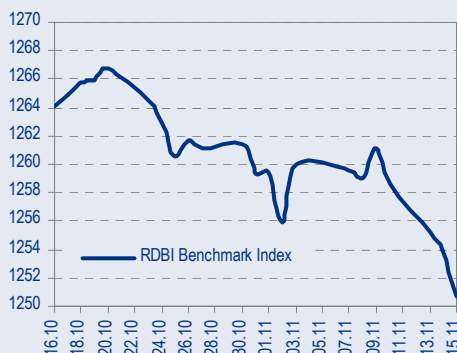
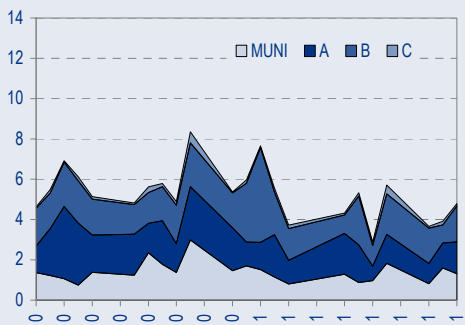




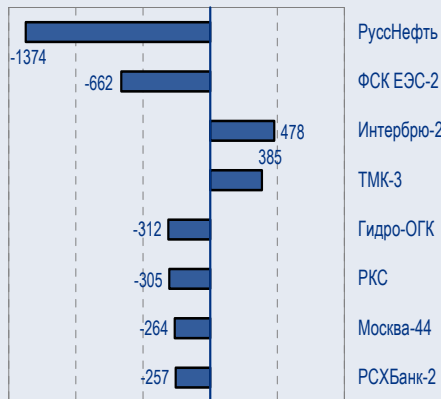
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	16.11.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	337,2	327,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,65	26,65
Обменный курс USD/EUR	1,2817	1,2810
Цена на нефть URALS, \$/барр.	56,37	55,83
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	274,2	5,1
МВБОР, %	6,3	5,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	6,0-6,3	5,5-6,0
Банки второго круга, %	6,5-6,8	6,0-6,5
Банки третьего круга, %	6,8-7,0	6,5-7,0

*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

В середине вчерашнего дня в США были опубликованы данные индекса Empire Manufacturing, отражающего динамику производства в штате Нью-Йорк. Значение индекса оказалось гораздо выше ожидавшегося (26,7 против консенсуса 15), что сразу подбросило вверх доходность Treasuries, поскольку противоречило ожиданиям о постепенном снижении темпов роста экономики США.

Протокол предыдущего заседания FOMC, опубликованный позже, не принес особенных сюрпризов. Тем не менее, из него стало ясно, что, несмотря на существенное охлаждение в области недвижимости и автомобильного производства, члены комиссии признали американскую экономику развивающейся достаточно динамично, по крайней мере, судя по данным о затратах домашних хозяйств, а также состоянию рынка труда. Было особенно отмечено, что достижение более низких темпов инфляции остается главным приоритетом ФРС, а это означает, что ожидать снижения учетной ставки в ближайшее время не приходится.

Вчера Минфин провел два аукциона по размещению дополнительных траншей ОФЗ серий 46017 и 46020. В целом, щедрость Минфина превзошла наши ожидания, и ожидания рынка.

В целом, прошедшие аукционы продемонстрировали заинтересованность Минфина в размещении больших объемов, несмотря на цены. Подобный сигнал не мог остаться незамеченным рынком, поэтому вторичная торговля в секторе шла вчера на негативной ноте. В том числе, ОФЗ 46018 потеряли вчера 55 бп, поднявшись в доходности до 6,68%.

С нашей точки зрения, подобные ажиотажные продажи являются хорошим шансом пополнить позиции подешевевшими длинными бумагами. В январе ситуация на денежном рынке должна значительно улучшиться, и ОФЗ будут иметь шанс, по крайней мере, компенсировать текущие потери. *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ДИКСИ Заложник IPO

Компания отказалась от размещения облигационного займа на 4 млрд. руб. и увеличения долга. Не состоявшееся осенью 2006 года IPO, заставило компанию сократить свои аппетиты по привлечению средств на долговом рынке и установить абсолютный предел по долгу в размере 250 млн. долл. Прогнозируемая долговая нагрузка по итогам 2006 года не внушает оптимизма. Несмотря на ожидаемый рост выручки до 1,1 млрд. долл., улучшение валовой маржи с 19% в 2005 г. до 20,4% в 2006 г. и нормы EBITDA до 4,2-4,3%, коэффициент Долг/EBITDA составит 5 по итогам 2006 г. *стр.5*

ГАЗПРОМ Перестановки в топ-менеджменте

стр.7

ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ Рост тарифов на услуги местной связи соответствует ожиданиям

Повышение действующих тарифов, которое вступит в силу с введением линейки тарифов за услуги местной связи, в целом оправдывает наши ожидания. Несмотря на то, что рост тарифов ограничен развитием мобильной телефонизации, новая тарифная система благоприятно отразится на выручке и рентабельности МРК. Мы подтверждаем нашу позитивную оценку перспектив телекоммуникационного сектора. *стр.7*

СТАТИСТИКА *стр.9*

Новости

❖ Вчера на ММВБ состоялось размещение первого облигационного выпуска компании «ТехноНиколь-Финанс» объемом 1,5 млрд руб. В ходе конкурса по определению ставки первого купона инвесторами было выставлено 50 заявок на общую сумму 2,697 млрд. рублей. По итогам конкурса Эмитентом установлена ставка первого купона в размере 10,00% годовых. Эффективная доходность к оферте – 10,25% годовых. Выпуск полностью размещен по итогам конкурса, удовлетворено 38 заявок. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Вчерашние данные – негатив для рынка облигаций

В середине вчерашнего дня в США были опубликованы данные индекса Empire Manufacturing, отражающего динамику производства в штате Нью-Йорк. Значение индекса оказалось гораздо выше ожидавшегося (26,7 против консенсуса 15), что сразу подбросило вверх доходность Treasuries, поскольку противоречило ожиданиям о постепенном снижении темпов роста экономики США.

Протокол предыдущего заседания FOMC, опубликованный позже, не принес особенных сюрпризов. Тем не менее, из него стало ясно, что, несмотря на существенное охлаждение в области недвижимости и автомобильного производства, члены комиссии признали американскую экономику развивающейся достаточно динамично, по крайней мере, судя по данным о затратах домашних хозяйств, а также состоянию рынка труда. Было особенно отмечено, что достижение более низких темпов инфляции остается главным приоритетом ФРС, а это означает, что ожидать снижения учетной ставки в ближайшее время не приходится.

Таким образом, обе новости, вышедшие вчера, с фундаментальной точки зрения свидетельствовали о том, что доходности облигаций казначейства должны быть выше.

В результате дневной торговли доходность US10Y выросла вчера с 4,56 до 4,62%, и сейчас находится в точке 4,6%.

Напомним, что сегодня – третий подряд день публикации важных данных, среди которых наиболее существенной будет динамика CPI в октябре. Помимо этого, мы увидим объем покупок американских ценных бумаг иностранцами в сентябре, а также очень важный экономический индекс Philadelphia Fed.

Технически 10-летние Treasuries продолжают балансировать вблизи нижней границы диапазона 4,55-4,85%, и сегодня им с большой вероятностью придется решить, в какую сторону двигаться дальше.

Мы уже не раз отмечали, что считаем Treasuries переоцененными с точки зрения долгосрочной перспективы, однако в ближайшее время не можем исключить очередную попытку штурма полосы доходности 4,5-4,55% в направлении вниз, если данные по CPI (потребительским ценам) хоть в какой-то степени повторят беспрецедентно слабые позавчерашние данные PPI (цены производителей).

Ключевые события и публикации данных в США:

16 ноя – индекс потребительских цен (CPI);

16 ноя – иностранные покупки ценных бумаг в сентябре;

16 ноя – промышленное производство в октябре;

16 ноя – индекс Philadelphia Fed;

17 ноя – закладка новых домов и разрешения на строительство в октябре;

22 ноя – индекс потребительской уверенности Michigan Confidence.

