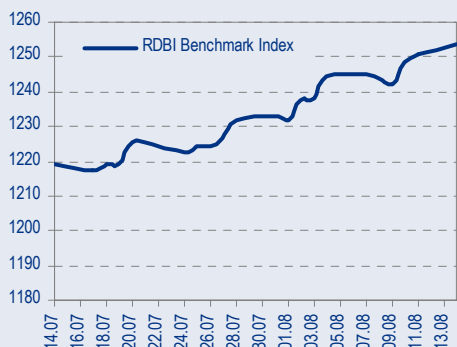
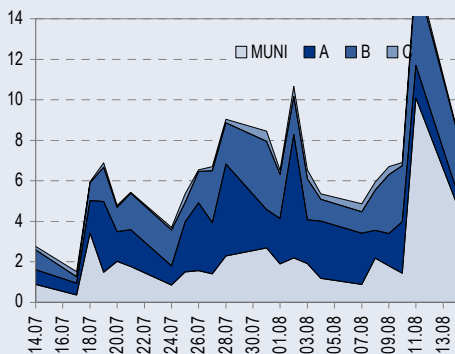




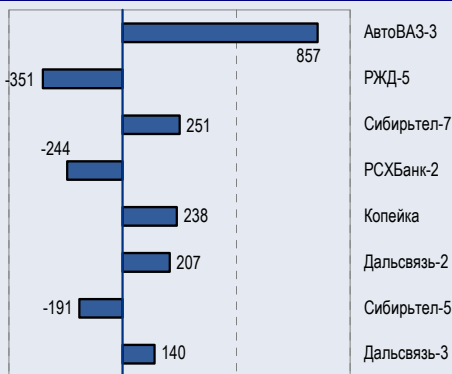
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	15.08.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	438,8	412,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,82	26,79
Обменный курс USD/EUR	1,2747	1,2754
Цена на нефть URALS, \$/барр.	69,66	71,13
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	266,9	1,3
MIBOR, %	2,1	2,4
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,0-1,3	1,5-2,0
Банки второго круга, %	1,8-2,0	2,0-2,5
Банки третьего круга, %	1,8-2,0	2,0-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Стабилизация ситуации на Ближнем Востоке привела к сужению спредов облигаций развивающихся стран к кривой казначейских обязательств США. Коррекция в Treasuries продолжается, ценовое падение в российских евробондах менее выражено, спред к US10Y сократился до 104,6,бп.

Сегодня в США выйдет первая половина фундаментально важных экономических данных, запланированных на эту неделю – июльское значение индекса цен производителей, а также Empire Manufacturing. Несмотря на то, что основной интерес инвесторов всегда прикован к CPI (индекс потребительских цен), PPI также способен вызвать движение на рынке UST, поскольку рост издержек производители могут перекладывать на покупателей, что вызывает в свою очередь рост потребительских цен.

Поскольку, инфляция остается врагом ФРС №1, а решение FOMC оставить ставку без изменения во многом объясняется надеждой на то, что темпы инфляции будут замедляться, мы ожидаем агрессивных продаж на рынке UST в случае выхода высоких значений CPI и PPI.

Мы ожидаем усиления неопределенности на рынке рублевого долга на этой неделе, которое будет связано с крупными налоговыми платежами и возможным ростом волатильности в US Treasuries. Поэтому мы рекомендуем инвесторам воздержаться от агрессивных покупок длинных рублевых облигаций, что не исключает аккумуляцию недооцененных выпусков с высокой дюрацией, рекомендованных нами выше *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЛУКОЙЛ Результаты I полугодия 2006 г. по РСБУ не показательны

Учитывая, что результаты по РСБУ отражают лишь порядка половины операций ЛУКОЙЛа, мы считаем, что снижение чистой прибыли по РСБУ во II квартале 2006 г. не показательно. Мы ожидаем, что в I полугодии 2006 г. чистая прибыль по GAAP составит 2,2 млрд долл., поэтому мы сохраняем нашу позитивную оценку перспектив развития компании. *стр.5*

ТНК-ВР Неоднозначная картина за I полугодие 2006 г. по РСБУ

..... *стр.5*

МГТС Рейман призывает Связьинвест продать Комстару-ОТС акции МГТС

..... *стр.6*

ВЫМПЕЛКОМ Лицензии на Дальнем Востоке: суд на стороне компании

Учитывая, что Арбитражный суд Москвы вынес решение, обязывающее Россвязьнадзор выдать Вымпелкому GSM-лицензию, у компании теперь есть отличный шанс расширить свой бизнес в дальневосточном регионе России и, следовательно, получить некоторые возможности для дальнейшего роста. *стр.5*

СБЕРБАНК Сбербанк скорректировал свои ставки по розничным кредитам

..... *стр.8*

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР Новая государственная стратегия – сокращение госпакетов Сбербанка и ВТБ

..... *стр.9*

СТАТИСТИКА *стр.10*

Новости

✦ Инфляция в РФ за первую неделю августа составила 0,1%, сообщил журналистам глава Минэкономразвития РФ Герман Греф. За январь-июль 2006 года рост потребительских цен в РФ оставил 6,9%, в том числе в июле - 0,7%. Минэкономразвития прогнозирует инфляцию по итогам 2006 года в пределах 8-9%. [Интерфакс]

✦ 17 августа 2006 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-03-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10,0 млрд руб. [Cbonds]



Новости

- ✦ Инфляция в РФ за первую неделю августа составила 0,1%, сообщил журналистам глава Минэкономразвития РФ Герман Греф. За январь-июль 2006 года рост потребительских цен в РФ оставил 6,9%, в том числе в июле - 0,7%. Минэкономразвития прогнозирует инфляцию по итогам 2006 года в пределах 8-9%. [Интерфакс]
- ✦ Совет директоров ОАО «ЦентрТелеком» определит 25 августа дату размещения облигационного займа серии 05 на общую сумму 3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Fitch присвоило Внешторгбанку, Россия, рейтинг «AAA(rus)», прогноз «Стабильный». [Fitch]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poog's присвоило выпуску облигаций Самарской области на 4,5 млрд рублей с погашением в 2011 г., размещение которого состоится 17 августа 2006г., рейтинг «ruAA-» по российской шкале. [S&P]
- ✦ Рейтинговое агентство Fitch подтвердило национальный рейтинг компании Северо-Западный Телеком на уровне «A (rus)», прогноз «Стабильный». [Fitch]
- ✦ 17 августа 2006 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-03-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10,0 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Небольшое сужение спредов emerging markets

Стабилизация ситуации на Ближнем Востоке привела к сужению спредов облигаций развивающихся стран к кривой казначейских обязательств США. Коррекция в Treasuries продолжается, ценовое падение в российских евробондах менее выражено, спред к US10Y сократился до 104,6, бп.

Сегодня в США выйдет первая половина фундаментально важных экономических данных, запланированных на эту неделю – июльское значение индекса цен производителей, а также Empire Manufacturing. Несмотря на то, что основной интерес инвесторов всегда прикован к CPI (индекс потребительских цен), PPI также способен вызвать движение на рынке UST, поскольку рост издержек производители могут перекладывать на покупателей, что вызывает в свою очередь рост потребительских цен.

Поскольку, инфляция остается врагом ФРС №1, а решение FOMC оставить ставку без изменения во многом объяснялось надеждой на то, что темпы инфляции будут замедляться, мы ожидаем агрессивных продаж на рынке UST в случае выхода высоких значений CPI и PPI.

