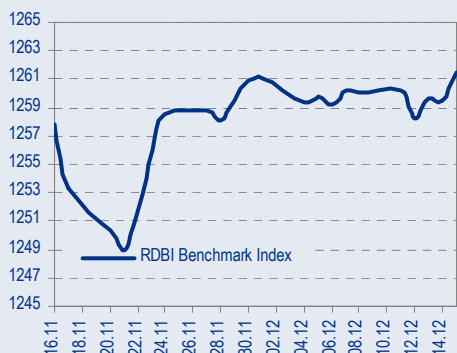
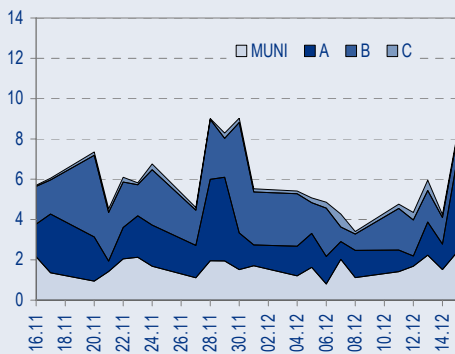




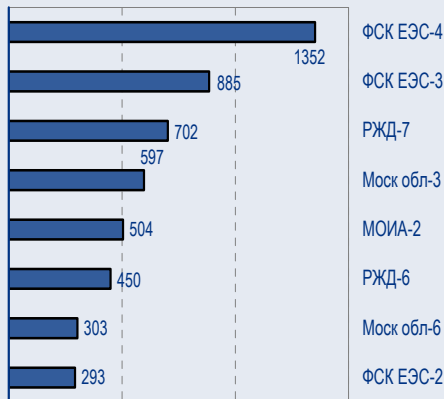
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	18.12.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	499,7	439,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,33	26,26
Обменный курс USD/EUR	1,3107	1,3107
Цена на нефть URALS, \$/барр.	58,14	58,14
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	290,1	6,7
МIBOR, %	4,8	5,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,5-4,0	4,3-4,5
Банки второго круга, %	4,0-4,5	4,5-5,0
Банки третьего круга, %	4,5-5,0	5,0-5,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В пятницу в США вышел целый набор экономических данных, наиболее существенным из которых было значение индекса потребительских цен CPI за ноябрь, оказавшееся ниже ожидавшегося уровня (+0% против консенсуса +0.2%).

При выходе данных доходность 10-летних Treasuries скачком снизилась с 4,61 почти до 4,5%, однако на этом уровне US10Y, видимо, столкнулись с активными продажами, и за следующие несколько часов торговли доходность практически вернулась в первоначальному уровню, оказавшись к сегодняшнему утру на уровне 4,58%.

Можно допустить, что подобная динамика могла быть связана с данными о промышленном производстве в ноябре, опубликованными чуть позже и оказавшимся сильнее прогноза: +0,2% против ожидавшихся +0%.

Нам представляется очевидным, что при нормализации ставок денежного рынка в начале следующего года и одновременном сокращении первичного предложения по сравнению с декабрем спрос на рублевые бонды вырастет, приведя к сокращению спреда третьего эшелона к более качественным бумагам.

Несмотря на паузу в укреплении Treasuries, наш взгляд на рублевый рынок остается положительным, поэтому мы продолжаем рекомендовать приобретать бумаги с большой дюрацией..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика Рост промышленного производства в ноябре замедлился

Мы ожидали замедления роста промышленного производства в России в ноябре нынешнего года по отношению к ноябрю прошлого года, когда были отмечены весьма высокие показатели. Однако результаты заметно ниже и наших прогнозов, и прогнозов рынка. Хотя поступившие данные, по всей видимости, могут разочаровать инвесторов, они в целом подтверждают нашу консервативную оценку экономического роста в 2006 г. *стр.6*

ЛУКОЙЛ Нарушения лицензионного соглашения устранены

..... *стр.6*

Вимм-Билль-Данн Результаты за 9 месяцев 2006 г. указывают на хорошие перспективы в 2007 г.

Финансовые результаты за 9 месяцев 2006 г. подтвердили лидерство Вимм-Билль-Данна в сегменте молочной продукции и усиление его позиций в динамично растущем сегменте детского питания. Новое руководство ВБД успешно решило все проблемы, вызванные неоправданным смещением внимания на выпуск напитков..... *стр.7*

ГАЗПРОМ Цена на газ для Болгарии будет повышена на 40-45% к 2012 г.

..... *стр.7*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*

Новости

✦ Северсталь-Авто 21 декабря намерена подписать с Fiat соглашение о выпуске на мощностях ЗМЗ дизельного двигателя F1A. Комплектоваться двигателями будут Fiat Ducato и UAZ Patriot. Мощность производства составит около 90 тыс. двигателей в год. [Ведомости]

✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило Рейтинг ОАО «МегаФон» до «BB» вследствие продолжающегося улучшения операционных и финансовых характеристик компании; прогноз — «Позитивный». [S&P]

✦ Ставка четвертого купона по облигациям ОАО «Концерн «Ижмаш» утверждена в размере 13,35% годовых. [Cbonds]

✦ По мнению А. Кудрина, инфляцию за 3 следующие года удастся снизить лишь до 6%, что является следствием высоких темпов роста тарифов на газ, которые одобрило правительство. [Прайм-Тасс]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Слабый CPI - Treasuries сдвинулись мало

В пятницу в США вышел целый набор экономических данных, наиболее существенным из которых было значение индекса потребительских цен CPI за ноябрь, оказавшееся ниже ожидавшегося уровня (+0% против консенсуса +0.2%).

При выходе данных доходность 10-летних Treasuries скачком снизилась с 4,61 почти до 4,5%, однако на этом уровне US10Y, видимо, столкнулись с активными продажами, и за следующие несколько часов торговли доходность практически вернулась в первоначальному уровню, оказавшись к сегодняшнему утру на уровне 4,58%.

Можно допустить, что подобная динамика могла быть связана с данными о промышленном производстве в ноябре, опубликованными чуть позже и оказавшимися сильнее прогноза: +0,2% против ожидавшихся +0%.

С нашей точки зрения, если не вдаваться в особенности внутрисуточных динамики Treasuries, фундаментально вышедшие данные CPI продемонстрировали, что тенденция ослабления инфляционного давления остается в США актуальной, а это означает, что ближайшая перспектива изменения учетной ставки ФРС находится либо в области ее снижения, либо неизменности.

Как мы уже неоднократно писали, с нашей точки зрения текущие уровни доходности не угрожают общему тренду Treasuries в сторону роста цен, однако динамика последних дней заставляет предположить, что на консолидацию перед новым шагом вверх может потребоваться больше времени.

Наш взгляд на 10-летние бумаги будет оставаться положительным пока доходность US10Y остается ниже 4,65%, т.е. точки, где восходящее движение (на графике доходности) встретится с нисходящей линией тренда, ограничивающей ценовое падение Treasuries с июля 2006 года.

Ключевые события и публикации данных в США:

- 18 дек – баланс счета текущих операций за III квартал.
- 19 дек – индекс цен производителей за ноябрь (PPI);**
- 19 дек – закладка новых домов в ноябре;
- 21 дек – финальная оценка роста ВВП в III квартале;
- 21 дек – экономический индекс Philadelphia Fed;
- 22 дек – данные о доходах и расходах домохозяйств в ноябре;
- 22 дек – заказы товаров длительного пользования в ноябре;**
- 22 дек – индекс потребительской уверенности Michigan Confidence.

Начался предновогодний рост остатков на корсчетах

Сегодня остатки на корсчетах в ЦБ доскочили с 440 млрд почти до 500 млрд руб., тем самым сигнализируя начало периода накопления предновогодней ликвидности.

В подтверждение этой тенденции ставки овернайт находятся сейчас на довольно низком уровне 3,5%, несмотря на период налоговых платежей, который в ближайшие дни материализуется в виде уплаты НДС 20 декабря.

Наш общий взгляд на денежный рынок остается неизменным: до конца декабря ставки будут находиться в диапазоне 3-6%, а в январе опустятся ниже – до 2,5-4%.

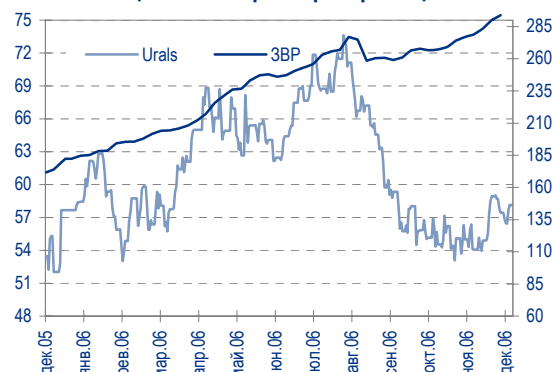
База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 113,55 (+10бп), т.е. с доходностью 5,6% к погашению, или со спредом 103 (+1) бп к US10Y.

