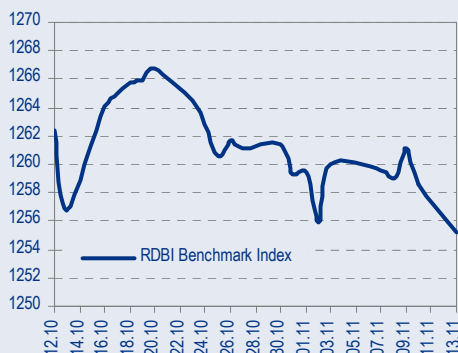
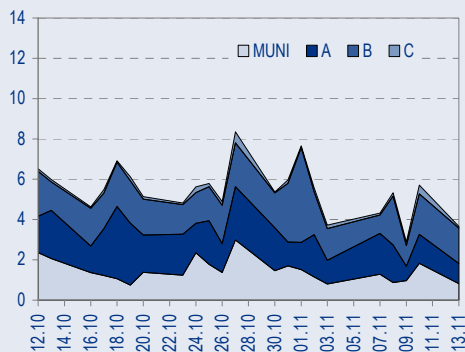




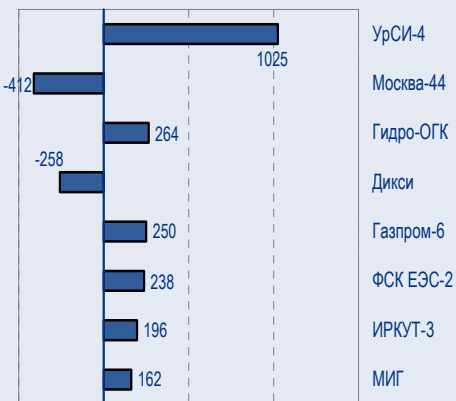
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	14.11.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	320,4	338,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,62	26,62
Обменный курс USD/EUR	1,2826	1,2869
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,31	55,00
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	274,2	5,1
МIBOR, %	5,8	6,3
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,5-6,0	6,0-6,5
Банки второго круга, %	6,0-6,5	6,5-7,0
Банки третьего круга, %	6,5-7,0	7,0-7,5

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера, без особенных новостных поводов 10-летние бумаги казначейства США, протестировав в начале дня уровень доходности 4,57% в направлении вниз, резко развернулись на существенных ордерах на продажу и в течение нескольких часов достигли точки 4,63%, где и находятся в настоящий момент.

Очень похоже, что подобная динамика была простой реакцией на тот факт, что до этого Treasuries росли 5 дней подряд, однако нельзя также исключать, что технически настроенные участники рынка стали фиксировать прибыль на уровне 4,57% из-за того, что на графике доходности через эту точку проходит линия поддержки, соединяющая точки предыдущих минимумов, достигнутых 25 сентября (4,532%) и 1 ноября 2006 года (4,551%).

15 ноября Минфин планирует провести два аукциона по доразмещению существующих выпусков ОФЗ серий 46017 и 46020.

ОФЗ 46020 – 30-летняя бумага с дюрацией порядка 9 лет. Объем предложения на аукционе будет существенным и составит 8 млрд руб.

Вчера ОФЗ 46020 торговалась на уровне 6,84% по мидмаркету, лучшая котировка на покупку (102,01) располагалась на уровне 6,86%.

Необходимо отметить, что завтрашний аукцион будет проходить в ситуации недостатка свободной ликвидности, поэтому Минфин с большой вероятностью будет готов предложить рынку большую, чем обычно, премию, чтобы продать существенный объем..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ТАТНЕФТЬ

#### Результаты за 2005 г. и I полугодие 2006 г. по GAAP: разовые статьи портят картину

Слабые показатели рентабельности Татнефти в I полугодии 2006 г. и в 2005 г. в основном связаны с негативным влиянием разовых статей, а также статьи «Налоги, кроме налогов на прибыль». Мы не меняем нашей позитивной оценки перспектив акций компании, и считаем, что инвесторам стоит ориентироваться на будущие финансовые результаты Татнефти, которые, как ожидается, будут сильнее благодаря изменению режима налогообложения с начала следующего года..... *стр.1*

### ТНК-ВР

#### На исправление нарушений лицензионных условий будет выделено 2,2 млрд долл.

..... *стр.6*

### ЧТПЗ

#### Рекордная чистая прибыль в III квартале 2006 г. по РСБУ

..... *стр.1*

### БАЛТИКА

#### Исключительные результаты за 9 месяцев 2006 г. по МСФО

Как следует из опубликованной Балтикой отчетности, выручка по МСФО возросла на 20% с уровня 9 месяцев 2005 г. до 1,1 млрд евро, EBITDA увеличилась на 27% до 348 млн евро, чистая прибыль – на 35% до 206 млн евро. Рентабельность также улучшилась: норма EBITDA возросла на 4,5 п.п. до 33%. Кроме того, выручка оказалась даже выше ожиданий самой компании. Однако по росту показателей за 9 месяцев 2006 г. Балтика отстала от рынка. Производство выросло у Балтики на 8,5%, тогда как темпы роста рынка составили 9..... *стр.7*

### МОБИЛЬНАЯ СВЯЗЬ

#### Самые низкие месячные темпы роста за последние четыре года в октябре 2006 г.

..... *стр.1*

СТАТИСТИКА..... *стр. FE*

## Новости

✦ ЦБ РФ продолжит снижение ставки рефинансирования в случае, если по итогам 2006 года будет выполнен прогноз по инфляции и укреплению курса рубля, заявил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. По его словам, снижение может составить 0,25-0,5 процентного пункта. [Интерфакс]

✦ Совет директоров ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания» утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 4 млрд руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Treasuries: неожиданная перемена настроения

Вчера, без особенных новостных поводов 10-летние бумаги казначейства США, протестировав в начале дня уровень доходности 4,57% в направлении вниз, резко развернулись на существенных ордерах на продажу и в течение нескольких часов достигли точки 4,63%, где и находятся в настоящий момент.

Очень похоже, что подобная динамика была простой реакцией на тот факт, что до этого Treasuries росли 5 дней подряд, однако нельзя также исключать, что технически настроенные участники рынка стали фиксировать прибыль на уровне 4,57% из-за того, что на графике доходности через эту точку проходит линия поддержки, соединяющая точки предыдущих минимумов, достигнутых 25 сентября (4,532%) и 1 ноября 2006 года (4,551%).

Тем временем, фундаментально ситуация поменялась мало: фьючерсы на ставку ФРС с расчетом в первом квартале остаются на уровне 94,75, т.е. соответствуют ожиданиям, что до этого момента ФРС оставит ставку неизменной на уровне 5,25%.

Как мы уже не раз писали, сегодня - день существенных экономических данных. Будет опубликовано значение индекса цен производителей (PPI) за октябрь, а также динамика розничных продаж. Первый релиз может дать информацию о том, можно ли в ближайшее время ожидать в экономике США снижения инфляционного давления. Второй напрямую свидетельствует о динамике покупок товаров домашними хозяйствами, что полностью коррелирует с темпами роста экономики в целом.

Нам сложно предсказать, каков будет итоговый вектор экономических данных по итогам их выхода. Понятно только, что высокая внутрисдневная волатильность 10-летним бумагам обеспечена. По уровням доходности пока можно утверждать, что тест полосы 4,5-4,55% все еще вполне возможен, как, к сожалению, и отход к более высоким доходностям в рамках диапазона 4,55-4,85%.

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

- 14 ноя – индекс цен производителей (PPI) за октябрь;
- 14 ноя – розничные продажи в октябре;
- 15 ноя – протокол заседания FOMC от 24 октября;
- 15 ноя – индекс Empire Manufacturing за ноябрь;
- 16 ноя – индекс потребительских цен (CPI).
- 16 ноя – иностранные покупки ценных бумаг в сентябре
- 16 ноя – промышленное производство в октябре
- 16 ноя – индекс Philadelphia Fed.

#### База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 112,35 (-25бп), т.е. с доходностью 5,73% к погашению, или со спредом 110 (-2) бп к US10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 остается очень широким на уровне 90 (-2) бп.

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.

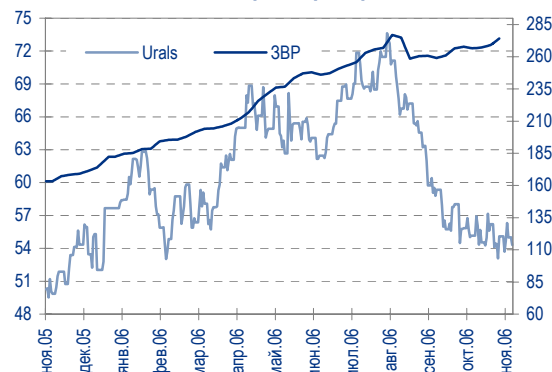
Поскольку сокращение обоих спредов является лишь вопросом времени, наш общий взгляд на долгосрочные рублевые ставки остается позитивным.