Центртелеком-5

Компания Центртелеком объявила о том, что планирует начать размещение пятого выпуска объемом 3 млрд руб. По словам организатора доходность выпуска к двухлетней оферте составит 8,8-9,1% годовых. На данный момент в обращении находятся два выпуска облигаций компании с погашением в 2006г. и 2009г. общим объемом 7,623 млрд руб.

Центртелеком – крупнейшая компания в России, предоставляющая услуги фиксированной связи в Северо-Западном регионе РФ. Объем выручки компании в 2005г. составил 28,7 млрд руб. Центртелеком обладает довольно высокой долговой нагрузкой – на конец 2005г. показатель Долг/ЕБИТДА составил 3,36X против 4,44X годом ранее. Существенным недостатком также является большая доля краткосрочных заимствований (более 60%) в общем долге компании. Однако в результате размещения нового выпуска облигаций Центртелекома суммарный долг компании увеличится всего на 1 млрд руб., поскольку на сентябрь 2006г. приходится погашение 3-го выпуска Центртела.

Денежный рынок

Несмотря на платежи по ЕСН, ставки денежного рынка остались на уровне 1-2%. Следующий крупный налоговый платеж приходится на Следующий крупный налоговый платеж приходится на 21 августа, когда будет осуществляться выплата НДС. Одновременно мы ожидаем небольшого роста краткосрочных ставок денежного рынка.

База процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 109,47 (6,04%), на 104,6бп выше US10Y. Наша цель по этому спреду до конца года – 90-95бп.

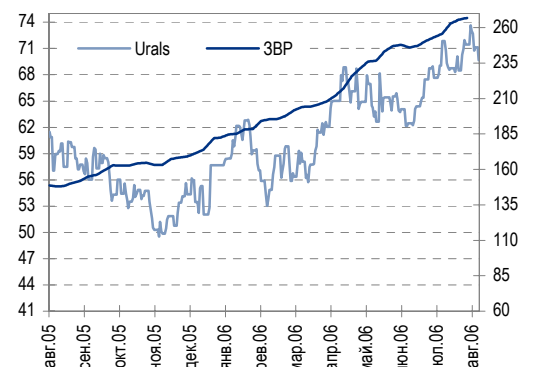
Рост сектора ОФЗ остановился, выпуск ОФЗ 46018 торгуется на уровне 6,70% (+0бп), на 64бп выше России'30. Такой спред является неоправданно широким, наша долгосрочная цель по этому спреду – 0бп. Поэтому мы считаем, что у длинных ОФЗ сохраняется потенциал сужения спреда к US10Y на 85-90бп.

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

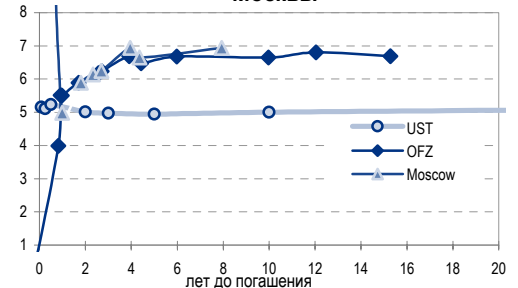
Торговые идеи

Спред выпуска *Москва-39* к ОФЗ 46014 в последнее время оторвался от

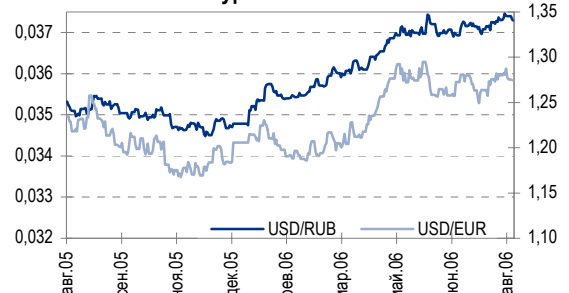
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



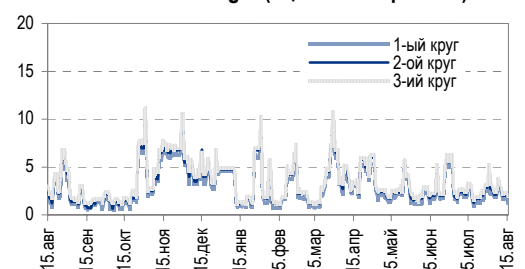
Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





среднего исторического значения в 17бп. и достиг 30бп. Мы считаем рост доходности на длинном конце кривой Москвы краткосрочным перекосом на рынке и рекомендуем выпуск Москва-39 к покупке с целью по спреду 17бп., что соответствует доходности 6,81% при неподвижной кривой ОФЗ.

Выпуск **Сибирьтел-7** достиг нашей цели по доходности – 8,30%, поэтому мы рекомендуем продавать бумагу и фиксировать прибыль, поскольку считаем дальнейший ценовой рост облигаций выпуска ограниченным.

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

В секторе госбумаг сохраняет привлекательность **ОФЗ 46018**. Спред длинных ОФЗ по отношению к России'30 сейчас расширен в сравнении с предыдущими месяцами, что создает ОФЗ 46018 дополнительный апсайд. Помимо этого, бумага является очевидным бенчмарком с точки зрения торговой ликвидности и длины, при этом предлагает хорошую текущую доходность (купон 9,5%). Сейчас бонд торгуется на уровне 6,70% на 15 лет, при этом наша долгосрочная цель по нему – 6,5%.

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

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

Мы сохраняем рекомендацию на покупку в отношении облигаций **Копейка-2**, которые находятся на уровне 9,59% на 32 мес. Напомним, что, в отличие от многих участников сектора розничной торговли, Копейка имеет рейтинг от агентства S&P (B-), хорошую историю на облигационном рынке, а также высокую степень открытости для инвесторов. Сейчас же Копейка-2 торгуется на уровне Очаково-2 и ЮТК-4 – бумаг компаний с худшим кредитным качеством.

Выпуск **РусАл-3**, достиг нашей цели по доходности (7,75%), поэтому мы рекомендуем фиксировать прибыль и меняем рекомендацию по бумаге до «продавать».

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

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

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

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



Прогнозы

Мы ожидаем усиления неопределенности на рынке рублевого долга на этой неделе, которое будет связано с крупными налоговыми платежами и возможным ростом волатильности в US Treasuries. Поэтому мы рекомендуем инвесторам воздержаться от агрессивных покупок длинных рублевых облигаций, что не исключает аккумуляцию недооцененных выпусков с высокой дюрацией, рекомендованных нами выше.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

ЛУКОЙЛ

Результаты I полугодия 2006 г. по РСБУ не показательны

Результаты по РСБУ не показательны. Учитывая, что результаты по РСБУ отражают лишь порядка половины операций ЛУКОЙЛа, мы считаем, что снижение чистой прибыли по РСБУ во II квартале 2006 г. не показательно. Мы ожидаем, что в I полугодии 2006 г. чистая прибыль по GAAP составит 2,2 млрд долл., поэтому мы сохраняем нашу позитивную оценку перспектив развития компании.

Выручка выросла сильнее, чем затраты. Вчера ЛУКОЙЛ опубликовал свою полную финансовую отчетность по РСБУ за I полугодие 2006 г. Выручка компании выросла на 31%; относительно I полугодия 2005 г. и составила 12,6 млрд долл. При этом затраты ЛУКОЙЛа увеличились на 51% до 9,9 млрд долл.