ОФЗ 46018 остались в пятницу на уровне доходности 6,54%, т.е. спред бумаги к России'30 составляет 94 (+1) бп.

Мы неоднократно писали, что наша цель по спреду Россия'30-US10Y

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



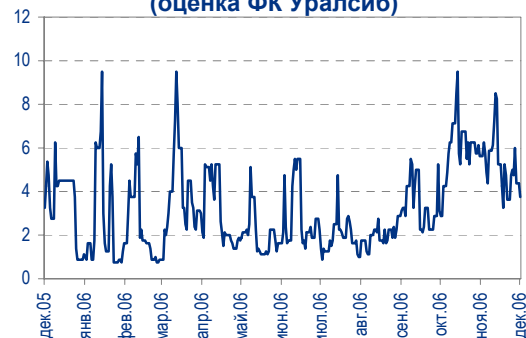
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





составляет 90бп, а по спреду ОФЗ 46018-Россия'30 – находится в диапазоне 0-25бп.

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

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

Торговые идеи

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

2) Помимо этого, остается привлекательным выпуск **Башкортостан-5**, торговавшийся вчера на уровне 7,25% к погашению через 3 года.

Рейтинг Башкирии – ВВ/Ва1 по S&P/Moody's, что превосходит рейтинги Московской области.

Наша цель по доходности 7% остается для Башкирии-5 неизменной.

3) Относительно недавно разместившийся выпуск **ВолгаТелеком-4** торгуется сейчас с доходностью 8,05% к ofercie через 32 мес., т.е. на одном уровне с соседним выпуском Центртел-4.

Напомним, что рейтинг ВолгаТелекома – ВВ- по шкале S&P, тогда как ЦентрТелеком имеет рейтинги В/Стабильный от S&P и В-/Позитивный от Fitch.

Мы продолжаем рекомендовать ВолгаТелеком-4 на покупку с целью по доходности к ofercie 7,75%.

4) Вышедший с выплаты купона ХКФ-4 торговался с доходностью 10,44% к двухлетней ofercie, что, с нашей точки зрения, является неоправданно высоким.

Напомним, что 7 декабря банк опубликовал отчетность за 9 месяцев 2006 года, которая показала заметный рост прибыли по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года – и это еще до начала «высокого сезона» предновогодних покупок.

Премия в кредитном спреде, которую ХКФ-4 платит по отношению к Сибкадем-3 (который мы, кстати, тоже считаем очень дешевым), составляет почти 100бп, тогда как по рейтингам ХКФ превосходит Сибкадембанк: ХКФ – В/Ва3 по S&P/Moody's, Сибкадем – В1/В по Moody's/Fitch.

Соответственно, мы наша рекомендация на покупку ХКФ-4 с целью 9,75%-10% остается неизменной.

5) Выпуск **Сибкадем-3** ранее открылся после выплаты купона на уровне 9,5% к погашению через 30 мес. Наиболее подходящий для сравнения банковский бонд Зенит-2 находится сейчас на уровне 8,6% на срок 26 мес. Помимо этого, выпуск Союз-2 торгуется по 8,64% к погашению через 34 мес.

Сибкадембанк имеет рейтинги В1/В по Moody's/Fitch, Зенит – также В1/В, Союз – В-/В1 по S&P/Moody's. Таким образом, все три банка по сути эквивалентны по качеству.

Соответственно, премия почти в 100бп, которую Сибкадем платит к бондам-соседям, выглядит слишком широкой. Группа очень быстро растет и по итогам 2006 года планирует войти в двадцатку крупнейших банков России.

Наша цель по Сибкадем-3 – 9%.

5) Выпуск **Евросеть-2**, который мы неоднократно рекомендовали к покупке, находится сейчас на уровне 11,25% на срок 12 мес., т.е. торгуется одинаково с облигациями компании Техносила. С нашей точки зрения, такой положение вещей является абсолютно неправильным, поскольку компании просто несопоставимы по объему бизнеса, к тому же Евросеть хотя бы в момент размещения представила аудированную



отчетность, тогда как у Техносилы ее никогда не было.

Мы остаемся уверенными, что с фундаментальной точки зрения справедливым уровнем для Евросети-2 является доходность 10%.

Общий список рекомендаций:

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

Вывод

Нам представляется очевидным, что при нормализации ставок денежного рынка в начале следующего года и одновременном сокращении первичного предложения по сравнению с декабрем спрос на рублевые бонды вырастет, приведя к сокращению спреда третьего эшелона к более качественным бумагам.

Несмотря на паузу в укреплении Treasuries, наш взгляд на рублевый рынок остается положительным, поэтому мы продолжаем рекомендовать приобретать бумаги с большой дюрацией.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDi@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

В пятницу активность в корпоративных бумагах опять была сведена к минимуму. Как мы и предполагали, в условиях сильной волатильности рынка казначейских облигаций (обусловленной ежедневной публикацией важной экономической статистики) инвесторы воздерживаются от



совершения сделок. Однако котировки, следуя за treasuries, снижаются и спрэды между «покупкой» и «продажей» расширяются.

Сегодня мы не ожидаем кардинального изменения ситуации, торговая активность до конца года будет минимальной, и её восстановление начнется не ранее января. Пока возможны лишь единичные сделки в отдельных выпусках.

Суверенные еврооблигации

Прошедшим днем российские суверенные облигации выросли на данных по инфляции в США. До выхода статистики торговля практически отсутствовала, затем облигации стали расти в цене, следуя за Treasuries. В итоге российские бумаги выросли примерно на ¼, однако последующее падение базовых активов их не коснулось, т.к. рынок закрылся. В связи с этим, сегодня утром российские бонды открылись ниже пятничного закрытия. Так, индикативный выпуск Россия '30 окатился к уровню 5,63% в доходности. Спрэд к USG10Y по итогам торгов практически не изменился, колебавшись около 101-102 б.п. Утром он достиг 103 б.п.

Сегодня в первой половине дня мы ожидаем незначительного снижения котировок, а в ближайшие дни цены суверенных облигаций останутся стабильными.

Рекомендации:

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

Ранее мы рекомендовали выпуск **ТМК '09** к покупке с целью 7,5%. Выпуск был размещен 22 сентября с доходностью 8,5% годовых, которая предполагала спрэд около 150 б.п. к бондам Северсталь '09 и Евраз '09. Такая премия была неоправданно широкой, и с первых же дней торгов спрэд стал сокращаться, довольно быстро достигнув нашей цели. Вчера появились слухи о возможном поглощении компании металлургическим холдингом Tenaris. Если сделка будет совершена, это даст бумаге дополнительный стимул к росту. До обнародования подробностей мы устанавливаем промежуточную цель – 6,90%.

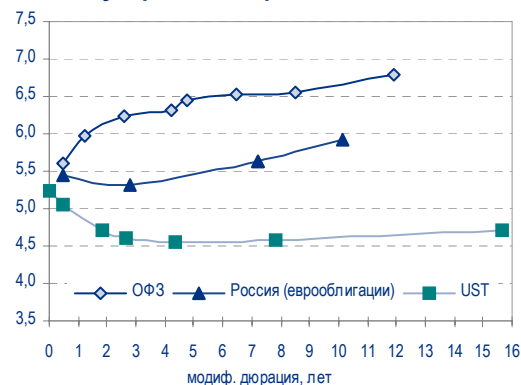
Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,55% к покупке. Однако после выхода сильной отчетности за 9м2006г. у двух телекоммуникационных компаний, что позволяет сделать выводы о благоприятной ситуации в секторе в целом, бумага выросла под действием спроса телекомы и достигла установленной нами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

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

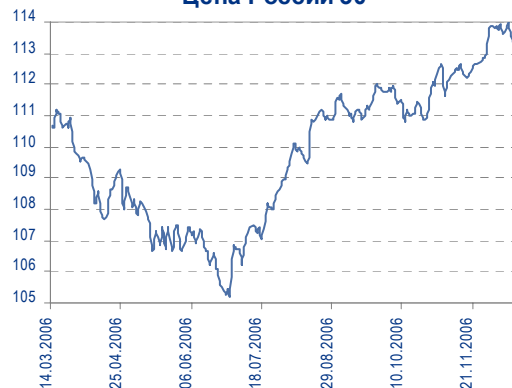
Вывод: Мы ожидаем роста котировок рынка российских евробондов за счет роста котировок Treasuries и снижения чистого долга РФ, а также за счет сужения спрэда в среднесрочной перспективе (до 100б.п.) к рынку казначейских обязательств.

