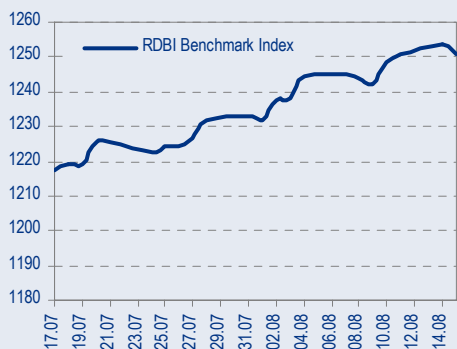
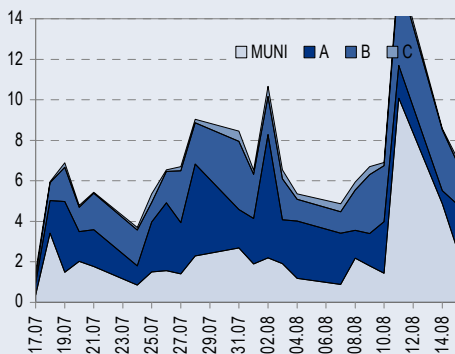




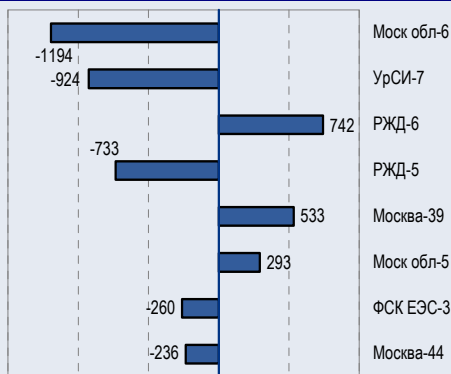
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	16.08.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	389,4	438,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,83	26,82
Обменный курс USD/EUR	1,2785	1,2747
Цена на нефть URALS, \$/барр.	68,70	69,66
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	266,9	1,3
MIBOR, %	2,1	2,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,8-1,3	1,0-1,3
Банки второго круга, %	1,5-2,0	1,8-2,0
Банки третьего круга, %	1,8-2,0	1,8-2,0

\*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

Опубликованные вчера данные по индексу цен американских производителей (PPI) в июле, вышедшие на экстремально низком уровне, послужили мощным триггером ля смены тренда в Treasuries. Июльский рост цен составил всего 0,1%, а вместо базовой инфляции экономика США продемонстрировала базовую дефляцию. Таким образом, основной тезис, на который опиралась ФРС при принятии решения по ставке, касающийся возможного замедления инфляции в результате замедления экономического роста, пока выглядит верным.

10-летние ноты казначейства за день упали в доходности на 8бп. Текущий уровень US10Y и US30Y составляет 4,93% и 5,05% соответственно.

Самарская область завтра начнет размещение третьего выпуска облигаций объемом 4,5 млрд руб. и со сроком обращения в 5 лет. Регион имеет рейтинги от международных агентств S&P («BB-», «ruAA-», прогноз «позитивный») и Moody's («Ba2»), согласно которым является одним из наиболее качественных заемщиков муниципального и субфедерального долгового рынка.

Самарский регион обладает низкой долговой нагрузкой и показывает стабильно низкое отношение суммарного долга к общим доходам бюджета – 35% на конец 2005г. В конце мая рейтинговое агентство S&P повысило прогноз рейтинга области до позитивного, отметив хорошие финансовые результаты и низкий уровень долга. .... стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Экономика

#### Объем промышленного производства указывает на замедление экономического роста

Слабые результаты российской промышленности по итогам прошлого месяца свидетельствуют о том, что надежды на ускорение экономического роста во II полугодии 2006 г., о которых шла речь в последней версии официального прогноза, могут оказаться преждевременными. Мы по-прежнему считаем, что негативные последствия от замедления роста промышленности, а также низкий объем сельхозпроизводства и высокая сравнительная база II полугодия 2005 г. вряд ли могут быть компенсированы ростом потребительского сектора и розничной торговли. .... стр.5

### Экономика

#### Сокращение прямых иностранных инвестиций во II квартале 2006 г.

..... стр.6

### Газпром

#### Покупка нового актива

..... стр.6

### Газпром

#### Рост выручки и прибыли за I полугодие 2006 г. по РСБУ

На финансовые результаты Газпрома по РСБУ не следует целиком полагаться, поскольку они не отражают реального финансового положения компании. Тем не менее рост чистой прибыли на 102% с уровня I полугодия 2005 г. по РСБУ свидетельствует о положительной тенденции, наметившейся в части выручки. Чистая прибыль Газпрома за I полугодие 2006 г. по РСБУ взлетела на 102% с уровня I полугодия 2005 г. и достигла 6,4 млрд долл., сообщает Интерфакс..... стр.7

### НОВАТЭК

#### Чистая прибыль по РСБУ за I полугодие 2006 г. упала на 16%

..... стр.7

### МТС

#### Новая структура управления должна повысить эффективность компании

..... стр.8

### СТАТИСТИКА

..... стр.9

## Новости

✦ 22 августа на ММВБ начнется размещение облигаций ЗАО «Строительное объединение «М-ИНДУСТРИЯ» общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]

✦ Россия выплатила сегодня более 1 млрд евро в счет досрочного погашения долга перед Парижским клубом кредиторов. [Прайм-Тасс]



## Новости

- ✦ 22 августа на ММВБ начнется размещение облигаций ЗАО «Строительное объединение «М-ИНДУСТРИЯ» общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Сбербанк намерен привлечь трехлетний синдицированный кредит на сумму около 1 млрд долл под LIBOR+0,3 проц годовых. [Cbonds]
- ✦ Россия выплатила сегодня более 1 млрд евро в счет досрочного погашения долга перед Парижским клубом кредиторов. [Прайм-Тасс]
- ✦ Ставка дохода на шестой купонный период рублевого выпуска облигаций ЕБРР установлена в размере 4,49% годовых. [Cbonds]
- ✦ Сформирован синдикат по размещению 2-го выпуска облигаций ООО «САН Интербрю Финанс». Организатором выпуска является Райффайзенбанк Австрия. Со-организаторами выпуска выступают: Дойче Банк, ИНГ Банк (Евразия), Коммерцбанк, Международный Московский Банк, Банк «Вест ЛБ Восток», Дрезднер Банк, Морган Стэнли Банк. Андеррайтерами выпуска выступают: ИГ Капитал, Газпромбанк, Эйч-Эс-Би-Си Банк (РР), АБН АМРО Банк, Еврофинанс Моснарбанк, Банк «СОЮЗ», Инвестиционный Банк «Траст», НОМОС-БАНК. [Cbonds]
- ✦ Генпрокуратура закрыла дело против руководства «КрасЭйр». [Интерфакс]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Низкое значение июльской инфляции в США вызвало ралли на рынке Treasuries

Опубликованные вчера данные по индексу цен американских производителей (PPI) в июле, вышедшие на экстремально низком уровне, послужили мощным триггером для смены тренда в Treasuries. Июльский рост цен составил всего 0,1%, а вместо базовой инфляции экономика США продемонстрировала базовую дефляцию. Таким образом, основной тезис, на который опиралась ФРС при принятии решения по ставке, касающийся возможного замедления инфляции в результате замедления экономического роста, пока выглядит верным.