Сокращение чистой прибыли. В начале августа ЛУКОЙЛ объявил, что чистая прибыль сократилась на 8% до 1,56 млрд долл. Для сравнения: в I полугодии 2006 г. чистая прибыль по GAAP составила 2,59 млрд долл.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Кормицков Алексей, kor_an@uralsib.ru*

ТНК-ВР

Неоднозначная картина за I полугодие 2006 г. по РСБУ

Цены на нефть способствовала росту выручки, но не чистой прибыли. Вчера ТНК-ВР опубликовала неоднозначные финансовые результаты за I полугодие 2006 г. по РСБУ. На фоне роста цен на нефть выручка компании взлетела на 51% с уровня I полугодия 2005 г. и достигла 13,8 млрд долл., в то время как чистая прибыль увеличилась лишь на 3% до 1,4 млрд долл. Это главным образом обусловлено ростом внеоперационных расходов, которые за отчетный период увеличились в 9 раз и составили 381 млн долл.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru*

Вымпелком

Лицензии на Дальнем Востоке: суд на стороне компании

Дополнительная зона покрытия – это дополнительные возможности для роста. Учитывая, что Арбитражный суд Москвы вынес решение, обязывающее Россвязьнадзор выдать Вымпелкому GSM-лицензию, у компании теперь есть отличный шанс расширить свой бизнес в дальневосточном регионе России и, следовательно, получить некоторые возможности для дальнейшего роста. Однако Россвязьнадзор может оспорить данное решение, и в этом случае получение Вымпелкомом лицензии затянется.

По вердикту положена лицензия. По данным Интерфакса, вчера



Московский арбитражный суд удовлетворил иск Вымпелкома против Службы государственного надзора над связью – Россвязьнадзора. Согласно судебному решению, регулятор нарушил закон, не выдав Вымпелкому GSM-лицензии и не предоставив частоты на Дальнем Востоке. Суд также обязал Россвязьнадзор предоставить Вымпелкому соответствующие частоты для работы в регионе.

Пробел в деятельности Вымпелкома. Вымпелком уже неоднократно (35 раз) подавал заявку на получение GSM-лицензий на Дальнем Востоке. В настоящее время Вымпелком – единственный российский GSM-оператор, который не предоставляет свои услуги на всей территории Дальнего Востока, имея лишь четыре из тринадцати лицензий в регионе. Дальневосточная лицензионная зона включает не только Дальний Восток, но и частично Сибирь, и охватывает приблизительно 5% населения России. Уровень сотовой телефонизации на Дальнем Востоке составляет около 60% – это ниже среднего показателя по регионам (89%). Благодаря новым лицензиям Вымпелком сможет работать на всей территории России и укрепить свои позиции на региональном рынке.

Возможна отсрочка в выдаче лицензии. Не исключено, что Россвязьнадзор сможет задержать выход Вымпелкома на рынок мобильной связи Дальнего Востока под разными предлогами. Россвязьнадзор фактически проигнорировал постановление Федеральной антимонопольной службы (ФАС) от 15 марта 2006 г., в котором говорится, что не предоставление частот Вымпелкому противоречит антимонопольному законодательству. Сделанное министром связи Леонидом Рейманом в конце 2005 г. заявление о том, что Вымпелком будет иметь приоритет при распределении частот на Дальнем Востоке, также не принесло никакого результата.

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

МГТС

Рейман призывает Связьинвест продать Комстару-ОТС акции МГТС

Министр призывает Комстар-ОТС в третий раз выступить с предложением о выкупе. По мнению министра связи и председателя совета директоров Связьинвеста Леонида Реймана, 518 руб. (19,3 долл.) – адекватная цена за одну обыкновенную акцию МГТС для продажи Комстару-ОТС 28% таких акций, держателем которых является Связьинвест. По словам Реймана, для одобрения сделки правительство ожидает, что Комстар-ОТС выступит с третьим предложением Связьинвесту о выкупе доли в МГТС. Как сообщают «Ведомости», Рейман заявил, что Росимущество тоже согласно с предполагаемой ценой продажи.

Переоценка увеличивает шансы продажи. В соответствии с оценкой стоимости 28% обыкновенных акций МГТС, принадлежащих Связьинвесту, подготовленной в июне 2006 г. KPMG, цена одной обыкновенной акции МГТС составляет 518 руб., или 19,3 долл., что лишь на 6% в рублевом (на 13% в долларовом) выражении выше цены последнего предложения Комстара-ОТС, сделанного акционерам МГТС. Комментарии Реймана и его заявление о согласии Росимущества с ценой продажи в 518 руб. за одну акцию МГТС, повышают вероятность того, что Связьинвест продаст пакет акций МГТС Комстару-ОТС.

Возможен принудительный выкуп миноритарных долей. На наш взгляд, скорее всего, состоится продажа Комстару-ОТС 28% акций МГТС, принадлежащих Связьинвесту. Это означает, что количество обыкновенных акций МГТС, не подконтрольных Комстару-ОТС, сократится



до 7%. Если Комстар-ОТС аккумулирует еще 2% акций компании, доведя таким образом пакет до 95%, то, в соответствии с законодательством, Комстар-ОТС способен осуществить процедуру принудительного выкупа миноритарных долей.

Результаты за I полугодие 2006 г. по РСБУ.

Устойчивый рост во II квартале 2006 г.

Финансовые показатели МГТС за II квартал 2006 г. по РСБУ, млн.долл.

	I кв. 05	II кв. 05	III кв. 05	IV кв. 05	I кв. 06	II кв. 06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	147	164	162	176	173	214	24	31
Себестоимость реализации	85	88	87	96	93	105	13	20
Административные расходы	18	16	21	25	26	33	27	110
Норма OIBDA*, %	-	-	-	81	83	104	25	-
Норма OIBDA*, %	-	-	-	46,1	48,1	48,7	0,6 п.п.	-
ЕВТ	43	54	55	53	53	74	39	38
Норма ЕВТ, %	29,4	32,9	33,8	30,2	30,9	34,7	3,8 п.п.	1,8 п.п.
Прибыль до налогов	224	40	47	45	48	81	69	103
Норма прибыли до налогов, %	151,8	24,5	29,1	25,6	27,9	38,1	10,3 п.п.	13,6 п.п.
Чистая прибыль	216	29	36	32	37	66	78	124
Норма чистой прибыли, %	146,7	18,0	21,9	18,4	21,4	30,8	9,4 п.п.	12,8 п.п.

Источники: МГТС, аналитика УРАЛСИБа

*Оценка УРАЛСИБа

В I полугодии 2006 г. МГТС добровольно установила высокие тарифы за межсетевые соединения, и результаты по итогам I полугодия 2006 г., скорее всего, будут пересмотрены. Тем не менее, МГТС за II квартал 2006 г. в целом добилась достаточно хороших результатов благодаря росту сезонной активности, выгодным тарифам с операторами дальней связи, увеличению платежей от развития альтернативных видов бизнеса Комстара-ОТС.

Устойчивый рост во II квартале 2006 г. Вчера МГТС опубликовала финансовые результаты за I полугодие 2006 г. по РСБУ. С учетом финансовых показателей по итогам I квартала 2006 г., по нашим оценкам, рост выручки за II квартал 2006 г. составил 24% с уровня II квартала 2005 г. до 214 млн. долл. Норма OIBDA незначительно увеличилась по сравнению с показателем предыдущего квартала до 49%, тогда как норма ЕВТ прибавила 4 п.п. и достигла 35%. Чистая прибыль взлетела на 78% с уровня I квартала 2006 г. – до 66 млн. долл.

