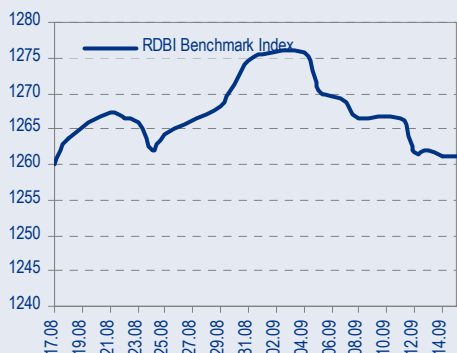
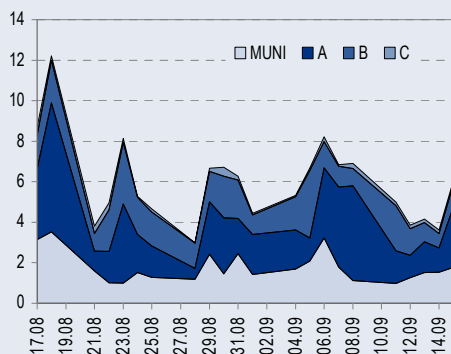




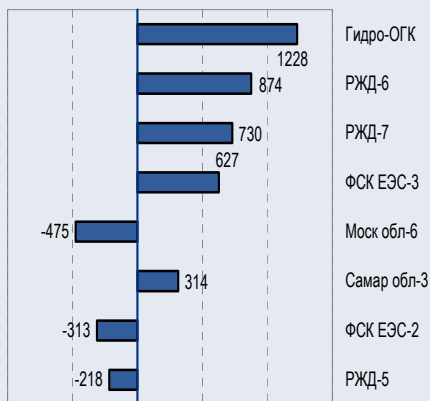
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	18.09.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	342,8	376,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,80	26,80
Обменный курс USD/EUR	1,2730	1,2690
Цена на нефть URALS, \$/барр.	58,79	59,52
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	260,7	0,3
МВБОР, %	2,9	2,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,0-3,3	2,8-3,0
Банки второго круга, %	3,5-3,8	3,0-3,3
Банки третьего круга, %	3,8-4,0	3,3-3,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Американские облигации казначейства продолжили сегодня с утра двигаться в ценах вниз, достигнув к настоящему моменту уровня 4,81% в 10-летних выпусках (в сравнении с 4,72% в начале месяца).

Вполне возможно, что это умеренное движение является простой коррекцией перед заседанием FOMC, назначенным на послезавтра. Естественно, что участники рынка могут опасаться каких-то сюрпризов в комментариях комиссии, однако касательно уровня ставки сомнений нет: все 105 экономистов, опрошенных Bloomberg, высказались, что ставка ФРС останется неизменной на уровне 5,25%, т.е. консенсус является абсолютным.

Что касается более дальних ожиданий, фьючерсы по ставке ФРС на февраль 2007 года котируются сейчас на уровне 94,74, т.е. рынок не ждет от ФРС изменения текущего уровня ставки в течение полугода.

В настоящий момент спрос на длинные рублевые бонды ограничен из-за сокращенного объема рублевой ликвидности, постепенно растущей доходности Treasuries, а также неопределенности, связанной с заседанием FOMC 20 сентября. Соответственно, в течение следующей пары недель нельзя исключать продаж длинных бумаг со стороны банков для пополнения текущих счетов. С другой стороны, в начале следующего месяца проблема свободных рублей будет решена, и рост рублевых облигаций может возобновиться.

Вывод: покупать длинные бумаги на отскоках цен вниз, участвовать в первичных размещениях..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ГАЗПРОМ

#### Интерес к долям Альфа-Групп, Реновы и Access в ТНК-ВР

О намерении Газпрома развивать нефтяной бизнес рынок знает из объявленных ранее менеджментом компании планов. Несмотря на то что покупка доли в ТНК-ВР может усилить позиции Газпрома в нефтяном бизнесе и соответствует долгосрочным планам компании, многое будет зависеть от цены сделки, информации о которой пока не предоставлено..... *стр.4*

### ВОЛГАТЕЛЕКОМ

#### Заметное улучшение прибыльности в I п/г 2006 г. по МСФО

..... *стр.5*

### ДАЛЬСВЯЗЬ

#### I полугодие 2006 г. по МСФО: повышение эффективности

..... *стр.6*

### ВЫМПЕЛКОМ

#### В перспективе возможен выкуп акций

Интерфакс со ссылкой на гендиректора Вымпелкома Александра Изосимова сообщил о том, что Вымпелком может выкупить собственные акции, когда денежный поток компании станет положительным, и совет директоров определит дивидендную политику. На заседании совета 21 сентября директоров будет обсуждаться вопрос о продлении контракта с Изосимовым.. *стр.7*

### ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН

#### Низкая долговая нагрузка позволяет продолжить приобретения

..... *стр.7*

### СТАТИСТИКА

..... *стр.9*

## Новости

✦ Как заявил советник президента Игорь Шувалов, через 3-10 лет Роснефть будет полностью приватизирована. [Ведомости]

✦ 22 сентября 2006 года начнется размещение облигаций ООО «Диксис Трейдинг» общим объемом 1,8 млрд руб. [Cbonds]

✦ Ставка 5 купона по облигациям ООО «Уралвагонзавод- Финанс» утверждена в размере 9,4 % годовых. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Как заявил советник президента Игорь Шувалов, через 3-10 лет Роснефть будет полностью приватизирована. [Ведомости]
- ✦ 22 сентября 2006 года начнется размещение облигаций ООО «Диксис Трейдинг» общим объемом 1,8 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Ставка 5 купона по облигациям ООО «Уралвагонзавод- Финанс» утверждена в размере 9,4 % годовых. [Cbonds]
- ✦ 15 сентября 2006 года состоялся аукцион по продаже ОБР выпуска № 04002. Размещаемый объем: 98 500,734 млн руб.; Дата погашения: 23 июня 2009 г. Спрос по номиналу: 69 907,229 млн руб. Размещенный объем выпуска по номиналу: 64 969,759 млн руб. Цена отсечения: 97,9360% к номиналу. Доходность по цене отсечения: 4,25% годовых. Средневзвешенная цена: 97,9600% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене: 4,20% годовых. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Moody's Investors Service 14 сентября присвоило Корпорации Иркут корпоративный рейтинг В1 и поставило его на пересмотр с возможным повышением. [Moody's]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### US Treasuries показывают признаки слабости

Американские облигации казначейства продолжили сегодня с утра двигаться в ценах вниз, достигнув к настоящему моменту уровня 4,81% в 10-летних выпусках (в сравнении с 4,72% в начале месяца).

Вполне возможно, что это умеренное движение является простой коррекцией перед заседанием FOMC, назначенным на послезавтра. Естественно, что участники рынка могут опасаться каких-то сюрпризов в комментариях комиссии, однако касательно уровня ставки сомнений нет: все 105 экономистов, опрошенных Bloomberg, высказались, что ставка ФРС останется неизменной на уровне 5,25%, т.е. консенсус является абсолютным.

Что касается более дальних ожиданий, фьючерсы по ставке ФРС на февраль 2007 года котируются сейчас на уровне 94,74, т.е. рынок не ждет от ФРС изменения текущего уровня ставки в течение полугода.