#### Первичный рынок – в среду два аукциона ОФЗ

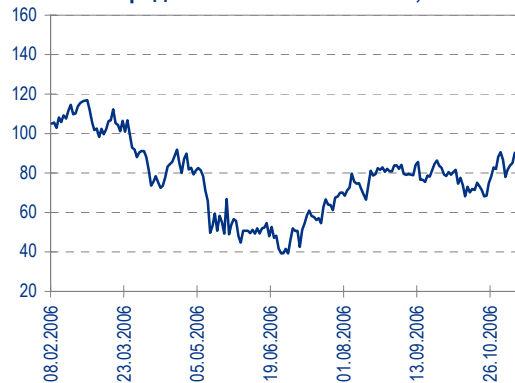
15 ноября Минфин планирует провести два аукциона по доразмещению существующих выпусков ОФЗ серий 46017 и 46020.

ОФЗ 46020 – 30-летняя бумага с дюрацией порядка 9 лет. Объем

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





предложения на аукционе будет существенным и составит 8 млрд руб.

Вчера ОФЗ 46020 торговалась на уровне 6,84% по мидмаркету, лучшая котировка на покупку (102,01) располагалась на уровне 6,86%.

Последний аукцион по бумаге прошел 17 мая, когда приблизительно 5 млрд руб. этого бонда были проданы со средневзвешенной доходностью 7,06% и доходностью отсека 7,06%.

Необходимо отметить, что завтрашний аукцион будет проходить в ситуации недостатка свободной ликвидности, поэтому Минфин с большой вероятностью будет готов предложить рынку большую, чем обычно, премию, чтобы продать существенный объем.

Исходя из сказанного выше, мы можем посоветовать участникам ставить на бумагу заявки на покупку в диапазоне 6,90-6,94%.

Наша рекомендация по ОФЗ 46017 была опубликована вчера – пытаться купить бумагу с доходностью 6,65% и выше.

## Размещение Иркутской области

Сегодня на ММВБ пройдет аукцион по размещению облигаций Иркутской области серии 31-4 объемом 1,2 млрд руб. Бумага с погашением в 2010 году будет иметь модифицированную дюрацию 1,7 года из-за постепенной амортизации номинала.

Самым близким соседом к новому выпуску будут уже торгующиеся облигации ИркутОбл31-3, находящиеся на уровне 8,04% с дюрацией 1,9 года.

Лид-менеджеры выпуска 31-4 обещают на аукционе доходность порядка 8,15%, что, учитывая, что бумага сразу начнет торговаться, очень даже неплохо.

В результате, мы рекомендуем участвовать в аукционе по новой бумаге, которая будет привлекательной с доходностью выше 8,1%.

Иркутская область имеет рейтинг B+ от агентства S&P.

## Размещение Банка Зенит

Завтра, 15 ноября Банк Зенит планирует разместить свой третий облигационный займ объемом 3 млрд руб., который изначально будет торговаться к годовой оферте.

Зенит имеет рейтинги B1/B по Moody's/Fitch.

Соседями бонда будут:

- Союз-2 (B-/B1 по S&P/Moody's) - 8,5% на 1 год,
- Номос-7 (Ba3/B+ по Moody's/Fitch) - 8,25% на 13 мес.

Соответственно рейтингам, Зенит-3 должен торговаться приблизительно между двумя этими бумагами. В результате, получаем справедливую доходность 8,3-8,5% к оферте через 1 год, учитывая небольшую премию за первичное размещение.

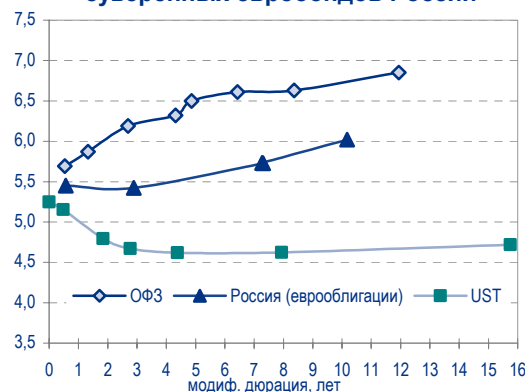
Существенной спекулятивной привлекательности Зенит-3 нести не будет, поскольку трудно рассчитывать на заметный ценовой рост этого относительно короткого бонда.

## Торговые идеи

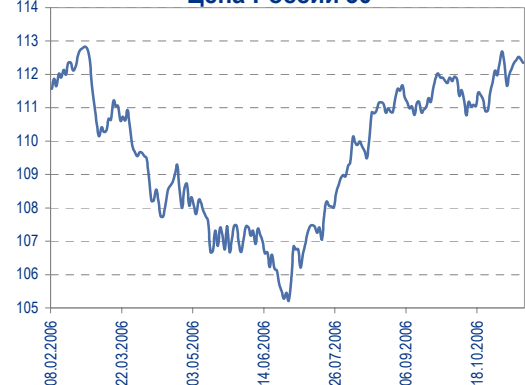
Среди выпусков второго эшелона нам представляется интересным бумага **Интербрю-2**, торгующаяся с доходностью 8.15% на срок 34 мес. Выпуск находится на том же уровне доходности, что и Центртел-4, однако, учитывая, что компания Сан-Интербрю является стратегической инвестицией крупнейшего пивного холдинга InBev на российском рынке, наш выбор в этом тандеме – безусловно за Интербрю-2. Доходность этой бумаги в долгосрочной перспективе вполне может снизиться до 7,5%, однако этому может помешать низкая ликвидного бонда. Поэтому сейчас мы рекомендуем приобретать его с промежуточной целью 7,75%.

В энергетическом секторе остается незаслуженно забытой вторичным рынком бумага **Башкирэнерго-3**, находящаяся в районе 8,75% к погашению через 29 месяцев. На фоне ажиотажного интереса к новым энергетическим компаниям, выходящим на долговой рынок,

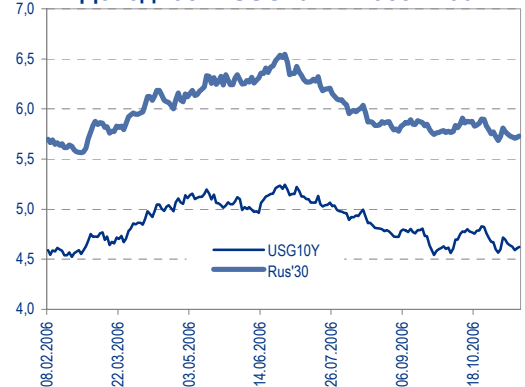
**Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России**



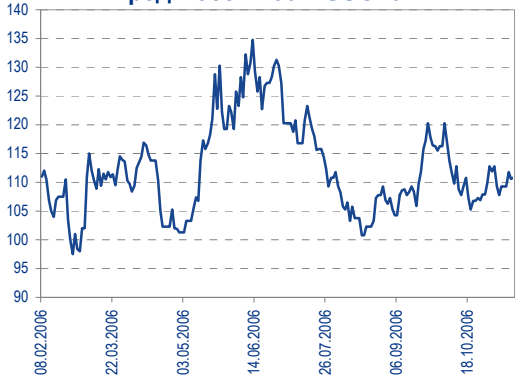
**Цена России'30**



**Доходность USG10Y и России'30**



**Спред России'30 к USG10Y**





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/ЕБИТ 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.

Выпуск **ОМЗ-5**, торгующийся сейчас в районе 8,75% на срок 3 года представляет существенный спекулятивный интерес. Существует большая вероятность, что эта бумага в течение следующего года повторит путь ИРКУТ-3, поскольку активы ОМЗ представляют очевидный стратегический интерес для государства.

Помимо этого, текущие показатели компании, которая имеет очень хорошую историю отчетов по МСФО, также очень неплохи: соотношение Долг/ЕБИТДА находилось в июле 2006 года на относительно умеренном уровне 3,7х, выручка за полугодие выросла почти на 10%, составив 374 млн долл.

Рейтинг компании по версии агентства S&P составляет CCC+, что, с нашей точки зрения, не отражает текущего кредитного качества. Представляется очень вероятным, что в горизонте порядка года этот рейтинг может быть повышен, как минимум, на одну ступень.

В результате, мы рекомендуем покупать бумаги ОМЗ-5 с долгосрочной целью по доходности 8,25%.

Список ранее данных рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель УТМ 6,5%, потенциально – ниже
- СамарОбл-3 – цель УТМ 7,25% (самая недооцененная бумага в муниципальном секторе)
- Салават-2, цель – 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- ТВЗ-3 и Мособлгаз, цель – 8,75%
- Монетка, цель – 10,6-10,7%
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%
- ОГО-2, цель – 13%
- Мосэнерго-2 – цель УТМ 7,5%
- Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%
- Аптеки 36.6 – цель УТР 9.75%
- ГАЗ – цель УТР 8,25%
- Евросеть – цель УТР 10,0%
- Копейка-2 – цель УТР 9%
- Мечел-2 – цель УТР 8%
- ПИК-5 – цель УТР 11%
- РусСтанд-4 – цель УТМ 8%
- ДжейЭфСи-3 – цель 9,0%, рекомендуем к покупке на форвардном рынке.

## **Вывод**

Высокие ставки денежного рынка в настоящий момент мешают расти рынку рублевых облигаций, однако фундаментально у рублевых бумаг сохраняется апсайд относительно долларového долга.

Таким образом, наша рекомендация пока остается прежней: держать имеющиеся длинные облигации на позиции, при этом, стараясь участвовать в первичных размещениях, которых сейчас достаточное



количество, с целью получения новых бумаг с премией относительно вторичного рынка.