Показатели несопоставимы с I полугодием 2005 г. из-за переоценки активов. Что касается чистой прибыли компании, то сравнения результатов МГТС за I полугодие 2006 г. по РСБУ могут не отражать реальной ситуации. Данный показатель упал на 58% по сравнению с I полугодием 2005 г. и составил за отчетный период 102 млн. долл. Это можно объяснить тем, что МГТС провела переоценку инвестиций в альтернативные виды бизнеса и продемонстрировала ощутимый неденежный доход в I полугодии 2005 г.


**Показатели несопоставимы с I п/г 2005 г.
 из-за недежных статей**

Финансовые показатели за 2005 г. по РСБУ, млн долл.

	I п/г 05	I п/г 06	Изм. за год, %
Выручка	311	385	24
Себестоимость реализации	174	199	14
с учетом износа и амортизации*	48	60	25
Общие и сбытовые расходы	1	1	-1
Административные расходы	39	58	51
OIBDA*	145	187	29
Норма OIBDA*, %	46,6	48,4	1,8 п.п.
ЕВИТ	97	127	31
Норма ЕВИТ, %	31,2	33,0	1,7 п.п.
Прочие операционные расходы, нетто	20	19	-8
Прочие убытки (доходы), нетто	-190	-20	-90
Прибыль до налогов	263	129	-51
Норма прибыли до налогов, %	85	33	(51,1) п.п.
Налоги	18	27	48
Чистая прибыль	245	102	-58
Норма чистой прибыли, %	78,7	26,5	(52,2) п.п.

Источник: МГТС, оценка УРАЛСИБа

*Оценка УРАЛСИБа

 Чернышев Константин, che_kb@uralsib.ru
 Юдин Станислав, yud_sa@uralsib.ru

СБЕРБАНК
**Сбербанк скорректировал свои ставки
 по розничным кредитам**

Событие позитивное, но влияние на результаты компании ограниченное. Впервые кредиты в иностранной валюте оказались более дорогими, чем кредиты в рублях. С одной стороны, учитывая нынешнюю тенденцию укрепления рубля, мы считаем, что спрос на долларовые кредиты будет расти, поэтому решение Сбербанка повысить ставки по кредитам в долларах представляется вполне логичным. Но с другой стороны, повышение ставок по розничным кредитам в долларах будет иметь незначительное влияние на результаты банка, так как розничные кредиты составляют 25% от общего кредитного портфеля и около 90% из них – это кредиты в рублях.

Новые ставки по розничным кредитам. Вчера Сбербанк объявил о новых ставках по кредитам, которые начали действовать с 15 августа. Банк понизил ставки по рублевым кредитам, а ставки по кредитам в иностранной валюте (преимущественно в долларах) выросли.

Ставка на сильный рубль. Причинами сокращения ставок по рублевым кредитам Сбербанк назвал снижение инфляции, укрепление рубля относительно иностранных валют, а также планы банка по дальнейшему развитию розничного и ипотечного кредитования.

 Савов Владимир, sav_vn@uralsib.ru
 Плотникова Мария, plo_my@uralsib.ru



Банковский сектор

Новая государственная стратегия – сокращение госпакетов Сбербанка и ВТБ

Ничего существенно нового, но в целом событие позитивное. Известно, что ВТБ сейчас ведет подготовку к IPO, которое должно состояться в ближайшие месяцы. Разумеется, что данное мероприятие должно быть санкционировано на всех правительственных уровнях. Что касается Сбербанка, ранее государственная стратегия предусматривала продажу его акций в 2007-2008 гг. И мы считаем, что необходимость в увеличении капитала возникнет не ранее чем через два года. В связи с этим, хотя мы и приветствуем увеличение доли акций Сбербанка в свободном обращении, а также предстоящее IPO ВТБ, влияние государственной стратегии на оценку банковского сектора на данном этапе носит ограниченный характер.

Новая государственная стратегия предусматривает сокращение госдоли в банковском секторе. Аркадий Дворкович, глава экспертной группы Администрации президента, заявил в интервью Коммерсанту о том, что новая государственная стратегия развития банковского сектора, работу над которой сейчас ведут различные государственные органы, предусматривает постепенное сокращение доли государства в крупнейших российских банках. А именно, нынешние госпакеты ВТБ и Сбербанка – 100% и 63% соответственно – будут сокращены до 50%, заявил Дворкович. Продажа акций на рынке состоится, как предполагается, когда у Сбербанка возникнет необходимость в увеличении капитала.

*Савов Владимир, sav_vn@uralsib.ru
Плотникова Мария, plo_my@uralsib.ru*



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
госкомпании																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		28,0													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		42,2													
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		50,8				105,50	106,00								
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		66,6				105,50	106,50								
Аижк-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		75,1		29 715 000		98,80	100,00								
Аижк-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		96,4					100,00								
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		31,6													
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13	8,5	87,4		180 395 020	100,10										
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16	11,3	120,5													
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		5,2													
Газпром-4	5 000	8,22	16.авг.06		10.фев.10		42,5													
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		14,0	101,70	0,00	8 644 500	101,40	101,69		6,11	7,45	1,08			50	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		36,3	100,45	0,04	15 163 645	100,31	100,49		6,89	6,92	2,58			67	
ГидроОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		59,3													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		15,9	101,50	0,14	5 066 880	101,50	101,95		6,63	7,64	1,21			95	
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		40,2				104,10	104,50								
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		10,1	100,23	0,03	55 136 500	100,15	100,23		6,39	6,23	6,57	0,78		86	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		29,8	99,48	-0,07	351 011 024	99,40	99,55		7,02	6,70	2,14			90	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		51,6	101,21	0,01	96 458 245	101,17	101,27		7,13	7,26	3,52			71	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		75,9	102,45	0,07	23 524 523	102,00	102,45		7,18	7,37	4,88			64	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		16,4					103,50								
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		46,9	103,40	0,18	77 536 035	103,26	103,45		7,35	7,98	3,27			101	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		28,4	99,95	0,05	11 994 000	99,80	99,98		7,24	7,10	2,04			116	
сырье																				
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		16,0				101,20	101,40								
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		35,6													
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	15,4	39,7	101,18	0,09	693 058	101,25	101,95		6,35	6,95	7,17	2,81		71	
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		3,6													
РусНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	28,4	52,6	100,63	-0,01	52 654 598	100,57	100,69		9,13		9,19	1,99		306	
СУЭК-2	1 000	8,50	17.авг.06		15.фев.07		6,2													
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		3,5													
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.сен.06	01.дек.06	01.мар.08	3,6	18,8				100,00	100,20								
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	31.авг.06		26.фев.09		30,9	100,86	0,05	26 713 251	100,90	100,95			9,72					
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		34,1													
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		7,7													
Макси-Групп	3 000	11,25	14.сен.06	13.сен.07	12.мар.09	13,2	31,4													
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	46,7	83,1													
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		9,3	100,65	0,16	3 724 050	100,30	100,70		7,21	6,97	7,95	0,71		168	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		25,6				99,35									
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		10,6				100,00									
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	3,7	15,8	100,10	0,10	1 811 810	100,00	100,45		9,53	9,88	9,23	9,74	1,14	420	
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08	1,7	19,9													
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	28,0	52,3	100,87	0,10	1 009	100,55	100,87		7,92		8,13	2,01		185	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		52,3	101,30	0,15	5 065 000	101,30	101,56			8,20	8,39	2,75		192	
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		3,1	101,50	0,10	113 481 790		101,70			6,97	6,79	12,81	0,25		144
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	46,3	70,5	101,65	0,23	206 772 252	101,50	101,64		8,49		8,71	3,06		217	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		34,1	100,71	0,15	139 930 952	100,50	100,72			8,39	8,54	1,87		234	
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09	8,5	32,7	100,23	0,00	3 407 820	100,09	100,23		6,85		6,61	7,08	0,65		132
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	9,6	46,0													
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		8,0					101,80								
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		20,3					103,55								
С-Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		13,8	100,46	0,16	89 028 835	99,65	100,23		6,97	6,97	7,47	0,63		140	
С-Тел-3	1 500	9,25	31.авг.06	28.фев.08	24.фев.11	18,8	55,2	104,00	3,00	8 632 000		102,40		6,66		8,89	1,42		87	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		10,8	104,41	0,17	4 529 380	104,20	104,42			7,41	7,14	11,97	0,85		187
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		20,7	102,30	-0,03	190 933 473	102,25	102,40			7,86	8,99	1,53		200	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10	25,7	49,8	99,60	-0,40	49 935 996	99,60	99,95		8,17		7,88	1,83		217	
Сибирьтел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		33,7	101,20	0,00	250 922 293	101,20	101,40			8,31	8,55	2,36		210	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		10,5	100,32	0,02	9 127 680	100,20	100,30			9,81	9,47	9,97	0,78		428
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09	1,8	38,1	100,19	-0,25	4 832 246	100,15	100,40		12,01		11,39	14,07	0,14		648
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07		8,8					102,70								
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		14,8	103,01	0,00	31 470 050	103,10				7,47	9,70	1,13		183	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08		20,4	102,20	0,00	11 748 000	102,10	102,30			7,90	8,99	1,51		205	
УрСИ-6	2 000	8,20	23.ноя.06	20.ноя.08	17.ноя.11	27,6	64,0	100,60	0,08	50 300 000	100,00	101,00		8,05		8,15	1,98		200	
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.мар.09	13.мар.12	31,5	67,9	100,60	0,20	20 100 060	100,50	100,60		8,30		8,35	2,22		213	
Центртел-3	2 000	12,35	15.сен.06		15.сен.06		1,1	100,39	-0,11	71 970 416	100,30	100,44			7,76	7,49	12,30	0,09		222
Центртел-4	5 623	13,80	19.авг.06		21.авг.09		36													