10-летние ноты казначейства за день упали в доходности на 8бп. Текущий уровень US10Y и US30Y составляет 4,93% и 5,05% соответственно.

На сегодня в США намечен выход индекса потребительских цен за июль. Если CPI поддержит вчерашний позитивный PPI, подросшие казначейские обязательства США могут закрепиться на текущих низких уровнях доходности.

#### Самарская область

Самарская область завтра начнет размещение третьего выпуска облигаций объемом 4,5 млрд руб. и со сроком обращения в 5 лет. Регион имеет рейтинги от международных агентств S&P («BB-», «ruAA-», прогноз «позитивный») и Moody's («Ba2»), согласно которым является одним из наиболее качественных заемщиков муниципального и субфедерального долгового рынка.

Самарский регион обладает низкой долговой нагрузкой и показывает стабильно низкое отношение суммарного долга к общим доходам бюджета – 35% на конец 2005г. В конце мая рейтинговое агентство S&P повысило прогноз рейтинга области до позитивного, отметив хорошие финансовые результаты и низкий уровень долга.

В обращении на сегодня находятся два выпуска Самарской области объемом 3,2 млрд руб. Доходность, с которой торгуется Самар обл-2'10, составляет 7,49% на 50 мес. Диапазон доходности при размещении третьего выпуска, заявленный организаторами, составляет 7,78% – 8,08%, что означает премию к выпуску второй серии в размере 28 – 58 бп., что представляется нам довольно привлекательным.

Кроме того, мы считаем текущий уровень доходности выпуска Самар обл-2 завышенным, так как спред к Московской области, обладающей сопоставимыми рейтингами («BB», «Ba3») достигает 50бп. при логичном значении максимум в 20-30бп. – премии за большую ликвидность в выпусках Московской области.

На наш взгляд справедливая доходность третьего выпуска Самарской области составляет 7,6%-7,8% и мы рекомендуем инвесторам приобретать облигации на аукционе в указанном интервале.

#### Денежный рынок

Следующий крупный налоговый платеж приходится на Ближайший крупный отток средств с рынка – 21 августа, когда будет осуществляться выплата НДС. Одновременно мы ожидаем заметного роста краткосрочных ставок денежного рынка.

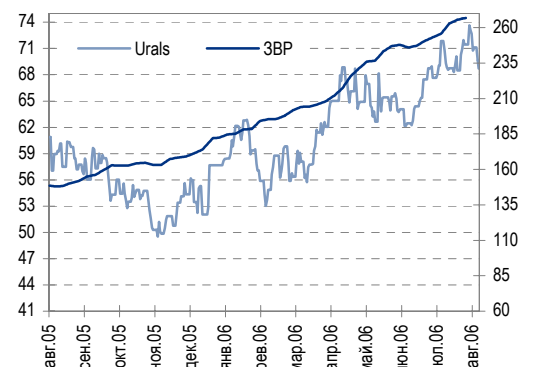
#### Валютный рынок

Низкое значение инфляции в США подогрело ожидания валютного рынка о том, что американский центральный банк готов изменить политику повышенной процентной ставки. Евро находится на пороге уровня 1,28; руб/долл. снизился до 26,78.

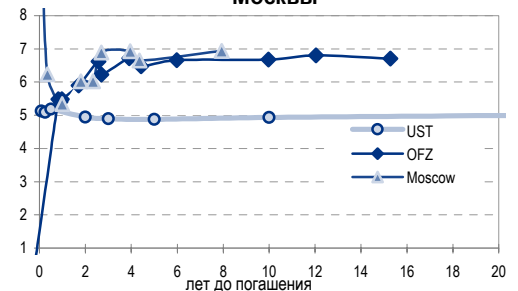
#### База процентных ставок

Рынок российских еврооблигаций вырос вслед за рынком американских

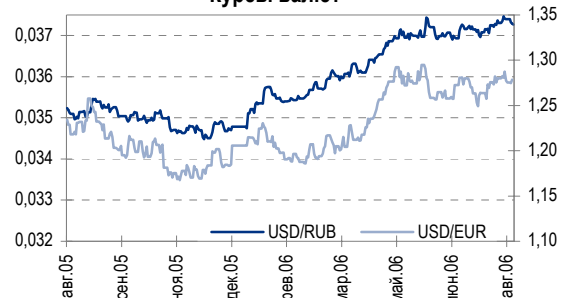
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



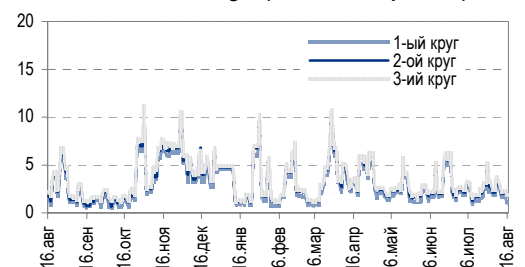
Кривая доходности UST, OFZ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





казначейских обязательств. Россия'30 вновь ушла ниже уровня 6% и торгуется сейчас на уровне 110,03 (5,97%), на 104,66п 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 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 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 100,70%.

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*

## Экономика

### **Объем промышленного производства указывает на замедление экономического роста**

**Темпы роста экономики во II полугодии 2006 г. могут разочаровать...**

Слабые результаты российской промышленности по итогам прошлого месяца свидетельствуют о том, что надежды на ускорение экономического роста во II полугодии 2006 г., о которых шла речь в последней версии официального прогноза, могут оказаться преждевременными. Мы по-прежнему считаем, что негативные последствия от замедления роста промышленности, а также низкий объем сельхозпроизводства и высокая сравнительная база II полугодия 2005 г. вряд ли могут быть компенсированы ростом потребительского сектора и розничной торговли.

**...поскольку рост реальной экономики замедляется.** По данным Росстата, в июле 2006 г. промышленное производство в России выросло лишь на 2,9% по сравнению с июлем 2005 г. – это намного ниже рыночного прогноза (5,3%) и прогноза УРАЛСИБа (3,9%). Если сравнивать с июнем 2006 г., то объем промышленного производства сократился на 0,4%.