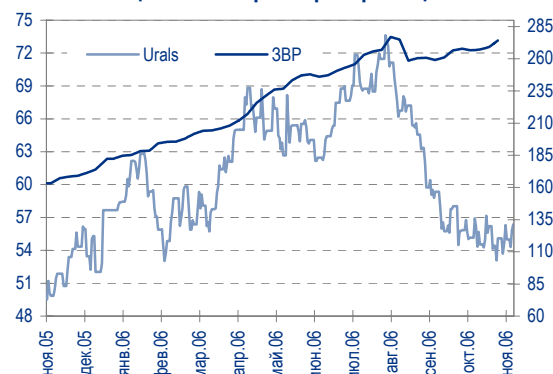
Результаты аукционов и вчерашняя динамика ОФЗ

Вчера Минфин провел два аукциона по размещению дополнительных траншей ОФЗ серий 46017 и 46020. В целом, щедрость Минфина превзошла наши ожидания, и ожидания рынка.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 46017 составила 6,68%, доходность отсечения – 6,72%, размещенный объем – 9,4 млрд руб. при заявленных 10 млрд. Мы рекомендовали ставить заявки на ОФЗ 46017 выше уровня 6,65%. Теперь объем ОФЗ 46017 в обращении составляет 78,85 млрд руб.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 46020 составила 6,9%, доходность отсечения – 6,94%, размещенный объем – 6,5 млрд руб. при заявленных 8 млрд. Мы рекомендовали ставить заявки на ОФЗ 46020 в диапазоне 6,9-6,94%. Объем ОФЗ 46020 в обращении составляет теперь 28,24 млрд руб.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



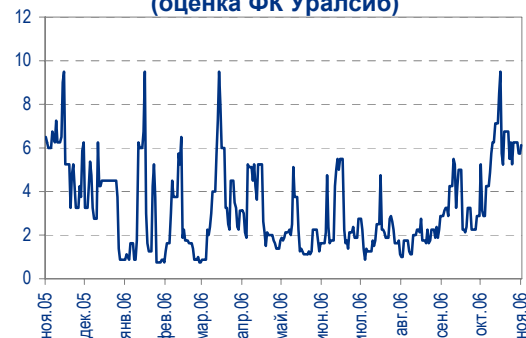
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





В целом, прошедшие аукционы продемонстрировали заинтересованность Минфина в размещении больших объемов, несмотря на цены. Подобный сигнал не мог остаться незамеченным рынком, поэтому вторичная торговля в секторе шла вчера на негативной ноте. В том числе, ОФЗ 46018 потеряли вчера 55 бп, поднявшись в доходности до 6,68%.

С нашей точки зрения, подобные ажиотажные продажи являются хорошим шансом пополнить позиции подешевевшими длинными бумагами. В январе ситуация на денежном рынке должна значительно улучшиться, и ОФЗ будут иметь шанс, по крайней мере, компенсировать текущие потери.

Иркутская область сохраняет привлекательность

Облигации Иркутской области серии 31-4 объемом 1,2 млрд руб. полностью разместились вчера на ММВБ. Первый купон был установлен на уровне 8,25%, что соответствует обещанной организаторами доходности к погашению 8,15%.

Напомним, что облигации имеют дюрацию порядка 1,7 лет, и в настоящий момент торгуются на одном уровне с нерейтингованными бондами Волгоградской и Тверской областей.

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

Мы считаем, что на текущих уровнях ИркутОбл31-4 является привлекательной бумагой для покупки. Наша долгосрочная цель по выпуску находится на уровне 7,75%.

База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 112,55 (-15бп), т.е. с доходностью 5,71% к погашению, или со спредом 111 (-1) бп к US10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 расширился вчера до 97бп, и в нашем понимании является неоправданно широким.

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

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

Торговые идеи

Наш выбор в муниципальном секторе: Самар обл-3, Башкортостан-5, Иркут обл-4.

Самар обл-3 открылась сегодня для торговли после выплаты купона, и находится приблизительно на уровне 7,55% к погашению в 2011 году. Наша цель по бумаге находится на уровне 7,25%. Рейтинги региона – ВВ-/Ba2 по S&P/Moody's.

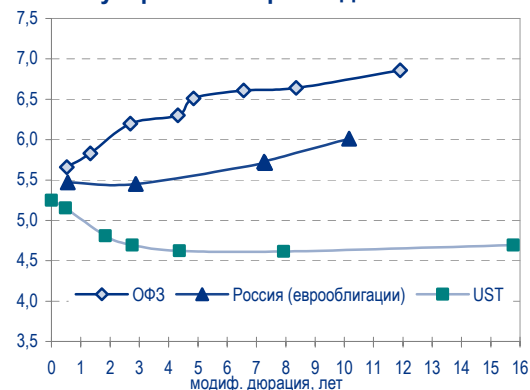
Башкортостан-5 торгуется сейчас с доходностью порядка 7,4% к погашению в 2009 году. Наша цель по выпуску – 7%. Рейтинги региона – ВВ/Ba1 по S&P/Moody's.

Недавно размещившаяся Иркут обл-4 торгуется в районе номинала, с доходностью 8,14% к погашению в 2010 году. Наша цель по бумаге – 7,75%. Рейтинг эмитента – В+ от S&P.

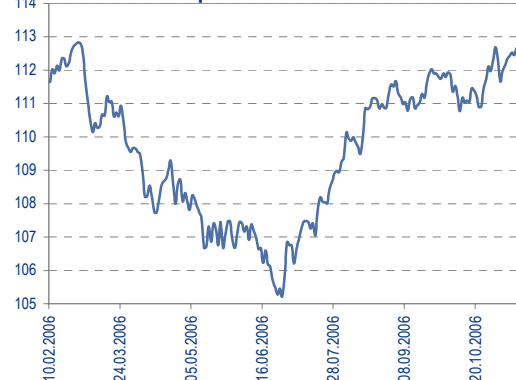
Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – ниже;
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25%;
- Башкортостан-5 – цель YTM 7%;
- Иркут обл-4 – цель YTM 7,75%;
- Интербрю-2 – цель YTM 7,75%;
- Башкирэнерго-3 – цель YTM 8,5%;
- ОМЗ-5 – цель YTP 8,25%;
- Салават-2 – цель YTM 7,5% (основа – покупка компании)

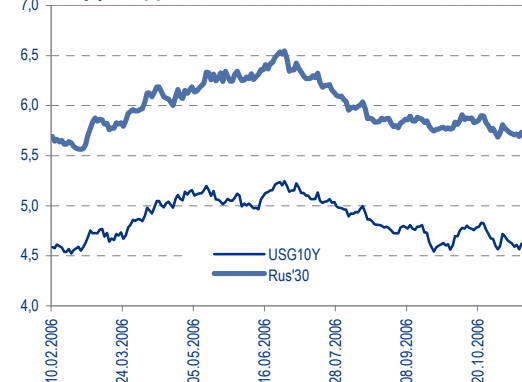
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



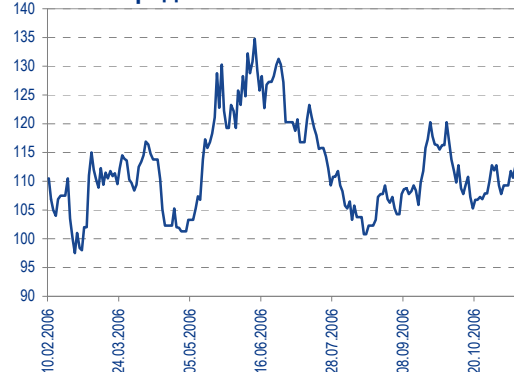
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





- Газпромом)
- Мособлгаз – цель УТМ 8,75%;
 - Монетка, цель – 10,6-10,7%;
 - НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%;
 - ОГО-2, цель – 13%;
 - Мосэнерго-2 – цель УТМ 7,5%;
 - Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%;
 - Аптеки 36.6 – цель УТР 9.75%;
 - ГАЗ – цель УТР 8,25%;
 - Евросеть – цель УТР 10,0% (один из самых недооцененных выпусков в корпоративном секторе);
 - Копейка-2 – цель УТР 9%;
 - Мечел-2 – цель УТР 8%;
 - ПИК-5 – цель УТР 11%;
 - РусСтанд-4 – цель УТМ 8%;
 - ДжейЭфСи-3 – цель 9,0%, рекомендуем к покупке на форвардном рынке.