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	Урал сиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
Нутритек	1 200	11,00	12.сен.06	12.июн.07	09.июн.09	10,1	34,3	100,15	-0,01	6 544 803	99,90	100,30	11,24		10,60	10,98	0,72		B	571
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		8,4	101,54	-0,03	452 255	101,45	101,59		13,04	10,59	15,26	0,54		C+	751
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.06	31.авг.07	25.фев.09	12,7	30,9	99,93	-0,02	1 998 500	99,80	100,00	13,58	13,40	12,96	0,89		C+	802	
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	9,0	21,1	100,17	-0,29	1 617 777	100,15	100,40	12,78		12,08	12,88	0,65		C+	725
ОтелЛек-2	1 000	10,25	22.авг.06	21.авг.07	17.фев.09	12,4	30,6													
Очаково-2	1 500	8,50	14.сен.06		11.сен.08		25,3	98,71	0,14	50 143 400	98,55	98,80		9,59		8,61	1,40		B-	373
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		1,5												C	
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	1,4	31,7				100,20	100,85							C	
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		2,9	99,90	-0,10	1 053 895	99,86	100,00		13,56	12,91	12,51	0,21		C+	803
Талосто	1 000	10,00	08.сен.06	14.сен.07	06.мар.09	13,2	31,2	99,99	0,01	18 095 534	99,85	100,05	10,08			10,00	0,96			450
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	28,0	58,4													
ЭФКО	800	8,00	05.сен.06		05.сен.06		0,7	99,90	0,00	2 497 500	99,80	99,90		9,76	9,34	8,01	0,06		C-	423
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10	5,5	41,9	100,20	0,05	4 509 000	100,10	100,25	10,26		9,99	10,48	0,41		C-	473
розничная торговля																				
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09	23,0	35,0													
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июл.07	20.июн.08	10,4	22,5													
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09	5,7	30,0	100,20	0,00	21 786 838	100,05	100,34	9,66		9,43	9,88	0,43			413
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		10.янв.15		103,0													
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	8,0	32,3				100,03	100,20								
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		55,9													
Евросервис-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	16,0	34,1	99,52	-0,14	1 990	99,50	99,80	10,84		10,30	1,14				516
Инком-Лада	700	17,00	24.авг.06	14.дек.06	22.ноя.07	4,1	15,5	101,15	-0,19	406 421	101,17	101,35	10,98		10,13	16,81	0,30		C	545
Инком-Лада-2	1 400	11,75	18.авг.06	16.фев.07	12.фев.10	6,2	42,6												C	
Копейка	1 200	9,75	19.сен.06	19.дек.06	17.июн.08	4,2	22,4	100,93	0,08	238 211 703	100,80	100,95	7,19		6,91	9,66	0,33		B-	166
Копейка-2	4 000	8,70	23.авг.06	18.фев.09	15.фев.12	30,6	67,0	98,75	0,01	43 705 855	98,73	98,80	9,59			8,81	2,06		B-	345
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		27,6	101,90	0,10	3 261 240	101,00	101,95		8,57		9,17	1,97			251
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		21,6	103,80	0,01	1 038 000	103,35	103,79		12,74		14,30	1,50			686
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	9,9	40,3	99,66	0,07	3 228 083	99,65	99,70	12,50		11,93	11,79	0,71			697
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	18,0	60,5													
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	10,1	28,3	99,89	0,31	101 888	99,40	99,89	12,80		12,21	12,33	0,72			726
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	4,5	16,7				100,00	100,10								
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	15,3	33,5	99,60	-0,30	4 980 000	99,20	100,00	11,32		10,74	1,08				567
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08	11,0	23,1													B
Пятёрочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		45,6													B+
Пятёрочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		52,8	103,70	0,10	1 037 000	103,51	103,70		8,43		8,97	3,52		BB-/Ba3	200
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	21,8	46,1				99,55	99,90								B+
сервис																				
Агрохолдинг	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	11,1	35,6													
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	4,5	15,9	101,22	0,00	1 472 751	101,11	101,22	9,24		8,89	12,84	0,35		B-	370
Евросервис	1 500	14,00	19.сен.06	19.дек.06	18.дек.07	4,2	16,4	100,60	0,12	9 506 690	100,55	100,70	12,74		11,95	13,92	0,31			721
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	3,4	21,6	99,80	0,02	7 035 900	99,66	99,79	12,56		12,03	11,61	0,25		B-	703
Лаверна	1 000	12,00	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	8,0	44,4	100,50	0,11	10 050	100,30	100,50	11,45		10,76	11,94	0,59			592
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08	5,2	23,2				100,25	100,70								
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		28,7	101,90	-0,10	917 100	101,90	102,00		9,49		10,55	1,27			356
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	14,3	32,5	100,45	0,15	36 162 000	100,15		9,48		9,66	1,05				386
Росинтер-2	400	10,00	04.окт.06		02.июл.08		22,9													C
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	3,6	52,2													C
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	9,9	28,1				101,00	101,30								
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	12,0	30,2	100,36	-0,02	1 180 234	100,35	100,50	11,57		11,23	11,61	0,86			603
ЭйрЮнион	1 500	13,00	15.авг.06	15.май.07	10.ноя.09	9,1	39,5													
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		3,3					100,35								
строительство																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		22,0													B-
Адамант-2	2 000	11,25	24.авг.06	24.май.07	20.май.10	9,4	45,8	100,00	-0,10	1 000 000	100,00	100,15	11,73		10,98	11,25	0,67			620
ГлМостстрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	13,4	55,9	100,96	-0,03	22 736 291	100,90	101,09	10,81		11,39	0,97				522
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	20,6	44,9				99,90	100,10								
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	7,3	19,5													C+
Миракс Групп	1 000	12,50	22.авг.06	22.авг.06	19.авг.08	0,3	24,5	100,39	0,03	87 364 008	100,33	100,45	-4,86	11,11		12,45	1,68			515
ПИК-5	1 120	10,20	22.авг.06	22.май.07	20.май.08	9,4	21,5													B-
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		22,7	101,35	0,05	169 255	101,05	101,34		8,98		9,47	1,63			307
СУ-155	1 500	10,50	28.сен.06		30.мар.07		7,6				99,60	100,00								C+
энергетика																				
Башкирэн-2	500	9,50	24.авг.06		22.фев.07		6,4	100,85	0,11	24 200 004	99,03	101,35		7,96	7,48	9,42	0,49			B
Башкирэн-3	1 500	8,56	01.окт.06		19.мар.09		31,6	100,05	-0,05	60 070 000	99,75	100,20		8,82		8,56	2,17			B
Ленэнерго	3 000	1																		