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

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Корпоративный сектор

В отсутствие новостей торгов в корпоративных еврооблигациях вчера было очень мало. На прошлой неделе рынок «набрал обороты», когда котировки многих высокодоходных и «длинных» бумаг заметно подросли, но вместо того, чтобы фиксировать прибыли инвесторы заняли выжидательную позицию. Дальнейшее направление рынок получит после публикации серии экономических данных в США на этой неделе. Поэтому сегодня торговая активность также ожидается невысокой.

#### Суверенные еврооблигации

В отличие от корпоративного сегмента сделки с суверенными еврооблигациями вчера совершались регулярно. Причем, шли на больших объемах. Рынок открылся на уровне пятничного закрытия, и в первой половине дня заметных изменений в ценах не наблюдалось. Однако потом начался технический рост доходностей в Treasuries, за которыми потянулись и EM. Цена **России '30** снизилась до 112,34%, но её спред к USG10Y немного сократился. Спрос на российские обязательства со стороны международных инвесторов остается стабильно высоким, поэтому в перспективе следует ожидать дальнейшего роста котировок.

#### Первичные размещения:

В понедельник стартовало road-show нового выпуска **Газпрома** на сумму до 1 млрд долл. Заем пройдет в рамках программы по выпуску среднесрочных еврооблигаций участия в кредите (EMTN). Лимит по программе год назад был увеличен с 5 до 15 млрд долл.

Несмотря на обилие первичных размещений на рынке, объем спроса, по нашим ожиданиям, будет высоким. Об этом можно судить по стремлению инвесторов продать имеющиеся у них в портфелях другие выпуски Газпрома, а также ВТБ и Сбербанк. Таким образом, если премия при размещении и будет предложена, то минимальная. Напомним, что в середине октября Газпром разместил семилетний выпуск в 780 млн евро со спредом 102 б.п. к среднерыночным свопам (ставка купона – 5,03%).

Ещё два эмитента финансового сектора объявили о своих планах по выпуску еврооблигаций. Так, **Банк Ренессанс Капитал** намерен занять 2,66 млрд руб. в виде LPN, номинированных в российской валюте. Ожидаемая ставка по 2-летнему займу – 10,5% годовых. А **ЛОКО-Банк** собирается в 2007г. выпустить еврооблигации объемом не менее 100 млн долл.

#### Рекомендации:

- Ренессанс '09 – цель 8,30%
- Банк Санкт-Петербург '09 – цель 9,15%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,60%
- ТМК '09 – цель 7,60%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента
- **Участвовать в первичных размещениях**

**Вывод:** Мы ожидаем роста котировок рынка российских еврооблигаций вслед за Treasuries, а также за счет сужения спреда (до 105бп.) к рынку казначейских обязательств.

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


**ТАТНЕФТЬ**
**Результаты за 2005 г. и I полугодие 2006 г. по GAAP: разовые статьи портят картину**

Впереди ожидается улучшение показателей. Слабые показатели рентабельности Татнефти в I полугодии 2006 г. и в 2005 г. в основном связаны с негативным влиянием разовых статей, а также статьи «Налоги, кроме налогов на прибыль». Мы не меняем нашей позитивной оценки перспектив акций компании, и считаем, что инвесторам стоит ориентироваться на будущие финансовые результаты Татнефти, которые, как ожидается, будут сильнее благодаря изменению режима налогообложения с начала следующего года.

**Прибыль и рентабельность ниже ожиданий.** Вчера Татнефть опубликовала финансовые результаты за I полугодие 2006 г. и 2005 г. по US GAAP. В 2005 г. выручка компании возросла на 48% относительно 2004 г. и составила 10,6 млрд долл., превысив наш прогноз в 10,2 млрд долл., а в I полугодии 2006 г. данный показатель увеличился с уровня I полугодия 2005 г. на 17% до 5,9 млрд долл. Чистая прибыль Татнефти в 2005 г. выросла на 23% до 998 млн долл., что ниже нашего прогноза, а в I полугодии 2006 г. увеличилась на 15% до 648 млн долл. Норма чистой прибыли в 2005 г. снизилась до 9%, а в I полугодии 2006 г. осталась на уровне 11%.

**Рентабельность хуже ожиданий**

Отчет о прибылях и убытках за 2005 г. и I полугодие 2006 г. по US GAAP, млн долл.

	I п/г 05	I п/г 06	Изм. за год, %	2004	2005	Изм. за год, %	2005П	Разница, %
Выручка	4 961	5 818	17	7 177	10 610	48	10 156	4
ЕВИТДА	1 026	1 122	9	1 604	1 866	16	1 974	(5)
Чистая прибыль	565	648	15	813	998	23	1 190	(16)
Норма ЕВИТДА, %	21	19		22	18		19	
Норма чистой прибыли, %	11	11		11	9		12	

Источники: Татнефть, оценка УРАЛСИБа

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

**ТНК-ВР**
**На исправление нарушений лицензионных условий будет выделено 2,2 млрд долл.**

Планы компании по устранению нарушений – хорошая новость, но давление со стороны государства сохраняется. Мы положительно оцениваем одобрение со стороны Минприроды плана ТНК-ВР по устранению нарушений лицензионных соглашений. Оно свидетельствует о том, что вопрос может разрешиться без отзыва у компании лицензий на добычу. Тем не менее мы пересматриваем нашу рекомендацию на акции ТНК-ВР до прояснения ситуации с возможной потерей лицензии Роспаном – по данному вопросу Генпрокуратура проводит расследование.

**В ближайшие пять лет ТНК-ВР потратит 2,2 млрд долл. на исправление нарушений.** В ближайшие пять лет ТНК-ВР планирует выделить 2,2 млрд долл. на исправление нарушений лицензионных условий, касающихся количества бездействующих нефтяных скважин, сообщают СМИ. Вчера план компании был одобрен министром природных ресурсов Юрием Трутневым.

**План ТНК-ВР.** С учетом предупреждений Минприроды об отзыве лицензий ТНК-ВР намерена сократить число бездействующих скважин с нынешних



37% до 20%. В среднем количество бездействующих скважин по компаниям отрасли составляет приблизительно 15%. В 2006 г. на возобновление добычи на бездействующих скважинах ТНК-ВР планирует потратить порядка 61 млн долл.. Ранее в нынешнем году министр природных ресурсов назвал ТНК-ВР одним из злостных нарушителей лицензионных условий и предупредил, что компания может лишиться лицензии на добычу на Ковыктинском месторождении, если нарушения не будут устранены.

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

## **Челябинский ТПЗ**

### **Рекордная чистая прибыль в III квартале 2006 г. по РСБУ**

**Стабильность роста прибыльности остается под вопросом, возможен эффект от разовых статей.** В III квартале 2006 г. на фоне высокого производства труб Челябинский ТПЗ продемонстрировал рекордную чистую прибыль по РСБУ, которая превзошла наши ожидания и обеспечила акции компании дополнительным потенциалом роста: ЧТПЗ – один из наименее прибыльных заводов в секторе, обладающий потенциалом повышения эффективности. Однако пока неясно, окажутся ли устойчивыми высокие прибыли ЧТПЗ. Кроме того, на показателе чистой прибыли за III квартал могли отразиться разовые статьи.

**Чистая прибыль выросла на 175% до 35 млн долл.** Сегодня ЧТПЗ объявил неконсолидированную чистую прибыль за III квартал 2006 г. по РСБУ. Она выросла на 175% с уровня II квартала 2006 г. и на 222% с уровня III квартала 2005 г. – до 35 млн долл. Компания объясняет такой взлет увеличением объема продаж труб собственного производства и сокращением расходов. Ранее ЧТПЗ заявлял о том, что объем выпуска труб в III квартале 2006 г. достиг рекордного уровня в 284 тыс. т, увеличившись на 22% по сравнению с II кварталом 2006 г. и на 27% – по сравнению с III кварталом 2005 г.

*Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru*

## **Балтика**

### **Исключительные результаты за 9 месяцев 2006 г. по МСФО**

**Результаты превзошли наши ожидания.** Выручка Балтики за 9 месяцев 2006 г. по МСФО превысила наш и рыночный прогноз на 20% и 22% соответственно. Кроме того, выручка оказалась даже выше ожиданий самой компании. Однако по росту показателей за 9 месяцев 2006 г. Балтика отстала от рынка. Производство выросло у Балтики на 8,5%, тогда как темпы роста рынка составили 9.

**Рост выручки на 20%.** Как следует из опубликованной Балтикой отчетности, выручка по МСФО возросла на 20% с уровня 9 месяцев 2005 г. до 1,1 млрд евро, EBITDA увеличилась на 27% до 348 млн евро, чистая прибыль – на 35% до 206 млн евро. Рентабельность также улучшилась: норма EBITDA возросла на 4,5 п.п. до 33%.

**Разовый взлет.** С одной стороны, в своих прогнозах аналитики опирались на финансовую отчетность по РСБУ приобретенных Балтикой компаний (Ярпиво, Вена и Пикра), а с другой стороны, Балтике удалось воспользоваться исключительно быстрыми темпами роста рынка в 2006 г. Совокупность этих факторов и объясняет расхождение между рыночным



консенсусом и опубликованными Балтикой результатами за 9 месяцев 2006 г.