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

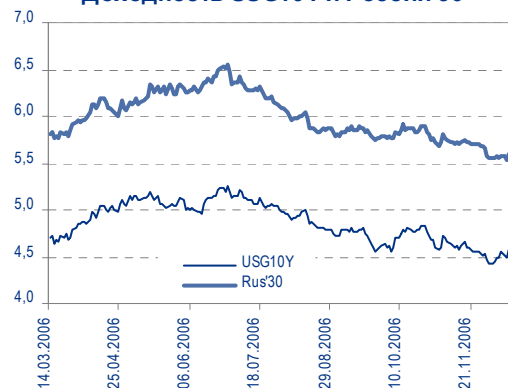
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



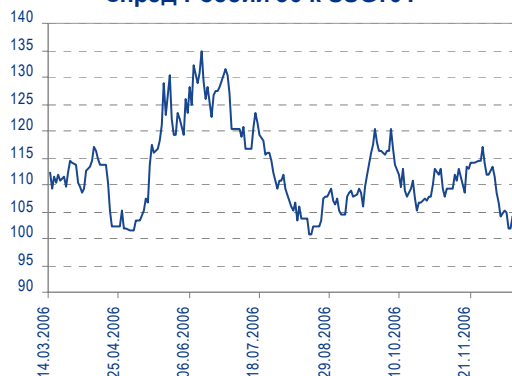
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спрэд России'30 к USG10Y





Экономика

Рост промышленного производства в ноябре замедлился

Замедление роста промышленного производства может разочаровать рынок. Мы ожидали замедления роста промышленного производства в России в ноябре нынешнего года по отношению к ноябрю прошлого года, когда были отмечены весьма высокие показатели. Однако результаты заметно ниже и наших прогнозов, и прогнозов рынка. Хотя поступившие данные, по всей видимости, могут разочаровать инвесторов, они в целом подтверждают нашу консервативную оценку экономического роста в 2006 г.

Промышленность выросла лишь на 3%... В прошедшую пятницу Росстат опубликовал данные по промышленному производству за ноябрь 2006 г., согласно которым рост составил 3,0% к ноябрю 2005 г. и 1,5% к октябрю 2006 г. Эти показатели значительно ниже прогноза рынка, составляющего 5,2% к ноябрю 2005 г., и нашей оценки, равной 6,7%. В ноябре прошлого года промышленное производство выросло намного сильнее – 6,1% в годовом выражении.

...на фоне медленного роста обрабатывающей промышленности. За последние несколько месяцев обрабатывающая промышленность была основным мотором роста промышленного производства, однако в ноябре этот сектор экономики вырос лишь на 2,9% к ноябрю 2005 г., тогда как в октябре его рост составил 7,5% в годовом выражении, а в сентябре 2006 г. – 5,1%. С другой стороны, добывающая промышленность продемонстрировала более высокие темпы (2,5% в годовом выражении) по сравнению с предыдущими месяцами (1,7% в сентябре и 0,6% в октябре в годовом выражении). Объем производства в энергетике вырос на 4,3%, внося основной вклад в промышленный рост в ноябре 2006 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ЛУКОЙЛ

Нарушения лицензионного соглашения устранены

Хорошая, хотя и предсказуемая новость. Другие нарушения, скорее всего, также будут исправлены. Новость о том, что ЛУКОЙЛ устранил нарушения условий одного из своих лицензионных соглашений, означает снижение риска отзыва лицензий. Она также дает нам основания полагать, что и другие нарушения, выявленные на бывших месторождениях Marathon, будут своевременно исправлены.

ЛУКОЙЛ исправил нарушения, допущенные на трех из девяти бывших месторождений Marathon. В пятницу Интерфакс сообщил о том, что ЛУКОЙЛ выполнил требования Минприроды и исправил выявленные им нарушения лицензионных условий.

Бывшие месторождения Marathon. Во II полугодии нынешнего года Минприроды предупредило ЛУКОЙЛ о том, что может отозвать лицензии на освоение девяти месторождений, приобретенных ЛУКОЙЛом у Marathon в июне 2006 г. Минприроды отвело ЛУКОЙЛу три месяца для исправления нарушений на трех месторождениях и шесть месяцев – на остальных шести.

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

Рост промышленного производства принес разочарование

Промышленное производство по секторам, %, изм. к соотв. периоду предыдущего года



Источники: Росстат



ГАЗПРОМ

Цена на газ для Болгарии будет повышена на 40–45% к 2012 г.

Ожидается позитивный, но не большой эффект. Мы положительно оцениваем соглашение Газпрома с правительством Болгарии, предусматривающее повышение цены на поставляемый газ, а также прекращение практики оплаты газом его транзита по территории страны. Все это позволит Газпрому увеличить выручку. Однако, учитывая небольшой объем поставок в Болгарию, рост выручки не будет значительным.

Газпром и Болгария договорились о повышении цены на газ на 40% к 2012 г. Как сообщают СМИ, в минувшую пятницу Газпром договорился с правительством Болгарии о повышении цены на поставляемый газ на 40–45% к 2012 г. Соглашение также предусматривает, что Газпром перестанет расплачиваться газом по цене ниже рыночной за его транспортировку по территории Болгарии и вместо этого будет платить деньгами за транзит и получать более высокую цену за поставки газа в Болгарию.

Во II квартале 2007 г. цена для Болгарии вырастет на 20%. По данным СМИ, в соответствии с соглашением во II квартале 2007 г. цена газа, поставляемого в Болгарию, вырастет на 20%, а к 2011–2012 гг. цена на газ на 40–45% превысит текущую среднюю цену реализации в 170 тыс. куб. м. Расчеты за поставки будут производиться только в деньгах. В настоящее время Болгария ежегодно потребляет порядка 3 млрд куб. м. газа Газпрома (половина этого объема поставляется по транзитному контракту), это составляет приблизительно 4% от объема поставок компании в СНГ.

*Каюс Папану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормищиков, kor_an@uralsib.ru*

Вимм-Билль-Данн

Результаты за 9 месяцев 2006 г. указывают на хорошие перспективы в 2007 г.

Прогнозы повышены с учетом результатов за 9 месяцев 2006 г. Финансовые результаты за 9 месяцев 2006 г. подтвердили лидерство Вимм-Билль-Данна в сегменте молочной продукции и усиление его позиций в динамично растущем сегменте детского питания. Новое руководство ВБД успешно решило все проблемы, вызванные неоправданным смещением внимания на выпуск напитков. Рентабельность компании растет, чему способствует увеличение доли молочных продуктов с высокой добавленной стоимостью и уже осуществление программы по сокращению общих, сбытовых и административных расходов. По нашему мнению, высокие показатели Вимм-Билль-Данна за 9 месяцев 2006 г. свидетельствуют, что 2006–2007 г. – период кардинальных позитивных перемен в развитии компании. Мы считаем, что ВБД обладает долгосрочным потенциалом роста.



Прогнозы выручки и EBITDA ощутимо повышены

Наши старые и новые прогнозы финансовых показателей

	2005	2006П	2007П	2008П	2009П	Среднегодовой рост в 2006-09П
Выручка, млрд долл.	1 399	1 730	2 163	2 571	2 996	21,0%
<i>Прежний прогноз</i>	1 399	1 713	2 040	2 302	2 574	16,5%
Валовая прибыль, млн долл.	397	545	681	802	935	23,9%
<i>Прежний прогноз</i>	397	516	593	665	765	18,6%
EBITDA, млрд долл.	135	199	226	288	360	27,7%
<i>Прежний прогноз</i>	135	198	214	258	309	22,9%
EBIT, млрд долл.	87	149	190	224	261	31,4%
<i>Прежний прогноз</i>	87	137	153	192	238	28,4%
Чистая прибыль, млн долл.	30	88	130	159	192	58,7%
<i>Прежний прогноз</i>	30	82	93	122	155	50,5%

Источники: ВБД, оценка УРАЛСИБа

Рост рентабельности

Ключевые показатели

	2005	2006П	2007П	2008П	2009П
Норма валовой прибыли	28,4%	31,5%	31,5%	31,2%	31,2%
<i>Прежний прогноз</i>		30,1%	29,1%	29,8%	30,5%
Норма EBITDA	9,7%	12,3%	12,1%	12,0%	12,0%
<i>Прежний прогноз</i>		11,6%	10,5%	11,2%	12,0%
Норма EBIT	6,3%	8,6%	8,8%	8,7%	8,7%
<i>Прежний прогноз</i>		8,0%	7,6%	8,4%	9,2%
Норма чистой прибыли	2,2%	5,1%	6,0%	6,2%	6,4%
<i>Прежний прогноз</i>		4,8%	4,6%	5,3%	6,0%