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
ПМЗ	1 200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	11,5	35,7	100,10	0,01	3 003 000	101,10	10,15		9,73	9,89	0,83			В-	461
Промтрактор	1 500				03.июл.08		23,0	100,00	0,10	1 548 000	99,95	100,07								
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	4,5	16,6	100,10	0,00	700 700	100,00	100,10	10,04		9,74	10,14	0,34			451
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	7,4	19,6				100,35	100,65								
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	22,9	46,8													В-
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	1,8	25,9				100,70	100,79								В-
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	13,8	50,4	100,75	0,14	21 288 378	100,62	100,75	8,81		9,28	1,03			В	321
автомобиль																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	16.авг.06	14.фев.07	13.авг.08	6,1	24,3													В
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	10,5	46,9	100,20	0,25	857 292 363	100,16	100,40	7,68		7,48	7,78	0,80			В
ГАЗ	5 000	8,49	15.авг.06	14.фев.08	08.фев.11	18,3	54,6													
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		7,1	99,31	0,08	1 985 200	99,01	99,30		12,28	11,46	10,77	0,51			С-
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	25,8	49,8				99,53	99,75								С
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	2,4	20,6				99,95	100,20								В
СС-Авто	1 500	11,25	25.янв.07	25.янв.07	21.янв.10	5,5	41,9													
производство																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	8,5	33,0													
АЦБК	500	13,50	07.сен.06		07.сен.06		0,8													В-
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.авг.06	21.ноя.06	20.май.08	3,3	21,5													В-
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		7,0				101,35	101,55								В
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06		18.июн.09		34,6			6 975 500	99,65	99,83								С-
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		22,3	101,98	-0,09	17 849 000	101,95	102,07		8,16		9,02	1,63			226
Росконтракт	700	11,70	05.сен.06	05.сен.06	04.сен.07	0,7	12,9	99,99	-0,03	30 752 673	99,99	100,10	12,26	12,23	11,61	11,70	0,05			С+
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		1,0	100,60	-0,51	2 012 050	100,61	101,00		10,88	10,37	18,69	0,08			С-
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		31,1	97,80	-0,20	9 780	97,80	98,20		14,68		13,04	1,40			С-
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	14,8	38,8	97,80	-0,01	987 780	97,74	97,95	14,25			12,27	1,00			С-
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	1,4	19,6					103,00								
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	14,8	39,0				99,70	100,00								
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		15,5					100,50								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		2,2	100,53	-0,05	7 237 800	100,45	100,58		7,35	7,14	10,25	0,18			В-
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	7,5	31,8	101,35	-0,12	119 593	101,36	101,60	7,93		7,51	9,96	0,58			В-
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	18,5	54,9													В-
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	22,5	46,7	102,49	0,12	10 313 671	102,25	102,50	8,17			9,27	1,65			226
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	2,5	26,7	100,05	-0,05	3 001 500	99,90	100,10	11,87		11,35	11,99	0,19			С+
финансы																				
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	3,3	27,8				100,00	100,20								B2
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.янв.11		54,2	97,68	0,30	137 518 300	97,60	97,75		7,87		7,27	3,52			Baa1/BBB1
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		7,4				100,00	100,20								
Зенит-2	2 000	8,39	16.авг.06		16.фев.09		30,6													
Импэксбанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	8,3	20,5					100,25								BB+/B1
Импэксбанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	9,2	39,6			61 236 250	101,20	101,30								BB+/B1
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	4,3	28,6	100,73	-0,02	1 989 409	100,69	100,73	8,47		8,23	10,42	0,34			CCC
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	9,5	21,6	99,95	-0,04	3 496 266	99,90	100,10	12,11		11,52	11,76	0,69			658
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	5,9	24,2	100,20	-0,05	1 002 000	100,15	100,35	9,38		9,05	9,48	0,44			385
МИА-3	1 500	9,40	31.авг.06	30.авг.07	23.фев.12	12,7	67,3				100,45	100,60								
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		8,5					100,25	100,28							B1
ММБ-1	1 000	8,30	15.авг.06		13.фев.07		6,1													BB
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	4,4	53,0	100,56	0,06	21 616 438	100,46	100,64	7,92	8,99	7,70	8,95	2,68			264
Пробизнесбанк-С	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		33,0				99,70	100,54								
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	6,1	30,5													В-/Ba3
РСХБанк	3 000	7,50	06.сен.06	06.дек.06	04.июн.08	3,8	22,0					101,45								Ba1
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.авг.06		16.фев.11		54,9	100,20	-0,09	243 893 852	100,12	100,30		8,03		7,83	3,57			156
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		20,1			3 370 080	100,15	100,55								В-
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	12,4	48,6													В-
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07		12,4				100,18									В+/Ba2
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		18,9													В+/Ba2
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	7,1	49,6			200 120 000	99,60									В+/Ba2
РусСтанд-6	6 000	8,10	16.авг.06	23.авг.07	09.фев.11	12,5	54,7													В+/Ba2
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	9,1	45,5	99,73	-0,07	1 994 500	100,00	100,05	9,04		8,70	8,52	0,68			351
ХКФ-3	3 000	8,25	21.сен.06	22.мар.07	16.сен.10	7,3	49,8	100,00	-0,05	499 000			8,50		8,15	8,25	0,55			В-/Ba3