*Андрей Никитин, nikitinAI@uralsib.ru*

## Мобильная связь

### **Самые низкие месячные темпы роста за последние четыре года в октябре 2006 г.**

**Насыщение рынка не за горами.** Мы ожидали замедления темпов роста рынка мобильной связи в октябре 2006 г. и по-прежнему считаем, что прирост абонентской базы не является главным стимулом для развития сотовых операторов, поскольку в России это прирост идет медленно. В СНГ абонентская база растет сравнительно быстрее, однако на общую численность абонентской базы это оказывает малоощутимый эффект. Сотовые операторы все больше сосредотачиваются на повышении отдачи от уже существующей абонентской базы, что должно привести к росту использования мобильной связи и повышению ARPU.

**Спад роста числа SIM-карт в России.** По данным AC&M, рост числа используемых SIM-карт в России снизился на 0,6 п.п. по сравнению с сентябрем до 0,6% в октябре 2006 г. Рост соответствующего показателя за сентябрь снизился на 0,2 п.п. до 1,2%. Операторы мобильной связи привлекли лишь 0,9 млн новых абонентов в России – самый низкий показатель с ноября 2002 г. Уровень телефонизации мобильной связи в России достиг 101,8% в октябре, 153% в Москве и 136% в Санкт-Петербурге.

**Сокращение абонентской базы Вымпелкома в России – не повод для беспокойства.** Мы не видим повода для беспокойств в сокращении на 369 100 абонентов абонентской базы Вымпелкома в России в октябре и объясняем это явление тем, что Вымпелком исключил из своей абонентской базы «молчащих» абонентов. Кроме того, подобная «очистка» наряду с другими факторами (рублевые тарифы, система «платит звонящий», изменения правил межсетевого взаимодействия) должна благоприятно отразиться на ARPU Вымпелкома по итогам III квартала 2006 г. По нашим оценкам, данный показатель увеличится на 9-10% с уровня сентября до 8,3 долл.

**МТС удерживает лидерство.** За отчетный период в России и на Украине по числу чистых подключений лидировала МТС. Однако компании удалось привлечь лишь 0,23 млн новых абонентов в России против 0,8 млн в сентябре. Таким образом, несмотря на различные успехи в чистых подключениях, распределение рынка между компаниями мобильной связи сохранится, поскольку рынок уже близок к насыщению. Мы ожидаем, что доли сотовых операторов на российском рынке останутся приблизительно на уровне текущих: 34% у МТС, 32% у Вымпелкома и 19% у МегаФона.



## Российский рынок мобильной связи почти насыщен

Статистика по сотовым операторам за октябрь 2006 г.

	окт.06 млн	сен.06 млн	Подключения*, млн	Изм. за мес., %	Доля на рынке, %	Доля в подключениях*, %
<b>МТС</b>	<b>71,5</b>	<b>70,5</b>	<b>1,03</b>	<b>1,5</b>		
Россия	50,2	50,0	0,23	0,5	34,0	25
Москва	11,1	11,0	0,05	0,4	42,4	26
С.-Петербург	2,7	2,7	0,02	0,8	31,5	28
Регионы***	36,4	36,3	0,16	0,4	32,2	24
Украина	16,9	16,4	0,56	3,4	40,4	29
Узбекистан	1,2	1,1	0,14	13,2		
Туркменистан	0,15	0,14	0,01	6,3		
<b>Вымпелком</b>	<b>52,5</b>	<b>52,4</b>	<b>0,16</b>	<b>0,3</b>		
Россия	47,3	47,7	(0,37)	(0,8)	32,0	-
Москва	10,0	9,9	0,05	0,5	38,3	27
С.-Петербург	2,0	2,0	0,03	1,4	23,2	36
Регионы**	35,3	35,8	(0,45)	(1,2)	31,2	-
Украина	1,3	0,9	0,33	35,5	3,0	17
Казахстан	3,4	3,2	0,15	4,8		
Таджикистан	0,02	0,01	0,01	97,32		
Узбекистан	0,58	0,50	0,08	15,37		
<b>МегаФон</b>	<b>28,7</b>	<b>28,2</b>	<b>0,53</b>	<b>1,9</b>		
Россия	28,6	28,1	0,52	1,9	19,3	56
Москва	4,8	4,8	0,08	1,8	18,6	46
С.-Петербург	3,1	3,1	(0,00)	(0,1)	35,4	-
Регионы**	20,7	20,3	0,44	2,2	18,3	66
<b>Большая тройка в России</b>					<b>85,3</b>	<b>41</b>
<b>Большая тройка в Москве</b>					<b>99,3</b>	<b>99</b>
<b>Большая тройка в регионах***</b>					<b>81,7</b>	<b>23</b>
<b>Всего Россия</b>	<b>147,8</b>	<b>146,9</b>	<b>0,93</b>	<b>0,6</b>		
<b>Телефонизация</b>						
Россия, %	101,8	101,2		0,6 п.п.		
Москва, %	153,4	150,9		2,5 п.п.		
С.-Петербург, %	135,9	133,1		2,8 п.п.		
Регионы***, %	95,0	94,5		0,5 п.п.		
Регионы**, %	92,8	91,2		1,7 п.п.		
<b>Итого Украина</b>	<b>41,8</b>	<b>39,9</b>	<b>1,94</b>	<b>4,9</b>		
Телефонизация, %	84,9	81,6		3,3 п.п.		

\*Чистые подключения

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

\*\*\*Россия за исключением Москвы

Источники: АСМ-consulting, оценка УРАЛСИБа

Константин Чернышев, che\_ks@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@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.дек.06		01.дек.08		25,0													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		39,2				110,20									
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.07		15.окт.10		47,7				105,25	105,75								
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		63,5													
Аижк-5	2 200	7,35	15.январ.07		15.окт.12		72,1													
Аижк-6	2 500	7,40	15.январ.07		15.июл.14		93,4				99,15	99,50								
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		117,7			35 340 550	99,48	99,60	7,98		7,71	5,51			142	
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18	89,3	141,1				99,40	99,67								
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07		19.мар.09		28,6													
ВТБ-5	15 000	6,20	25.январ.07	26.апр.07	17.окт.13	5,5	84,3													
ВТБ-6	15 000	6,50	17.январ.07	20.июл.07	06.июл.16	8,3	117,4													
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		2,2	100,28	-0,05	4 033 087	100,21	100,35	6,55	6,38	8,09	0,17			124	
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		39,5	104,10	-0,08	24 885 811	104,05	104,15	6,90		7,90	2,85			71	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		11,0	101,10	-0,10	10 110 000	101,10	101,40	6,40	6,25	7,50	0,85			90	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		33,2	100,30	0,02	249 517 643	100,24	100,35	6,94		6,93	2,38			74	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		36,0													
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		60,3													
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		56,3	102,93	0,00	264 308 095	102,75	102,90			7,87	3,80			115	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		58,6													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		12,9					101,50								
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		37,2				103,91	104,00								
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		7,1	100,27	-0,03	50 121 008	100,20	100,35	6,19	5,95	6,57	0,55			88	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		48,6	101,30	-0,12	156 956 700	101,15	101,34	7,09		7,26	3,35			79	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		26,7	99,86	-0,13	103 924 450	99,77	99,96	6,85		6,68	1,95			76	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		72,9	102,35	-0,10	1 023 500	102,25	102,35	7,19		7,38	4,72			70	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		13,3				102,40	102,65								
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		43,9	103,81	0,06	237 853 050	103,55	103,65			7,95	3,10			93	
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		25,3	100,20	-0,07	109 539 801	100,15	100,25	7,11		7,09	1,85			105	
ФСК ЕЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		59,6													
<b>сырье</b>																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		31,1	100,40	-0,10	83 521 021	100,25	100,64	9,12		9,06	2,15			293	
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		13,0	101,44	-0,16	5 569 110	101,40	101,60	8,47		9,61	0,97			289	
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		32,5	100,90	-0,13	57 520 500	100,90	101,05	8,74		8,87	2,26			255	
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	12,4	36,7	101,19	0,01	44 471 600	101,07	101,19	6,12		6,92	2,61			73	
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	34,7	58,9	100,53	0,13	34 577 688	100,30	100,40	8,87		8,87	2,38			269	
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		0,6				99,17									
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	25,3	49,6	101,08	-0,07	92 911 901	101,05	101,10	8,85		9,15	1,81			280	
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		3,1													
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		0,5	100,00	-0,40	355 000	100,00	100,40	15,01	14,02	15,00	0,04			971	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08	0,6	15,8	100,00	0,02	4 899 922	100,03	100,04	9,74		9,31	9,50	0,05		444	
<b>металлургия</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		27,9	101,75	0,02	82 418	101,60	101,75			9,63					
Маир	500	12,30	02.январ.07		03.апр.07		4,7				100,26	100,40								
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	10,1	28,3	97,94	-0,06	22 335 019	97,90	98,04	14,39		13,75	11,49	0,70		893	
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	43,7	80,1	100,79	-0,05	8 566 800	100,75	100,78	8,30		8,33	2,96			208	
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январ.07	09.январ.07	08.июл.08	1,9	20,1				100,50	100,70								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		6,3	100,50	0,00	10 050	100,00	100,50	7,11	6,74	7,96	0,48			180	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		22,6	100,00	-0,10	131 699 000	100,00	100,40	7,32		7,20	1,65			131	
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		7,6				100,62									
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	0,6	12,8													
Хайленд Голд	750	12,75	03.январ.07		02.апр.08		16,9	100,09	0,22	500 450	99,81	100,09			12,74					
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	25,0	49,3	101,48	-0,11	35 013 221	101,41	101,45	7,54		8,08	1,83			149	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		49,3	102,51	-0,22	4 479 665	102,46	102,95		7,70	8,29	2,61			149	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13	34,4	82,9													
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	43,3	67,5			10 270 000	102,65	102,98								
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		31,1	101,45	0,05	15 212 500	101,30	101,60	7,91		8,48	1,69			189	
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	5,4	29,7				100,08	100,10								
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	6,6	43,0													
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		5,0													
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		17,3	102,65		769 890	100,66	103,50	7,38		9,01	1,31			159	
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январ.07		03.окт.07		10,8				100,00									
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11	15,7	52,1				102,15	102,65								
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		7,8				103,21	103,31								
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		17,6				102,10	102,30								
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10	22,7	46,8				100,10	100,55								
СибирьТел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		30,6	101,60	-0,10	1 016	101,65	101,85	8,09		8,51	2,18			190	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		7,5				99,91	100,00								
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.апр.07	05.																