Тем не менее, и для ставки 5,25% 10-летние Treasuries уже торгуются в доходности существенно ниже справедливого уровня. С нашей точки зрения, инверсия безрисковой долларовой кривой вряд ли оправдана с фундаментальной точки зрения, поскольку американская экономика продолжает довольно динамично расти, по крайней мере, на фоне зоны евро. Из-за этого мы считаем, что в среднесрочной перспективе US10Y нужно скорее ожидать в области 5,2-5,3%, чем там, где они находятся сейчас.

#### Денежный рынок

В настоящий момент ставки overnight находятся на уровне 3-3,75%, что отражает некое промежуточное состояние денежного рынка, когда свободных денег мало из-за идущих налоговых платежей, однако и нет их серьезного дефицита.

Всплески коротких ставок до 5-7% возможны 20 сентября, когда компании будут платить НДС, 25 сентября, когда настанет время уплаты акцизов и НДСПИ, а также 28 сентября, когда будет платиться налог на прибыль.

После этого, с самого начала октября короткие ставки придут к своему низкому уровню в районе 2%, и до середины месяца проблем с ликвидностью, скорее всего, не будет.

В целом, это означает, что нас ожидает еще пара недель повышенных ставок, после чего ситуация на денежном рынке существенно улучшится, способствуя росту спроса на долгосрочные рублевые инструменты.

#### База долгосрочных процентных ставок

Сейчас Россия'30 торгуется в районе 111, т.е. с доходностью 5,87%, 106бп над US10Y. Этот спред является довольно широким с исторической точки зрения, и мы ожидаем, что к концу года он сократится до 90-95бп.

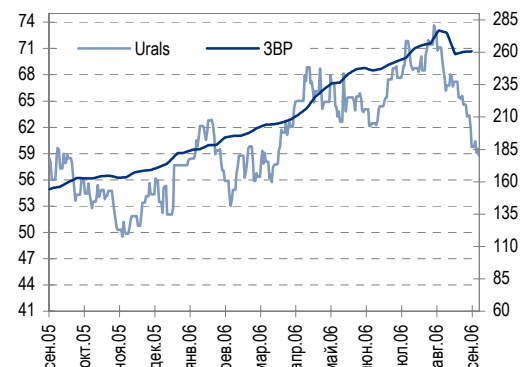
Помимо этого, спред длинных ОФЗ (ОФЗ 46018) к России'30 равен сейчас 77бп, что кажется нам неоправданно широким. Учитывая ожидаемое укрепление курса рубля по отношению к доллару, ОФЗ должны бы были торговаться с дисконтом к России'30, однако технические проблемы (отсутствие регистрации в Euroclear, российский депозитарий и сложности с налогообложением) мешают им достигнуть этого уровня. Тем не менее, в долгосрочной перспективе спред ОФЗ-Россия'30 будет сужаться, вполне возможно, до 0бп.

В результате, у длинного конца ОФЗ есть долгосрочная возможность компрессии спреда к US10Y порядка 80бп по сравнению с текущим уровнем. Этот потенциал перекрывает ожидаемый нами рост доходности US10Y, поэтому наш стратегический взгляд на рублевые облигации остается положительным.

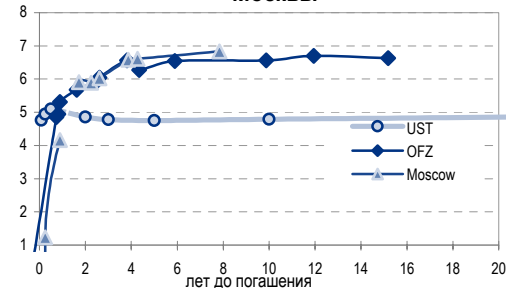
#### Торговые идеи

Список ранее данных рекомендаций:

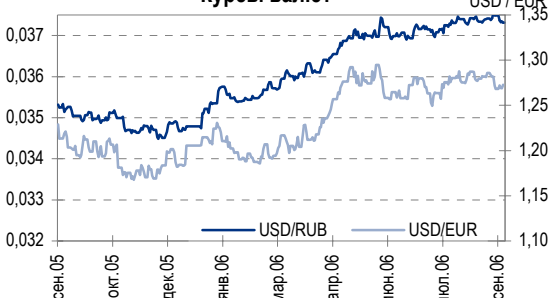
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



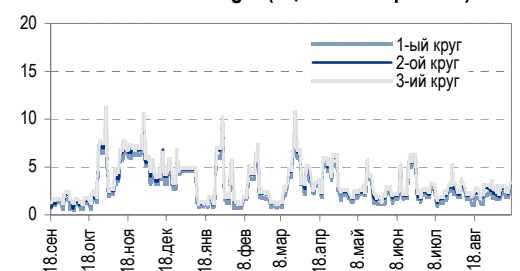
Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – ниже
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25% (самая недооцененная бумага в муниципальном секторе)
- Агрохолдинг – цель YTP 12,5%
- Аптеки 36.6 – цель YTP 9.75%
- ГАЗ – цель YTP 8,25%
- Евросеть – цель YTP 10,0%
- Копейка-2 – цель YTP 9%
- Куйбышевазот-2 – цель YTM 8,6%
- Мечел-2 – цель YTP 8%
- ПИК-5 – цель YTP 11%
- РусСтанд-4 – цель YTM 8%.

## Новые размещения

Напоминаем, что в пятницу мы опубликовали очередной еженедельный репорт по первичному рынку, где дали следующие индикации справедливых доходностей:

- Мосэнерго-1 (19 сентября) – 8,25% и выше к 3-летней оферте
- Миракс-2 (21 сентября) – 11,9-12% к погашению через 3 года
- Сатурн-2 (21 сентября) – 9,9-10,05% к 1-летней оферте
- Карусель (21 сентября) – 9,8-9,85% к 2-летней оферте.

Помимо этого, неделей ранее мы дали рекомендацию участвовать еще в одном размещении этой недели – НК Альянс, которое интересно с доходностью выше 9% к 3-летней оферте.

С нашей точки зрения, наиболее перспективными размещениями этой недели будут аукционы НК Альянс и Карусели.

## Прогнозы – Рынок сможет найти поддержку в начале октября

В настоящий момент спрос на длинные рублевые бонды ограничен из-за сокращенного объема рублевой ликвидности, постепенно растущей доходности Treasuries, а также неопределенности, связанной с заседанием FOMC 20 сентября. Соответственно, в течение следующей пары недель нельзя исключать продаж длинных бумаг со стороны банков для пополнения текущих счетов. С другой стороны, в начале следующего месяца проблема свободных рублей будет решена, и рост рублевых облигаций может возобновиться.

Вывод: покупать длинные бумаги на отскоках цен вниз, участвовать в первичных размещениях.

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

*Анастасия Залеская, zal\_av@uralsib.ru*

## **Газпром**

### **Интерес к долям Альфа-Групп, Реновы и Access в ТНК-ВР**

**Позитивное событие, но вся соль в деталях.** О намерении Газпрома развивать нефтяной бизнес рынок знает из объявленных ранее менеджментом компании планов. Несмотря на то что покупка доли в ТНК-ВР может усилить позиции Газпрома в нефтяном бизнесе и соответствует долгосрочным планам компании, многое будет зависеть от цены сделки, информации о которой пока не предоставлено.