Источники: ВБД, оценка УРАЛСИБа

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR		текущ.	S&P/M	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ГОСКМПАНИИ																			
Аижж	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		23,9												
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		38,1												
Аижж-3	2 250	9,40	15.янв.07		15.окт.10		46,7				105,25	105,75							
Аижж-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		62,5				105,30	106,25							
Аижж-5	2 200	7,35	15.янв.07		15.окт.12		71,0	99,00	69 371 280	99,00	99,00	99,75		7,80	7,42	4,09			140
Аижж-6	2 500	7,40	15.янв.07		15.июл.14		92,3	99,03	5 945 466	99,00	99,10	99,10		7,60	7,47	4,96			114
Аижж-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		116,7	99,53	29 872 500	99,50	99,60	99,60		7,98	7,72	5,47			149
Аижж-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18		140,0	99,49	17 410 000	99,45	99,60	99,60	7,95		7,67	4,79			151
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09		3,3	27,5											
ВТБ-5	15 000	6,20	25.янв.07	26.апр.07	17.окт.13		4,4	83,3											
ВТБ-6	15 000	6,50	17.янв.07	20.июл.07	06.июл.16		7,2	116,4			100,40								
Газпром-3	10 000	8,11	18.янв.07		18.янв.07		1,1	100,28	2 316 468	100,27	100,34	100,34		5,05	4,94	8,09	0,09		A
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		38,4	104,30	106 080 274	104,30	104,45	104,45		6,79		7,88	2,79		A
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		9,9												A
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		32,2	100,85	113 745 319	100,77	100,90	100,90		6,70		6,89	2,33		A
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		35,0												A
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		59,2												A
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.янв.07		29.июн.11		55,2	103,13	68 165 900	103,10	103,29	103,29		7,41		7,85	3,75		107
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		57,5												
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		11,8				101,40								A
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		36,1	103,98	174 719 440	103,95	104,00	104,00		6,94		8,01	2,62		A
РЖД-4	10 000	6,59	14.июн.07		14.июн.07		6,0	100,14	200 252 003	100,12	100,20	100,20		6,40	6,30	6,58	0,47		A
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		47,5	101,51	449 718 743	101,57	101,59	101,59		7,02		7,24	3,29		A
РЖД-5	10 000	6,67	26.янв.07		23.янв.09		25,7	99,90	236 857 589	99,95	99,99	99,99		6,83		6,68	1,87		A
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		71,8	102,66	702 401 040	102,60	102,69	102,69		7,11		7,35	4,68		A
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		12,3												A
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		42,8	103,60	292 757 685	103,50	103,65	103,65		7,20		7,96	3,03		A
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		24,3	100,12	884 589 776	100,22	100,32	100,32		7,16		7,09	1,77		A
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		58,5	100,24	1 352 011 970	100,25	100,50	100,50		7,37		7,28	3,87		A
ФСК ЭЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		36,1												A
СЫРЬЕ																			
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09		30,0	100,25	60 691 620	100,07	100,30	100,30		9,19		9,08	2,08		303
Итера	1 200	9,75	07.июн.07		07.дек.07		11,9	101,15	7 080 500	101,00	101,15	101,15		8,68	8,46	9,64	0,89		291
Кокс	3 000	8,95	18.янв.07		16.июл.09		31,5	100,68	60 541 007	100,67	100,82	100,82		8,83		8,89	2,19		267
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	11,3	35,6	100,80	488 880	100,80	101,10	101,10	6,45	7,06	6,31	7,19	2,53		A
Лукойл-3	8 000	7,10	14.июн.07		08.дек.11		60,6												/Baa2
Лукойл-4	6 000	7,40	14.июн.07		05.дек.13		84,9												/Baa2
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	33,6	57,8	100,65	22 054 103	100,11	100,25	100,25	8,81			8,86	2,32		264
РусНефть	7 000	9,25	15.июн.07	12.дек.08	10.дек.10	24,3	48,5	99,43	268 995 669	99,40	99,55	99,55	9,80			9,30	1,69		361
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		2,1												C
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.мар.07		01.сен.08		20,9	100,00	220 000	100,00	100,34	100,34				9,50			
МЕТАЛЛУРГИЯ																			
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		26,8	101,42	102 607 000	101,52	101,65	101,65				9,66			
Маир	500	12,30	02.янв.07		03.апр.07		3,6	100,01	249 025	100,01	100,60	100,60		12,82	11,97	12,30	0,26		734
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	9,1	27,3	97,23	3 500 250	97,00	97,60	97,60	15,83		14,96	11,57	0,62		1020
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	42,6	79,0												B
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.янв.07	09.янв.07	08.июл.08	0,8	19,0	100,20	469 938	100,20	100,45	100,45	12,94		12,22	15,97	0,06		746
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		5,2												NR
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		21,5	100,50	19 273 990	100,50	101,01	101,01		7,00		7,16	1,59		NR
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		6,5												BB-/B2
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		11,7												A-
Хайленд Голд	750	12,75	03.янв.07		02.апр.08		15,8				99,45	99,75							
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																			
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	23,9	48,2	101,03	92 492 724	101,00	102,00	102,00	7,77			8,12	1,74		BB-
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		48,2	102,03	126 948 071	102,01	102,45	102,45		7,86		8,33	2,53		BB-
ВолгаТел-4	3 000	7,99	13.мар.07	10.сен.09	03.сен.13	33,3	81,8	100,40	10 040 000	100,38	100,42	100,42	8,04			7,96	2,31		BB-
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07	04.июн.10	30.май.12	42,2	66,4	102,50	1 025	102,45	102,55	102,55	8,14			8,63	2,85		B
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.июн.07		03.июн.09		30,0	101,20	6 055 808	101,10	101,50	101,50		8,03		8,50	1,61		B
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	4,4	28,6												BB-/Ba3
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10	5,5	41,9	100,02	15 163 268	100,43	100,69	100,69	8,41		8,22	8,30	0,42		BB-/Ba3
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		3,9												BB-
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		16,2												BB-
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.янв.07		03.окт.07		9,7												BB-
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.мар.07	28.фев.08	24.фев.11	14,7	51,1												BB-
С-3Тел-4	2 000	8,10	15.мар.07		08.дек.11		60,6												BB-
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.янв.07		05.июл.07		6,7	102,65	1 027	102,65	102,80	102,80		7,64	7,13	12,18	0,53		B
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		16,6												B
Сибирьтел-6	2 000	7,85	22.мар.07																