### 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>																						
Балтимор-3	800	11,65	16.ноя.06	16.ноя.06	15.май.08	0,1	18,3															
ВБД-2	3 000	9,00	20.дек.06	20.дек.06	15.дек.10		49,8	103,21	0,76	30 967 500	103,15	103,25			8,22	8,72	3,36	В+/ВЗ	С+	191		
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		33,5	100,00	-0,10	10 000 000	99,85	100,00			8,15	8,00	2,34	В+	А-	196		
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		3,5				100,38	100,60								В		
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		2,9				100,16	101,29								В-		
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06		16.май.07		6,1													С		
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	7,0	31,3	100,10	-0,06	39 329 840	100,00	100,17			11,25	10,62	10,99	0,51		В		
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08	5,9	18,1	99,00	0,00	577 170	98,80	99,00			15,66	15,08	13,03	0,42		С+	1035	
ОтелЧек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	9,4	27,6				99,40	99,82										
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		22,3	99,00	-0,32	990 000	98,70	99,00			9,49		8,59	1,20		В-	367	
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		28,7													С		
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	10,2	28,1	100,00	0,00	635 000	99,85	100,20			9,99	9,61	10,00	0,75			454	
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	25,0	55,3	99,50	-0,20	32 835 000		99,88			9,33		8,89	1,75			328	
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.январ.07	26.январ.07	22.январ.10	2,5	38,9				100,00	100,20								С-		
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	34,3	58,6	100,05	-0,10	30 016 000	100,00	100,17			9,96		9,75	2,31			377	
<b>торговля</b>																						
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	10,1	34,1				99,95	100,10										
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	9,6	33,7	99,73	-0,01	5 987 489		100,00			11,45	10,92	11,02	0,70			602	
Аптеки 36,6	3 000	9,89	02.январ.07	03.июл.08	30.июн.09	19,9	32,0	101,15	0,05	20 230 001		101,29			10,18		9,78	1,43			428	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	7,4	19,5				100,00	100,20										
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09	11,6	35,8															
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.январ.09	2,7	26,9	99,75	-0,05	15 179 141	99,70	99,80			11,23	10,77	9,92	0,20			592	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.январ.15		100,0				98,50	99,15										
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	1,4	12,9	100,20	-0,02	100 200	100,15	100,29			10,03	9,33	12,97	0,11		В-	С+	472
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11	23,7	60,1													В-	С+	
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.январ.07	12.апр.07	09.апр.09	5,0	29,3				100,25	100,45					9,65	3,17			441	
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		52,8	95,84	-0,27	258 185 770	95,00	96,00			10,73		9,65	3,17			803	
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07	1,2	13,3	100,11	0,11	2 002 200	100,00	100,14			13,35		12,61	13,98	0,09			803
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	13,0	31,1				99,65	99,90										
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	13.дек.06	22.ноя.07	1,0	12,5	100,05	-0,03	8 855 784	100,00	100,10			13,72	12,58	16,99	0,07		С	841	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	3,2	39,6													С		
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13	22,5	83,2															
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08	1,2	19,4				100,20	100,40								В-	В	
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	27,6	64,0	99,26	-0,10	2 382 200	99,20	99,30			9,38		8,76	1,89		В-	В	328
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10	5,0	41,4				100,45	100,60										
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		24,6	102,05	-0,15	530 660	101,75	102,10			8,38		9,15	1,78			234	
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		18,5	101,98	-0,03	1 812 227	101,80	102,05			13,80		14,55	1,27			797	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	6,9	37,3	99,30	0,01	3 475 500	99,11	99,36			13,41	12,39	11,83	0,49			810	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	15,0	57,4	99,48	0,03	20 882 500	99,40	99,60			13,76		13,07	1,03			809	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	7,1	25,3	98,98	-0,07	3 786 003	98,91	99,09			14,66		13,52	12,45	0,50			935
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	1,5	13,6	100,04	0,00	100 040	99,90	100,00			9,59	9,21	9,89	0,11			428	
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	12,2	30,4															
Перекресток	1 500	8,15	09.январ.07	10.июл.07	08.июл.08	8,0	20,1				100,10	100,25									В	
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11	36,2	60,5															
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		42,5														ВВ-/В1	В+
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		49,7				103,61	103,75								ВВ-/В1	В+	
Самохвал	1 500	11,40	25.апр.07	23.апр.08	21.окт.09	17,6	35,8															
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	6,8	25,0	100,80	-0,20	1 008 000	100,80	101,00			10,39		9,67	11,57	0,51			508
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09	12,0	36,3															
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09	21,6	33,7															
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	18,8	43,0				98,85	99,30										
<b>сельское хозяйство</b>																						
Агрохолдинг	1 000	13,00	13.январ.07	14.июл.07	18.июл.09	8,1	32,6	100,72	-0,09	7 553 750	100,65	100,70			12,38		11,71	12,91	0,58			702
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		5,3	101,09	0,09	163 463	100,90	100,99			13,21	12,75	15,33	0,40			С+	790
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	9,7	27,8	99,49	-0,09	1 223 670	99,50	99,68			14,23	13,65	13,46	13,02	0,69			880
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08	5,1	23,0	100,08	0,11	5 005 021	100,00	100,20			10,78		10,42	11,49	0,38			547
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11	17,3	59,3															
Содружество	2 500	10,45	26.апр.07		22.окт.09		35,8															
<b>услуги</b>																						
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.январ.07	16.январ.07	10.июл.08	2,1	20,2	100,21	-0,04	521 083	100,20	100,40			9,42		9,04	11,48	0,17			411
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		25,6	102,15	-0,45	970 425	102,10	102,25			8,96		10,52	1,07				305
РКС	1 500	9,70	18.апр.07	17.окт.07	15.апр.09	11,3	29,5			74 925 000	101,05	101,40					</					