### **Газпром рассматривает возможность покупки пакета акций ТНК-ВР.**

Газпром и акционеры ТНК-ВР (Альфа Групп, Ренова и Access Industries), которым в общей сложности принадлежит 50% акций ТНК-ВР, проводят переговоры о возможном приобретении Газпромом доли в ТНК-ВР, сообщают «Ведомости». Цена сделки пока не разглашается.



**Возможная цена приобретения.** Учитывая текущую рыночную капитализацию ТНК-ВР, Газпрому потребуется заплатить порядка 20-25 млрд долл. за 50-процентный пакет акций ТНК-ВР. По данным «Ведомостей», стороны пока не достигли соглашения о размере пакета и цене сделке.

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

## ВолгаТелеком

### Заметное улучшение прибыльности в I п/г 2006 г. по МСФО

**Высокая прибыльность, рекомендация пересматривается.** Отчетность ВолгаТелекома за I полугодие 2006 г. по МСФО не стала прорывом в части выручки, однако прибыльность оказалась самой высокой среди МРК. Опубликованные результаты превысили наши прогнозы в части чистой прибыли, поэтому мы отзываем рекомендацию для пересмотра.

**Высокая прибыльность.** В пятницу ВолгаТелеком опубликовала неаудированную финансовую отчетность за I п/г 2006 г. по МСФО. Несмотря на изменения в системе расчетов за дальнюю связь в январе 2006 г., выручка компании возросла на 2% до 412 млн долл. с уровня I п/г 2005 г., норма OIBDA прибавила 7 п.п. и достигла 39%, норма чистой прибыли увеличилась на 4 п.п. до 13%.

**Низкая долговая нагрузка.** Чистый долг ВолгаТелекома увеличился незначительно до 408 млн долл. с 403 млн долл. в I п/г 2005 г. и остается одним из самых низких среди российских МРК. Таким образом, ВолгаТелеком сохраняет возможность привлекать новые средств для инвестиций в развитие новых услуг.

**Диверсифицированная структура бизнеса.** Новые правила регулирования телекоммуникационного рынка изменили структуру выручки. Так, в структуре выручки ВолгаТелекома 14% в I п/г 2006 г. пришлось на долю услуг мобильной связи. Еще 18% пришлось на долю услуг операторам и 7% на долю новых услуг. Проведенный недавно ребрендинг компании и агрессивный маркетинг новых услуг создают базу для дальнейшего развития услуг с высокой добавленной стоимостью.

### Рекордная прибыльность

Отчетность ВолгаТелекома по МСФО, млн долл.

	I п/г 05	I п/г 06	Изм., %	2006П	1 п/г 06, в % от 2006П
<b>Выручка</b>	<b>405</b>	<b>412</b>	<b>2</b>	<b>890</b>	<b>46</b>
Себестоимость реализации	331	324	(2)	708	46
включая амортизацию	57	73	30	135	55
Операционная прибыль	74	88	19	182	48
Норма EBIT, %	18	21	3,1 п.п.	20	
<b>EBITDA</b>	<b>131</b>	<b>161</b>	<b>24</b>	<b>317</b>	<b>51</b>
<b>Норма EBITDA, %</b>	<b>32,3</b>	<b>39,1</b>	<b>6,9 п.п.</b>	<b>35,6</b>	
Нетто процентны	15	12	(20)		
Прибыль до налогов	62	77	23	151	51
Норма прибыли до налогов, %	15	19	3,2 п.п.		
<i>Налоги</i>	24	23	(4)	45	50
<b>Чистая прибыль</b>	<b>39</b>	<b>54</b>	<b>40</b>	<b>104</b>	<b>52</b>
Норма чистой прибыли, %	10	13	3,6 п.п.	12	

Источники: ВолгаТелеком, оценка УРАЛСИБа

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*


**Дальсвязь**
**I полугодие 2006 г. по МСФО: повышение эффективности**

**Высокая выручка.** Финансовые показатели Дальсвязи за I полугодие 2006 г. по МСФО отражают тенденцию, наметившуюся в отчетности за I полугодие 2006 г. по РСБУ и в годовом выражении незначительно превышают наши прогнозы. Результаты за отчетный период подтверждают лидерство Дальсвязи в развитии нерегулируемых услуг и сокращении расходов, благодаря чему оператору удалось улучшить рентабельность и добиться роста выручки. Финансовые показатели Дальсвязи за I полугодие 2006 г. по МСФО также соответствуют нашему мнению о том, что Дальсвязи больше других на руку новые правила регулирования телекоммуникационного рынка.

**Сильный рост рентабельности за год, за квартал – без изменений.** В минувшую пятницу Дальсвязь обнародовала неаудированные финансовые показатели за I полугодие 2006 г. по МСФО. Несмотря на изменения в регулировании на рынке дальней связи, Дальсвязи удалось увеличить выручку на 6% по сравнению с I полугодием 2005 г. до 187 млн долл. Норма OIBDA компании прибавила 13 п.п. и достигла 32%, норма чистой прибыли выросла на 4 п.п. до 7%, хотя и пострадала от эффективной налоговой ставки в 48% в I полугодии 2006 г. В результатах за отчетный период по МСФО пересчитана выручка за межсетевые соединения на основе новых тарифов, введенных регулятором в июне 2006 г.

**Рост при поддержке нерегулируемых услуг и зонного трафика.** Хотя услуги на местную связь стали ключевым фактором роста – их доля в структуре выручке составила 32%, увеличившись на 23% по сравнению с I полугодием 2005 г. – ощутимую поддержку выручке оказал рост доходов от услуг мобильной связи на 104% до 17 млн долл. и доходов от новых услуг на 41% до 23 млн долл. Дальсвязь в полную меру использовала преимущества монополиста на региональном рынке и новой системы межсетевых взаимодействий, продемонстрировав рост доходов от услуг операторам на 96% до 36 млн долл.

**Сокращение штата приносит результаты.** Сокращение численности персонала на 5,5% с начала нынешнего года позволило добиться незначительного снижения расходов на персонал. В результате новой системы взаимодействия на рынке дальней связи и сокращения расходов на персонал норма OIBDA увеличилась на 13 п.п. до 32% за отчетный период. Задолженность компании выросла на 9% с 2005 г. до 166 млн дол. в I полугодии 2006 г., но удержалась на приемлемом уровне.

**Сильный рост выручки**

Результаты за I за 2006 г. по МСФО, млн долл.

	I п/г 05	I п/г 06	Изм. за год, %	2006П	I п/г 06, в % от 2006П
<b>Выручка</b>	177	187	6	385	49
Себестоимость реализации	163	151	(8)	304	50
с учетом износа и амортизац	21	25	17	33	74
ЕВИТ	14	36	166	81	45
Норма ЕВИТ, %	7,7	19,3	11,7 п.п.		
ЕВИТДА	35	61	75	114	53
Норма ЕВИТДА, %	19,5	32,4	12,9 п.п.	29,6	
Прибыль до налогов	11	26	125	62	41
Норма прибыли до налогов, %	6,4	13,7	7,3 п.п.		
Налоги	5	12	127	19	66
<b>Чистая прибыль</b>	6	13	123	43	31
Норма чистой прибыли, %	3,4	7,1	3,8 п.п.		

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа


**Быстрый рост нерегулируемых услуг**

Структура выручки, I п/г 2006 г. по МСФО, млн долл.