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																					
потребительские товары																					
Балтика	1 000	8,75	22.май.07		20.ноя.07		11,3				99,65	99,95							A-		
Балтимор-3	800	11,25	17.май.07		15.май.08		17,2												C+		
ВБД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		48,7												B+/B3	V+	
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		32,4				100,00	100,10							A-		
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		2,4	100,40	0,10	50 200	100,30	100,40		9,46	9,12	11,45	0,19		B	398	
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		1,8												B-		
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		5,1				100,00	100,50							C		
Нутритек	1 200	11,00	13.мар.07	12.июн.07	09.июн.09		30,2				99,80	100,00							B		
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08		17,0	94,28	-0,24	7 711 295	94,70	95,25	30,94		28,47	13,68	0,29		C+	2546	
ОтелЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09		26,5												C+		
Счаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		21,2	98,44	0,03	64 142 000	98,30	98,90		10,04		8,63	1,11		B-	401	
Парнас-2	1 000	10,80	22.фев.07	19.ноя.09	17.ноя.11		59,9												C+		
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		27,6												C		
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09		27,1			19 960 000	99,75	100,00							C		
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11		54,3				99,00	99,20							C		
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10		37,8	100,05	0,00	2 119 059	99,90	100,10	10,09		9,67	10,49	0,11		C-	462	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11		57,5	100,00	-0,10	10 000	100,00	100,30	9,98		9,75	2,24			C-	380	
торговля																					
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09		33,0	99,70	-0,08	498 500	99,70	100,00	12,12		11,45	11,70	0,65			650	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09		32,7	99,81	0,14	9 422 370	99,00	100,00	11,34		10,73	11,01	0,63			574	
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09		30,9	101,00	0,20	27 712 501	100,30	101,25	10,31		9,79	1,35				421	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08		18,4														
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08		23,3														
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09		34,8														
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09		25,9				99,73	99,94									
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		98,9				98,00	98,75									
ДжЭфСи-2	1 200	5,00	05.июн.07	26.дек.06	04.дек.07		11,8	99,70	0,00	1 994 000	99,70	99,90	40,61	5,50	34,25	5,02	0,02		B-	C+	3513
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11		59,0				99,80	100,00							B-	C+	
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.апр.07	09.апр.09		28,2	100,11	0,06	2 804 103	100,10	100,30	11,38		10,73	11,29	0,29			590	
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		51,8				93,40	94,00									
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07		12,3														
Евросеть-2	3 000	10,25	05.июн.07	07.дек.07	02.июн.09		30,0	99,30	0,00	242 766 135	99,20	99,40	11,23		10,93	10,32	0,85			547	
Инком-Лада	700	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		11,4														
Инком-Лада-2	1 400	11,75	16.фев.07	16.фев.07	12.фев.10		38,5	99,85	-0,06	578 132	99,90	99,95	13,19		12,52	11,77	0,15		C	771	
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13		82,1	99,55	-0,01	164 212 500	99,50	99,60	10,27		9,79	1,50			C	405	
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08		18,3												B-	B	
Копейка-2	4 000	8,70	21.фев.07	18.фев.09	15.фев.12		62,9	99,30	0,07	4 965 000	99,25	99,35	9,37		8,76	1,82		B-	B	320	
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10		40,3				100,20	100,40									
ЛьЭтуаль	1 500	10,75	12.июн.07	11.дек.07	08.дек.09		36,3														
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		23,5														
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		17,5	100,29	-0,04	1 396 062	99,50	99,90		15,12		14,80	1,17			910	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09		36,2	98,83	-0,07	2 022 150	98,70	99,19	14,80		14,27	11,89	0,41			932	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11		56,4	96,57	-0,50	71 184 350	96,50	97,20	16,91		13,46	0,91				1105	
Матрица	1 200	12,32	13.июн.07	13.июн.07	10.дек.08		24,2	98,68	0,07	5 118 379	98,71	99,18	15,77		15,19	12,48	0,42			1029	
M-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09		35,6														
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07		12,6				99,81	100,05									
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09		29,4	99,60	0,18	6 770 330			11,46		11,09	10,74	0,80			573	
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08		19,0													B	
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11		59,4	99,00	0,99	990	97,50	98,40	9,51		8,99	2,36				333	
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		41,5				109,25	109,45							BB-/B1	V+	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		48,7												BB-/B1	V+	
Самохвал	1 500	11,40	25.апр.07	23.апр.08	21.окт.09		34,7	100,65	0,05		100,00	100,50									
Санвай	3 000	11,66	06.июн.07	06.июн.07	03.дек.08		24,0	100,65	0,05	11 072 000	100,50	100,75	10,47		10,19	11,58	0,43			499	
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09		35,2	99,90	0,00	4 995 000	99,60	99,70	10,71		10,22	10,21	0,79			500	
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09		32,6				90,99	99,00									
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10		42,0														
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10		48,5														
сельское хозяйство																					
Архолдин	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09		31,5	100,37	0,17	79 125 303	100,22	100,40	12,89		12,05	12,95	0,50			736	
Бельй фрегат	1 000	14,50	15.мар.07	13.дек.07	17.дек.09		36,6	100,00	0,00	217 280 000			15,31		14,49	14,50	0,82			954	
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		4,3	100,39	0,34	531 238	100,02	100,48		14,65	14,01	15,44	0,31		C+	917	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09		26,8	99,48	-0,32	2 494 864	99,45	99,50	14,35	13,67	13,43	13,02	0,61		C+	874	
Пава-2	1 000	12,50	14.фев.07	09.май.08	21.окт.11		59,0														
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08		21,9	100,00	0,00	13 002 102	99,86	100,15	10,74		10,32	11,50	0,31			526	
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11		58,2	99,40	0,14	49 779 600											



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)																				
Адамант-2	2 000	11,25	22.фев.07	24.май.07	20.май.10	5,3	41,7				99,70	100,00								
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	22.мар.07	20.сен.07	17.мар.11	9,3	51,8	101,02	0,27	77 884 484	100,70	101,20	10,28		9,80	11,38	0,69		B-	465
ЛенСпецСМУ	1 000	11,75	26.апр.07	24.апр.08	22.апр.10	16,5	40,8					99,97								
ЛСР	1 000	11,00	22.мар.07	22.мар.07	20.мар.08	3,2	15,4	100,00	-0,10	4 000	100,05	100,20	11,15		10,72	11,00	0,25		C+	568
ЛСР-2	2 000	10,70	05.июн.07	03.июн.08	08.дек.09	17,9	36,3												C+	
Миракс Групп	1 000	11,50	20.фев.07		19.авг.08		20,4	100,74	-0,11	12 051 526	100,50	100,75		10,68		11,42	1,44		B-	451
Миракс Групп-2	3 000	10,99	22.мар.07		17.сен.09		33,6	100,21	-0,10	152 319	100,21	100,55		11,18		10,97	2,22		B-	501
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	8,3	56,8													
ПРИК-5	1 120	10,20	20.фев.07	22.май.07	20.май.08	5,3	17,4	99,61	0,01	4 980 500	99,56	99,65			11,07	10,24	0,38		C	611
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		18,6	101,15	0,15	22 749 785	101,00	102,00		8,97		9,49	1,35			288
СУ-155	1 500	10,50	28.дек.06		30.мар.07		3,5	100,00	0,00	2 431 000	99,94	100,00		10,91	10,27	10,50	0,26		C+	543
энергетика																				
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07		2,3					100,34								B
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.дек.06		19.мар.09		27,5	99,65	-0,31	17 488 576	99,65	100,49		9,02		8,59	1,90		B	286
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11	34,0	58,3					99,57	99,85							B
Ленэнергс	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		4,2	100,50	-0,15	703 500	100,55	100,64		8,85	8,61	10,20	0,32		B-	338
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11	33,5	57,8	100,00	0,00	2 167 000	99,75	100,05	7,68			7,54	2,36		B	150
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16	63,2	111,7	100,53	0,05	502 650	100,43	100,55	7,66			7,61	4,10		B	129
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		2,5													C
Татэнергс	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		15,1			35 700 000	101,80	102,05								
химия																				
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		51,3	100,40	4,30	1 004	100,05	100,40		8,87		8,76	3,34		B-	255
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	15.фев.07	16.авг.07	16.авг.07	8,1	8,1	100,60	-0,45	40 831 320	100,56	100,65	11,84		11,23	12,23	0,59		CCC+	625
НКНХ-3	2 000	8,00	02.мар.07		01.сен.07		8,7					100,10								B
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12	27,9	64,3				104,38									B
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09		35,4	105,15	-0,14	3 145 037	105,00	105,30		8,13		9,51	2,53		B+	195
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12	35,4	71,6	99,94	0,00	1 999	99,82	99,95	7,83			7,70	2,47			164
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07	27.дек.06	04.июн.08	0,4	17,9					100,10								
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09	17,6	35,8													
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		16,3	100,47	0,47	10 047	100,01	100,44				10,45				C
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		45,7	103,82	0,15	2 079 446	103,55	103,84		7,69		8,42	3,18		B1	133
МИГ	1 000	10,50	06.июн.07	06.июн.07	03.июн.09	5,8	30,0	110,15	9,70	165 225	100,75	100,90	-9,63			9,53				
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	15,2	57,5													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.янв.07	30.июл.07	22.янв.09	7,6	25,6					100,57								
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	33,1	57,3				100,50	101,00							CCC+	B-
ПМЗ	1 200	9,90	23.янв.07	24.июл.07	21.июл.09	7,4	31,6				99,90	100,50								B-
Промтрактор	1 500	9,75	04.янв.07	12.июл.07	03.июл.08	7,0	18,9			2 976 941	99,70	99,75								
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11	34,7	58,9													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	0,4	12,5													
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	3,3	15,5				99,91	100,00								
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11	15,4	58,0													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	18,8	42,7	100,60	0,00	1 006	100,60	100,80	8,88			9,19	1,36		B-	278
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		21,8	100,40	0,10	1 004	100,29	100,40				9,36				B
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	9,7	46,3	100,37	-0,03	201 041 240	100,35	100,50	9,02		8,69	9,32	0,73		B	337
ЭМАльянс	2 000	10,50	12.янв.07	13.июл.07	09.июл.10	7,0	43,4	100,10	0,05	20 521 000	100,00	100,49	10,55		9,88	10,49	0,52			502
автопром																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	2,0	20,2	100,15	0,05	5 007 500	100,11	100,17	8,32		8,04	9,19	0,16		B	284
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	6,4	42,8				99,75	99,96								B
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	14,2	50,5	99,86	-0,03	215 636 656	99,85	99,95	8,75			8,50	1,04			287
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		3,0	99,70	-0,05	518 440	99,66	99,75		12,17	11,65	10,73	0,22		C-	669
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10	21,7	45,7	99,95	0,20	81 889 000	99,83	100,15	8,56			8,45	1,56		C	234
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		16,5	99,85	0,00	171 742	99,60	99,90				12,02				
СС-Авто	1 500	11,25	25.янв.07	25.янв.07	21.янв.10	1,4	37,8													B
производство																				
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09	4,4	28,9				100,00	100,20								
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	20.фев.07		20.май.08		17,4													B-
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		2,9				100,00	100,40								B
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	6,4	30,5	99,90	-0,07	37 080 487	99,86	99,98	11,81		10,88	11,51	0,47		C-	631
ОМК	3 000	9,20	07.июн.07		12.июн.08		18,2	101,70	0,10	71 192 034	101,75	101,93				9,05	1,35			206
Росконтракт	700	11,70	06.мар.07		04.сен.07		8,8	99,60	0,20	241 032	99,41	99,60		12,86	12,26	11,75	0,62		C+	725
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		27,0	97,65	0,05	286 116	97,70	97,95		15,11		13,06	1,15		C-	905
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09	10,7	34,7	98,73	-0,02	963 602	98,78	99,00	13,68		13,08	12,15	0,75		C-	798
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		15,5	102,80	0,20	20 555 000	102,60	102,90		9,41		11,28	1,15			348
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09	10,7	34,9	100,04	0,03	1 000	100,00	100,04	9,42		9,13	9,28	0,79			372
СвоБСокл	600	11,75																		