Вывод

Наш взгляд на рублевый рынок в самой короткой перспективе остается нейтральным, и позитивным – на срок свыше двух месяцев. Соответственно, мы продолжаем рекомендовать участвовать в первичных размещениях длинных бумаг, а также использовать продажи на вторичном рынке для пополнения позиций на выгодных уровнях.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDi@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

Вчерашний день начался с не очень активных покупок, однако позднее на рынке возобладали продажи. Была отмечена фиксация прибыли в длинных выпусках телекомов и металлургических компаний. Цены Евраз '15 и Северстали '14 снизились на 47 и 34 б.п. соответственно. Таким образом, выпуски вновь стали привлекательными для покупок. Сегодня продажи могут продолжиться, что продиктовано желанием инвесторов капитализировать доход от роста бумаг в условиях отсутствия четкого понимания относительно дальнейшего движения Treasuries.

Суверенные еврооблигации

Российские суверенные бонды вчера снижались вслед за казначейскими облигациями, однако не столь резко. Цена индикативного бонда **Россия '30** упала до 112,38%, однако её спрэд к USG10Y чуть сузился до 111 б.п. В течение нескольких недель спрэд держался в узком диапазоне 109-110 б.п., и мы ожидаем скорого его возвращения к данному промежуточному уровню.

Первичные размещения:

В понедельник стартовало road-show нового выпуска **Газпрома**. Заем пройдет в рамках программы по выпуску среднесрочных еврооблигаций участия в кредите (EMTN). Лимит по программе год назад был увеличен с 5 до 15 млрд долл. Вчера агентства Moody's и Fitch выпуску были присвоены рейтинги «Ваа1» и «BBB-» соответственно.

Вчера был объявлен ориентир доходности по обоим траншам выпуска, каждый из которых составит порядка 1 млрд. Так, по ожиданиям организаторов, доходность долларовых еврооблигаций составит MS+110



б.п., еврооблигаций в евро – MS+118 б.п., что предполагает премии порядка 15-20 б.п. к уже торгующимся выпускам Газпрома с сопоставимой дюрацией.

В пятницу состоится размещение секьюритизированного выпуска еврооблигаций **МДМ-Банка** сроком на 5 лет и объемом 250 млн евро. Ориентир доходности, объявленный организаторами, – Euribor+190-200 б.п. Напомним, что в конце октября Банк разместил 7-летние ABS на сумму 430 млн долл. под ставку 1m LIBOR+100, а всего в обращении находятся обязательства банка на сумму чуть меньше 1,5 млрд долл.

Ещё три эмитента финансового сектора объявили о своих планах по выпуску еврооблигаций. Так, **Банк Ренессанс Капитал** намерен занять 2,66 млрд руб. в виде LPN, номинированных в российской валюте. Ожидаемая ставка по 2-летнему займу – 10,5% годовых. До конца года также пройдет размещение еврооблигаций **Славинвестбанка** (дочерней компании казахского банка ТуранАлем), которые будут выпущены для рефинансирования кредита сроком 3-5 лет на сумму не более 350 млн долл. А **ЛОКО-Банк** собирается в 2007г. выпустить еврооблигации объемом не менее 100 млн долл.

Рекомендации:

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

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

Надежда Мырсыкова, myr_nv@uralsib.ru

Дикси

Заложник IPO

Во вторник, 14 ноября, состоялась встреча менеджмента Группы Дикси с инвесторами. Среди компаний сектора розничной торговли с сопоставимой выручкой и аудированной консолидированной отчетностью по МСФО, облигации Дикси торгуются с наибольшей премией как к ОФЗ так и к выпускам Пятерочки. На вчерашний день доходность выпуска Дикси составила 10,83% к погашению более чем через 4 года.

Компания отказалась от размещения облигационного займа на 4 млрд. руб. и увеличения долга. Не состоявшееся осенью 2006 года IPO, заставило компанию сократить свои аппетиты по привлечению средств на долгом рынке и установить абсолютный предел по долгу в размере 250 млн. долл. Прогнозируемая долговая нагрузка по итогам 2006 года не внушает оптимизма. Несмотря на ожидаемый рост выручки до 1,1 млрд. долл., улучшение валовой маржи с 19% в 2005 г. до 20,4% в 2006 г. и нормы EBITDA до 4,2-4,3%, коэффициент Долг/EBITDA составит 5 по итогам 2006 г.

Мы полагаем, что раскрытые менеджментом Дикси данные не дают основания для переоценки риска Дикси в сторону понижения. Дальнейший рост компании с темпом около 50% в год, объем финансирования которого оценивается в 120-150 млн. долл. ежегодно, а так же финансовая устойчивость компании критически зависят от факта проведения IPO, запланированного на первое полугодие 2007 года.



В следующем году компания профинансирует за счет собственных средств 55 новых объектов, и еще столько же за счет средств от проведения IPO. В том случае, если IPO не состоится, компания откажется от привлечения дополнительных ресурсов на долговом рынке и будет развиваться за счет собственных средств.

Новости компании:

IPO

- Компания планирует проведение IPO на первое полугодие 2007 года.
- Дикси продала пут-опцион фонду прямых инвестиций Citigroup, по условиям которого Компания обязуется выкупить все привилегированные акции с учетом ежегодной доходности 35% в случае, если компанией не будет проведено IPO до апреля 2009 года. Сумма инвестиций, на которые начисляется ставка 35% составляет 43 млн. долл. Изменения в стандартах учета привели к необходимости реклассифицировать долю фонда из Капитала в Долгосрочные обязательства, а так же сформировать резерв, отраженный в отчете о прибылях и убытках. В случае проведения IPO, негативное влияние на финансовые показатели пропадет.
- После проведения IPO Компания планирует поддерживать соотношение Долг/ЕБИТДА на уровне 2,1-2,5.

Операционная деятельность

- Дикси открыла 120 магазинов в 2006 году, доведя их общее количество до 338. Доля магазинов в собственности была увеличена до 23%. В дальнейшем компания планирует поддерживать этот показатель в диапазоне 25-30%.
- Результаты роста 2006 года и открытия новых магазинов почти не получают отражения в отчетности за 2006 г., так как более половины новых магазинов будут запущены в 4 квартале, то есть не успеют сгенерировать прибыль. Аналогичный график открытия магазинов ожидается и в 2007 году.
- Бизнес в Уральском регионе показал наибольший органический рост. Продажи по «старым» магазинам увеличились в октябре 2006 года на 15% по сравнению с октябрём 2005 года, в Московской области – на 8-9%, в Москве – на 4-5%, в Ленинградской области – на 4% и снизились на 2% в Санкт-Петербурге, отражая общую для ритейлеров тенденцию в этом высококонкурентном регионе.
- Компания считает возможным в долгосрочной перспективе достигнуть 8-9% нормы ЕБИТДА. Для этого приводится ряд мероприятий направленных на оптимизацию контроля за затратами, в том числе:
 - о Уход от формата жесткого дискаунтера, выраженный в изменениях ассортиментной политики, в частности, увеличении доли высокомаржинальных продуктов и расширении продуктовой линейки.
 - о Отказ от стратегии абсолютного ценового лидерства. Продолжая поддерживать минимальные цены только на 150-200 товаров из матрицы в 2,5-3 тыс. наименований. Это уже привело к росту рентабельности в магазинах Центрального региона на 1%. В следующем году та же политика будет применена в других регионах присутствия сети.
 - о Компания активно развивает private label. В 2006 г. было запущено 100 товарных наименований в Центральном регионе и еще 150 будет запущено в 2007 году во всех магазинах сети. Компания ожидает получать 30% маржинальный доход от продукции private label.



о Централизация закупок и маркетинга, ранее компания не имела единой политики области закупок и маркетинга.

о Совершенствование логистики. Компания строит 3 складских комплекса общей площадью 70 тыс. кв. м. в Московской, Ленинградской и Рязанской областях.

Kumu Панцхава, PantskhavaKS@uralsib.ru

ГАЗПРОМ

Перестановки в топ-менеджменте

Возможная цель – завоевание активов. Уход Александра Рязанова с поста заместителя председателя правления Газпрома стал неожиданным для рынка. Мы предполагаем, что одна из причин его замены на бывшего высокопоставленного сотрудника администрации С.-Петербурга Валерия Голубева в том, что Голубев – более подходящая кандидатура на должность одного из руководителей компании в период борьбы за получение контроля над большим объемом активов, в которой Газпром соперничает с другим фаворитом государства – Роснефтью.