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	14.сен.06		13.сен.07		13,2				100,00							BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	16.авг.06		10.ноя.10		51,6												
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		34,4				105,20	105,50							
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		46,8	0,05	2 131	106,20	106,50			8,17	5,61	2,09		209	
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		34,6			112,00	115,00								
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		11,4	0,14	751 524	102,11	102,25			7,83	7,60	10,27	0,87	B+	230
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.сен.06		07.сен.06		0,8	0,08	11 543 384	100,11	100,21			6,89	6,68	9,98	0,06	B+	135
Ирк обл31-1	1 500	10,00	21.сен.06		17.дек.09		40,7	0,22	86 411 952	102,35	102,50			7,91	9,76	1,63		B+	188
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08		26,7	0,16	42 964 500	99,95	100,20			7,97	8,49	1,06		B+	215
Коми-5	500	14,00	24.сен.06		24.дек.07		16,6	0,08	238 370	108,27	108,35			6,97	12,92	1,29		-/Ba3	127
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10		50,7	-0,80	351 600	117,07	117,20			7,44	11,95	3,73		-/Ba3	106
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		88,6			108,05	108,55							-/Ba3	
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15		113,3			95,02	98,45							-/Ba3	
Костром обл-4	800	12,00	12.сен.06		11.мар.08		19,2			106,10	107,99								
Красноярск-4	630	12,50	27.окт.06		27.окт.06		2,5			101,15	101,25								
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08		26,0	99,48	10 238 350	99,20	99,50			7,17	7,04	1,45			130
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07		9,1	101,93	509 650	101,78	101,95			7,41	7,12	9,81	0,71	B+	188
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		52,6			123,15	125,50							B+	
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		101,2			129,05	129,95							B+	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.06		23.сен.06		1,3			100,02								BBB/Baa2	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.06		20.дек.06		4,3			100,52								BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.06		20.май.07		9,3											BBB/Baa2	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.06		13.авг.07		12,1			101,51	107,65							BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.06		26.окт.07		14,6			100,08	106,00							BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.авг.06		17.май.08		21,4											BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		22,0			103,01	107,09							BBB/Baa2	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		28,5			108,21	108,75							BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.окт.06		28.апр.09		32,9		13 021 260	108,00	108,34							BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		48,2			105,51	109,75							BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		53,2	112,95	12 425	112,72	113,50			6,65	8,85	3,92		BBB/Baa2	21
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		96,6	109,43	132 448 335	109,41	109,45			6,94	9,14	6,07		BBB/Baa2	33
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		107,9	109,39	30 076 534	109,25	109,34			6,93	9,14	6,58		BBB/Baa2	29
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.06		19.авг.07		12,3											BB/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.окт.06		21.апр.09		32,7		4 467 199 550	110,45	110,80							BB/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10		44,1	107,47	201 506	107,45	107,65			7,08	9,30	2,51		BB/Ba3	90
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11		57,0	107,68	2 155 750	107,46	107,58			7,17	8,36	3,98		BB/Ba3	70
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.ноя.06		01.ноя.06		2,6			100,00	101,12								
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08		27,0	104,25	102 165	104,00	104,25			7,18	9,82	1,41			133
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.сен.06		07.дек.06		3,8	101,68	1 261 856	101,60	101,69			6,72	6,42	11,80	0,30		119
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		35,5			113,05	113,35								
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.авг.06		29.ноя.07		15,7			107,61	109,05								
Самар обл-2	1 500	6,82	14.сен.06		09.сен.10		49,6	98,34	60 458 750	98,27	98,40			7,49	6,94	3,28		BB-/Ba2	110
Твер Обл-2	600	16,90	24.авг.06		23.ноя.06		3,4	102,80	514 000	102,80	102,90			6,76	6,36	16,44	0,27		122
Твер Обл-3	800	7,95	31.авг.06		30.ноя.08		28,0			100,50	100,59								
Томск	300	12,00	24.авг.06		22.ноя.07		15,5			101,00	102,90								
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07		14,2			103,52	103,85								ruA
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		28,9	100,65	50 325	100,65	101,00			8,04	8,15	2,06		B+/ruA+	195
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		22,0			103,90	104,30								
Хаб край-5	700	10,00	05.окт.06		05.окт.06		1,7			100,38	100,64								
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		21,7			107,50	117,00								BB+
Чувашия-2	500	8,50	11.окт.06		13.апр.07		8,1			100,95	110,98								
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09		31,9	112,00	5 600 000	112,00				7,34	11,01	2,44		ruA	118
Якутия-3	800	12,00	19.сен.06		17.июн.08		22,4			106,45	108,55								ruA
Якутия-5	2 000	9,00	19.окт.06		21.апр.07		8,3			100,65	102,00								ruA
Якутия-25006	2 000	10,00	17.авг.06		13.май.10		45,6												ruA
Якутия-35001	2 500	7,95	19.окт.06		11.апр.13		81,1	100,49	5 024 600	100,40	100,60			8,07	7,91	4,28		ruA	156
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		24,0												BB+
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		3,2			101,23	101,34								
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		33,9	108,00	162 000	106,50				7,28	10,19	2,52			108
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11		57,0			98,65	98,79								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 45001	9 452	10,00	16.авг.06		15.ноя.06		3,1												
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.сен.06		13.июн.07		10,1				102,00								
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		11,3			104,05									
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		12,0	104,29	1 877 241 600					5,53	5,40	9,59	0,95		
ОФЗ 25058	40 655	6,30	01.ноя.06		30.апр.08		20,8	100,90	400 573	100,85	100,90			5,87	6,24	1,56			
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.сен.06		10.сен.08		25,3			105,42	105,50								
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.сен.06		11.мар.09		31,3			101,55									
ОФЗ 25060	22 047	5,80	01.ноя.06		29.апр.09		33,0	99,30	49 283 493	99,20	99,32			6					