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)																				
Импэксбанк-3	1 300	9,25	13.май.07	16.май.07	13.ноя.09	5,1	35,5	100,80	-0,33	1 008 000	100,75	101,00	7,18		7,03	9,18	0,39	Vaa2		170
КИТ Финанс	2 000			22.дек.06	18.дек.08	0,2	24,5											CCC+		
КМБ Банк-2	3 400	7,75	06.июн.07	03.дек.08	30.ноя.11	24,0	60,4											Vaa2		
МастерБанк-2	1 000	11,75	25.май.07	25.май.07	23.май.08	5,4	17,5													
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11	11,8	60,4													
МДМ-3	6 000	7,60	05.апр.07	09.окт.07	01.окт.09	9,9	34,0											B+/Ba2		
МИА-2	1 000	9,50	06.фев.07	06.фев.07	09.авг.08	1,8	20,1			79 000 000	99,95	100,10								
МИА-3	1 500	9,40	01.мар.07	30.авг.07	23.фев.12	8,6	63,2				99,85	100,99								
МКБ	500	10,50	24.январ.07	25.апр.07	25.апр.07		4,4				100,00	100,10						B1		
МКБ-2	1 000	10,40	07.июн.07	06.дек.07	04.июн.09	11,9	30,1				99,65	99,89						B1		
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07	13.фев.07	13.фев.07		2,0											BBB-		
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	0,3	48,9													
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	12,3	57,6	100,55	0,65	504 252 750	99,90	100,50	9,62	7,96		7,95	0,89			385
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07	26.сен.09	26.сен.09	33,9	99,90	99,90	0,18	4 995 000	99,80	99,95		9,26		9,01	1,34	B-		318
Номос-6	800	10,00	15.фев.07	16.авг.07	16.авг.07	8,1	102,10	102,10	0,79	1 013 865	101,37	102,50		6,82	6,51	9,79	0,64	Va3		124
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	12,3	30,5											Va3		
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07	29.апр.09	29.апр.09	28,9	98,75	98,75	-0,25	49 497 500	98,60	99,00		9,91		9,81	1,96			377
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	15.фев.09	15.фев.09	2,0	26,4	100,46	0,06	2 009	100,28	100,45	6,44		6,28	9,21	0,16	V+/Ba3		96
РСХБбанк	3 000	7,20	07.мар.07	04.июн.08	04.июн.08		17,9											Vaa2		
РСХБбанк-2	7 000	7,85	21.фев.07	16.фев.11	16.фев.11	50,8	101,65	101,65	0,00	83 976 820	101,60	102,00		7,59		7,72	3,41	Vaa2		128
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07	08.апр.08	08.апр.08		16,0	100,00	-0,10	2 804 450	100,00	100,10		8,97		8,80	0,81		B-	313
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	8,3	44,5				100,10	100,20							B-	
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07	22.авг.07	22.авг.07		8,3	100,00	0,00	5 000 000	98,95	100,33		8,43	8,08	8,40	0,63	V+/Ba2		283
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07	03.мар.08	03.мар.08		14,8				99,40	99,89						V+/Ba2		
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	3,0	45,5				98,99							V+/Ba2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	8,4	50,6				98,97	100,20						V+/Ba2		
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	15,8	58,0				98,95	100,00						V+/Ba2	B+	
Русфинанс-1	1 500	7,65	05.июн.07	02.дек.08	02.дек.08		23,9											BB		
Русфинанс-2	1 500	7,50	05.июн.07	02.дек.08	02.дек.08		23,9											BB		
Сибкадем-2	1 500	10,00	16.мар.07	15.июн.07	12.дек.08	6,1	24,3	100,28	0,11	15 043 756	100,21	100,30	9,76		9,18	9,97	0,45	B1		427
Сибкадем-3	3 000	9,60	07.июн.07	04.июн.09	04.июн.09		30,1				100,45	100,55						B1		
Сибкадем-5	3 000	10,05	24.апр.07	18.окт.11	18.окт.11		58,9											B1		
Союз-1	1 000	9,25	25.январ.07	24.апр.08	24.апр.08		16,5	101,57	-1,43	4 777 824	101,71	101,84		8,26		9,11	1,21	V-/B1		228
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07	05.окт.07	05.окт.09	9,8	34,2				99,60	100,00						V-/B1		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	11,3	29,5	99,95	0,00	1 000	99,90	99,99	10,44		9,99	10,01	0,82	/B3		470
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08	4,4	19,6	100,19	0,02	2 055 899	100,05	100,44	10,04		9,57	10,23	0,33	B2		457
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	10,4	34,9				99,60	100,03								
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	5,0	41,4	99,40	0,02	99 400	99,40	99,90	10,23		9,94	8,55	0,38	V/Ba3		475
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	3,2	45,7											V/Ba3		
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	18.окт.08	12.окт.11	22,4	58,7	99,76	-0,02	96 765 700	99,65	99,80	10,44			9,97	1,54	V/Ba3		423
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	11,0	35,4			10 000 000	99,80	100,10								