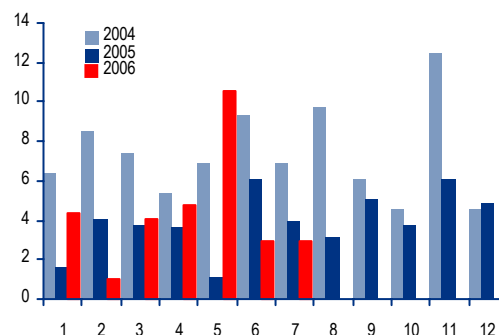
**Объем промышленного производства остается очень неустойчивым.**

Исходя из структуры производства, представленной по секторам, видно, что основным фактором сокращения промышленного производства в июле стали низкие темпы роста обрабатывающей промышленности (которые замедлились на 3,6% к июню 2006 г.). Обрабатывающей промышленности уже второй месяц подряд не удается продемонстрировать стремительный рост, достигнутый в мае нынешнего года, когда благодаря именно этим отраслям индекс промышленного производства достиг рекордного значения. В то же время темпы роста добывающей промышленности и энергетики почти ничем не отличаются от сезонного тренда, который демонстрирует, что данные сектора больше не имеют существенного значения для роста российской экономики.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

### **Рост промышленного производства замедляется**

Промышленное производство в России, %



Источник: Росстат


**Экономика**
**Сокращение прямых иностранных инвестиций во II квартале 2006 г.**

**Нехватка инвестиционных возможностей и снижение уверенности...** Тот факт, что иностранным инвесторам во II квартале 2006 г. не удалось сохранить высокие темпы роста инвестиций в Россию, является своевременным напоминанием об ограниченности инвестиционных возможностей в России, о необходимости улучшения инвестиционного климата и завершения реформ. Пока этого не будет, динамика прямых иностранных инвестиций будет в целом совпадать с динамикой фондового рынка с одной существенной разницей: в то время как фондовым рынком в основном движут фундаментальные показатели крупнейших в России сырьевых компаний, добывающая отрасль, а именно самый продвинутый ее сегмент – нефть и газ – по-прежнему остается фактически закрытой для прямых иностранных инвесторов. В будущем данная ситуация, вероятно, продолжит сдерживать темпы роста прямых иностранных инвестиций в России.

**...привели к сокращению объемов прямых иностранных инвестиций на одну треть во II квартале 2006 г.** Во II квартале 2006 г. валовый объем иностранных инвестиций в России составил 14,6 млрд долл., что на 66,4% выше уровня I квартала 2006 г., сообщил во вторник Росстат. Однако прямые иностранные инвестиции, являющиеся основным индикатором долгосрочных инвестиций и уровня уверенности иностранных инвесторов в российских реформах, сильно сократились: с 3,9 млрд долл. в I квартале 2006 г. до 2,6 млрд долл. во II квартале 2006 г.

**Частный иностранный долг продолжил расти.** Основным фактором роста валовых иностранных инвестиций стало увеличение объемов заимствований российских компаний на мировом рынке капитала. Торговые кредиты, которые Росстат классифицирует как «прочие инвестиции», выросли во II квартале 2006 г. в 2,5 раза, то есть на 7 млрд долл. с 4,7 млрд долл. в I квартале 2006 г. Портфельные инвестиции сохранили тот же годовой темп роста, что и в I квартале 2006 г., увеличившись в 2,8 раза до 269 млн долл. во II квартале 2006 г.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

**Газпром**
**Покупка нового актива**

**Укрепление позиций в Западной Европе – позитивное событие с точки зрения долгосрочных перспектив.** Новость о покупке Газпромом доли в британской компании Wingas Storage свидетельствует о стремлении компании укрепить свои позиции на стратегическом рынке, то есть на европейском рынке газа. Мы не ожидаем немедленного влияния данного события на Газпром, так как выгода от данной сделки проявится только в долгосрочной перспективе.

**Дочерняя компания Газпрома покупает 50% акций в британской компании Winas Storage.** Расположенная в Германии дочерняя транспортная компания Газпрома ZGHG приобрела 50% акций британской Wingas Storage, которая ведет разработки газовых месторождений в Великобритании (месторождение Солтфлитби), сообщили сегодня «Ведомости». Стороны, участвующие в сделке, не сообщают никаких деталей, в частности цена покупки неизвестна.

**Месторождение Солтфлитби будет преобразовано в газовое хранилище.** По данным «Ведомостей», разработка данного месторождения началась в 1999 г. Изначально месторождение содержало 2,5 млрд кубометров подтвержденных запасов газа. Однако данные запасы уже были

**По-прежнему заимствования, а не прямые инвестиции**  
**Структура иностранных инвестиций в России,**  
 млн долл.


*Источники: Банк России, Росстат*



разработаны на 59% к 2004 г. По словам представителей компании Wingas Storage, компания планирует использовать данное месторождение в качестве подземного хранилища газа, так как в Великобритании существует нехватка данных хранилищ. Ожидается, что преобразование Солтфлитби в газовое хранилище будет завершено к 2008 г.

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

## ГАЗПРОМ

### **Рост выручки и прибылей за I полугодие 2006 г. по РСБУ**

**Чистая прибыль выросла более чем вдвое.** На финансовые результаты Газпрома по РСБУ не следует целиком полагаться, поскольку они не отражают реального финансового положения компании. Тем не менее рост чистой прибыли на 102% с уровня I полугодия 2005 г. по РСБУ свидетельствует о положительной тенденции, наметившейся в части выручки. Чистая прибыль Газпрома за I полугодие 2006 г. по РСБУ взлетела на 102% с уровня I полугодия 2005 г. и достигла 6,4 млрд долл., сообщает Интерфакс. Выручка Газпрома увеличилась на 40% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем до 29,9 млрд долл., а операционная прибыль – на 86% до 9,9 млрд долл.

**Высокие результаты за I полугодие 2006 г.** По данным Газпрома, прибыли выросли на фоне увеличения выручки, поскольку компания продала больше газа на европейских рынках по относительно более высоким, чем внутренние, ценам. Кроме того, себестоимость реализации увеличилась лишь на 37% по сравнению с I полугодием 2005 г. и составила 10,4 млрд долл., таким образом, выручка Газпрома росла быстрее. В итоге норма операционной прибыли увеличилась с 25% в I полугодии 2005 г. до 33% в I полугодии 2006 г.

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

## НОВАТЭК

### **Чистая прибыль по РСБУ за I полугодие 2006 г. упала на 16%**

**Сильный рост выручки, но снижение прибыли.** Вчера НОВАТЭК объявил о том, что выручка за I полугодие 2006 г. по РСБУ выросла на 32% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем до 855 млн долл., операционная прибыль увеличилась на 35% до 319 млн долл. Однако чистая прибыль компании сократилась на 16% за отчетный период и составила 246 млн долл. на фоне роста (на 31%) статьи «прочие операционные расходы».

**Стабильная операционная рентабельность.** Норма операционной прибыли по сравнению с I полугодием 2005 г. осталась неизменной – 37%. Хотя финансовые показатели по РСБУ не отражают реального финансового состояния НОВАТЭКа, они свидетельствуют о высокой рентабельности компании в сегменте сбыта газа на российском рынке, то есть указывают на ту же тенденцию, которая наблюдалась исходя из результатов по итогам I квартала 2006 г. по МСФО.

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



**МТС**

## **Новая структура управления должна повысить эффективность компании**

**Сокращение издержек окажет поддержку рентабельности.** Одобренная советом директоров новая структура управления призвана повысить операционную эффективность и снизить управленческие расходы. Уже объявленное и только планируемое сокращение персонала должно способствовать восстановлению рентабельности оператора, в частности достижению компанией запланированной нормы EBITDA в 50% в 2006 г.