Пост зампреда правления займет нынешний начальник департамента инвестиций и строительства. Вчера Александр Рязанов освобожден от должности заместителя председателя правления Газпрома. Его контракт истекли вчера и продлен не был. По информации СМИ, место Рязанов займет Валерий Голубев – нынешний начальник департамента инвестиций и строительства Газпрома, в 1990-х гг. он работал в администрации С.-Петербурга. Как сообщают «Ведомости», Рязанов, по всей видимости, покинет и пост главы Газпром нефти.

Возможная причина увольнения Рязанова – открытое несогласие с руководством по стратегическим и операционным вопросам. Кроме как окончания срока рабочего контракта Рязанова, официальные представители Газпрома не предоставили никаких объяснений его ухода. Однако, по данным СМИ, Рязанов был уволен в связи с тем, что публично отстаивал независимую точку зрения по ряду стратегических и операционных вопросов компании.

Каюс Папану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru

ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ

Рост тарифов на услуги местной связи соответствует ожиданиям

Увеличение тарифов на уровне прогнозов, хорошие перспективы телекоммуникационного сектора. Повышение действующих тарифов, которое вступит в силу с введением линейки тарифов за услуги местной связи, в целом оправдывает наши ожидания. Несмотря на то, что рост тарифов ограничен развитием мобильной телефонизации, новая тарифная система благоприятно отразится на выручке и рентабельности МРК. Мы подтверждаем нашу позитивную оценку перспектив телекоммуникационного сектора.

Средний размер платежей увеличится на 12%. Федеральная служба по тарифам (ФСТ) вчера обнародовала некоторые детали, касающиеся новой системы тарифов на услуги местной связи для ЦентрТелекома, Северо-Западного Телекома, Уралсвязьинформа и ЮТК. В частности, по оценкам ФСТ, средний размер расходов потребителей на услуги местной связи увеличится на 11,7% с текущих 7,2 долл. до 8 долл. в феврале 2007 г. По прогнозам ФСТ, в феврале следующего года средний размер безлимитного тарифа достигнет 297 руб. (11,2 долл.), стоимость минуты



разговора при повременном или комбинированном тарифном плане составит 0,25-0,37 руб. (0,008–0,014 долл.) в зависимости от региона, ежемесячная плата за пользование линией составит 100-240 руб. (4-9 долл.).