## 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>																				
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.дек.06	19.мар.09		28,6					100,00	100,25						B		
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11	35,1	59,4											B		
Ленэнергс	3 000	10,25	19.апр.07	19.апр.07			5,2	100,95	0,01	1 010	100,71	100,95		8,09	7,91	10,15	0,40	B-		278
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11	34,6	58,8											B		
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16	64,3	112,8	100,78	0,02	4 042 183	100,70	100,79	7,61			7,59	4,17	B		129
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07	01.мар.07			3,6	100,70	-0,02	21 148 007				8,13	7,91	10,43	0,28	C		282
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07	13.мар.08			16,2				102,10	102,50								
<b>ХИМИЯ</b>																				
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07	04.мар.11			52,4				100,45	100,65							B-	
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06	14.дек.06			1,0	99,99	-0,08	427 957	99,99	100,30		14,19	13,35	14,00	0,08	CCC+	C	888
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	16.ноя.06	16.авг.07	16.авг.07	9,2	9,2											CCC+	C	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.06	01.сен.07			9,7				101,00	101,00							B	
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12	28,9	65,3				104,00	106,00							B	
Салават-2	3 000	10,00	14.ноя.06	10.ноя.09			36,4												B+	
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08	1,5	19,0	100,01	-0,04	500 050	99,50	100,15	5,29		5,05	10,25	0,12			-2
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07	18.апр.08			17,4	100,20	0,19	45 090	100,00	100,18				10,48			C	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07	16.сен.10			46,8	103,24	0,17	196 031 378	103,21	103,49		7,89	8,47	3,21		B1	B	163
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09	6,8	31,1	101,25	0,18	162 007 088	100,79	101,25	8,32		7,82	10,37	0,52			301
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	16,2	58,6													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.янв.07	30.июл.07	22.янв.09	8,6	26,7	100,75	0,07	32 143 280	100,25	100,75	9,05		8,62	9,93	0,65	CCC+	B-	366
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	34,2	58,4				100,32	100,73								
ПИЗ	1 200	9,90	23.янв.07	24.июл.07	21.июл.09	8,4	32,7				100,20	100,30								
Промтрактор	1 500	9,75	04.янв.07	12.июл.07	03.июл.08	8,0	19,9	99,95	0,25	127 936	99,70	99,95	9,87		9,34	9,75	0,60			451
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11	35,7	60,0													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	1,4	13,6	100,00	-0,08	85 025 019	100,00	100,05	10,21		9,77	10,15	0,11			489
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	4,4	16,5				100,25	100,40								
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11	16,5	59,1													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	19,9	43,8				100,55	100,85							B-	
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07	30.сен.08			22,9	101,00	0,30	202 000	100,65	100,80				9,31			B	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	10,8	47,4				100,45	100,60							B	
<b>автомобиль</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	3,1	21,3				100,30	100,48							B	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	7,5	43,9				100,00	100,20							B	
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	15,3	51,6	100,07	-0,01	7 481 438	100,05	100,08	8,55		8,48	1,12				286
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07	14.мар.07	14.мар.07	4,0		99,73	-0,06	598 400	99,73	99,79		11,78	11,34	10,73	0,30		C-	647
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10	22,8	46,8				99,94	100,15							C	
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07	24.апр.08			17,6	99,97	-0,13	299 910	99,80	99,97				12,00				
СС-Авто	1 500	11,25	25.янв.07	25.янв.07	21.янв.10	2,4	38,8												B	
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09	5,4	29,9				100,25									
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	0,3	18,5												B-	
Волга	1 500	12,00	13.мар.07	13.мар.07			4,0				100,26	100,45							B	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	7,5	31,6	99,90	0,08	3 924 072	101,25	99,90	11,77		10,99	11,51	0,55		C-	645
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06	12.июн.08			19,2	101,25	-0,55	1 013	101,25	102,00		8,50	9,09	1,41				263
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06	04.сен.07			9,8	99,81	0,00	998	99,76	99,81		12,49	11,70	11,72	0,70		C+	705
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07	05.мар.09			28,1	97,97	-0,12	12 771 496	97,72	98,00		14,75	13,01	1,22			C-	881
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09	11,8	35,7	98,90	-0,08	7 832 646	98,65	98,90	13,38		12,91	12,13	0,82		C-	786
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07	25.мар.08			16,6				102,90	103,19								
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09	11,7	36,0	100,01	0,05	43 192 700	100,00	100,08	9,48		9,24	9,28	0,86			395
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06	22.ноя.07			12,5	100,20	0,01	150 300	99,90	100,20		11,86	11,73	0,89				630
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11	12,0	60,6													
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	4,5	28,7	100,95	-0,10	11 009 560	100,95	101,10	7,51		7,33	10,00	0,35	B+	B-	220
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	15,4	51,8	100,31	-0,02	1 233 775	100,25	100,35	7,82		7,93	1,15		B+	B-	212
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	19,4	43,7	102,43	0,08	82 004 024	100,20	103,20	8,00		9,27	1,44				212
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08	11,6	23,7				99,85	100,03							C+	
<b>финансы</b>																				
Абсолют-2	1 000	9,70	01.янв.07	04.июл.07	30.июн.08	7,8	19,8				100,20	100,59							B1	
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	0,3	24,8	100,00	-0,01	2 351 000	99,95	100,10	11,00		10,45	11,00	0,02		B2	569
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07	27.янв.11			51,2	98,93	-0,03	1 979	98,75	99,10		7,53	7,18	3,41		Baa2/BB		120
Зенит	1 000	8,00	24.мар.07	24.мар.07			4,4	100,04	0,02	1 000 400	99,96	100,04		7,99	7,80	8,00	0,34		B1	268
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07	16.фев.09			27,5			29 955 000	99,86	99,94								
Импэксбанк-2	1 000	7,50	21.апр.07	21.апр.07	20.апр.08	5,3	17,5												BB+/Baa2	
Импэксбанк-3	1 300	9,25	13.май.07	16.май.07	13.ноя.09	6,1	36,5	101,15	0,65	1 011 500	101,00		6,85		6,74	9,14	0,48		BB+/Baa2	155
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	1,3	25,5				100,30	100,69							CCC	
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	6,4	18,6	100,40	0,25	8 032 300	99,95	100,15	11,23							



## 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		15,9	99,95	-0,05	64 944 733	99,90	100,10		8,44		8,25	1,17	B+/Ba2		272
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	4,1	46,5											B+/Ba2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	9,4	51,6	99,90	-0,35	24 857 118					8,29	7,99	8,11	0,71	B+/Ba2	287
Сибкадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	7,1	25,3				100,01							B1/B		
Сибкадем-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		31,1				100,65	100,80						B1/B		
Сибкадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		60,0											B1/B		
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07		05.окт.09		35,2											B1/B-		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	21.ноя.06	20.ноя.07	19.май.09	12,4	30,6											/B3		
УВТБ-1	1 500	10,25	25.янв.07	26.апр.07	24.июл.08	5,5	20,6					100,29						B2		
УПЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	11,5	36,0													
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	6,1	42,5											B/Ba3		
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	4,3	46,8	99,71	-0,02	131 779 972	99,71	99,75	9,39		8,99	8,27	0,32	B/Ba3		408
ХКФ-4	3 000	9,95	17.янв.07	14.окт.09	12.окт.11	35,5	59,8											B/Ba3		
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	12,1	36,5													



## 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.	НРР	текущая				
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		10,1										BB/Baa1			
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		36,2	102,17	-0,03	42 762 829	102,20	102,30			7,33		7,85	2,58	BB/Baa1	113
Белг обл-31001	2 000	8,38	15.ноя.06		10.ноя.10		48,6													
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		31,4				104,60	104,79								
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		43,7				105,65	105,88								
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		31,6	111,25	-0,25	189 125	111,25	111,50			7,53		11,69	2,40		136
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		8,4	101,63	-0,17	796 756	101,60	101,80			7,77	7,40	10,33	0,65	B+	240
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		37,7				101,55	101,80							B+	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		23,7				100,00	100,20							B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		49,1	99,25	-0,08	23 992 500	99,10	99,44			8,04		7,81	1,87	B+	195
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		13,5	106,80	-0,12	534 000	106,75	106,94			6,87		13,11	1,06	-/Ba3	127
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		47,7				117,20	117,40							-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		85,5				107,87	108,50							-/Ba3	
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		110,2	100,27	0,27	5 019 502	100,27	100,45			7,52		8,98	5,85	-/Ba3	94
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		16,1	105,25	0,21	526 250	105,12	105,84			7,26		11,40	1,23		153
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		22,9	99,50	0,01	17 907 550	99,40	99,59			7,16		7,04	1,24		131
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07		6,1												B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		49,5	123,60	0,39	59 329 705	121,55	125,48			7,34		11,33	3,84	B+	105
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		98,1	129,20	-0,39	666 672	128,35	129,30			7,46		10,45	6,82	B+	92
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		1,2												BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.06		20.май.07		6,3	102,35	-3,15	1 024	102,35				5,45	5,20	9,77	0,49	BBB/Baa2	14
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		9,1												BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07		26.окт.07		11,6				103,95								BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.06		17.май.08		18,4												BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		19,0			10 625 000		106,20							BBB/Baa2	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		25,5	108,00	-0,20	16 839 368					5,96		9,26	1,99	BBB/Baa2	-9
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07		28.апр.09		29,9					108,25							BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		45,2	108,40	-0,30	1 517 600	108,25	108,65			6,50		9,23	3,29	BBB/Baa2	26
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		50,1	113,00	0,00	56 500	112,85	113,00			6,46		8,85	3,74	BBB/Baa2	15
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		93,6	109,61	-0,06	31 998 320	109,55	109,61			6,81		9,12	5,97	BBB/Baa2	26
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		104,8	109,46	-0,14	411 640 595	109,42	109,52			6,83		9,14	6,48	BBB/Baa2	25
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		9,3	103,55	0,03	10 355 000	103,51	103,70			6,24	5,99	10,62	0,74	BB/Baa3	83
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		29,7	109,81	-0,17	57 922 188	109,68	109,85			6,78		10,02	2,25	BB/Baa3	61
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		41,1	107,41	-0,14	12 891 582	107,37	107,45			6,84		9,31	2,32	BB/Baa3	72
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		53,9	107,45	-0,05	22 574 500	107,35	107,57			7,14		8,38	3,79	BB/Baa3	81
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		24,0				103,55	103,70								
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		60,1	101,70	0,01	7 119 000	101,55	101,70			7,97		8,55	3,29		169
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		0,8	100,29	-0,10	13 609 495	100,21	100,39			7,66	7,40	11,97	0,06	B	236
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		32,5				112,00	112,75							B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07		12,7	106,00	0,00	530 000	105,00	106,25			7,48		12,55	0,98		191
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10		46,5			9 865 000	96,80	98,85							BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	16.ноя.06		11.авг.11		57,7												BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	23.ноя.06		23.ноя.06		0,3	100,25	0,25	1 391 470	100,15	108,26			7,75	7,48	16,86	0,03		244
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06		30.ноя.08		24,9				100,25	100,65								
Томск	300	12,00	23.ноя.06		22.ноя.07		12,5					103,20								
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		11,1				102,57	102,97							ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.06		25,8				100,50	100,67								
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		18,9	103,71	-0,03	13 015 605	103,65	103,85			7,59		9,67	1,43	B+/ruA	173
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		18,7				106,25								BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		5,0				100,22	101,00							Ba3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		28,8	111,31	0,51	28 495 360	110,20	112,30			7,18		11,08	2,23	Ba3	105
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		55,5				101,90	102,05								
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		19,4				106,75	107,76							ruA	
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		5,3	101,00	0,83	1 010	100,20	100,00			5,77	5,62	7,92	0,41	ruA	46
Якутия-25006	2 000	10,00	16.ноя.06		13.май.10		42,6												ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		78,0	100,53	-0,03	4 724 740	100,46	100,52			8,06		7,91	4,14	ruA	167
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		21,0				105,50	105,80							BB+	
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		0,1													
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		30,8				106,80	107,70								
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		53,9	98,81	-0,18	12 203 954	98,70	98,93			8,09		8,60	2,69		186
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.дек.06		13.июн.07		7,1	100,55	-0,05	1 005 520	100,10	100,53			5,27	5,10	6,96	0,55		
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		8,2													
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		8,9													
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.янв.07		30.апр.08		17,8	100,85	-0,15	3 025 500	100,71									