**Совет директоров одобрил новую управленческую структуру.** Совет директоров МТС 14 августа одобрил новую управленческую структуру, подразумевающую разделение Корпоративного центра и создание трех бизнес-единиц, отвечающих за операционную деятельность, соответственно, на территории России, Украины и ближнего зарубежья.

**Совершенствование системы управления.** Изменение управленческой структуры уже привело к появлению планов по сокращению персонала Корпоративного центра компании с 1750 до 966 человек. Компания планирует объявить о дальнейших сокращениях в начале сентября. Измененные функции Корпоративного центра теперь включают разработку стратегии, управление брендом, проведение единой закупочной политики, установление и контроль за выполнением ключевых показателей для трех бизнес-единиц компании.

**Сокращение персонала – реализация планов нового менеджмента.** Сокращение персонала соответствует ранее объявленным планам компании. Хотя сокращения в Корпоративном центре затронет только 3% общего персонала МТС, дальнейшие сокращения могут иметь более ощутимые последствия. В любом случае это является определенным переломным моментом, учитывая, что персонал МТС рос на протяжении последних лет.

*Константин Чернышев, che\_kb@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. бл.	
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																					
Нутритек	1 200	11,00	12.сен.06	12.июн.07	09.июн.09	10,0	34,3	101,45	-0,09	1 767 829	100,00	100,30		13,20	10,70	15,28	0,53		B	771	
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		8,3			1 198 500	101,41	101,51				12,97	0,89		C+	814	
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.06	31.авг.07	25.фев.09	12,7	30,8	99,88	-0,05		99,80	99,95	13,63	13,43					C+	731	
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	8,9	21,1	100,16	-0,01	11 018 129	100,05	100,25	12,80		12,09	12,88	0,65		C+		
Отелек-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	98,80	0,09	67 389 696	98,80	98,90			9,52	8,60	1,40		B-	371	
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												C		
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		2,9	99,92	0,02	579 540	99,85	99,95			13,47	12,83	12,51	0,21	C+	798	
Талосто	1 000	10,00	08.сен.06	14.сен.07	06.мар.09	13,2	31,1														
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	28,0	58,3														
ЭФКО	800	8,00	05.сен.06		05.сен.06		0,7												C-		
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10	5,5	41,9	100,05	-0,15	445 223	100,05	100,20	10,63		10,33	10,49	0,41		C-	514	
<b>розничная торговля</b>																					
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09	22,9	35,0														
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	10,4	22,5				100,00	100,20									
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09	5,7	29,9	100,35	0,15	534 866	100,10	100,35	9,31		9,09	9,87	0,43			382	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		103,0				98,75	99,50									
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	8,0	32,3				100,11	100,30									
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06	07.дек.07	17.мар.11	16,0	55,8			53 835 600	98,00	99,00									
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	16,0	34,1	99,40	-0,12	55 124 988	99,52	99,80	10,95		10,31	1,13				531	
Инком-Лада	700	17,00	24.авг.06	14.дек.06	22.ноя.07	4,0	15,5	101,17	0,02	7 790	101,16	101,35	10,85		10,02	16,80	0,30		C	537	
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	100,90	-0,03	30 257 018	100,80	100,95	7,26		6,98	9,66	0,32		B-	178	
Копейка-2	4 000	8,70	23.авг.06	18.фев.09	15.фев.12	30,6	67,0												B-	B	
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		27,6				101,85										
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06	22.мая.08		21,5	103,70		-0,10	1 037 000	103,31	103,79		12,80		14,31	1,50			693	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	9,9	40,3	99,65	-0,01	3 195 926	99,65	99,85	12,52		11,94	11,79	0,71			703	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	18,0	60,4														
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.июн.08	10,1	28,3	99,89	0,00	999	99,40	99,89	12,80		12,21	12,33	0,72			731	
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	4,5	16,6	100,05	-0,05	500 250	100,00	100,10	9,92		9,62	9,89	0,34			443	
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	15,2	33,4			47 151 150	99,50	100,10									
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08	11,0	23,1				99,90									B	
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		45,5	109,40	0,00	637 288	109,30	110,10			8,64	10,47	3,20		BB-/Ba3	B+	240
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		52,7	103,68	-0,02	40 843 100	103,65	103,80			8,44	8,97	3,52		BB-/Ba3	B+	201
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.мая.08	27.май.10	21,8	46,0	99,60	-0,40	9 975 996	99,60	99,75	9,97		9,54	1,53				409	
<b>сервис</b>																					
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	4,4	15,9	101,05	-0,17	3 530 687	101,00	101,20	9,70		9,33	12,86	0,34		B-	C+	422
Евросервис	1 500	14,00	19.сен.06	19.дек.06	18.дек.07	4,2	16,3				100,35	100,65									
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	3,3	21,5	99,84	0,04	6 613 922	99,85	100,00	12,40		11,88	11,61	0,25		B-	NR	692
Лаверна	1 000	12,00	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	8,0	44,4				100,30	100,50									
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08	5,1	23,2				100,25	100,60									
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		28,6				101,90	102,05									
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	14,3	32,5	100,45	0,00	1 004 500	100,30		9,48		9,66	1,05				391	
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	52,1													C	
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	9,8	28,0				101,00	101,30									
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	12,0	30,2				100,35	100,50									
ЭйрЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09	9,1	39,4	99,34	0,30	10 765 768	99,01	99,50	14,69		13,53	13,09	0,63			921	
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		3,3	100,10	-0,02	32 033 001	100,10			10,40	10,03	10,64	0,25			492	
<b>строительство</b>																					
Адамант	500	13,10	07.дек.06	24.май.07	05.июн.08	9,4	22,0													B-	
Адамант-2	2 000	11,25	24.авг.06	20.май.07	20.май.10	9,4	45,8	100,08	0,08	64 250 202	100,00	100,15	11,61		10,86	11,24	0,67		B-	613	
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	13,4	55,8	100,85	-0,11	20 223 026	101,10	101,20	10,92		11,40	0,97				539	
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	20,6	44,9				99,70	100,30									
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	7,3	19,4													C+	
Миракс Групп	1 000	12,50	22.авг.06	22.авг.06	19.авг.08	0,2	24,5	100,33	-0,06	27 665 117	100,35	100,50	-4,32		11,15	12,46	1,68		B-	523	
ПИК-5	1 120	10,20	22.авг.06	22.май.07	20.май.08	9,3	21,5													C	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		22,7	101,35	0,00	9 122 987	101,25	101,40			8,98	9,47	1,63			308	
СУ-155	1 500	10,50	28.сен.06		30.мар.07		7,6				99,60	100,00								C+	
<b>энергетика</b>																					
Башкирэн-2	500	9,50	24.авг.06		22.фев.07		6,4	100,85	0,00	8 502 360	98,03	101,32			7,95	7,48	9,42	0,49		B	247
Башкирэн-3	1 500	8,56	01.окт.06		19.мар.09		31,6	99,85	-0,20	1 997 000	98,85	100,20			8,91	8,57	2,16			B	275
Ленэнерго	3 000	10,25	19.окт.06		19.апр.07		8,2	100,07	-0,93	60 523 401	100,75	100,99</									