Возможен отказ абонентов от безлимитных тарифных планов. Для 70% абонентов в России, имеющих техническую возможность пользоваться повременной оплатой связи, новые безлимитные тарифные планы окажутся в среднем приблизительно на 60% дороже нынешней абонентской платы, тогда как оставшаяся часть абонентов будет платить по сравнительно низкому тарифу, составляющему 82-150 руб. (3-6 долл.) в месяц дополнительно к плате за пользование линией. Поэтому мы ожидаем, что абоненты будут переходить на повременные и комбинированные тарифные планы. Таким образом, увеличение тарифов окажется умеренным.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovKA@uralsib.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ГОСКомПАНИИ																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		24,9													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		39,1													
Аижк-3	2 250	9,40	15.январь.07		15.окт.10		47,7	105,68	0,18	2 114 657	110,20	111,20							106	
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		63,5				105,25	105,75			7,24		8,89	2,38		
Аижк-5	2 200	7,35	15.январь.07		15.окт.12		72,0	98,89	-0,66	35 528 400	105,25	106,25			7,82		7,43	4,13	137	
Аижк-6	2 500	7,40	15.январь.07		15.июль.14		93,3				99,15	99,50								
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июль.16		117,7				99,39	99,60								
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июль.18		141,0				99,35	99,62								
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07		19.мар.09		28,5													
ВТБ-5	15 000	6,20	25.январь.07	26.апр.07	17.окт.13		84,3			243 473 400										
ВТБ-6	15 000	6,50	17.январь.07	20.июль.07	06.июль.16		117,4			145 507 500										
Газпром-3	10 000	8,11	18.январь.07		18.январь.07		2,1	100,20	0,00	320 645	100,20	100,30			6,97	6,78	8,09	0,17		
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		39,4	104,11	0,06	86 191 349	103,91	104,15			6,90		7,90	2,84	170	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		10,9				100,90	101,25							71	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		33,2	100,40	0,03	37 125 747	100,26	100,49			6,90		6,92	2,38	69	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		36,0													
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		60,2													
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январь.07		29.июнь.11		56,2	102,70	-0,15	311 607 558	102,70	102,80			7,53		7,89	3,78	117	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сентябрь.11		58,5													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		12,8													
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		37,1	103,95	-0,15	140 398 540	102,96	104,00			6,99		8,01	2,68	80	
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июль.07		7,0	100,25	-0,02	2 004 900	100,15	100,30			6,23	5,98	6,57	0,55	95	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноябрь.10		48,5													
РЖД-5	10 000	6,67	26.январь.07		23.январь.09		26,7	99,80	-0,10	161 632 000	99,65	100,00			6,88		6,68	1,94	74	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноябрь.12		72,8													
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		13,3				102,35	102,55								
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июнь.10		43,8	103,41	-0,11	661 774 537	103,35	103,60			7,28		7,98	3,08	102	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		25,3	100,19	0,03	628 219	100,05	100,15			7,12		7,09	1,84	102	
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		59,5													
СЫРЬЕ																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июнь.09		31,0	100,30	-0,10	11 034 003	100,28	100,55			9,16		9,07	2,15	296	
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		12,9				101,28	101,44								
Кокс	3 000	8,95	18.январь.07		16.июль.09		32,5	101,00	-0,91	5 051 010	100,76	101,00			8,70		8,86	2,26	250	
Лукойл	6 000	7,25	21.ноябрь.06	20.ноябрь.07	17.ноябрь.09		36,6	101,05	-0,14	11 312 523	100,85	101,05			6,26	6,97	7,17	2,61	78	
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сентябрь.09	14.сентябрь.11		58,8	100,25	-0,28	66 936 726	100,18	100,30			8,99		8,90	2,37	280	
Новатек	1 000	9,40	30.ноябрь.06		30.ноябрь.06		0,5	100,08	-0,01	5 004 000	99,30	100,00								
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10		49,5	100,00	-1,03	1 374 213 437	99,80	100,10			9,46	7,38	7,13	9,39	0,04	
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноябрь.06		15.фев.07		3,1												212	
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноябрь.06		28.ноябрь.06		0,4				100,00	100,40							337	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08		15,7	99,95	-0,05	1 109 445	99,95	100,01			10,97		10,43	9,50	0,04	
МЕТАЛЛУРГИЯ																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		27,8	101,65	-0,10	20 331 017	101,50	101,70								
Маир	500	12,30	02.январь.07		03.апр.07		4,6	100,23	-0,02	3 007	100,23	100,38			12,17	11,51	12,27	0,34	689	
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сентябрь.07	12.мар.09		28,3	97,75	-0,19	3 264 917	97,70	98,05			14,67		14,02	11,51	0,70	
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июнь.10	12.июль.13		80,0	100,65	-0,11	46 183 312	100,40	100,75			8,35		8,35	2,95	926	
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январь.07	09.январь.07	08.июль.08		20,0	100,47	-0,03	1 727 113	100,30	100,40			12,79		12,15	15,93	0,14	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноябрь.06		20.май.07		6,2													
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сентябрь.08		22,5	100,05	-0,32	37 018 501	100,02	100,10					7,20	1,65		
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июль.07		7,5													
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07		12,7													
Хайленд Голд	750	12,75	03.январь.07		02.апр.08		16,8				99,83	100,08								
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноябрь.10		49,2	101,42	-0,06	1 683 568	101,31	101,47			7,58		8,09	1,82		
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноябрь.10		49,2	102,28	-0,39	58 423 550	102,30	102,45			7,79		8,31	2,60		
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сентябрь.09	03.сентябрь.13		82,8													
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июнь.10	30.май.12		67,4	102,37	-0,28	1 023 700	102,20	102,71			8,21		8,65	2,91	197	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июль.09		31,0	101,35	-0,10	50 661 027	101,33	101,40			7,97		8,49	1,68	194	
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09		29,6	100,59	0,44	2 011 800	100,04	100,21			5,80		5,71	7,06	0,42	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноябрь.06	29.май.07	25.май.10		42,9													
МегаФон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		4,9				99,71									
МегаФон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		17,2	102,50	-0,19	48 175		103,40			7,49		9,02	1,30	174	
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январь.07		03.окт.07		10,7				99,75									
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноябрь.06	28.фев.08	24.фев.11		52,1				101,50	102,60								
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январь.07		05.июль.07		7,7	103,20	0,00	5 160 000	103,16	103,29			7,35	6,93	12,11	0,61	205	
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		17,6				102,07	102,25								
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сентябрь.08	16.сентябрь.10		46,7	100,45	0,20	144 647	100,10	100,45			7,67		7,81	1,65	165	
СибирьТел-7	2 000	8,65	22.ноябрь.06		20.май.09		30,6													
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июль.07		7,4	99,91	-0,01	7 993	99,85	99,98			10,37	9,77	10,01	0,55	5	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл			
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб				
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																							
Балтимор-3	800	11,65	16.ноя.06	16.ноя.06	15.май.08	0,0	18,2																
ВВД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		49,7	103,16	-0,05	607 590				8,24		8,72	3,35		V+/B3	C+	191		
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		33,4	100,00	0,00	477 956 500		100,05		8,15		8,00	2,33				A-	195	
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		3,4				100,26	100,70									B		
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		2,8				100,16										B-		
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		6,1	101,20	0,00	522 192	100,01	101,15		8,47	7,87	10,67	0,47				C	319	
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	7,0	31,2	100,05	-0,05	1 500 750	100,05	100,10		11,35		10,70	10,99	0,51			B	607	
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08	5,9	18,0	98,10	-0,92	2 223 930	97,50	98,54		17,89		17,13	13,15	0,40			C+	1262	
Отеллек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	9,3	27,5	99,75	0,00	514 710	99,35	99,70		10,83		10,36	10,28	0,68				545	
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		22,2	98,89	0,19	146 441 720	98,70	98,90		9,59		8,60	1,19				B-	378	
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		28,6														C		
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	10,1	28,1				99,75	100,00											
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	24,9	55,3				99,45	99,75											
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10	2,4	38,8	99,23	-0,82	51 178 215	99,00	100,08		14,88		14,07	10,58	0,18			C-	961	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	34,3	58,5				100,00												
торговля																							
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	10,0	34,0	99,95	-0,10	999 500	99,90	100,00		11,77		11,22	11,67	0,72				635	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	9,6	33,7				99,65	99,98											
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09	19,9	31,9	100,95	-0,20	20 195 000		101,30		10,32		9,80	1,42					444	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	7,3	19,4																
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09	11,5	35,8																
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09	2,6	26,9	99,68	-0,12	8 272 753	99,72	99,78		11,61		11,12	9,93	0,20				634	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		99,9	98,38	-0,62	1 967 500	98,10	99,00		8,97		8,64	5,47				B-	237	
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	1,4	12,8	100,11	-0,17	14 016 000		100,27		10,74		9,94	12,99	0,10			B-	547	
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11	23,6	60,0																
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.апр.07	09.апр.09	4,9	29,2	100,25	-0,20	19 708 148	100,20	100,40		11,07		10,54	11,27	0,36			B-	580	
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		52,8	95,53	-0,54	63 608 642	95,01	96,00		10,83		9,68	3,15					449	
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07	1,1	13,3	100,12	0,12	15 513 037	98,00	100,13		13,15		12,42	13,98	0,08				787	
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	12,9	31,0				99,56	99,89											
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	13.дек.06	22.ноя.07	0,9	12,4															C	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	3,1	39,5															C	
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13	22,4	83,1																
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08	1,1	19,3	100,20	-0,03	16 032 200	100,15	100,35		7,73		7,47	9,73	0,09			B-	246	
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	27,5	63,9														B-	B	
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10	4,9	41,3																
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		24,5	101,90	-0,15	5 095 000						8,47	9,17	1,77				240	
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		18,5	101,79	-0,03	6 749 427	101,50	101,75				13,95	14,58	1,26				815	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	6,8	37,2	99,30	0,10	496 500		99,33		13,42		12,39	11,83	0,49				815	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	14,9	57,4	99,46	0,01	132 286	99,35	99,55		13,78		13,07	13,07	1,03				815	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	7,0	25,2																
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	1,4	13,6	100,12	0,07	1 001	99,95	100,12		8,84		8,51	9,88	0,11				357	
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	12,2	30,4																
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08	7,9	20,0															B	
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11	36,2	60,4																
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		42,5	109,65	-0,09	1 097	109,55	109,65		8,38		10,44	3,04				BB-/B1	215	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		49,7	103,60	-0,13	39 570 033	103,56	103,80		8,41		8,98	3,35				BB-/B1	208	
Самохвал	1 500	11,40	25.апр.07	23.апр.08	21.окт.09	17,5	35,7																
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	6,8	25,0	101,00	0,12	519 140	100,70	101,00		9,98		9,29	11,54	0,51				471	
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09	11,9	36,2																
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09	21,5	33,6																
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	18,7	43,0	98,50	-0,35	29 550 000	98,50	99,30		10,86		9,64	1,30					504	
сельское хозяйство																							
Архолдин	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09	8,0	32,5	100,47	-0,06	30 642 250	100,40	100,60		12,80		12,09	12,94	0,57				748	
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		5,3	100,88	0,04	950 498	100,81	100,90				13,71	13,21	15,36	0,39			C+	844
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	9,6	27,8	99,47	-0,06	26 197 866	99,41	99,60		14,26		13,66	13,49	13,02	0,68			C+	887
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08	5,1	22,9	100,04	-0,11	5 052 095	100,01	100,20		10,87		10,50	11,50	0,38				560	
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11	17,2	59,2																
Сахарная компан	2 000	12,75	15.май.07	13.ноя.07	10.ноя.09	12,1	36,4																
Содружество	2 500	10,45	26.апр.07		22.окт.09		35,7																
услуги																							
ММК-Трансфинан	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08	2,1	20,1	100,28	0,07	14 040 182	100,15	100,30											



