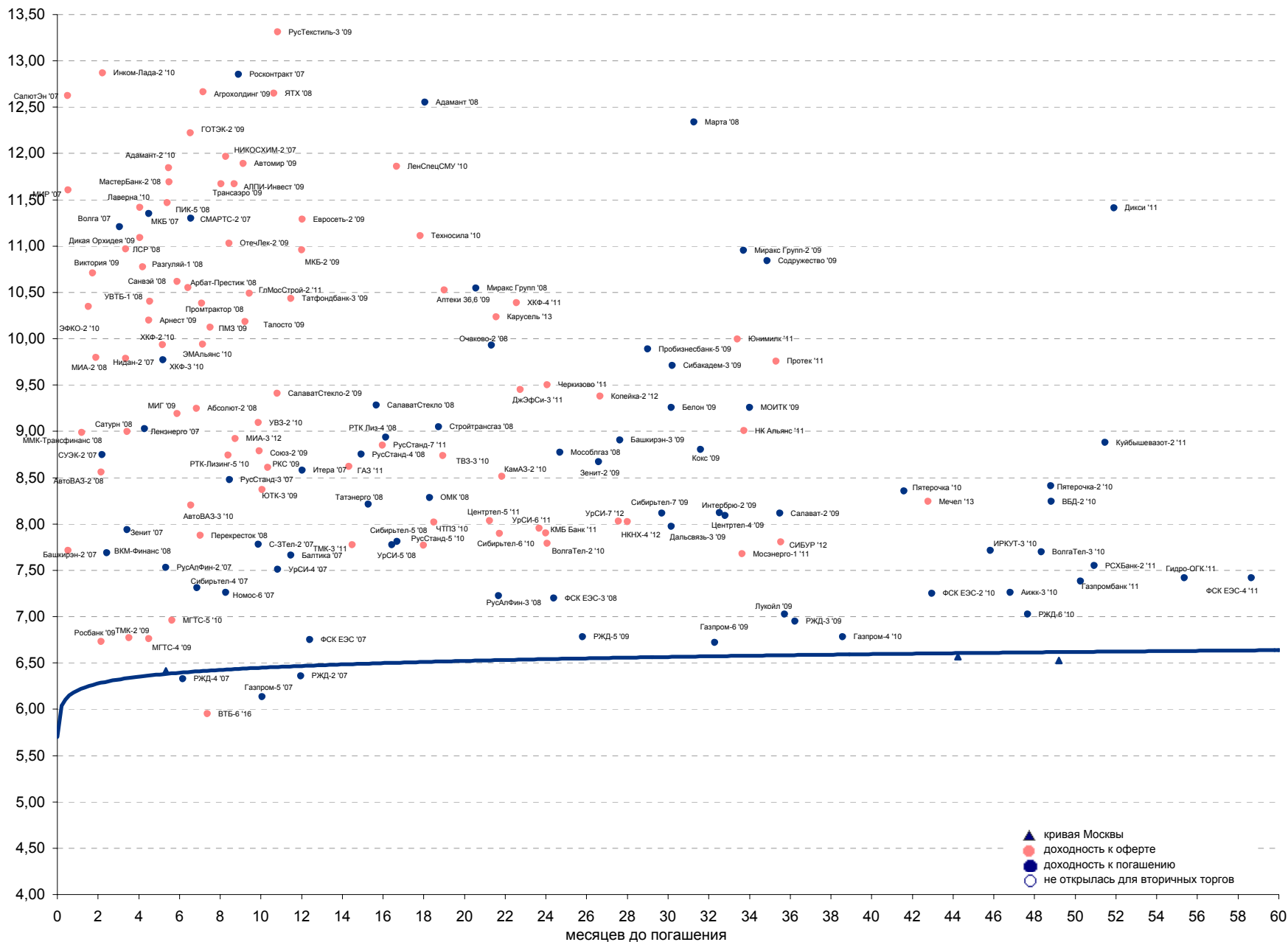


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,40	0,00	5,34	9,77	34,5	0,49
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	105,00	0,00	6,53	7,86	196,6	2,82
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	146,06	0,00	5,56	7,53	98,1	7,26
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	182,75	0,00	5,91	6,98	122,4	10,16
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	113,83	0,16	5,56	4,39	105,0	7,24
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,68	0,00	5,49	3,10	49,4	1,31
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,75	-40,93	5,41	3,31	95,0	3,90
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,89	0,00	5,39	3,06	39,4	0,88
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,66	-0,02	3,88	6,74		0,36
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,27	-0,02	3,88	7,03	-68,7	2,56
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	130,03	-0,14	4,94	7,38	42,7	5,79
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,87	0,00	4,59	5,98	-81,7 / 13,2	4,71
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,51	0,04	5,00	5,04	-56,5 / 48,2	7,56
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,34	0,02	5,59	7,86	-16,4 / 77,9	1,30
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	116,49	0,11	6,21	7,62	33,1 / 186,7	5,81
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,19	0,00	6,31	7,74	96,4 / 130,8	0,15
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	101,39	-0,18	9,35	8,51	293,5 / 483,2	3,32
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	105,10	0,06	5,98	7,61	-36,2 / 141,2	2,45
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,37	0,01	6,11	7,07	-29,6 / 160,1	3,39
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,60	-0,06	6,45	7,24	122,1 / 311,8	3,37
Банк Санкт-Петербург '09	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,63	0,02	9,25	9,44	271,6 / 468,2	2,51
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,92	-0,01	7,07	8,34	129,6 / 226,1	1,33
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,19	0,00	5,86	6,13	51,5 / 86,0	0,02
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	102,42	0,03	5,57	6,71	-45,7 / 87,8	1,84
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	107,44	-0,07	5,71	6,98	-70,9 / 124,0	3,33
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	102,34	0,06	5,49	6,17	21,3 / 224,5	2,76
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,81	-0,03	4,41	4,30	-194,9 / -10,5	3,61
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	103,03	0,06	6,03	6,07	11,9 / 134,3	13,09
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	108,18	-0,05	6,41	9,24	23,6 / 181,1	2,12
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	104,20	0,03	6,50	7,68	3,1 / 104,0	2,70
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	107,01	0,04	6,66	7,83	37,0 / 218,6	3,94
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	105,11	0,07	7,48	7,85	192,4 / 297,0	6,54
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,21	-0,02	5,65	9,02	30,4 / 64,8	0,35
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,58	0,03	5,30	9,24	-123,3 / 73,3	2,46
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,27	-0,02	4,49	7,01	-204,6 / -8,0	3,25
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	99,15	0,07	4,73	4,60	-130,3 / 18,3	5,12
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	120,15	0,06	5,72	8,01	-81,0 / 126,5	4,71
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	100,22	0,07	5,58	5,61	-39,8 / 112,6	5,34
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	106,06	0,12	4,98	5,54	-76,4 / 46,1	6,44
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	101,14	0,08	6,06	6,14	49,7 / 154,3	7,33
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	99,91	0,03	5,15	5,14	-41,0 / 57,2	7,79
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	106,16	0,12	6,50	6,78	93,5 / 198,2	3,70