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		9,1											BB/Baa1		
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		35,2											BB/Baa1		
Белл обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		47,5	101,53	0,01	10 254 550	102,23	102,30							182	
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		30,3	104,10	-0,15	1 041 000	101,52	101,55			8,16	8,25	3,17		228	
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		42,7	105,21	-0,28	3 724 430	105,20	105,50			8,28	5,68	1,79		213	
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		30,5													
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		7,3	101,09	-0,13	894 831	101,00	101,30			8,32	7,84	10,39	0,56	B+	278
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		36,6												B+	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		22,6	99,87	-0,13	23 968 800	99,85	100,05			8,11		8,01	0,99	B+	213
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		48,0				99,00	99,30							B+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		41,9	99,91	0,05	58 022 750	99,75	99,99			8,18		8,26	1,64	B+	202
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		12,5	106,00	0,05	10 695 436	105,93	106,04			7,09		13,21		-/Baa	130
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		46,6				116,00	116,20							-/Baa	
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		84,5			21 550 000	108,50	109,20							-/Baa	
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		109,2	98,03	-1,97	178 148 508	99,70	99,80			7,89		9,18	5,64	-/Baa	139
Костром обл-4	800	12,00	13.мар.07		11.мар.08		15,1	104,10	-0,29	3 792 290	104,10	105,15			7,92		11,53	1,13		201
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		21,9				99,30	99,50							B+	
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		5,0	101,06	-0,06	808 480	101,05	101,40			7,46	7,30	9,90	0,39	B+	198
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		48,5	123,27	-0,51	24 658 665	122,32	125,19			7,32		11,37	3,76	B+	100
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		97,1	130,03	1,48	20 694 868	128,05	129,27			7,29		9,61	6,84	B+	81
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		0,2												BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07		20.май.07		5,2	101,85	0,15	5 092 500	101,50	101,90			5,70	5,53	9,82	0,41	BBB/Baa2	22
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		8,0												BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07		26.окт.07		10,5												BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07		17.май.08		17,3				107,00	107,25							BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		17,9				104,10	107,10							BBB/Baa2	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		24,4												BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07		28.апр.09		28,8			55 588 000		108,50							BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		44,1				107,85	108,20							BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		49,1	112,27	0,01	10 104 100	112,15	112,29			6,60		8,91	3,64	BBB/Baa2	28
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		92,5	109,78	-0,01	243 674 218	109,80	109,85			6,74		9,11	5,94	BBB/Baa2	26
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		103,8	109,73	0,02	241 382 769	109,75	109,90			6,75		9,11	6,47	BBB/Baa2	25
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		8,2	102,90	0,13	596 820 000	102,91	103,17			6,63	6,31	10,69	0,65	BB/Baa3	104
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		28,6			42 555 175	109,35	109,65							BB/Baa3	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		40,0	107,19	0,19	210 581 315	107,16	107,20			6,83		9,33	2,24	BB/Baa3	63
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		52,9	107,57	0,06	302 965 681	107,46	107,65			7,07		8,37	3,74	BB/Baa3	75
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		22,9	103,36	-0,03	51 066 818	103,31	103,45			7,12		9,91	1,10	BB/Baa3	112
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		59,0	101,54	-0,06	26 024 144	101,50	101,69			7,99		8,57	3,22	BB/Baa3	168
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		31,4	111,70	-0,03	729 417	111,45	112,22			7,31		11,64	2,40	B	116
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.мар.07		29.ноя.07		11,6	105,28	-0,40	11 602 595	105,05	105,49			7,74	7,35	12,63	0,89		199
Самар обл-2	1 500	6,82	15.мар.07		09.сен.10		45,5	98,83	0,03	39 523 000	96,85	99,05			7,37		6,90	3,06	BB-/Baa2	101
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07		11.авг.11		56,7	100,82	0,12	66 065 145	100,70	100,90			7,60		7,54	3,72	BB-/Baa2	125
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.07		30.ноя.08		23,9				100,00	100,42								
Твер Обл-6	1 900	7,60	14.фев.07		14.ноя.09		35,5													
Томск	300	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		11,4													
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		10,1	102,25	0,69	5 582 035	102,10	102,60			7,25	7,00	9,78	0,78	ruA	158
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		24,8				100,00	100,29								
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		17,9	103,40	0,07	20 680 000	103,25	103,55			7,68		9,70	1,35	B+/ruA+	163
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		17,6				103,50								BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		4,0	100,62	0,15	3 018 595	100,45	100,60			6,71	6,46	8,45	0,31	Baa3	123
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		27,8	110,42	0,67	7 066 880	110,15	110,70			7,41		11,17	2,13	Baa3	126
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		54,4				101,35	101,90								
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		18,3												ruA	
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		4,2	100,30	0,05	2 863 565	100,35	100,50			7,30	7,03	7,98	0,32	ruA	182
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		41,5	106,93	-0,03	49 180 900	106,70	107,22			7,44		9,35	2,48	ruA	120
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		77,0	101,64	-0,03	7 724 650	101,55	101,70			7,79		7,82	4,14	ruA	140
ЯНОО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		19,9	104,64	-0,26	2 091 754	104,64	104,85			7,06		9,56	1,52	BB+	91
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		29,8				106,60	106,85								
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		52,9	98,77	-0,03	9 334 561	98,62	98,79			8,08		8,61	2,63		181
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		7,2					102,89								
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		7,9													
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.янв.07		30.апр.08		16,7	100,57	-0,02	320 817 207	100,57	100,60			6,00		6,26	1,26		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.мар.07		10.сен.08		21,2	103,95	-0,05	2 079 000	103,95	104,02			5,96		9,62			