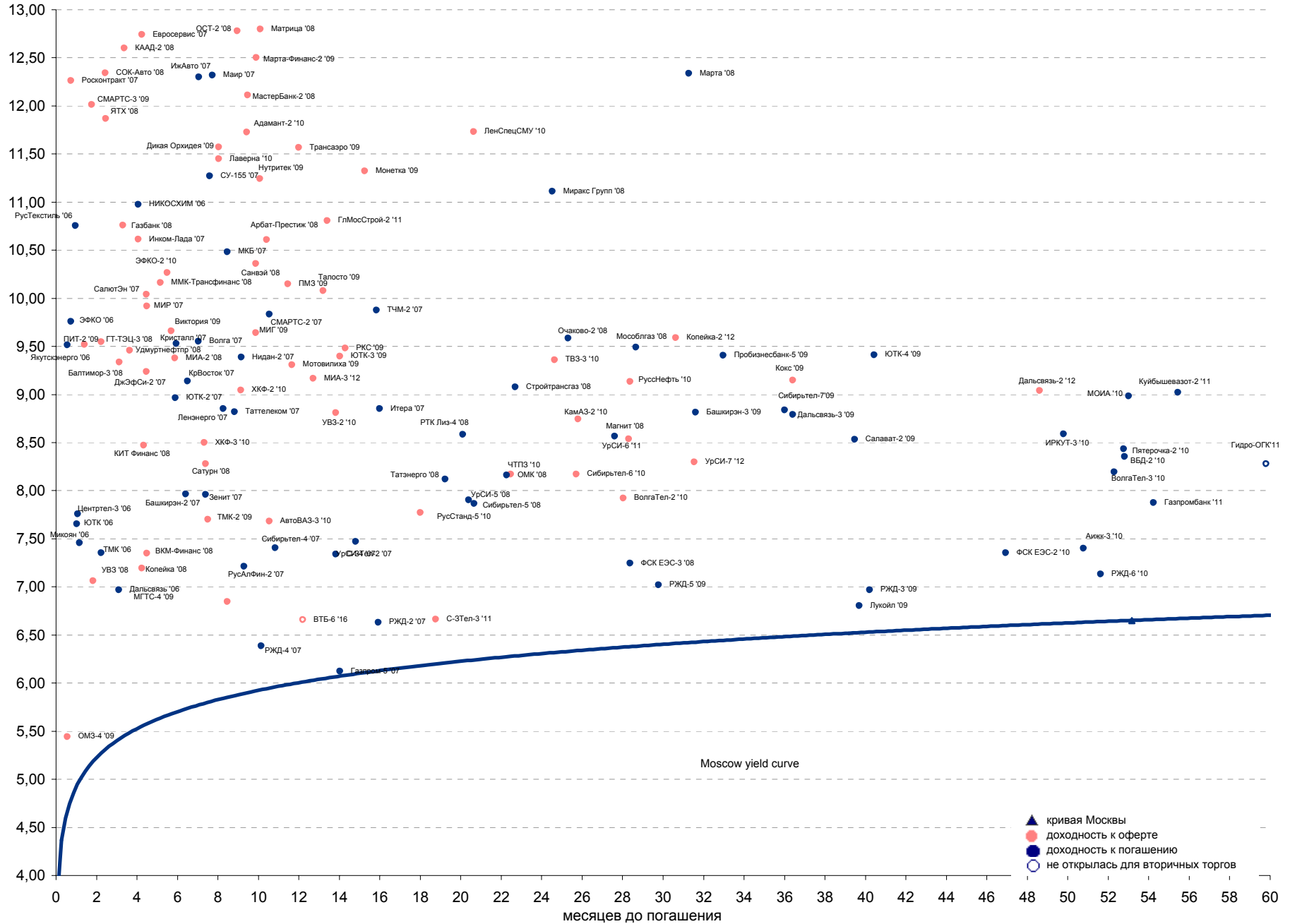


Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	103,47	-0,06	5,76	9,66	56,7	0,81
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,40	-0,08	6,85	7,90	187,5	3,02
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	141,18	-0,22	6,09	7,79	101,6	7,47
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	174,95	-0,30	6,36	7,29	118,7	10,23
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	109,47	-0,20	6,04	4,57	103,9	7,27
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,18	-0,05	5,99	3,15	79,2	1,61
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	88,39	-0,16	5,87	3,39	93,9	4,19
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,11	-0,03	5,44	3,09	24,3	1,18
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,62	-0,04	3,56	5,97		0,19
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,08	-0,12	3,97	6,98	-100,6	2,70
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	126,55	-0,33	5,52	7,59	52,4	5,84
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	107,29	-0,18	5,68	6,01	-19,7 / 74,2	4,80
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,10	-0,05	6,18	7,88	5,3 / 108,4	1,56
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	112,61	-0,08	6,85	7,88	47,8 / 198,4	5,85
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,45	0,01	6,75	7,71	98,6 / 155,3	0,46
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	103,74	0,01	6,65	7,71	-2,7 / 166,9	2,65
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,24	-0,04	6,76	7,21	0,2 / 180,3	3,57
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	102,14	-0,03	7,17	8,32	102,9 / 207,7	1,58
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	101,85	-0,03	6,00	6,75	-39,2 / 96,1	2,09
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	105,15	-0,03	6,31	7,13	-43,6 / 137,1	3,62
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	100,45	0,02	6,17	6,29	18,0 / 202,4	3,06
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	99,06	-0,29	6,32	6,31	-3,5 / 115,2	6,66
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,15	-0,18	7,16	9,33	59,8 / 216,3	2,42
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	101,89	-0,14	7,37	7,85	53,1 / 239,0	3,00
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	103,53	-0,15	7,54	8,09	86,4 / 259,6	4,06
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,11	-0,06	5,91	8,94	14,9 / 71,6	0,65
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,11	-0,13	5,90	9,28	-94,7 / 92,9	2,65
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	111,52	-0,18	4,65	6,99	-220,1 / -32,6	3,33
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2006	117,77	-0,22	6,27	8,17	-58,3 / 133,3	4,80
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	98,75	-0,17	5,85	5,70	-55,9 / 91,1	5,64
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	104,34	-0,10	5,24	5,63	-97,8 / 24,3	6,72
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	104,30	-0,19	6,71	6,90	0,0 / 171,2	3,91
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	121,89	-0,39	6,85	7,08	49,4 / 185,1	11,62
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,24	-0,18	6,14	7,09	-19,7 / 108,7	1,97
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	96,85	0,03	6,97	6,71	75,3 / 197,4	6,56
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,24	-0,01	6,31	8,85	54,5 / 111,2	0,10
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,91	-0,13	7,10	9,89	49,1 / 212,2	2,53
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,15	-0,43	8,22	8,24	200,3 / 322,5	6,24
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2006	100,66	-0,26	8,16	8,57	211,8 / 303,8	1,37
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,23	0,00	6,46	9,35	70,2 / 126,9	0,10
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	101,99	-0,15	7,31	7,84	54,4 / 236,1	2,83
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	102,13	-0,11	6,92	7,83	60,6 / 186,4	1,93
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,31	-0,02	6,58	9,35	81,9 / 160,6	1,34
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,41	-0,18	7,40	8,10	36,9 / 241,1	3,39
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	101,44	0,06	7,67	7,89	104,4 / 273,4	4,34
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	100,69	0,01	7,75	8,94	198,5 / 255,2	0,54
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,69	0,01	7,64	9,06	188,0 / 244,7	0,47
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,53	-0,05	6,57	7,02	-12,2 / 159,4	2,69
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	101,06	-0,02	6,69	8,91	92,6 / 149,3	0,46
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,72	0,02	6,24	10,18	47,5 / 104,2	0,19
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	100,52	-0,10	6,58	6,84	33,5 / 160,6	1,79
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	97,50	0,07	6,91	6,36	13,6 / 171,1	3,49
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	99,75	-0,05	6,64	6,52	37,2 / 166,2	1,83
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,68	-0,09	8,39	9,40	153,8 / 332,3	1,84
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,65	-0,04	6,02	12,54	26,1 / 82,8	0,25
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,96	-0,02	7,20	8,67	132,4 / 226,3	0,61
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,54	-0,06	7,76	8,08	165,7 / 265,7	1,50
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	99,89	-0,14	6,27	6,24	-57,3 / 126,8	3,08
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	103,41	-0,24	7,12	8,34	69,4 / 209,8	2,15
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	107,11	-0,12	7,99	8,64	153,9 / 299,1	5,36
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	101,87	-0,03	8,56	9,57	243,4 / 346,7	1,55
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,55	-0,05	6,09	11,21	32,6 / 89,3	0,47
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,87	-0,08	6,27	9,78	50,4 / 107,1	2,11
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,76	-0,30	7,43	7,57	115,2 / 242,8	6,40
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,97	-0,10	7,00	9,76	124,1 / 202,8	1,47
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,80	-0,05	7,84	8,55	109,6 / 289,1	3,62
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,37	-0,05	6,32	10,44	56,0 / 112,7	1,11
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,05	0,04	8,35	9,03	232,1 / 322,1	1,34



Рынок корпоративных облигаций





Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

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

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru

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

Аналитическое управление

Руководители управления

Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления, che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Банки

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Потребительский сектор

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.), bra_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор, pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор, pya_ae@uralsib.ru

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

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

Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение сделать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005