## 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>																				
ПМЗ	1 200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	11,4	35,7	100,40	0,30	301 200	100,01	100,50	9,78		9,38	9,86	0,83			435
Промтрактор	1 500				03.июл.08		22,9	100,00	0,00	1 580 000	99,93	100,00								
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	4,4	16,6				100,00	100,15								
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	7,4	19,5	100,48	-0,02	29 770 331	100,45	100,60	8,31		7,89	8,96	0,56			283
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10		22,9													
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	1,8	25,9	100,70	-0,26	1 008 008		100,84	7,26		7,00	13,27	0,14			178
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	13,8	50,4	100,62	-0,13	1 509 260	100,60	100,90	8,94			9,29	1,02			339
<b>автопром</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	16.авг.06	14.фев.07	13.авг.08	6,1	24,3													B
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	10,5	46,9				100,10	100,30								B
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	18,3	54,6	99,69	0,19	128 944 039	99,66	99,75	8,87			8,52	1,32			312
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		7,0	99,17	-0,14	57 519	99,06	99,17		12,56	11,71	10,79	0,51			C-
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	25,8	49,8			74 700 000	99,45	99,80								C
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	2,4	20,6				100,00	100,15								B
СС-Авто	1 500	11,25	25.янв.07	25.янв.07	21.янв.10	5,4	41,8													
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	8,4	32,9													
АЦБК	500	13,50	07.сен.06		07.сен.06		0,8					100,45								B-
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.авг.06	21.ноя.06	20.май.08	3,3	21,5													B-
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		7,0				101,35	101,55								B
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06		18.июн.09		34,6	99,70	-0,10	677 760	99,70	99,80				11,53				C-
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		22,2	102,00	0,02	4 055 520	101,75	102,20		8,15		9,02	1,63			226
Росконтракт	700	11,70	05.сен.06	05.сен.06	04.сен.07	0,7	12,8	99,99	0,00	11 854 243	99,95	100,10	12,27	12,23	11,61	11,70	0,05			C+
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		0,9	100,95	0,35	6 313 463	100,61	100,99		6,05	5,89	18,62	0,08			57
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		28.окт.09		31,1	98,30	0,50	987 915	97,80	98,30		14,33		12,97	1,41			C-
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	14,8	38,7	97,97	0,17	59 623 569	97,80	97,97	14,09			12,25	1,00			C-
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	1,4	19,6	102,90	0,40	1 029 000	102,40	102,90	-11,98	9,83		11,27	1,42			402
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	14,7	39,0				99,60	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				100,45	100,58								B-
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	7,5	31,7	101,63	0,28	25 402 033	101,45	101,65	7,43		7,05	9,93	0,58			B-
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	18,4	54,8													B-
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	22,4	46,7	102,41	-0,08	68 270 339	102,46	102,70	8,22			9,28	1,65			233
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	2,4	26,7	100,07	0,02	23 026 005	100,05	100,10	11,76		11,24	11,99	0,19			C+
<b>финансы</b>																				
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	97,80	0,12	6 846 000	97,20	98,00		7,84		7,26	3,53			Vaa1/BB
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		7,4	100,20	0,19	1 002 000	100,00	100,20		7,78	7,42	7,98	0,56			B1
Зенит-2	2 000	8,39	16.авг.06		16.фев.09		30,5													
Импэкобанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	8,3	20,5													BB+/B1
Импэкобанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	9,1	39,5	101,30	0,00	11 143 000	101,20	101,37	7,44		7,15	9,13	0,70			BB+/B1
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	4,3	28,5	100,68	-0,05	10 814 666	100,62	100,70	8,60		8,36	10,43	0,33			CCC
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	9,4	21,6	99,96	0,01	17 991 500	99,90	100,10	12,09		11,51	11,75	0,68			661
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	5,8	24,2			5 012 500										
МИА-3	1 500	9,40	31.авг.06	30.авг.07	23.фев.12	12,7	67,3													
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		8,4				100,25	100,28								B1
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		6,1													BB
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	4,4	53,0	100,67	0,11	2 013 300	100,50	100,70	7,59	8,94	7,38	8,94	2,69			261
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		32,9	100,18	-0,02	3 005 500	100,01	100,19		9,38		10,67	2,24			317
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	6,1	30,5				101,10	101,30								B-/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	100,29	0,09	140 336 000	100,20	100,39		8,00		7,83	3,57			Ba1
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		20,1													B-
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	12,3	48,6													B-
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	0,6	12,4													B+/Ba2
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		18,9	99,95	0,15	1 000				8,45		8,25	1,37			267
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	7,1	49,5													B+/Ba2
РусСтанд-6	6 000	8,10	16.авг.06	23.авг.07	09.фев.11	12,4	54,6													B+/Ba2
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	9,1	45,5	99,70	-0,03	102 696	99,70		9,09		8,74	8,53	0,68			361
ХКФ-3	3 000	8,25	21.сен.06	22.мар.07	16.сен.10	7,3	49,8	99,89	-0,11	265 707		100,00	8,70		8,34	8,26	0,54			B-/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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	14.сен.06		13.сен.07			13,1			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	105,15	-0,60	435 321	105,15	105,35	8,35	11,41	1,68			237