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	Ура лси б	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
энергетика																				
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07		3,3				100,31	100,50								
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.дек.06		19.мар.09		28,5			187 103	100,03	100,30		8,81	8,56	1,97				264
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11		59,3													
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		5,2			41 812 413	100,84	100,93		8,31	8,12	10,16	0,40			303
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11		58,8													
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16		64,2			9 497 943	100,65	100,78		7,62		7,60	4,16			123
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		3,5													
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		16,1				102,10	102,45								
ХИМИЯ																				
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		52,3			486 415	100,45	100,65		8,84	8,76	3,40				249
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06		14.дек.06		1,0				99,85	100,45								
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	16.ноя.06	16.авг.07			9,1													
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.06		01.сен.07		9,7													
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12		65,3			28 800 876	104,00			7,93		9,54	2,11			174
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09		36,4			76 719 841	105,35	105,60		8,05	9,48	2,60				187
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08		18,9													
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		17,3			3 850 635	99,95	100,10								
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		46,7			47 862 662	102,86	103,10		7,93	8,48	3,20				164
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09		31,0					101,24								
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11		58,5													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09		26,6			10 216 900	100,50	102,10		9,43	8,97	9,95	0,64			408
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11		58,3				100,55	100,73								
ПМЗ	1 200	9,90	23.январ.07	24.июл.07	21.июл.09		32,6			59 110 004	99,95	100,24		10,21	9,79	9,90	0,61			488
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08		19,9			24 871 395	99,10	99,75		10,61	10,02	9,80	0,59			529
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11		59,9													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07		13,5			55 238 723	100,01	100,05		10,20	9,77	10,15	0,11			493
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08		16,5			41 092 547	100,10	100,35		8,53	8,31	8,98	0,33			326
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11		59,0													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10		43,7				100,65	100,85								
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		22,8				100,35	100,63								
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10		47,3			78 530 260	100,41	100,55		9,02	8,74	9,31	0,80			357
ЭМАльянс	2 000	10,50	12.январ.07	13.июл.07	09.июл.10		44,4				100,10	101,00								
автомобиль																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08		21,2			105 420	100,30	100,40		7,60	7,39	9,16	0,24			233
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10		43,8				100,04	100,10								
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11		51,5			10 771 120	99,95	100,00		8,60		8,49	1,12			295
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		4,0			10 538 446	99,66	99,74		12,02	11,57	10,74	0,30			675
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10		46,7				99,80	100,30								
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		17,5				99,70	100,10								
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10		38,8				100,85									
производство																				
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09		29,9													
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08		18,4													
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		3,9			1 520 306	100,20	100,35		11,28	10,88	11,97	0,30			601
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09		31,5			2 041 908		99,80		11,96	11,15	11,52	0,54			667
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		19,2				101,65	102,20								
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		9,8			9 176 787	99,31	99,73		12,62	11,81	11,73	0,69			722
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		28,0			441 480	97,88	98,09		14,82	13,02	1,22				886
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09		35,7			522 664	98,61	98,85		13,73	13,24	12,17	0,81			824
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		16,5			3 704 400	102,90	103,20		9,47		11,27	1,22			376
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09		35,9			52 844 153	99,92	100,20		9,54	9,30	9,28	0,86			405
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		12,4													
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11		60,5													
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09		36,4			1 500 000 000	100,00			10,25		10,00	1,29			446
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09		28,7			566 551	100,90	101,02		7,35	7,18	9,99	0,34			207
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11		51,8			384 924 600	100,22	100,40		7,87		7,93	1,14			221
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10		43,6			10 850 064	102,15	102,40		8,07		9,28	1,44			221
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08		23,6													
финансы																				
Абсолют-2	1 000	9,70	01.январ.07	04.июл.07	30.июн.08		19,8				100,20	100,70								
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08		24,7			11 988 500	99,85	100,00		17,62	16,25	11,01	0,01			1233
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		51,1			23 736 000	98,65	98,99								
Зенит	1 000	8,00	24.мар.07		24.мар.07		4,3			31 302 260	99,96	100,03								
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		27,5			7 413 729	99,80	100,04								
Зенит-3	3 000	8,45	16.май.07	14.ноя.07	09.ноя.11		60,7			3 000 000 000				8,63		8,45	0,90			
Импэксбанк-2	1 000	7,50	21.апр.07	21.апр.07	20.апр.08		17,4													
Импэксбанк-3	1 300	9,25	13.май.07	16.май.07	13.ноя.09		36,5					101,25								
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08		25,5			10 025 500	100,15	100,30		7,83	7,52	10,47	0,10			256



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	3,0	27,4	100,50	-0,10	1 005 000	100,45	100,75	7,23		7,04	9,20	0,24	B-/Ba3		196
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	0,7	18,9					100,12						Baa2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		51,8	101,30	-0,23	256 548 243	101,36	101,50		7,70		7,75	3,45	Baa2		135
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		17,0	100,25	-0,25	251 433	100,10	100,50		8,70		8,78	0,89		B-	308
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	9,3	45,5				100,15	100,25							B-	
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		9,3					100,30						B+/Ba2		
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		15,8				99,85	100,17						B+/Ba2		
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	4,0	46,5					100,30						B+/Ba2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	9,4	51,6					100,30						B+/Ba2		
Сивакадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	7,1	25,3				100,00							B1/B		
Сивакадем-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		31,1	100,80	0,00	1 864 800		103,50		9,45		9,52	2,14	B1/B		325
Сивакадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		59,9											B1/B		
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07		05.окт.09		35,2											B1/B-		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	21.ноя.06	20.ноя.07	19.май.09	12,3	30,5											/B3		
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08	5,4	20,6					100,45						B2		
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	11,4	35,9													
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	6,0	42,4	99,61	-0,04	298 830	99,60			9,54		9,32	8,53	0,45	B/Ba3	427
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	4,2	46,7	99,71	-0,01	106 040 094				9,41		9,00	8,27	0,32	B/Ba3	413
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	14.окт.09	12.окт.11	35,5	59,7												B/Ba3	
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	12,0	36,4													



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	15.мар.07		13.сен.07		10,1											BB/Ba1				
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		36,2											BB/Ba1				
Белл обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		48,5	101,55	-0,20	13 465 945	102,10	102,25			8,16	8,25	3,23		184			
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		31,3	104,55	-0,10	3 763 800	104,51	104,79			8,19	11,48	1,46		222			
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		43,7				105,61	105,85										
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		31,5	111,15	-0,10	32 261 500					7,56	11,70	2,39		137			
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		8,3	101,49	-0,31	35 812 658	101,40	101,70			7,96	7,58	10,35	0,64	B+	263		
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		37,6				101,60	101,70							B+			
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		23,6				99,90	100,12							B+			
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		49,0	99,15	-0,10	991 500	99,00	99,30			8,10	7,82	1,86		B+	199		
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		42,9	100,01	0,01	82 075 900	99,91	100,03			8,14	8,25	1,71		B+	206		
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		13,5	106,48	-0,25	29 615 115	106,35	106,55			7,14	13,15	1,04		-/Ba3	157		
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		47,6	117,16	-0,09	867 020	116,80	117,00			7,08	11,52	3,57		-/Ba3	79		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		85,5	108,50	0,40	559 844	107,15	108,50			7,51	11,06	5,11		-/Ba3	98		
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		110,2												-/Ba3			
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		16,1	105,29	0,12	2 632 250	100,25	105,30			7,21	11,40	1,22			152		
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		22,9	99,41	-0,24	15 889 748	99,23	99,50			7,23	7,04	1,24			139		
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		6,0	101,30	0,04	3 899 037	101,30	101,45			7,42	7,28	9,87	0,47		B+	214	
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		49,5	124,00	0,03	14 946 960	121,61	125,37			7,23	11,30	3,85		B+	92		
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		98,1				126,98	129,20							B+			
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		1,2													BBB/Baa2		
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.06		20.май.07		6,2													BBB/Baa2		
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		9,0													BBB/Baa2		
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07		26.окт.07		11,5	103,95	0,01	4 282 740		103,95			5,80	5,57	9,62	0,90		32		
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.06		17.май.08		18,3													BBB/Baa2		
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		18,9			10 590 000	105,00	105,95								BBB/Baa2		
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		25,4													BBB/Baa2		
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07		28.апр.09		29,8					108,25								BBB/Baa2		
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		45,1				108,05	108,65								BBB/Baa2		
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		50,1	112,80	-0,01	14 012 155	112,65	112,95			6,51	8,87	3,73			18		
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		93,5	109,33	-0,13	120 791 260	109,26	109,44			6,85	9,15	5,95			BBB/Baa2	26	
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		104,8	109,35	-0,06	263 533 694	109,10	109,40			6,84	9,14	6,47			BBB/Baa2	22	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		9,2	103,41	-0,06	2 068 200	103,40	103,50			6,40	6,14	10,64	0,73		BB/Ba3	102	
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		29,6	109,67	1,47	20 390 362	109,40	109,85			6,83	10,03	2,24			BB/Ba3	63	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		41,0	107,29	1,16	170 397 002	107,26	107,40			6,88	9,32	2,31			BB/Ba3	76	
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		53,9	107,40	-0,05	227 594 000	107,20	107,39			7,15	8,38	3,79			BB/Ba3	79	
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		23,9	103,43	-6,82	1 474 964	103,40	103,75			7,27	9,90	1,17			148		
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		60,0	101,57	-0,18	14 214 414	101,40	101,55			8,00	8,57	3,28			B	169	
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		0,7	100,11	-0,19	220 242	100,20	100,33			10,41	9,93	11,99	0,06		B	514	
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		32,4				110,50	112,75								B		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07		12,6					106,40										
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10		46,5				98,35	99,38								BB-/Ba2		
Самар обл-3	4 500	7,60	16.ноя.06		11.авг.11		57,7													BB-/Ba2		
Твер Обл-2	600	16,90	23.ноя.06		23.ноя.06		0,3	100,14	-0,01	6 671 554	100,11	100,20			10,61	10,09	16,88	0,02			535	
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06		30.ноя.08		24,9	100,06	-0,29	32 548 808	100,11	100,37			8,15	7,95	1,76				208	
Томск	300	12,00	23.ноя.06		22.ноя.07		12,4					103,15										
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		11,1	102,46	-1,72	9 052 674	102,44	102,75			7,27	7,06	9,76	0,85		ruA	181	
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		25,8	100,43	-0,02	3 816 400	100,40	100,55			8,13	8,16	1,85				202	
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		18,9	103,62	-0,09	19 292 990	103,61	103,80			7,65	9,68	1,42				B+/ruA+	182
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		18,6				106,25										BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		5,0				100,42	100,80									Ba3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		28,8	112,30	2,30	2 246 000	110,35	112,05			6,73	10,98	2,25				Ba3	55
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		55,4				101,70	101,85									ruA	
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		19,3				106,00	108,10									ruA	
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		5,2				99,96	100,60									ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	16.ноя.06		13.май.10		42,5														ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		78,0	101,19	0,00	114 919 096	101,20	101,23			7,90	7,86	4,17				ruA	
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		20,9	105,30	-0,20	543 348	103,40	105,45			6,78	9,50	1,60				BB+	85
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		0,1															
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		30,8															
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		53,9	98,65	-0,07	38 467 500	98,56	98,70			8,15	8,62	2,68				190	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																						
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		8,2					105,60										
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		8,9	</														