	I п/г 05	I п/г 06 : за год, %	I п/г 05,		I п/г 06,	
			в % от выручки	в % от выручки	в % от выручки	в % от выручки
Междугородная связь	59	25	(58)	33,5	13,3	
<b>Местная связь</b>	<b>49</b>	<b>60</b>	23	<b>27,4</b>	<b>32,0</b>	
Плата за установку	10	5	(46)	5,6	2,9	
Мобильная связь	8	17	104	4,6	8,9	
<b>Новые услуги</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	41	<b>9,3</b>	<b>12,4</b>	
Услуги операторам	19	36	96	10,5	19,5	
Прочие	16	21	29	9,0	11,0	
итого	177	187	6	100	100	

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

 Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
 Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru

**Вымпелком**
**В перспективе возможен выкуп акций**

**В будущем не исключен выкуп акций...** Интерфакс со ссылкой на гендиректора Вымпелкома Александра Изосимова сообщил о том, что Вымпелком может выкупить собственные акции, когда денежный поток компании станет положительным, и совет директоров определит дивидендную политику. На заседании совета 21 сентября директоров будет обсуждаться вопрос о продлении контракта с Изосимовым.

**...но вряд ли до 2008 г.** По оценке Вымпелкома, положительного свободного денежного потока в странах СНГ удастся достигнуть в 2008 г. Поэтому компания вряд ли будет выплачивать дивиденды или разрабатывать программу выкупа в 2006-2007 гг.

**Уйти или остаться?** В июне гендиректор Вымпелкома Александр Изосимов заявил, что может уйти со своего поста после истечения трехлетнего контракта в октябре 2006 г. Изосимов недоволен непрекращающимся конфликтом между ключевыми акционерами Вымпелкома и отсутствием долгосрочной стратегии развития компании. С 2003 г., когда Изосимов был назначен гендиректором Вымпелкома, компания добилась большого прогресса и стала ведущим сотовым оператором в регионах России. Успех в развитии бизнеса обусловлен продвижением Вымпелкома в страны СНГ и повышением операционной эффективности. Однако разгоревшийся конфликт между акционерами Вымпелкома относительно выхода на украинский рынок препятствует дальнейшему развитию оператора, поскольку совет директоров не может одобрить бюджет и стратегию долгосрочного развития. Если Изосимов уйдет с поста гендиректора Вымпелком, для рынка это будет негативной новостью, так как за последние три года именно Изосимов привел компанию к успеху.

 Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
 Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru

**Вимм-Билль-Данн**
**Низкая долговая нагрузка позволяет продолжить приобретения**

**Лидерство в сегменте молочной продукции подтверждено.** Покупка Сургутского молокозавода позволит ВБД упрочить свои позиции в Западной Сибири и несколько увеличить текущую 54-процентную долю (по объему) на рынке молочной продукции.

**Покупка Сургутского молочного завода.** ВБД заплатил примерно 2,4 млн долл. за 100% акций Сургутского молочного завода, по информации



«Ведомостей». Завод производит 65 т молока в день, его производственная мощность может быть увеличена до 120 т в день.

**Положительный денежный поток, без долгов в текущем году.** Мы позитивно оцениваем кредитоспособность ВБД: отношение долга к EBITDA у предприятия сократилось до 1,7, благодаря тому что ВБД использовал положительные денежные потоки (которые в 2006 г. выросли на 63% с уровня 2005 г. до 31 млн долл.) для снижения долговой нагрузки. В текущем году ВБД не планирует размещать новые долговые обязательства, а его облигации, возможно, будут включены в котировальный список А1 на ММВБ. Доступные денежные средства позволят ВБД и в дальнейшем развиваться за счет приобретений.

### Привлекательность на основе EV/EBITDA

Сравнительная оценка, прогноз на 2006 г.

	P/E	EV/EBITDA
36,6	10,4	14,4
Балтика	27,8	17,2
Лебедянский	14,2	9,5
Седьмой континент	24,1	12,2
Пятерочка	23,4	12,5
В среднем по России	20,0	13,2
<b>ВБД</b>	<b>23,7</b>	<b>10,2</b>
Потенциал к среднему	19%	-22%

Источники: оценка УРАЛСИБа

Андрей Никитин, NikitinAI@uralsib.ru



### Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>ГОСКОМПАНИИ</b>																				
Аижж	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		26,9													
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		41,2													
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		49,7			105,80	111,50									
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		65,5													
Аижж-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		74,1													
Аижж-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		95,3													
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		30,5													
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13	7,4	86,3		90 455 000									BBB/Baa2		
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16	10,3	119,4											BBB/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.10		4,2	100,95	-0,03	40 506 027	100,85	101,05		5,31	5,22	8,03	0,33	BB+/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		41,5	104,41	-0,06	157 130 821	104,47	104,80		6,86		7,87	2,98	BBB/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		13,0											BB+/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		35,2											BB+/Baa2	A	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		58,3	103,09	0,59	1 228 094 739	100,45	100,70			7,45		7,86	BB+/Baa2	A	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		60,6													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		14,9				101,70	102,30						BBB-/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		39,1				104,30	104,88						BBB-/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		9,1	100,55	0,05	10 051 006	100,45	100,70		5,89	5,73	6,55	0,70	BBB-/Baa2	A	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		28,7	99,91	-0,04	218 033 911	99,91	100,04		6,82		6,68	2,08	BBB-/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		50,6	101,70	0,08	874 290 084	101,70	101,80		6,99		7,23	3,48	BBB-/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		74,8	102,81	0,07	729 557 652	102,75	102,85		7,10		7,34	4,85	BBB-/Baa2	A	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		15,3				102,85	103,00						V+/Baa2(P)	A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		45,9	103,97	-0,03	313 215 624	104,10	104,20		7,15		7,93	3,23	V+/Baa2(P)	A	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		27,3	100,21	0,08	626 629 312	100,23	100,32		7,11		7,09	1,98	V+/Baa2(P)	A	
<b>СЫРЬЕ</b>																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		33,1	100,77	-0,08	12 552 540	100,75	100,80		8,96		9,03	2,29			
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		14,9	101,50	0,18	2 030 000	101,21	101,50		8,59		9,61	1,11			
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		34,5	100,83	-0,02	36 807 259	100,80	100,85		8,79		8,88	2,38			
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	14,4	38,6	101,01	-0,64	3 030 275	101,16	101,44	6,44	7,00		7,18	2,73	BB+/Baa2	A	
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		2,5											BB-/Baa2		
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	27,3	51,6	101,13	0,08	15 974 666	101,10	101,22	8,86			9,15	1,93			
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		5,1				99,60	100,10							C	
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		2,5											BB+/Baa2	A	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08	2,6	17,8	100,05	-0,12	20 202 102	100,18	100,29	9,57		9,22	9,50	0,19			
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		29,8				101,30	101,80								
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		6,7	100,10	-0,19	10 036 001	100,30	100,45		12,66	11,82	12,29	0,48			
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	12,1	30,3	98,24	0,16	77 760 086	98,20	98,35	13,63		13,25	11,45	0,84			
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	45,7	82,1	100,50	-0,01	42 020 006	100,43	100,60	8,40			8,36	3,06			
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		8,2				100,61	100,76							NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		24,6												NR	
Сверсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		9,5											BB-/B2	A-	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	2,6	14,8													
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08	0,6	18,8													
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	27,0	51,2				100,85	100,97							V+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		51,2	101,85	0,05	55 988 762	101,78	101,90		7,98		8,35	2,71	V+	V+	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13	36,4	84,8												V+	
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		2,0	101,00	-0,01	1 010	100,80			6,85	6,66	12,87	0,16		B	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	45,3	69,5	102,35	0,11	206 738 024	102,15	102,37	8,24			8,65	3,03		B	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		33,1			5 057 500	100,97	101,25							B	
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09	7,4	31,7	99,00	-3,00	122 760				9,00		8,59	7,17	0,55	BB-/Ba3	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	8,5	44,9												BB-/Ba3	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		6,9				100,65								BB-	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		19,3												BB-	
С-Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		12,8	100,05	-0,15	8 960 297	99,75	100,15		7,62		7,50	0,55		V+	
С-Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11	17,7	54,1												V+	
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		9,8	103,96	0,16	2 079 200	103,81	103,96		7,43	7,11	12,02	0,77		B	
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		19,6			2 041 000	101,90	102,20							B	
СибирьТел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10	24,6	48,7												B	
СибирьТел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		32,6				101,40	101,65							B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		9,5	98,55	-1,15	31 765 513	97,95	99,65							B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09	0,7	37,0	99,58	0,00	2 495 533	99,20	99,49	20,17		12,31	11,77	10,15	0,68		
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07		7,8													
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		13,7	103,00	0,01	39 057 856	102,80	103,15		7,29		9,70	1,05		V+	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08		19,3				102,00	102,50							V+	
УрСИ-6	2 000	8,20	23.ноя.06	20.ноя.08	17.ноя.11	26,6	63,0												V+	
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.мар.09	13.мар.12	30,5	66,9												V+	
Центртел-4	5 623	13,80	18.фев.07		21.авг.09		35,7	114,30	-0,52	134 610 300	114,00	114,60								