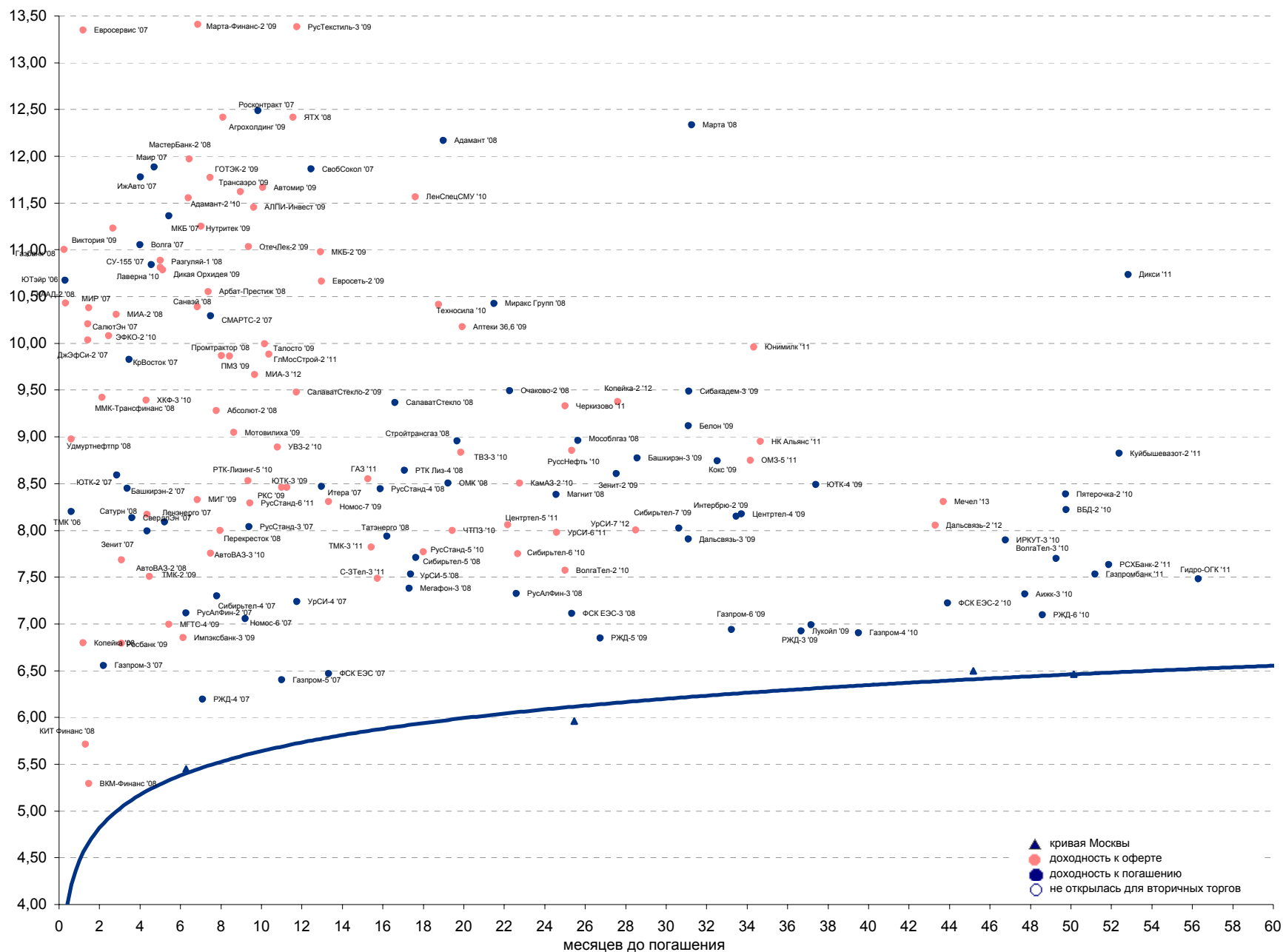
## Рынок рублевых облигаций

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	102,68	-0,04	5,45	9,74	37,1	0,57
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,89	-0,03	6,61	7,87	191,3	2,90
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,46	-0,33	5,73	7,61	103,6	7,30
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	180,70	-0,34	6,02	7,06	124,4	10,17
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,34	-0,16	5,73	4,45	110,9	7,27
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,29	0,00	5,65	3,12	56,8	1,38
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,90	-0,21	5,60	3,34	101,7	3,97
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,88	0,00	5,23	3,07	14,8	0,96
Agies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,96	-0,09	3,79	6,72		0,44
Agies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,56	-0,02	3,87	7,01	-82,0	2,64
Agies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,22	-0,04	5,08	7,43	45,8	5,85
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	108,06	0,03	4,57	5,97	-102,7 / -1,0	4,77
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,39	-0,04	5,01	5,04	-71,5 / 39,0	7,63
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,32	-0,04	5,74	7,86	-11,4 / 82,4	1,37
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	115,19	0,10	6,42	7,70	40,5 / 197,6	5,87
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,29	-0,02	6,31	7,73	86,0 / 123,1	0,23
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,82	0,12	9,43	8,56	290,7 / 480,5	3,25
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,62	-0,08	6,21	7,65	-20,8 / 151,9	2,52
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	103,44	-0,12	6,39	7,13	-12,6 / 175,4	3,34
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.11.2006	102,51	-0,06	6,78	7,32	127,2 / 316,9	3,32
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,75	0,02	7,25	8,35	141,9 / 235,0	1,35
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,27	0,00	5,81	6,12	35,5 / 72,5	0,09
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,28	-0,07	5,69	6,72	-40,3 / 87,8	1,86
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,53	-0,09	5,94	7,04	-56,3 / 134,4	3,40
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,65	-0,05	5,74	6,21	24,1 / 223,6	2,83
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,71	-0,13	4,42	4,31	-202,7 / -20,2	3,68
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	101,72	0,03	6,12	6,14	9,9 / 134,3	13,07
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,96	-0,07	6,59	9,26	33,6 / 187,1	2,19
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,36	0,02	6,82	7,74	27,6 / 212,6	2,77
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	106,09	-0,07	6,89	7,89	51,1 / 229,8	4,01
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,47	-0,05	5,65	8,99	20,3 / 57,3	0,43
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,31	-0,12	5,51	9,27	-109,5 / 81,8	2,53
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,36	-0,05	4,52	7,00	-208,4 / -17,1	3,32
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,73	-0,14	4,81	4,62	-138,8 / 14,5	4,96
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,76	-0,12	6,00	8,10	-60,9 / 141,3	4,77
Газпром '13	eur 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,67	0,02	5,68	5,64	-42,1 / 110,1	5,41
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	106,02	-0,04	4,99	5,54	-89,7 / 36,3	6,51
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,16	0,04	6,61	6,85	0,0 / 198,4	3,73
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	127,50	-0,05	6,47	6,76	44,8 / 184,7	12,09
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,54	-0,05	5,85	7,07	-21,0 / 102,3	1,80
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,60	0,09	6,56	6,53	67,5 / 193,6	6,58
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	110,02	0,01	6,76	9,88	45,1 / 206,0	2,29
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,10	-0,08	7,76	8,00	188,1 / 314,2	6,30
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,45	-0,24	8,88	9,12	227,6 / 429,8	3,90
МБПП '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,96	0,12	7,81	8,54	205,6 / 287,1	1,19
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	103,15	-0,02	6,84	7,76	38,0 / 220,4	2,60
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,29	-0,02	6,71	7,82	66,6 / 187,5	1,76
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,06	-0,01	6,18	9,37	73,3 / 149,1	1,10
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	105,28	0,05	6,81	7,95	0,7 / 211,8	3,29
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	104,70	-0,03	6,90	7,64	54,7 / 231,9	4,14
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,73	-0,01	6,69	8,93	124,2 / 161,3	0,33
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	101,21	-0,04	8,31	8,40	233,3 / 368,3	6,07
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,55	-0,01	6,64	9,08	119,0 / 156,1	0,24
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,91	-0,05	6,00	6,92	-43,3 / 130,9	2,55
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,62	-0,01	6,08	8,94	63,1 / 100,2	0,23
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,64	-0,04	5,84	6,76	-9,8 / 115,1	1,56
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,41	-0,17	6,08	6,17	-43,0 / 100,0	3,37
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,87	-0,12	5,95	6,44	-0,5 / 126,2	1,59
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,19	-0,03	8,68	8,73	207,2 / 398,5	2,59
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,13	0,01	8,11	9,36	150,6 / 327,7	1,71
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	100,30	-0,04	-22,20	12,71	-2765,1 / -2728,1	0,01
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.11.2006	102,93	-0,14	6,04	6,68	-56,2 / 135,2	3,39
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,56	-0,05	7,28	8,70	167,8 / 269,5	0,40
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,27	-0,06	7,91	8,10	208,9 / 299,3	1,32
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	99,10	-0,17	9,69	8,96	315,3 / 506,7	3,24
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	102,56	-0,13	6,00	6,32	-13,6 / 141,5	5,26
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,43	-0,05	5,73	6,14	-87,8 / 111,2	2,85
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,89	-0,05	6,74	8,30	57,7 / 196,8	2,01
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,96	-0,07	7,64	8,49	153,4 / 302,1	5,38
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,41	-0,06	8,02	9,52	219,6 / 311,3	1,32
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	100,56	-0,04	8,74	8,95	213,6 / 404,9	2,19
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	105,86	-0,12	10,48	11,34	387,9 / 590,1	3,65
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,14	0,14	8,01	8,21	140,9 / 343,1	3,97
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,31	-0,05	5,78	11,35	32,6 / 69,7	0,24
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,92	-0,07	5,79	9,78	34,1 / 71,2	1,88
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,72	-0,12	7,43	7,57	147,2 / 280,4	6,16
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,83	0,01	6,59	9,78	114,3 / 190,2	1,30
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,66	0,08	7,55	8,48	104,9 / 292,5	3,40
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	102,11	-0,02	7,66	8,32	126,1 / 297,0	2,49
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	104,79	-0,03	5,84	10,50	38,8 / 75,8	0,92
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,06	-0,01	8,17	9,03	245,7 / 321,9	1,11