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	130,40	0,19	6,28	6,61	37,7 / 177,0	12,17
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,73	0,01	5,69	7,06	-28,3 / 97,1	1,73
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	100,82	0,09	6,38	6,45	63,7 / 186,2	6,53
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,92	0,00	6,70	9,89	47,2 / 212,4	2,22
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,13	0,11	7,75	8,00	201,6 / 324,1	6,23
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,31	0,07	8,91	9,13	237,8 / 445,2	3,83
МБПП '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	101,06	-0,01	7,68	8,53	201,7 / 283,2	1,11
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,28	-0,01	6,40	7,67	-3,4 / 104,28	2,63
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,46	-0,01	6,56	7,81	60,8 / 183,6	1,68
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,99	-0,05	6,02	9,38	67,2 / 145,1	1,03
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	105,94	-0,04	6,59	7,91	-14,4 / 202,4	3,22
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	105,64	0,02	6,68	7,57	42,0 / 221,9	4,07
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,56	-0,01	6,66	8,95	132,0 / 166,5	0,26
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	101,22	-0,09	8,31	8,40	246,8 / 379,1	5,99
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,41	0,00	6,35	9,09	100,8 / 135,2	0,16
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	103,34	0,02	5,81	6,89	-55,1 / 123,9	2,48
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,36	0,00	6,38	8,97	103,2 / 137,6	0,15
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,72	0,05	5,74	6,76	-10,7 / 117,6	1,48
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,72	0,00	5,99	6,16	-44,1 / 98,5	3,30
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	101,15	-0,01	5,75	6,43	-11,4 / 118,8	1,52
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,55	-0,05	8,53	8,70	200,0 / 396,5	2,52
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,37	0,02	7,98	9,34	144,7 / 324,8	1,66
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,35	0,05	5,91	6,65	-61,8 / 134,7	3,43
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,24	0,00	7,89	8,73	248,6 / 343,5	0,32
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,30	0,02	7,88	8,10	215,1 / 305,8	1,24
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	98,54	0,01	9,80	9,01	333,8 / 528,2	3,16
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	103,71	0,00	5,78	6,25	-23,2 / 132,2	5,20
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,88	-0,11	5,57	6,12	-97,1 / 105,6	2,78
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,99	-0,02	6,63	8,29	55,3 / 197,5	1,93
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	109,30	0,05	7,57	8,46	158,7 / 306,0	5,31
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,45	0,00	7,89	9,52	213,5 / 309,0	1,31
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	100,82	0,02	8,61	8,93	208,0 / 404,5	2,11
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	107,28	0,15	10,12	11,19	358,8 / 566,2	3,59
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,64	0,10	7,88	8,17	134,7 / 342,2	3,91
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	100,93	0,00	5,49	11,39	14,6 / 49,1	0,16
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	110,06	-0,01	5,56	9,77	21,9 / 56,3	1,81
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,76	0,00	7,26	7,49	144,9 / 274,8	6,10
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	105,03	-0,02	6,24	9,76	89,7 / 167,5	1,22
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	105,44	0,01	7,32	8,42	89,6 / 281,4	3,33
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.03.2009	29.03.2007	103,31	0,04	7,16	8,23	83,7 / 259,7	2,42
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.200						