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06		16.май.07		8,1				100,90	101,20							C	
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	9,0	33,3												B	
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		7,3	101,15	-0,05	1 719 571	101,05	101,29							C+	875
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	11,7	29,8	99,74	0,00	64 809 900	99,70	100,15	13,82	13,51	13,31	12,98	0,82		C+	844
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	7,9	20,0	99,60	0,12	249 000	99,65	99,95	13,81		12,88	12,95	0,57		C+	902
ОтелПек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	11,3	29,5				99,45	99,80								
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		24,2												B-	
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		0,4												C	
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	0,3	30,7												C	
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		1,9					100,25							C+	
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	12,1	30,1				99,75	100,25								
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	27,0	57,3					100,20								
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10	4,4	40,8				100,09	100,25							C-	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	36,3	60,6													
<b>розничная торговля</b>																				
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	12,0	36,1													
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	11,6	35,7													
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09	21,9	34,0			5 265 000	101,25	101,80								
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	9,3	21,5	100,00	-0,05	15 000 000	100,00	100,20	10,73		10,25	10,50	0,69			570
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09	4,6	28,9				99,90	100,25								
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		101,9				98,50	99,25								
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	7,0	31,2	100,50	0,10	59 294	100,35	100,50	10,79		10,17	11,24	0,51			613
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		54,8													
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	14,9	33,0				100,03	100,20								
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07	3,0	14,4	100,98	0,48	571 116	100,00	100,80	9,28		8,88	16,84	0,23			C
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	5,1	41,5	100,00	0,00	1 767 076	99,90	100,00	12,25		11,64	11,75	0,37			C
Копейка	1 200	9,75	19.сен.06	19.дек.06	17.июн.08	3,2	21,4												B-	
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	29,6	66,0	99,30	-0,06	28 803 987	99,25	99,45	9,33		8,76		2,01		B-	335
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		26,5													
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		20,5	102,54	0,04	14 232 756	102,20	102,69		13,50		14,47	1,41			783
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	8,8	39,3	99,80	0,35	998 000	99,20	99,60	12,32		11,65	11,77	0,64			C
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	16,9	59,4	99,97	0,00	102 785 250	99,80	100,00	13,32			13,00	1,16			C
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	9,0	27,2	99,34	0,05	18 912 121	99,25	99,40	13,65		12,89	12,40	0,64			B-
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	10.дек.08	3,4	15,6	100,03	-0,07	1 000 300	100,00	100,10	9,91		9,57	9,89	0,26			777
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	14,2	32,4				100,00									
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08	9,9	22,1													B
Пятёрочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		44,5	110,10	0,06	55 051 101	109,50				8,36		10,40	3,17	BB-/B1	B+
Пятёрочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		51,7	104,00	-0,21	12 870 610	104,00	104,20		8,33		8,94	3,48		BB-/B1	B+
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	20,7	45,0				99,50	99,82								206
<b>сервис</b>																				
Аргохолдинг	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	10,1	34,6	100,40	0,08	69 309 988	100,30	100,45	13,07		12,20	12,95	0,71			782
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	3,4	14,8	100,75	-0,05	8 865 600	100,71	101,00	9,75		9,31	12,90	0,26	B-	C+	557
Евросервис	1 500	14,00	19.сен.06	19.дек.06	18.дек.07	3,2	15,3													
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	2,3	20,5	100,07	0,02	19 996 516	100,05	100,15	11,31		10,82	11,58	0,18	B-	NR	727
Лаверна	1 000	11,25	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	7,0	43,4	100,35	-0,07	1 003 500	100,35	100,55	11,64		10,80	11,21	0,51			697
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08	4,1	22,1	100,56	0,10	6 797 585	100,00	100,58	9,44		9,14	11,44	0,32			515
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		27,6				102,00	102,15								
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	13,2	31,4				100,55	100,70								
Росинтер-2	400	10,00	04.окт.06		02.июл.08		21,9													C
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	2,6	51,1													C
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	8,8	27,0				101,00	101,25								
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	10,9	29,1				100,42	100,75								
ЭйрЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09	8,1	38,4	99,35	0,04	1 130 614	99,20	99,39	14,78		13,92	13,09	0,56			998
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		2,3	100,01	-0,29	450 035	100,25	100,30		10,69	10,25	10,65	0,17			665
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		21,0				101,22	101,40								B-
Адамант-2	2 000	11,25	23.ноя.06	24.май.07	20.май.10	8,4	44,8	99,95	-0,01	747 626	99,95	100,05	11,81		11,25	11,26	0,60			B-
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	12,3	54,8													
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	19,6	43,8				99,85	100,00								
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	6,3	18,4													C+
Миракс Групп	1 000	11,50	20.фев.07		19.авг.08		23,5	100,49	0,09	7 888 852	100,40	100,65		11,00		11,44	1,62			B-
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	11,3	59,9													
ПИК-5	1 120	10,20	21.ноя.06	22.май.07	20.май.08	8,3	20,4	99,25	-0,10	19 775 563	99,20	99,25	11,84		11,31	10,28	0,59			C
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		21,6			10 150 000	101,25	101,55								
СУ-155	1 500	10,50	28.сен.06		30.мар.07		6,5				100,90	100,20								C+