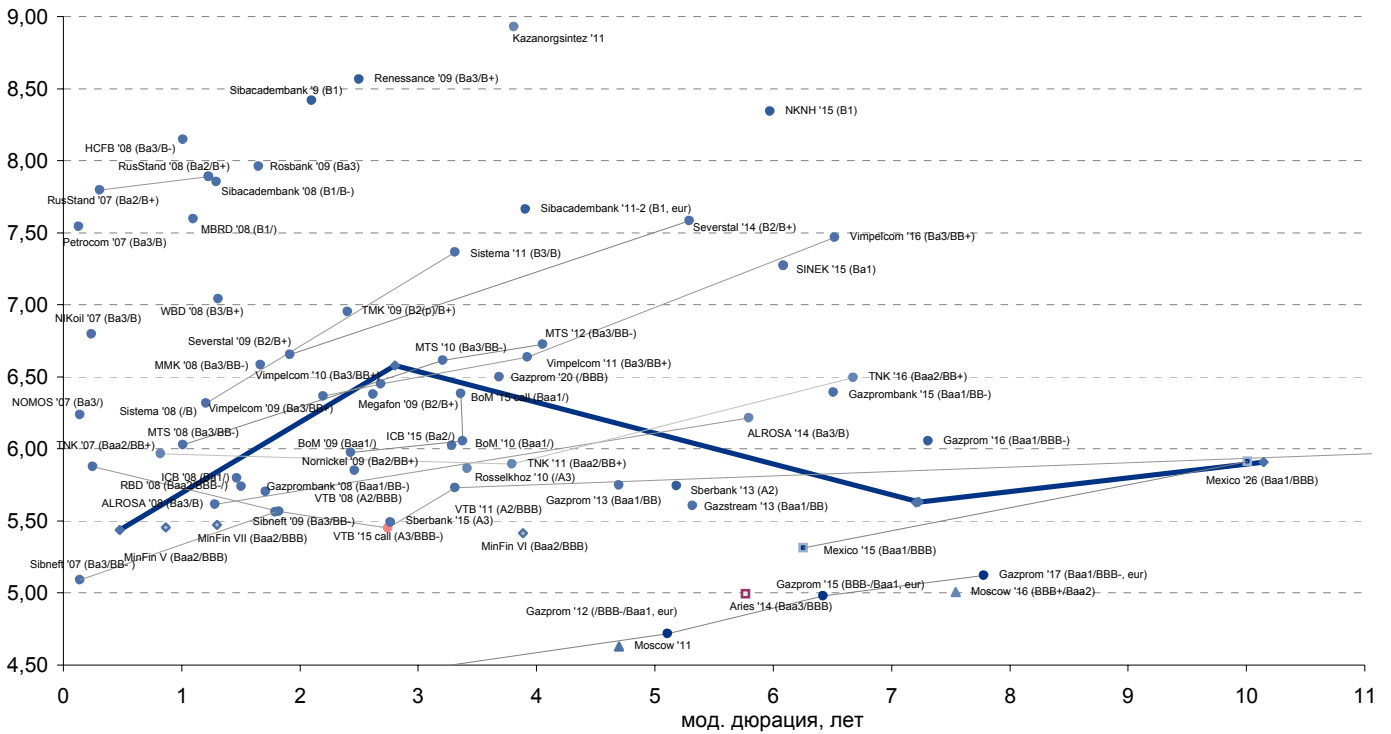


Рынок рублевых облигаций

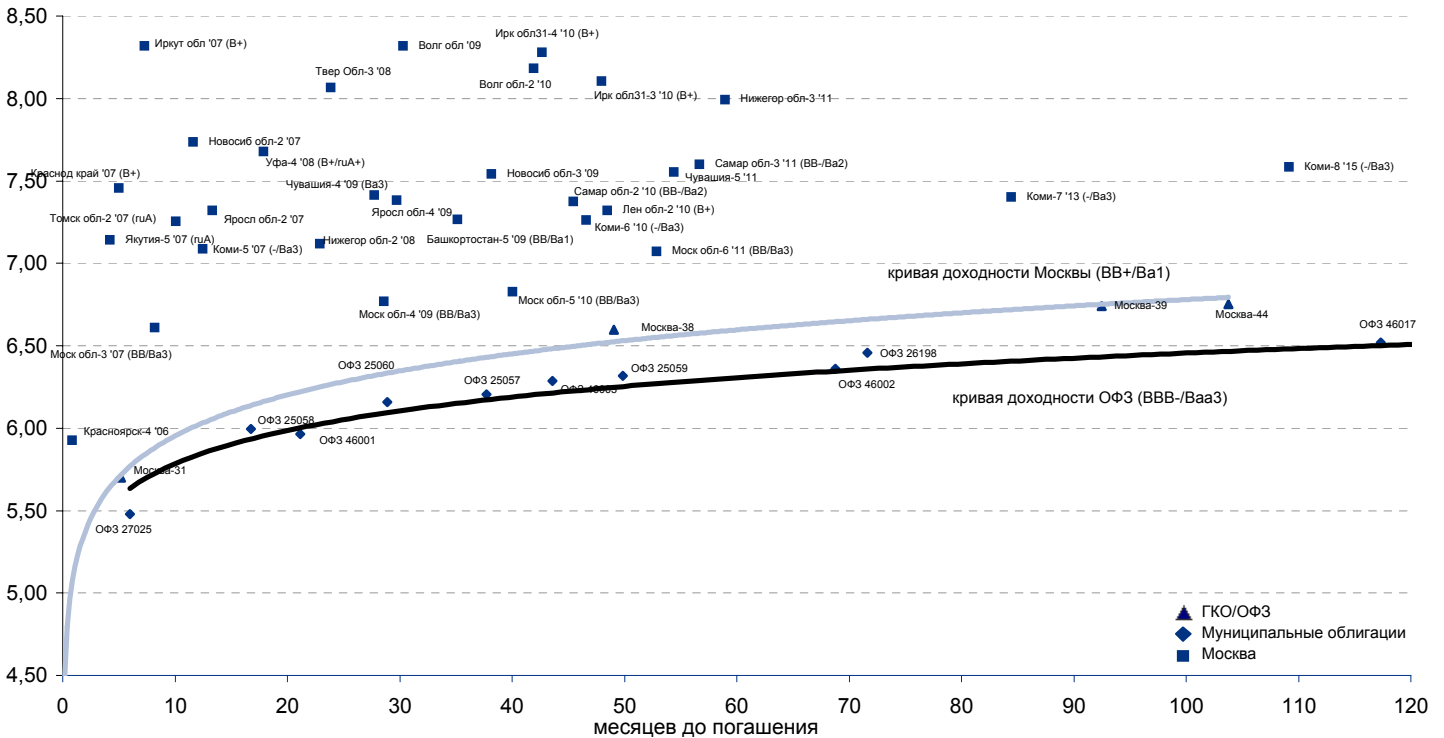
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,28	0,00	5,44	9,78	41,6	0,48
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,84	0,00	6,58	7,87	195,2	2,80
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	145,25	-0,43	5,63	7,57	97,7	7,23
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	182,70	0,07	5,91	6,98	113,9	10,15
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	113,32	-0,07	5,63	4,41	104,0	7,21
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,74	0,00	5,47	3,10	45,2	1,30
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,75		5,42	3,31	88,8	3,89
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,88	0,00	5,46	3,07	43,5	0,87
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,67	0,06	3,83	6,74		0,35
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,06	-0,06	3,93	7,04	-69,3	2,54
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,58	-0,04	4,99	7,41	40,6	5,77
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,67	-0,04	4,63	5,99	-78,6 / 10,3	4,69
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,43	0,00	5,01	5,04	-62,6 / 41,6	7,55
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,27	0,00	5,61	7,87	-21,8 / 76,4	1,28
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	116,42	-0,04	6,21	7,62	27,6 / 179,8	5,79
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,19	0,00	6,15	7,74	71,0 / 112,6	0,13
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	101,85	-0,18	9,27	8,47	281,5 / 468,5	3,31
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	105,09	0,01	5,97	7,61	-42,2 / 134,8	2,43
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,55	0,01	6,06	7,05	-39,9 / 148,1	3,38
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,81	0,03	6,38	7,22	114,2 / 301,2	3,36
Банк Санкт-Петербург '09	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,58	0,04	9,27	9,45	268,8 / 464,0	2,49
БД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,93	0,03	7,04	8,34	119,5 / 219,8	1,31
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,12	21.09.2007	21.03.2007	100,18	0,00	5,88	6,10	44,0 / 85,5	0,25
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	102,41	0,02	5,57	6,71	-53,2 / 82,1	1,83
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	107,33	0,13	5,73	6,99	-73,8 / 119,1	3,31
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	102,44	0,13	5,45	6,16	15,4 / 215,6	2,74
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,84	0,05	4,41	4,30	-200,3 / -18,4	3,60
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	102,98	0,10	6,03	6,07	12,2 / 126,1	13,07
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	108,23	-0,04	6,37	9,24	8,5 / 171,2	2,20
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	104,33	0,10	6,45	7,67	-7,0 / 182,2	2,68
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	107,08	0,08	6,64	7,82	29,8 / 209,6	3,93
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	105,21	0,06	7,47	7,84	183,7 / 287,9	6,52
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,14	-0,01	5,68	9,02	24,3 / 65,8	0,34
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,47	0,01	5,31	9,25	-126,8 / 68,4	2,44
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,18	-0,01	4,50	7,02	-208,1 / -12,9	3,23
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	99,19	0,08	4,72	4,60	-136,7 / 10,9	5,11
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	119,96	-0,01	5,75	8,02	-83,1 / 122,0	4,69
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	100,11	0,04	5,60	5,62	-43,5 / 107,7	5,32
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	106,02	0,09	4,98	5,54	-82,4 / 39,0	6,43
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	101,14	0,11	6,06	6,14	42,6 / 146,8	7,31
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	100,11	0,12	5,12	5,13	-50,7 / 47,0	7,78
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	106,10	0,21	6,50	6,79	87,0 / 191,2	3,68
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	130,23	0,51	6,29	6,62	38,6 / 170,5	12,15
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,68	-0,01	5,70	7,06	-33,9 / 93,7	1,71
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	100,69	-0,13	6,39	6,46	59,0 / 180,4	6,51
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	110,04	-0,02	6,63	9,88	34,2 / 199,4	2,20
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,42	-0,02	7,71	7,98	190,6 / 312,0	6,22
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,22	0,01	8,93	9,14	235,3 / 440,4	3,81
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	101,14	0,00	7,60	8,53	185,5 / 271,5	1,10
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,32	0,09	6,38	7,67	-11,0 / 180,8	2,62
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,40	-0,01	6,58	7,81	56,2 / 181,4	1,67
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,92	0,03	6,03	9,38	58,9 / 140,0	1,01
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	105,84	-0,06	6,61	7,91	-16,2 / 198,3	3,21
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	105,41	0,03	6,73	7,59	41,6 / 219,8	4,05
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,49	-0,01	6,80	8,96	135,9 / 177,4	0,24
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	100,98	-0,12	8,34	8,42	244,3 / 375,4	5,97
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,38	-0,01	6,24	9,09	80,2 / 121,7	0,14
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	103,21	0,03	5,85	6,90	-56,0 / 122,4	2,46
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,16	0,00	7,54	8,99	210,4 / 251,9	0,13
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,62	0,01	5,80	6,77	-12,6 / 117,0	1,47
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,59	0,03	6,02	6,16	-45,3 / 100,0	3,28
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	101,17	-0,01	5,74	6,43	-20,2 / 111,3	1,50
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,46	-0,06	8,56	8,71	198,6 / 393,8	2,50
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,40	0,03	7,96	9,34	138,1 / 318,2	1,65
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,50	0,03	5,86	6,64	-71,4 / 123,8	3,41
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,25	0,00	7,80	8,73	238,2 / 327,0	0,31
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,28	0,01	7,89	8,10	208,5 / 303,3	1,23
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	98,80	0,17	9,75	8,98	327,8 / 516,4	3,28
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	103,89	0,05	5,74	6,24	-32,6 / 121,6	5,18
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	102,09	0,15	5,49	6,10	-109,5 / 90,2	2,77
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,92	0,00	6,65	8,30	51,0 / 194,5	1,92
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	109,22	-0,05	7,58	8,47	153,8 / 299,5	5,29
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,48	0,01	7,85	9,51	201,5 / 300,9	1,29
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	101,23	0,18	8,42	8,89	183,9 / 379,1	2,10
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	108,12	0,60	9,91	11,10	333,1 / 538,2	3,59
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	102,49	0,49	7,67	8,10	108,7 / 313,8	3,91
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	100,89	0,13	5,09	11,40	-34,5 / 7,1	0,14
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,99	0,03	5,56	9,77	12,3 / 53,8	1,79
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,69	0,20	7,27	7,50	139,6 / 268,3	6,09
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,86	0,05	6,32	9,77	88,2 / 169,3	1,21
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	105,25	-0,08	7,37	8,43	89,5 / 279,7	3,31
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.03.2009	29.03.2007	103,83	0,03	6,95	8,19	56,9 / 232,5	2,41
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.200						



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
19 дек 06	Югайр-Финанс, 3	ВТБ, Номос-банк, ГК Регион	2 000	4 года	2 года
19 дек 06	Группа НИТОЛ, 2	Зенит	2 200	3 года	-
19 дек 06	Криогенмаш, 1	Промсвязьбанк	1 000	3 года	1,5 года
20 дек 06	Нафис Косметикс, 2	Зенит	1 000	3 года	1,5 года
20 дек 06	ВАГОНМАШ, 2	Банк СП-Б, Планета Капитал	1 000	4 года	1,5 года
21 дек 06	ЖК-Финанс, 1	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года	1 год
22 дек 06	Бразерс и Ко, 1	ФК УРАЛСИБ	500	3 года	1 год
Итого:			9 700		



Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Надежда Мырскова, аналитик, mur_nv@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru

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

Аналитическое управление

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

bra_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@uralsib.ru

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

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

Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

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

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