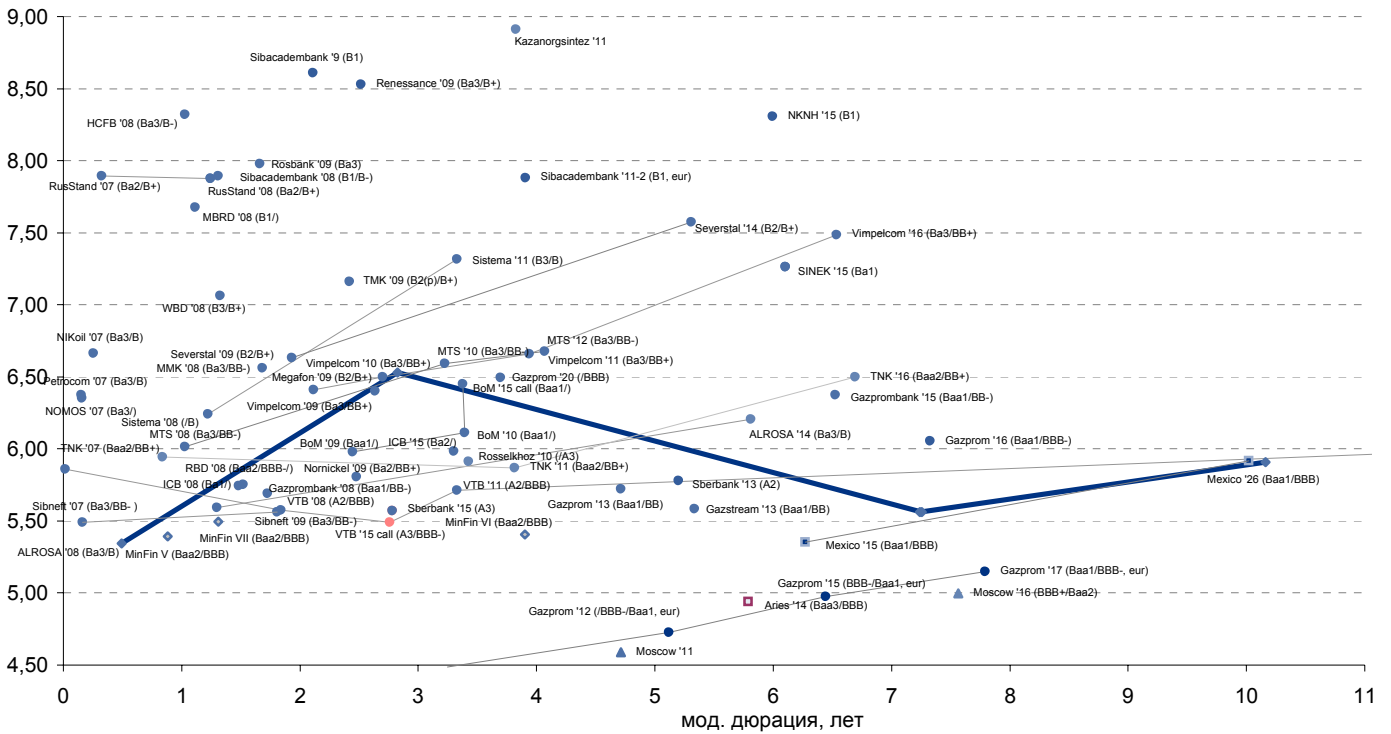


**Рынок корпоративных облигаций**

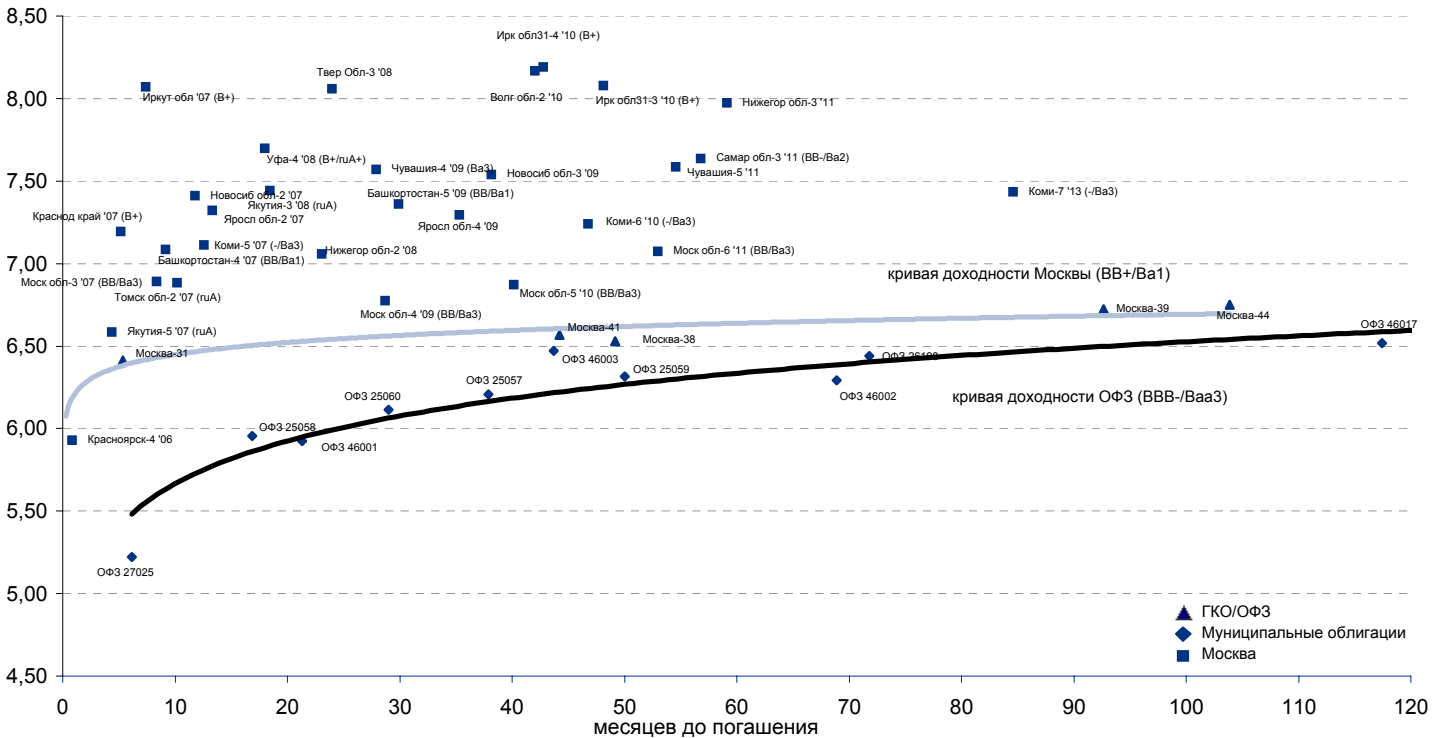




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
12 дек 06	Алькор и Ко (ЛЭСтуаль), 1	МДМ-Банк	1 500	3 года	1 год
12 дек 06	ОЗНА-Финанс, 1	ГК Регион	500	3 года	1 год
14 дек 06	Белый фрегат, 1	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года	
14 дек 06	Северо-Западный Телеком, 4	ИНГ, Связь Банк	2 000	2 года	5 лет
14 дек 06	Лукойл, 3	АБН Амро, Дрезднер, Ренессанс	8 000	5 лет	?
14 дек 06	Лукойл, 4	АБН Амро, Дрезднер, Ренессанс	6 000	7 лет	?
19 дек 06	Ютэйр-Финанс, 3	ВТБ, Номос-банк, ГК Регион	2 000	4 года	2 года
<b>Итого:</b>			<b>29 001</b>		



## 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

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@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

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Надежда Мырскова, аналитик, mur\_nv@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

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

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

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kog\_an@uralsib.ru

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

#### Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

#### Банки

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

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin\_AI@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 делать 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 2006