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
ИРКУТ-3	3 250	8,74	21.сен.06		16.сен.10		48,7	100,97	-0,27	83 255 773	101,01	110,15		8,63	9,49	8,66	3,22		B	242
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09	8,8	33,1	100,50	0,00	25 125	101,00	101,57	9,96		10,45	0,66				506
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	18,2	60,6													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январь.07	30.июл.07	22.январь.09	10,6	28,7	100,68	0,06	1 006 750	100,50	101,51	9,36		9,03	9,93	0,79			402
ОМЗ-4	900				26.фев.09		29,8													
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	36,1	60,3													
ПМЗ	1 200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	10,4	34,7	100,44	0,04	32 705 744		100,50	9,68		9,21	9,86	0,76			437
Промтрактор	1 500	9,75	04.январь.07	12.июл.07	03.июл.08	10,0	21,9	100,02	0,00	22 332 000	99,70	100,00	16,02		15,31	9,75	0,70			1079
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	3,4	15,5				100,20	100,39								
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	6,3	18,5													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	21,8	45,7	100,58	-0,02	22 642 200	100,45	100,75	8,96			9,20	1,57			319
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	0,8	24,9	100,35	0,15	23 657 920	100,26	100,45	4,78		4,61	13,31	0,06			77
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	12,8	49,4	100,55	-0,08	21 111 000	100,45	100,65	8,97			9,30	0,95			355
<b>автопром</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	5,1	23,3	100,59	-0,02	843 964	100,55	100,68	7,85		7,68	9,15	0,39			344
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	9,5	45,9				100,05	100,35								
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	17,2	53,6			28 103 500	99,96	100,10								
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		6,0	99,51	0,01	16 958 718	99,55	99,67		12,09	11,74	10,75	0,44			755
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	24,7	48,8													
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	1,4	19,6	100,00	0,00	30 500 950	99,95	100,15	12,67		12,01	12,60	0,10			867
СС-Авто	1 500	11,25	25.январь.07	25.январь.07	21.январь.10	4,4	40,8													
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	7,4	31,9													
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	2,2	20,4													
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		6,0				101,40	101,55								
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	9,4	33,6	99,53	-0,10	6 295 712		100,55	12,31		11,70	11,55	0,68			726
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		21,2				101,60	102,10								
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		11,8	99,52	-0,08	1 139 527	99,50	99,70		12,80	12,21	11,76	0,82			742
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		30,1	98,25	0,00	9 825 000	98,11	99,30		14,43		12,98	1,34			865
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	13,7	37,7	97,88	-0,07	31 671 482	97,80	98,00	14,32			12,26	0,93			888
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	0,4	18,6	102,94	0,04	3 911 700	102,93	103,20	-55,19	9,71		11,27	1,35			410
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	13,7	38,0			50 020 000	100,00	100,05								
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		14,4				99,80	100,40								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		1,2			45 978 397	100,21	100,39								
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	6,4	30,7	101,35	-0,07	69 147 237	101,15	101,50	7,57		7,10	9,96	0,50			297
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	17,4	53,8	100,43	0,03	99 526 404	100,35	100,75	7,77		7,92		1,29			219
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	21,4	45,7				102,20	102,60								
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	1,4	25,7				99,98	100,00								
<b>финансы</b>																				
Абсолют-2	1 000	9,70	02.окт.06	04.июл.07	30.июн.08	9,7	21,8	100,65	0,22	5 032 500			9,08		8,60	9,64	0,72		B1	393
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	2,2	26,7	100,25	0,05	507 264	100,10	100,30	9,65		9,29	10,97	0,17		B2	562
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январь.11		53,2	99,65	0,25	885 889	99,35	99,93		7,32		7,12	3,56		Baa2/BB	102
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		6,3				100,05	100,25							B1	
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		29,5				99,90	100,00							B1	
Импэксбанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	7,3	19,4												BB+/Baa2	
Импэксбанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	8,1	38,5				101,45	101,55							BB+/Baa2	
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	3,3	27,5				100,70	100,75							CCC	
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	8,4	20,5	99,99	-0,01	2 809 855	99,95	100,15	12,05		11,36	11,75	0,61			720
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	4,8	23,1													
МИА-3	1 500	9,40	30.ноя.06	30.авг.07	23.фев.12	11,6	66,2	100,15	0,06	30 023 500	100,10	100,30	9,56		9,20	9,39	0,85			418
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		7,4				100,20	100,40							B1	
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		5,0												BB	
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	3,4	51,9			20 360 000	101,35	110,45								
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	15,3	60,6													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		11,2				100,10	103,00								Ba3/B+
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	15,3	33,5				100,06	100,15								Ba3/B+
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		31,9				100,00	100,07								
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	5,1	29,5	101,05	0,00	1 717 850	101,00	101,10	6,74		6,61	9,15	0,40			232
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	2,7	20,9													
РСХБанк-2	7 000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		53,8	101,34	0,19	37 524 408	101,20	101,60		7,70		7,75	3,56			140
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		19,0			28 114 800	100,15	100,30								
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	11,3	47,6													
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		11,4	100,30	0,10	54 659 000	100,21			8,01	7,82	8,37	0,85			263
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		17,8	100,00	0,00	25 452 089	99,95	100,06		8,41		8,25	1,30			282
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10															