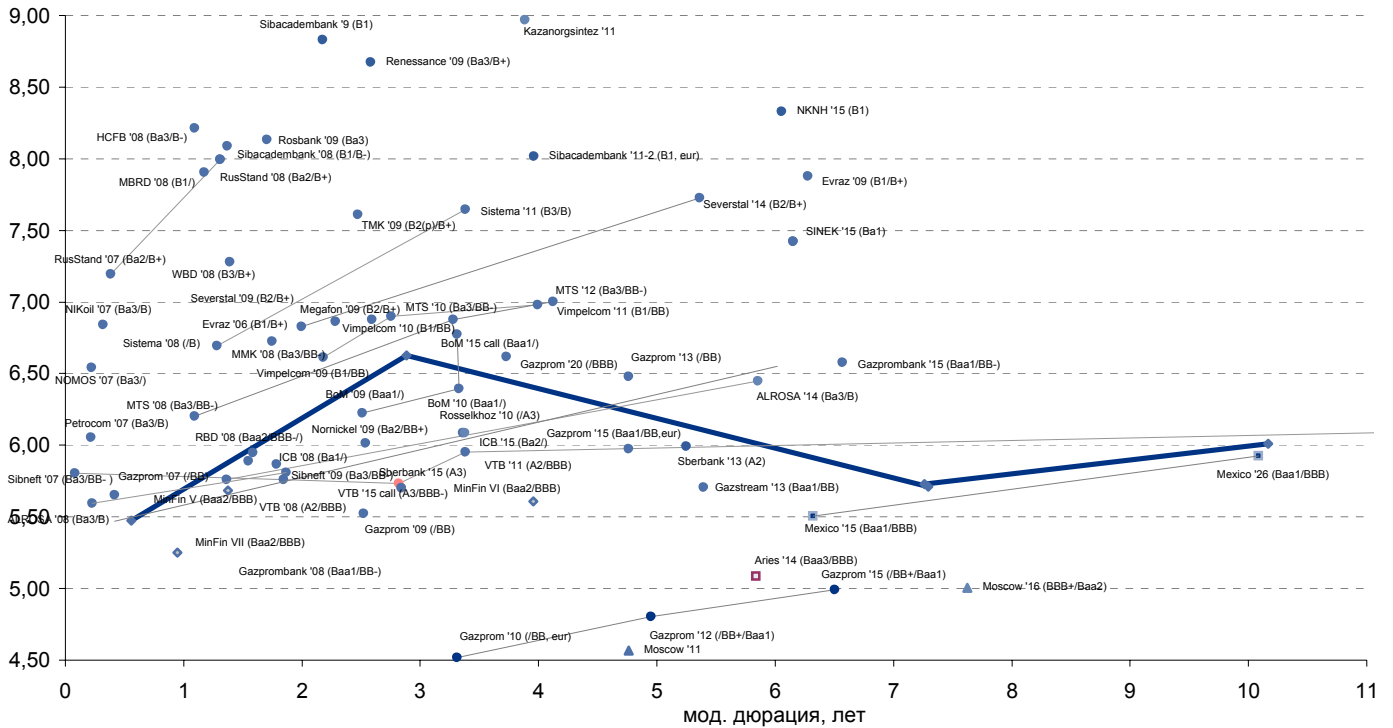


Рынок рублевых облигаций

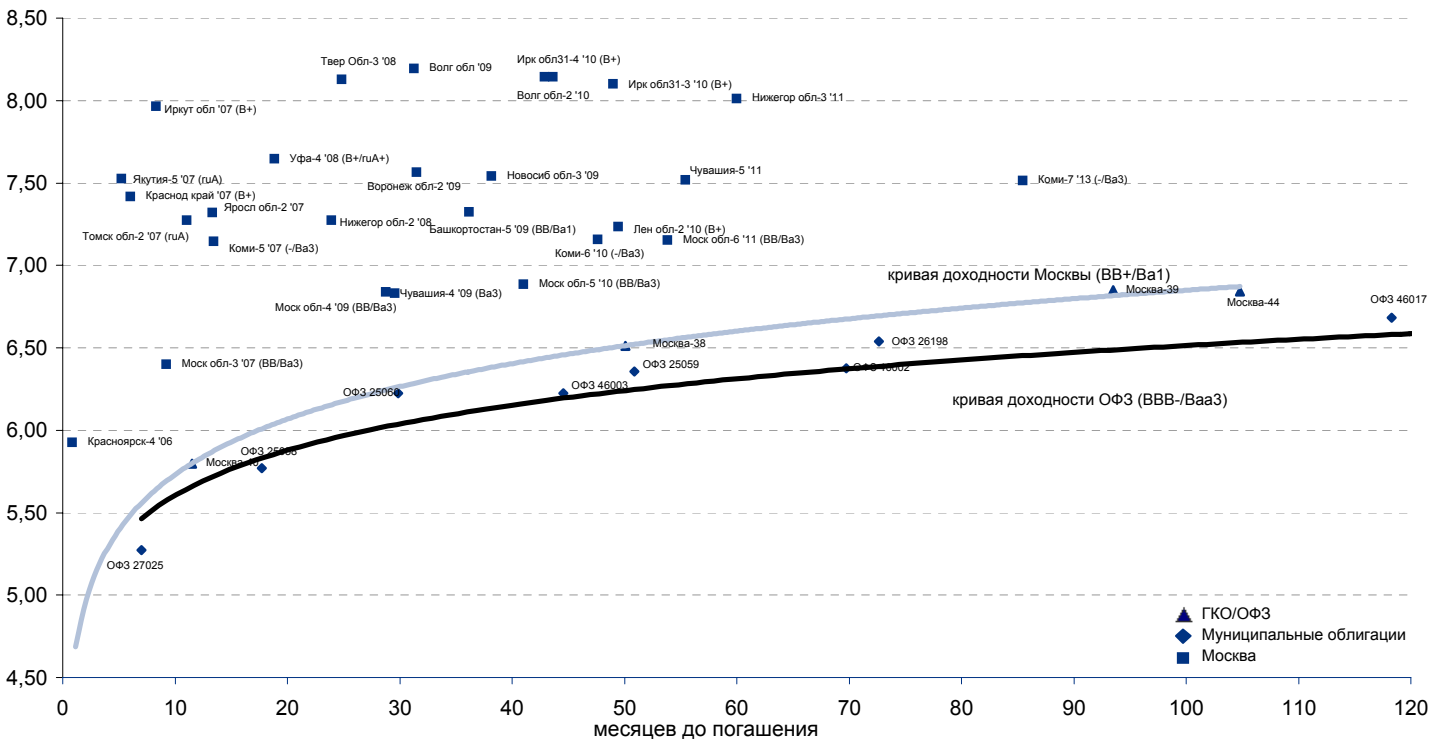
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Россия '07	\$	2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,62	-0,05	5,47	9,75	38,6	0,56
Россия '10	\$	2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,81	-0,13	6,63	7,87	191,8	2,88
Россия '18	\$	3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,59	-0,18	5,71	7,61	103,5	7,29
Россия '28	\$	2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	180,86	-0,24	6,01	7,05	125,4	10,17
Россия '30	\$	20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,38	-0,25	5,73	4,45	111,4	7,26
МинФин V	\$	2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,27	-0,07	5,68	3,12	59,6	1,37
МинФин VII	\$	1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,89	-0,23	5,61	3,34	102,3	3,96
МинФин VII	\$	1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,88	0,00	5,25	3,07	16,6	0,95
Agies '07	eur	2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,93	-0,02	3,79	6,72		0,43
Agies '09	eur	1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,59	0,01	3,85	7,01	-85,7	2,63
Agies '14	\$	2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,13	-0,23	5,09	7,43	47,3	5,84
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '11	eur	374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	108,07	-0,02	4,57	5,97	-104,1 / -1,8	4,76
Москва '16	eur	407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,45	-0,01	5,00	5,04	-70,8 / 39,0	7,62
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,26	-0,09	5,76	7,87	-11,2 / 83,7	1,36
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	114,96	-0,20	6,45	7,72	43,8 / 199,9	5,85
Альфа-Банк '07	\$	150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,29	0,00	6,24	7,73	76,9 / 115,5	0,21
Альфа-Банк '15	\$	225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,77	-0,04	9,44	8,56	289,9 / 482,2	3,24
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,56	-0,14	6,23	7,65	-21,3 / 151,9	2,51
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	103,43	-0,17	6,39	7,13	-14,1 / 174,7	3,33
Банк Москвы '15	\$	300 000	7,50	25.11.2015	25.11.2006	102,51	-0,07	6,78	7,32	125,5 / 317,8	3,31
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,71	-0,05	7,28	8,36	139,4 / 236,3	1,39
ВТБ '07	\$	1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,26	0,00	5,81	6,12	33,5 / 72,1	0,08
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,13	-0,14	5,76	6,73	-34,9 / 94,0	1,84
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,47	-0,14	5,95	7,04	-56,8 / 135,2	3,38
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,67	-0,09	5,73	6,21	21,8 / 224,3	2,82
ВТБ '16	eur	500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,70	-0,07	4,42	4,31	-204,1 / -19,3	3,67
ВТБ '35	\$	1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	101,71	-0,13	6,12	6,15	11,0 / 136,4	13,06
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,88	-0,15	6,61	9,27	33,5 / 187,6	2,18
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,12	-0,20	6,90	7,76	33,7 / 219,3	2,76
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	105,72	-0,21	6,98	7,92	58,2 / 237,7	3,99
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,43	-0,03	5,65	9,00	18,2 / 56,7	0,42
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,23	-0,13	5,52	9,27	-110,2 / 81,6	2,52
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,35	-0,01	4,52	7,01	-211,0 / -19,2	3,31
Газпром '12	eur	1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,73	-0,03	4,81	4,62	-139,2 / 14,0	4,95
Газпром '13	\$	1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,86	-0,17	5,98	8,10	-65,1 / 138,9	4,76
Gazstream '13	\$	646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,56	-0,14	5,70	5,65	-40,1 / 111,9	5,39
Газпром '15	eur	1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,97	-0,13	4,99	5,54	-88,2 / 37,9	6,50
Газпром '20	\$	1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,07	-0,09	6,62	6,85	0,0 / 200,3	3,73
Газпром '34	\$	1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	127,36	-0,05	6,48	6,77	46,6 / 186,4	12,08
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,50	-0,10	5,87	7,07	-21,4 / 102,7	1,79
Газпромбанк '15	\$	1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,48	-0,12	6,58	6,53	70,1 / 196,2	6,57
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,71	-0,17	6,86	9,91	53,7 / 215,0	2,28
Евраз '15	\$	750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	102,36	-0,56	7,88	8,06	200,1 / 326,2	6,28
Казаньоргсинтез '11	\$	200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,09	-0,22	8,97	9,15	234,4 / 438,4	3,89
МБПП '08	\$	150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,84	-0,10	7,91	8,55	212,7 / 295,4	1,18