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10			46,7	106,12	-0,43	14 344 853	106,06	106,47	8,37	5,64	2,07			231
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09			34,6	111,94	0,09	5 821 000	111,70	113,00	7,70	11,61	2,60			152
Иркут обл	800	10,50	19.январ.07		22.июл.07			11,4				102,01	102,30						
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.сен.06		07.сен.06			0,8				100,11	100,19						B+
Ирк обл31-1	1 500	10,00	21.сен.06		17.дек.09			40,7	102,80	0,30	18 093 705	102,30	102,70	7,73	9,73	1,64			173
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08			26,7	100,24	0,09	39 069 000	100,13	100,35	7,88	8,48	1,06			B+
Коми-5	500	14,00	24.сен.06		24.дек.07			16,5	108,33	-0,02	6 499 800	108,20	108,39	6,97	12,92	1,29			-/Ba3
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10			50,7	117,02	-0,18	772 310	117,00	117,20	7,49	11,96	3,72			-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13			88,5				107,90	108,65						-/Ba3
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15			113,2	98,75	1,25	29 805 625	95,02	98,58	7,84	9,11	5,83			-/Ba3
Костром обл-4	800	12,00	12.сен.06		11.мар.08			19,1				105,90	107,00						
Красноярск-4	630	12,50	27.окт.06		27.окт.06			2,4	101,22	0,02	5 320 091	101,11	101,50	6,44	6,28	12,35	0,19		96
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08			25,9	99,30	-0,18	19 880 851	99,28	99,50	7,29	7,05	1,45			148
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07			9,1	101,98	0,05	3 977 100	101,85	102,20	7,33	7,04	9,81	0,71		B+
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10			52,5				122,85	125,00						B+
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14			101,1				128,90	129,98						B+
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.06		23.сен.06			1,3				100,01							BBB/Baa2
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.06		20.дек.06			4,2				103,01							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	104,62	-0,38	695 723	104,62	105,10	6,11	9,56	1,13			53
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				106,60	107,09						BBB/Baa2
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08			28,5	108,33	-0,17	54 549 743	108,44	108,80	6,21	9,23	2,20			16
Москва-47	5 000	10,00	28.окт.06		28.апр.09			32,9				108,00	109,00						BBB/Baa2
Москва-41	5 000	10,00	30.январ.07		30.июл.10			48,2				105,55	109,75						BBB/Baa2
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10			53,1	112,93	-0,02	11 844 650	112,80	113,50	6,65	8,86	3,91			21
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.07		21.июл.14			96,6	109,45	0,02	532 598 654	109,40	109,50	6,94	9,14	6,07			BBB/Baa2
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15			107,8	109,31	-0,08	235 747 003	109,33	109,40	6,95	9,15	6,57			BBB/Baa2
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	110,54	-0,07	11 220 726	110,60	110,65	6,85	9,95	2,46			BB/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10			44,1	107,61	0,14	292 852 216	107,60	107,67	7,02	9,29	2,51			BB/Ba3
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11			56,9	107,54	-0,14	1 194 287 038	107,61	107,70	7,20	8,37	3,97			BB/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.ноя.06		01.ноя.06			2,6				100,50	101,00						
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08			27,0	104,18	-0,07	895 925	103,75	104,25	7,22	9,83	1,40			140
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.сен.06		07.дек.06			3,8	101,56	-0,12	74 167 305	101,54	101,57	7,07	6,74	11,82	0,30		159
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.январ.07		14.июл.09			35,5	113,25	0,45	1 132 500	113,01	114,00	7,34	11,48	2,70			116
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.авг.06		29.ноя.07			15,7				107,66	108,70						
Самар обл-2	1 500	6,82	14.сен.06		09.сен.10			49,5	98,37	0,03	12 609 412	98,32	98,40	7,49	6,93	3,28			BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.авг.06		23.ноя.06			3,3				102,70	102,80						
Твер Обл-3	800	7,95	31.авг.06		30.ноя.08			27,9	100,53	0,08	4 030 300	100,55	100,60	7,92	7,91	1,98			188
Томск	300	12,00	24.авг.06		22.ноя.07			15,5	102,00	-0,90	3 570 000	102,00		9,40	11,76	0,66			378
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07			14,1	103,75	-0,05	1 037 500	103,50	103,75	6,83	10,60	1,10			ruA
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08			28,8	100,60	-0,05	39 547 756	100,60	100,85	8,07	8,15	2,05			200
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08			21,9	103,95	0,04	5 197 500	103,90	104,40	7,77	9,65	1,64			B+/ruA+
Хаб край-5	700	10,00	05.окт.06		05.окт.06			1,7				100,37	100,65						
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08			21,7				100,00	117,00						BB+
Чувашия-2	500	8,50	11.окт.06		13.апр.07			8,0	101,30	0,17	48 903 705			6,62	6,40	8,39	0,62		114
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09			31,8	112,14	0,14	5 688 590	112,00	112,20	7,28	11,00	2,44			112
Якутия-3	800	12,00	19.сен.06		17.июн.08			22,4				100,00							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				100,47	100,60						ruA
Якутия-35001	2 500	7,95	19.окт.06		11.апр.13			81,0				105,35	115,60						ruA
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			3,1	101,40	0,16	10 647 000	101,18	101,40	6,44	6,30	11,83	0,25		96
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09			33,8	106,80	-1,20	21 370 650	106,50	108,60	7,76	10,30	2,47			156
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11			56,9	98,70	-0,08	2 961 000	98,65	98,70	8,17	8,46	2,86			184
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 45001	9 452	10,00	16.авг.06		15.ноя.06			3,1					101,50						
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.сен.06		13.июн.07			10,1	101,36	0,49	34 097 192	100,80	100,85	4,80	4,64	6,91	0,79		
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.январ.07		18.июл.07			11,2				104,05	104,20						
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07			11,9											
ОФЗ 25058	40 655	6,30	01.ноя.06		30.апр.08			20,8	100,91	0,01	110 998 4								