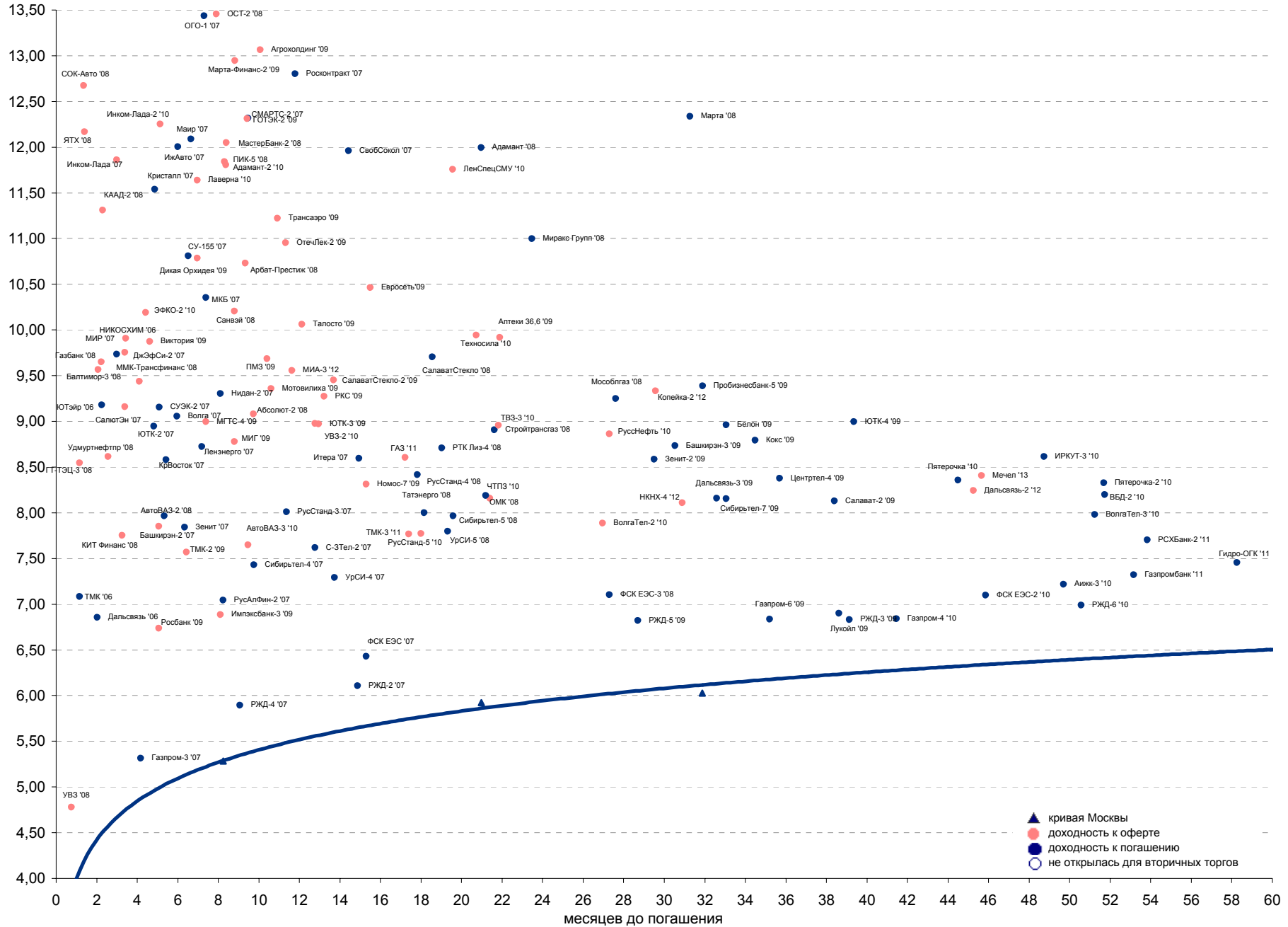


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	103,27	-0,04	5,55	9,68	46,8	0,72
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,33	-0,05	6,85	7,91	207,6	2,93
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	143,01	0,07	5,90	7,69	103,0	7,42
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	178,62	0,10	6,15	7,14	119,1	10,26
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	110,95	0,08	5,87	4,51	108,4	7,22
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,72	-0,02	5,79	3,13	70,8	1,53
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,32	-0,05	5,68	3,36	93,0	4,11
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,96	0,00	4,85	3,06	-22,7	1,10
Agies '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,48	0,00	3,59	5,97		0,10
Agies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,26	-0,06	3,82	6,97	-95,1	2,61
Agies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	128,24	-0,12	5,27	7,49	47,9	5,77
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	108,09	0,01	5,68	5,97	0,2 / 93,2	4,91
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	102,95	-0,06	6,18	7,89	19,5 / 123,8	1,47
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	113,32	-0,11	6,72	7,83	47,8 / 207,2	5,77
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,43	-0,02	6,54	7,72	99,4 / 146,2	0,37
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	103,75	-0,05	6,61	7,71	-2,3 / 184,0	2,57
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	101,99	-0,08	6,82	7,23	8,8 / 206,0	3,48
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,91	-0,08	7,25	8,34	124,8 / 231,1	1,50
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,13	-0,05	5,83	6,73	-47,0 / 97,1	2,01
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	106,02	-0,11	6,10	7,07	-61,9 / 134,9	3,54
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,02	-0,01	5,97	6,25	10,9 / 215,3	2,98
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	100,51	-0,15	6,21	6,22	6,4 / 125,5	13,14
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,72	-0,09	6,85	9,28	35,2 / 205,8	2,34
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	101,97	-0,10	7,33	7,85	49,4 / 255,3	2,91
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	103,92	-0,11	7,43	8,06	80,9 / 268,4	3,98
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,11	0,01	5,45	8,94	-9,5 / 37,3	0,56
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,35	-0,06	5,71	9,26	-113,1 / 94,5	2,57
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	111,56	-0,01	4,58	6,99	-226,3 / -18,7	3,24
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,40	-0,03	6,12	8,13	-72,1 / 138,0	4,91
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,32	-0,04	5,75	5,66	-54,6 / 100,1	5,55
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,93	0,04	5,01	5,55	-104,7 / 22,2	6,66
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	104,89	0,02	6,64	6,87	0,0 / 185,2	3,85
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	125,01	-0,04	6,64	6,90	49,0 / 184,7	11,71
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,42	-0,08	6,01	7,08	-22,4 / 113,1	1,89
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	97,80	-0,20	6,83	6,65	77,2 / 204,1	6,49
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,05	0,00	4,19	8,87	-135,5 / -88,7	0,01
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,48	-0,10	7,15	9,93	59,4 / 237,7	2,44
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,02	-0,24	8,24	8,25	218,5 / 345,4	6,15
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,63	-0,26	8,15	8,57	224,1 / 318,1	1,34
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,02	0,00	4,87	9,37	-67,6 / -20,8	0,01
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	101,71	-0,11	7,39	7,87	65,1 / 266,3	2,74
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,67	-0,13	7,12	7,87	91,5 / 223,7	1,84
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,98	-0,09	6,63	9,38	108,3 / 186,0	1,25
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,48	-0,11	7,37	8,09	30,1 / 258,1	3,30
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	101,59	-0,18	7,63	7,87	106,3 / 288,3	4,26
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,65	0,00	7,63	8,94	208,7 / 255,5	0,48
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,68	0,03	7,29	9,06	174,2 / 221,0	0,38
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,60	-0,01	6,53	7,01	-12,0 / 176,5	2,60
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,92	0,03	6,47	8,92	92,0 / 138,8	0,37
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,38	-0,01	6,18	10,21	62,9 / 109,7	0,10
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	100,91	-0,08	6,34	6,81	21,6 / 157,3	1,71
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	98,92	-0,02	6,51	6,27	-23,3 / 143,3	3,41
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,16	-0,06	6,40	6,49	25,5 / 163,3	1,74
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,69	-0,04	8,35	9,40	150,4 / 343,6	1,78
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,13	-0,01	5,55	12,61	0,4 / 47,2	0,16
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,86	0,00	7,16	8,68	148,5 / 241,5	0,52
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,66	-0,05	7,67	8,07	171,4 / 271,9	1,42
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,54	0,02	6,05	6,20	-78,1 / 125,8	3,00
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,03	-0,14	7,24	8,37	84,6 / 240,2	2,15
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	107,00	-0,14	8,00	8,65	164,9 / 320,9	5,28
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,18	-0,05	8,30	9,54	231,7 / 336,3	1,47
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,16	-0,03	5,82	11,26	27,2 / 74,0	0,39
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	110,07	-0,05	6,02	9,77	47,6 / 94,4	2,03
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,79	-0,15	7,42	7,56	128,8 / 263,0	6,31
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,80	-0,06	6,95	9,78	140,3 / 218,0	1,38
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,86	-0,09	7,81	8,55	109,1 / 305,2	3,54
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,31	-0,03	6,03	10,45	48,6 / 95,4	1,02
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,15	-0,07	8,21	9,02	234,8 / 322,9	1,25