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	103,04	-0,16	6,88	7,76	39,5 / 222,2	2,59
ММК '08	\$	300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,25	-0,06	6,73	7,82	66,5 / 188,2	1,75
МТС '08	\$	400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,00	-0,06	6,20	9,38	72,9 / 149,3	1,09
МТС '10	\$	400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	105,04	-0,26	6,88	7,97	5,3 / 217,3	3,28
МТС '12	\$	400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	104,26	-0,32	7,00	7,67	63,2 / 241,3	4,12
НИКОйл '07	\$	150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,66	-0,02	6,84	8,94	137,0 / 175,6	0,32
НКНХ '15	\$	200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	101,06	-0,15	8,33	8,41	236,1 / 371,5	6,05
НОМОС '07	\$	125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,54	-0,01	6,54	9,08	107,2 / 145,8	0,22
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,86	-0,21	6,02	6,93	-43,9 / 130,9	2,54
Петрокоммерц '07	\$	120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,60	-0,02	6,05	8,95	58,2 / 96,8	0,21
Промстройбанк '08	\$	300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,55	-0,12	5,89	6,77	-7,4 / 118,0	1,55
Промстройбанк '15	\$	400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,38	-0,04	6,09	6,18	-43,9 / 100,2	3,36
РБР '08	\$	170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,88	-0,07	5,95	6,44	-3,0 / 124,2	1,58
Ренессанс '09	\$	250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,19	-0,01	8,67	8,73	204,9 / 396,7	2,58
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,07	-0,13	8,13	9,37	150,5 / 329,3	1,71
Роснефть '06	\$	150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	100,30	0,00	-22,09	12,71	-2756,0 / -2717,4	0,01
Россельхозбанк '10	\$	350 000	6,88	29.11.2010	29.11.2006	102,78	-0,32	6,09	6,69	-54,0 / 137,8	3,38
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,58	-0,03	7,19	8,70	158,4 / 260,7	0,39
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,16	-0,18	7,99	8,11	215,1 / 306,5	1,31
РусСтандарт '15	\$	200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	99,11	-0,05	9,69	8,95	313,5 / 507,5	3,23
Сбербанк '13	\$	500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	102,58	-0,04	5,99	6,32	-14,1 / 140,9	5,25
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,52	0,03	5,70	6,14	-93,1 / 108,9	2,84
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,69	-0,17	6,83	8,32	64,2 / 204,0	2,00
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,48	-0,41	7,72	8,53	161,2 / 311,0	5,36
Сибкадаембанк '08	\$	175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,29	-0,10	8,09	9,53	221,4 / 317,3	1,37
Сибкадаембанк '09	\$	350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	100,37	-0,23	8,83	8,97	220,2 / 412,0	2,17
Сибкадаембанк '11-1	\$	130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	105,93	0,03	10,47	11,33	384,0 / 588,0	3,64
Сибкадаембанк '11-2	\$	300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,13	-0,01	8,02	8,21	139,0 / 343,0	3,96
Сибнефть '07	\$	400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,29	-0,03	5,60	11,35	12,4 / 50,9	0,23
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,83	-0,18	5,81	9,79	33,9 / 72,5	1,87
Синек '15	\$	250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,75	0,04	7,42	7,57	147,3 / 280,7	6,15
Система '08	\$	350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,65	-0,15	6,70	9,79	122,4 / 198,8	1,28
Система '11	\$	350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,32	-0,33	7,64	8,51	112,1 / 300,7	3,38
ТМК '09	\$	300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	102,23	0,04	7,61	8,31	118,9 / 290,4	2,48
ТНК '07	\$	700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	104,71					



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
16 ноя 06	Пава, 2	Союз	1 000	5 лет	1,5 года
16 ноя 06	Атлант-М	ИК Ист Капитал	1 000	3 года	1 год
16 ноя 06	Клинский район, 25002	ВТБ-24, РИГрупп	300	3 года	-
21 ноя 06	Тензор Финанс, 1	Русские фонды	500	3 года	1,5 года
23 ноя 06	Парнас-М, 2	Газпромбанк	1 000	5 лет	3 года
Итого:			4 800		



Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

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

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru

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

Аналитическое управление

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kog_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

bra_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@uralsib.ru

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

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

Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

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

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