## Рынок корпоративных облигаций

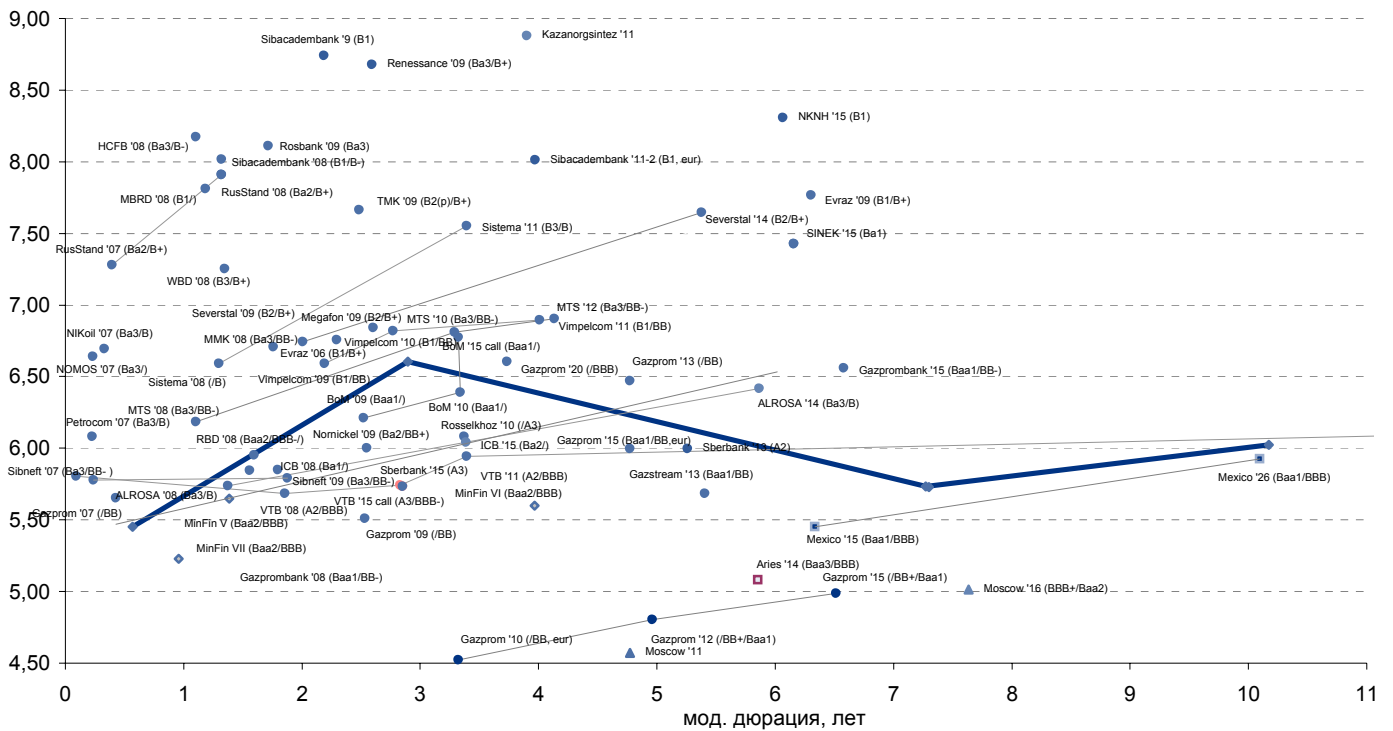


**Fixed Income Daily 14 Ноябрь 2006**

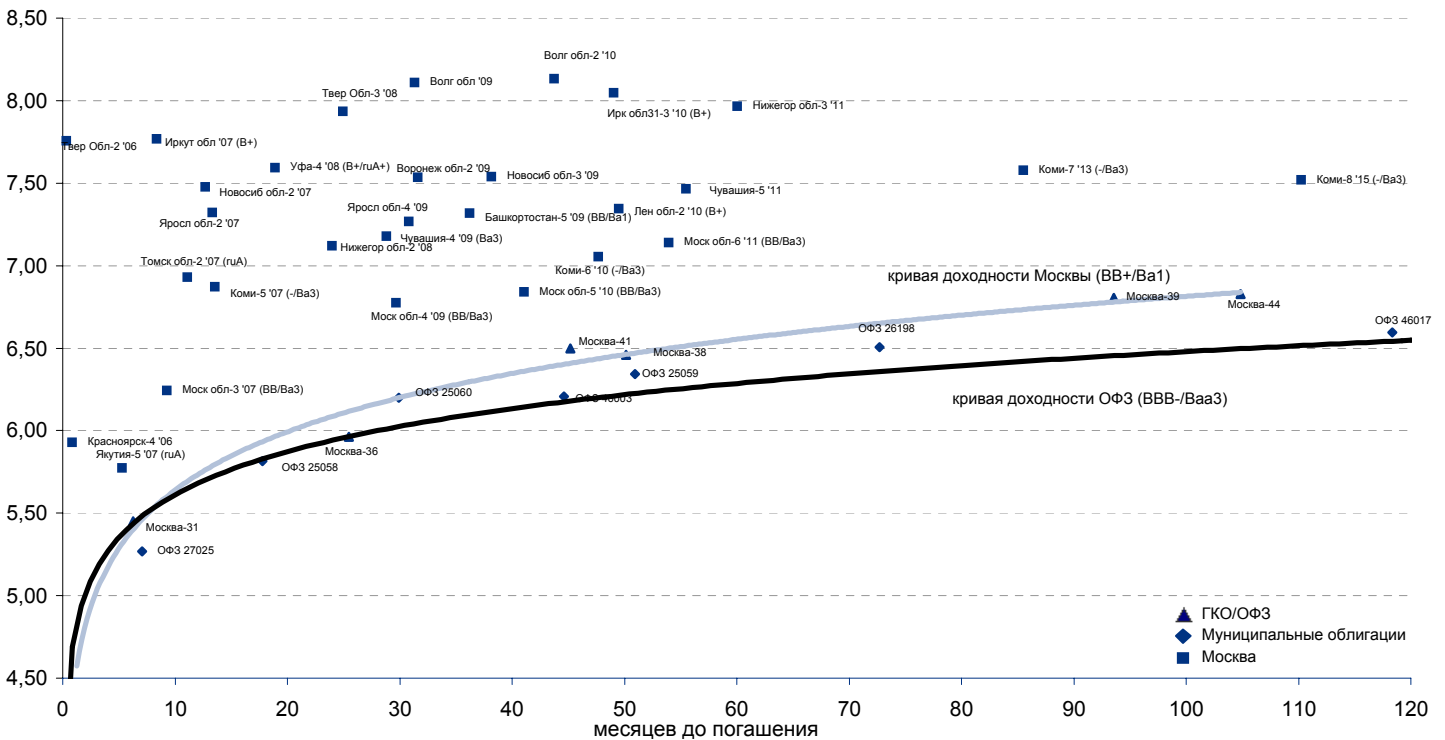




Рынок внешних долгов (по дурации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
14 ноя 06	Сахарная компания, 1	МДМ Банк	2 000	3 года	1,5 года
15 ноя 06	Банк Зенит, 3	Банк Зенит	3 000	5 лет	1 год
15 ноя 06	ПТПА-Финанс	БК Регион	500	3 года	1 год
15 ноя 06	ТехноНиколе Финанс, 1	ММБ, Росбанк	1 500	3 года	1,5 года
16 ноя 06	Пава, 2	Союз	1 000	5 лет	1,5 года
16 ноя 06	Муниципальная Инв. Компания	ИФК Солид	500	3 года	2 года
21 ноя 06	ТОАП-Финансы, 1	Союз	2 000	3 года	1,5 года
<b>Итого:</b>			<b>11 500</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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@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

Анастасия Залесская, ст. аналитик, za\_av@uralsib.ru

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@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

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

Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@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 oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2006