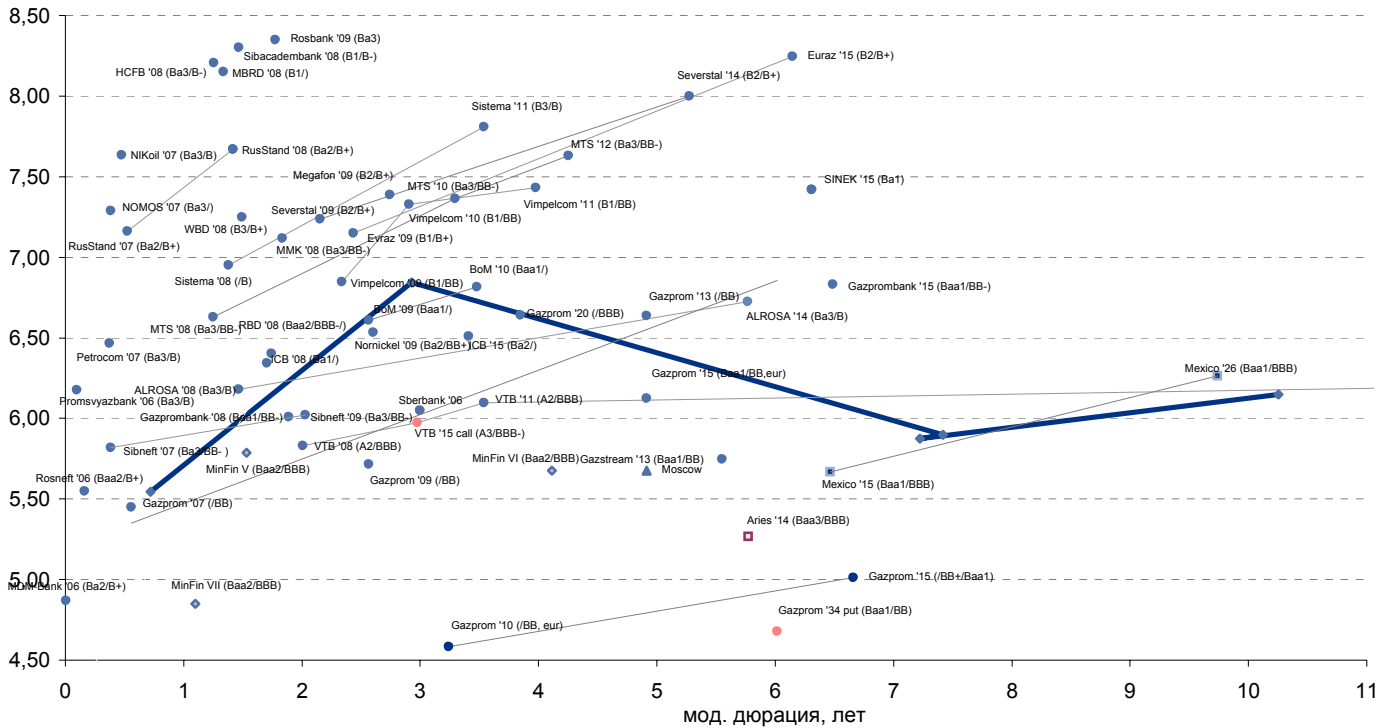


**Рынок корпоративных облигаций**

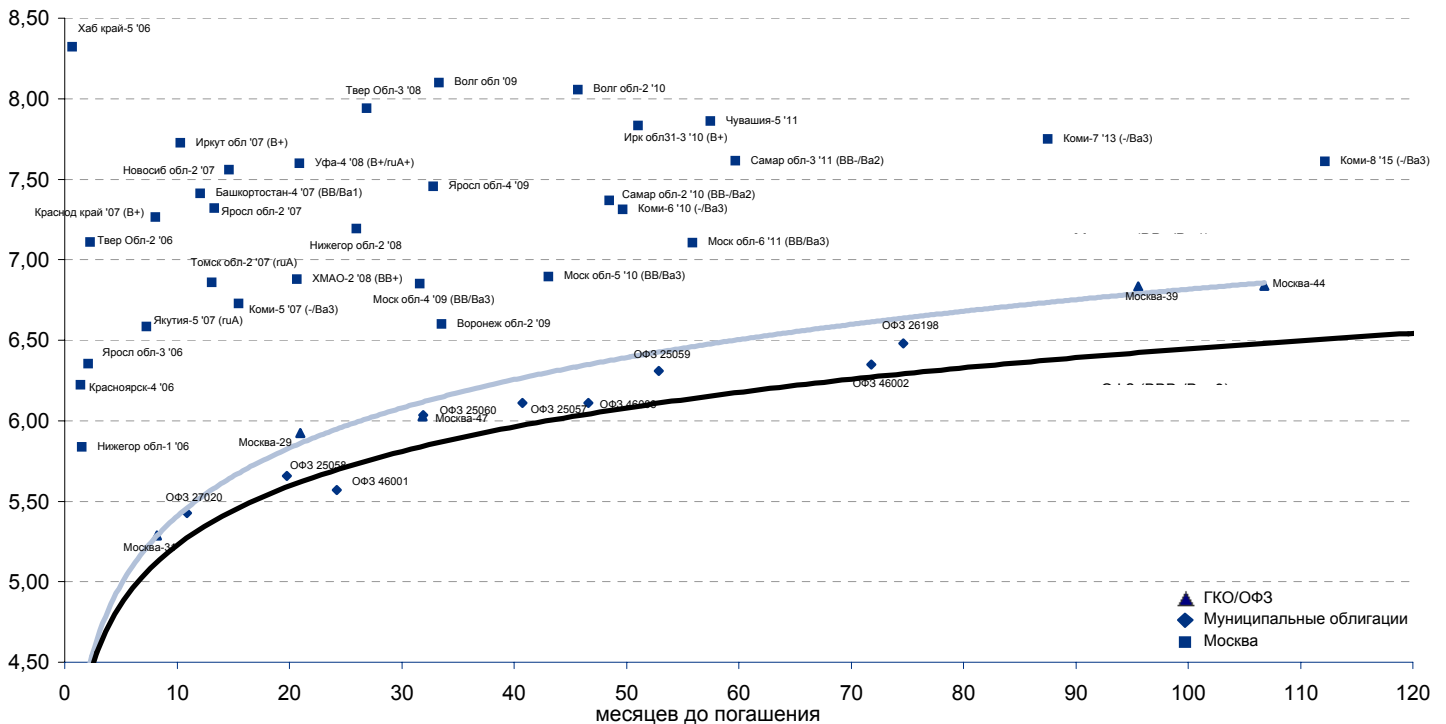




Рынок внешних долгов (по дурации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Сферга
18 сен 06	Магадан	Росбанк	450	2 года. Ставка купона - 11%	-
19 сен 06	Мосэнерго	Газпромбанк	5 000	5 лет.	3 года
19 сен 06	Банк Кедр-2	Банк Москвы	1 000	3 года.	1,5 года
20 сен 06	НК Альянс	Газпромбанк, Раффайзенбанк	3 000	5 лет.	3 года
21 сен 06	Карусель	Райффайзенбанк, Газпромбанк	3 000	7 лет.	2 года
21 сен 06	Сатурн	Внешторгбанк	2 000	5 лет.	?
21 сен 06	Ломо-3	Банк Союз	1 000	3 года.	1 год
21 сен 06	Арсенал	Северо-Западный Сбербанк	400	5 лет.	1,5 года
<b>Итого:</b>			<b>15 850</b>		



## Бизнес-направление по операциям с долговыми

### Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

#### Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she\_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

#### Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

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

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

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

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

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

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che\_kb@uralsib.ru

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

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Банки

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

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@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 2005