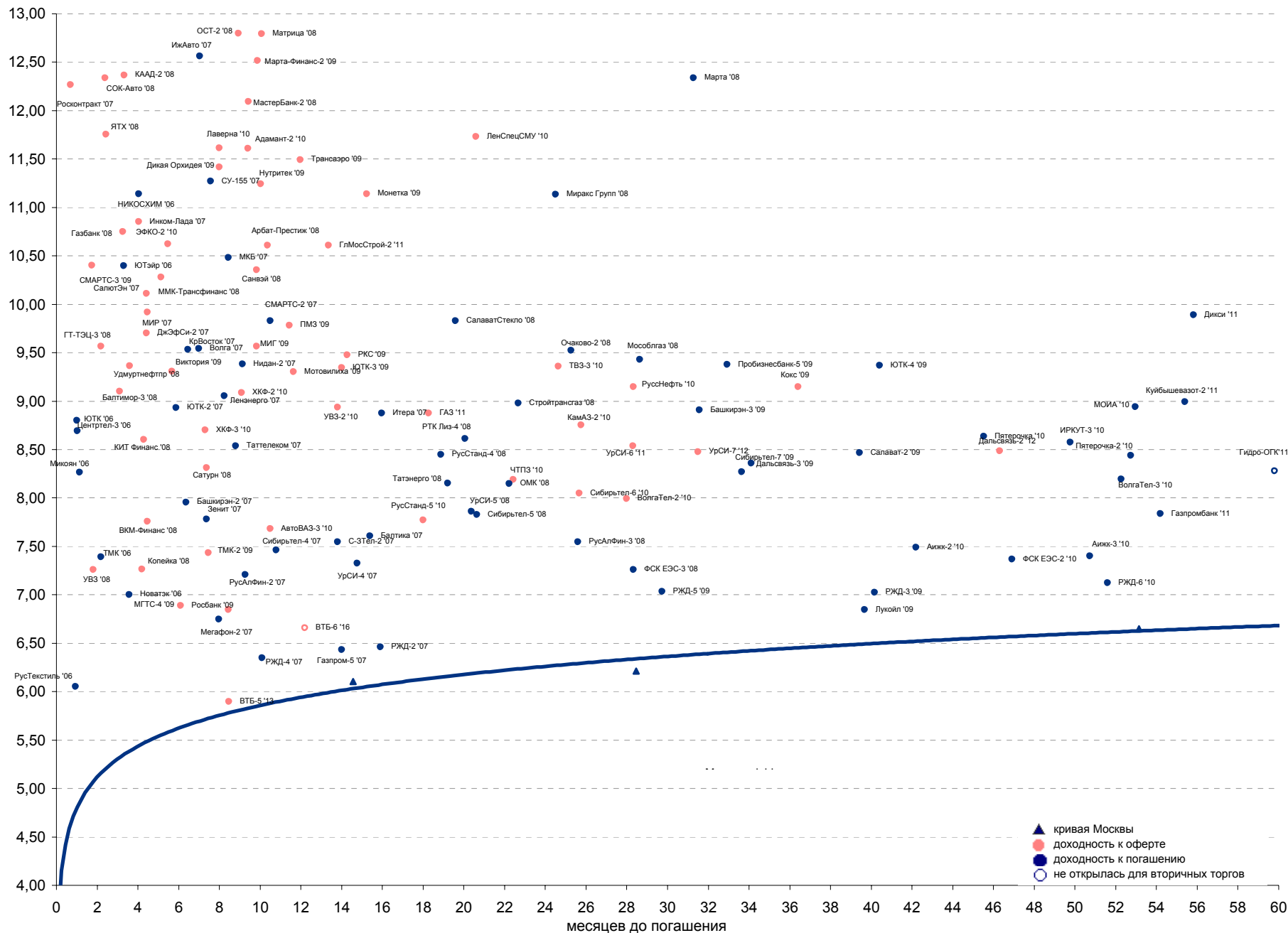


## Рынок рублевых облигаций

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	103,53	0,05	5,65	9,66	50,9	0,80
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,52	0,11	6,81	7,89	190,6	3,01
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	141,86	0,46	6,03	7,75	101,6	7,47
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	176,14	0,66	6,29	7,24	118,6	10,26
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	110,03	0,49	5,97	4,54	103,8	7,28
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,31	0,14	5,92	3,15	77,7	1,61
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	88,68	0,33	5,80	3,38	93,8	4,18
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,20	0,09	5,38	3,09	23,6	1,18
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,64	0,01	3,54	5,96		0,19
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,14	0,05	3,94	6,97	-96,1	2,69
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	126,89	0,18	5,47	7,57	54,2	5,83
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	107,35	0,05	5,68	6,01	-12,3 / 81,5	4,79
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,04	-0,08	6,21	7,89	16,8 / 117,3	1,55
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	112,89	0,17	6,80	7,86	48,9 / 200,6	5,84
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,50	0,04	6,63	7,71	97,5 / 148,4	0,45
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	103,79	0,02	6,62	7,71	0,3 / 171,9	2,65
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,28	0,00	6,75	7,21	3,4 / 186,5	3,56
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	102,13	-0,02	7,17	8,32	111,1 / 213,5	1,58
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	101,87	0,00	5,99	6,75	-33,6 / 101,4	2,08
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	105,23	0,03	6,29	7,13	-41,3 / 142,3	3,62
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	100,53	0,08	6,14	6,28	20,9 / 207,9	3,05
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	99,34	0,18	6,30	6,29	1,0 / 119,6	6,66
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,25	0,06	7,11	9,32	61,1 / 218,7	2,41
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	101,97	0,04	7,35	7,85	54,4 / 243,3	2,99
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	103,59	0,01	7,52	8,08	89,3 / 265,3	4,06
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,10	-0,02	5,90	8,94	24,8 / 75,6	0,64
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,17	0,01	5,88	9,28	-93,6 / 97,0	2,64
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	111,62	0,08	4,62	6,99	-219,0 / -28,4	3,32
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2006	117,87	0,03	6,25	8,17	-56,3 / 138,6	4,79
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	98,64	-0,20	5,87	5,70	-48,4 / 100,5	5,63
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	104,41	0,06	5,23	5,63	-92,8 / 30,0	6,71
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	104,39	0,02	6,70	6,90	0,0 / 176,7	3,91
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	121,85	-0,11	6,85	7,08	56,3 / 191,9	11,61
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,25	-0,01	6,13	7,09	-13,3 / 114,2	1,97
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	97,09	-0,16	6,94	6,69	77,6 / 200,3	6,56
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,23	-0,01	6,20	8,85	54,7 / 105,6	0,09
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,95	0,00	7,08	9,89	52,2 / 216,9	2,52
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,44	0,20	8,18	8,21	201,7 / 324,5	6,24
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2006	100,83	0,15	8,04	8,55	209,1 / 297,8	1,36
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,41	0,18	4,38	9,34	-127,2 / -76,3	0,09
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,06	0,04	7,28	7,84	56,3 / 240,9	2,83
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	102,12	-0,03	6,92	7,83	68,0 / 192,8	1,92
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,18	-0,14	6,66	9,36	100,2 / 175,0	1,33
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,39	-0,06	7,41	8,10	40,2 / 248,6	3,38
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	101,49	0,00	7,66	7,88	108,1 / 279,6	4,33
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	100,72	0,02	7,69	8,94	203,4 / 254,2	0,54
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,70	0,01	7,58	9,06	193,1 / 243,9	0,46
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,60	0,04	6,54	7,01	-9,7 / 163,9	2,68
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	101,06	-0,01	6,65	8,91	99,2 / 150,1	0,45
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,73	0,00	6,05	10,18	39,2 / 90,1	0,18
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	100,54	0,01	6,57	6,84	40,1 / 166,5	1,78
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	97,62	0,12	6,87	6,35	14,5 / 172,8	3,48
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	99,83	0,07	6,59	6,51	40,2 / 168,5	1,82
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,70	-0,01	8,38	9,40	156,6 / 337,2	1,83
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,59	-0,07	6,03	12,55	38,0 / 88,8	0,24
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,92	-0,04	7,25	8,67	144,6 / 238,3	0,61
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,51	-0,04	7,78	8,08	176,4 / 273,7	1,50
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,00	0,11	6,23	6,23	-57,0 / 129,6	3,08
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	103,35	-0,09	7,14	8,35	78,5 / 218,9	2,15
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	106,98	-0,20	8,01	8,65	161,1 / 307,7	5,35
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	101,91	0,03	8,53	9,57	248,9 / 349,6	1,55
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,53	-0,03	6,04	11,22	38,2 / 89,0	0,46
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,89	-0,01	6,24	9,78	58,9 / 109,8	2,11
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,71	-0,14	7,43	7,57	121,7 / 250,1	6,39
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,99	-0,01	6,98	9,76	132,8 / 207,7	1,46
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,87	0,03	7,82	8,54	111,8 / 294,2	3,62
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,39	0,01	6,28	10,44	62,4 / 113,2	1,10
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,09	0,03	8,31	9,03	237,4 / 323,9	1,33

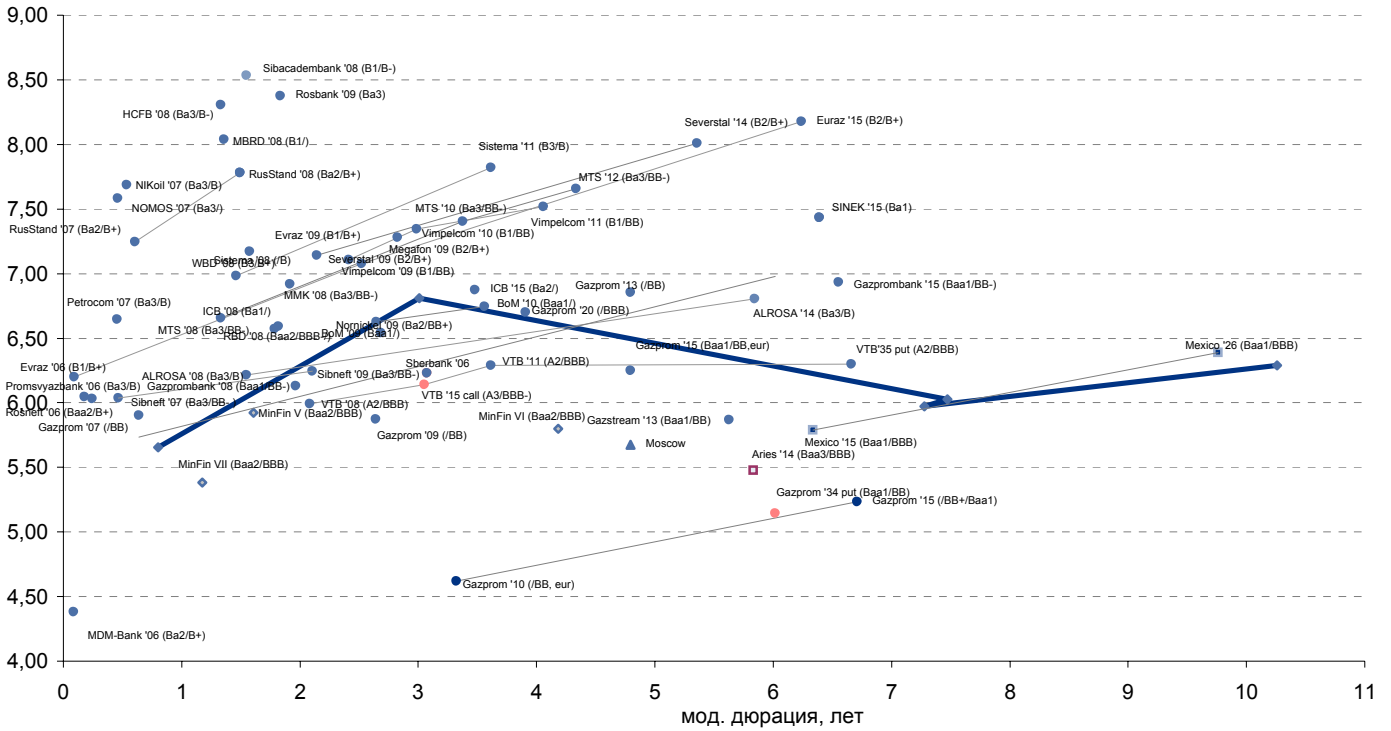


**Рынок корпоративных облигаций**

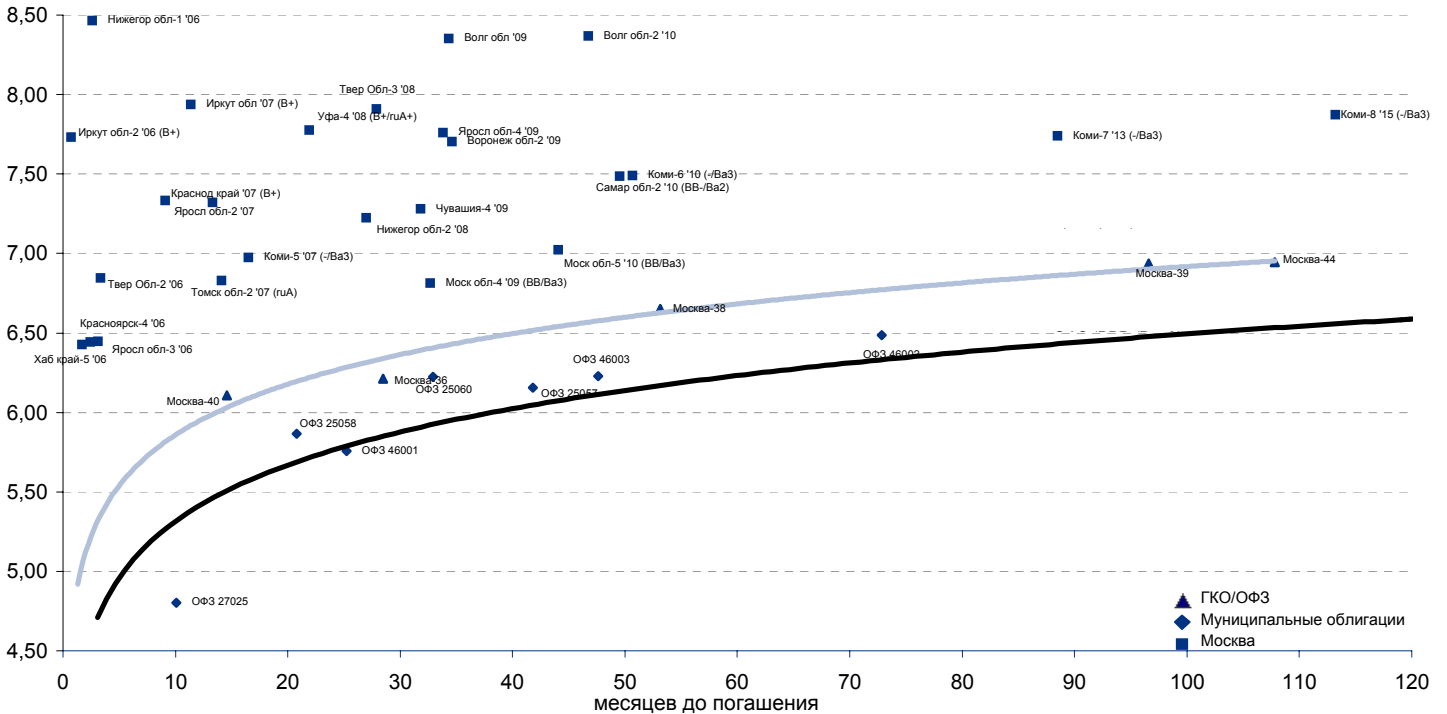




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
17 авг 06	НИКОСХИМ Инвест	ФК УРАЛСИБ	1 500	3 года. Ежеквартальный купон	1 год
17 авг 06	Сан Интербрю Финанс	Райффайзенбанк	4 000	-	3 года
17 авг 06	Самарская область	ВТБ и Тройка Диалог	4 500	-	5 лет.
<b>Итого:</b>			<b>10 000</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

#### Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor\_av@uralsib.ru

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

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

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Владимир Савов, sav\_vn@uralsib.ru

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Владимир Савов, руководитель управления, sav\_vn@uralsib.ru

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

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

#### Металлургия/Машиностроение

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

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Савов, руководитель управления, sav\_vn@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления, che\_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Владимир Савов, руководитель управления, sav\_vn@uralsib.ru

#### Экономика России

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

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.), bra\_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор, pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор, pya\_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@uralsib.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim\_oa@uralsib.ru

### Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

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