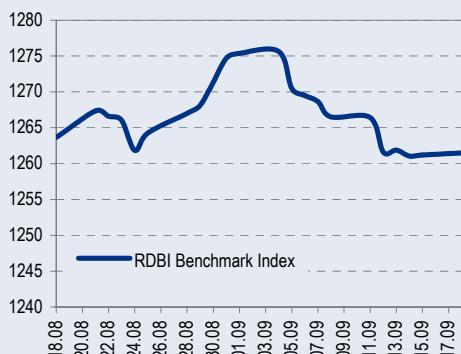
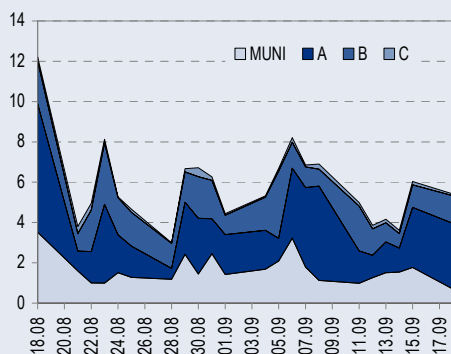




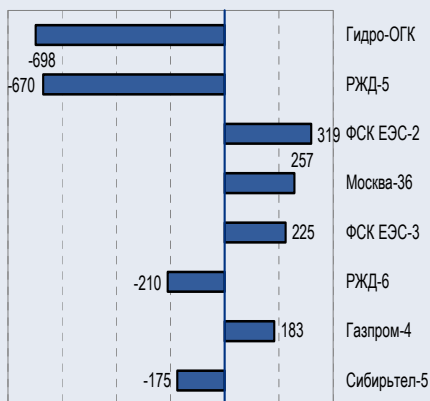
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	19.09.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	352,2	342,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,80	26,80
Обменный курс USD/EUR	1,2703	1,2703
Цена на нефть URALS, \$/барр.	59,35	59,35
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	260,7	0,3
MIBOR, %	3,4	2,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,0-3,5	3,0-3,3
Банки второго круга, %	3,5-3,8	3,5-3,8
Банки третьего круга, %	3,8-4,0	3,8-4,0

\*Пятеричная неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208  
 Веб-сайт www.uralsibcap.ru  
 E-mail fisales@uralsib.ru  
 Bloomberg USIB

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В понедельник была опубликована информация, согласно которой приток чистого капитала в США снизился – с 75 млрд долл. в июне до всего 32,9 млрд долл. в июле. Для ослабших казначейских обязательств данный показатель стал триггером для дальнейшего роста доходности, который затем, впрочем, замедлился, сменившись ростом UST. Сегодня 10-летние ноты торгуются 4,81% – едва заметно выше уровней вчерашнего открытия, отражая уверенность участников относительно решения ФРС по итогам заседания комитета FOMC, которое состоится завтра. Все 105 экономистов, опрошенных Bloomberg, высказались, что ставка ФРС останется неизменной на уровне 5,25%, т.е. консенсус является абсолютным.

Сегодня в 16.30 мск в США будет опубликован индекс цен производителей за август. Напомним, что вышедший на прошлой неделе индекс потребительских цен подтвердил ожидания ФРС касательно того, что инфляция будет замедляться. В зависимости от значения PPI сегодня рынок либо получит очередное подтверждение правоты ожиданий ФРС – в случае, если значение PPI будет невысоким, либо пищу для размышлений и локальные продажи на рынке UST. .... стр.2

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ГАЗ Результаты за 6 месяцев 2006 года

ГАЗ раскрыл финансовые результаты деятельности за первое полугодие 2006 года, полный текст отчетности с обзором независимого аудитора будет опубликован в ноябре 2006 года. Мы позитивно оцениваем рост выручки, эффективные меры по контролю и сокращению затрат, приведшие к росту рентабельности, а так же консервативную долговую политику. Мы сохраняем оптимистичный взгляд на выпуск ГАЗФин 01 – 8,7% к 1.5-годовой оферте, с целью по доходности на уровне 8,25%. .... стр.3

### ЭКОНОМИКА Рост обрабатывающей промышленности в августе ускорился

Опубликованные Росстатом данные о промышленном производстве в очередной раз показали, что трудности, связанные с прогнозированием динамики российской промышленности, главным образом касаются неустойчивых темпов роста обрабатывающей промышленности. .... стр.4

### ЭНЕРГЕТИКА Менеджмент предлагает провести новые IPO

..... стр.5

СТАТИСТИКА ..... стр.6

## Новости

✦ Вчера Standard & Poor's объявило о присвоении рейтинга «ruBBB+» по национальной шкале планируемому выпуску приоритетных необеспеченных облигаций ОАО «Мосэнерго» (В-/Позитивный/—; по национальной шкале: ruBBB+) объемом 5 млрд руб. [S&P]

✦ АИЖК планирует в начале октября разместить облигации серий А7 и А8 на общую сумму 9 млрд руб. [Прайм-ТАСС]

✦ В состав синдиката по размещению первого выпуска облигаций ОАО «НК «АЛЪЯНС» вошли Международный Московский Банк, ВТБ-24, ИК Регион, Банк СОЮЗ, ТРАСТ, ФК Уралсиб, Альфа-банк, ИГ КапиталЪ, МДМ-Банк, Банк Стройкредит, Транскредитбанк. [Cbonds]

✦ Размещение облигаций ФСК ЕЭС-4 объемом 6 млрд руб. запланировано на 12 октября. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Сокращение чистого притока капитала вызвало очередной виток коррекции в US Treasuries

В понедельник была опубликована информация, согласно которой приток чистого капитала в США снизился – с 75 млрд долл. в июне до всего 32,9 млрд долл. в июле. Для ослабших казначейских обязательств данный показатель стал триггером для дальнейшего роста доходности, который затем, впрочем, замедлился, сменившись ростом UST. Сегодня 10-летние ноты торгуются 4,81% – едва заметно выше уровней вчерашнего открытия, отражая уверенность участников относительно решения ФРС по итогам заседания комитета FOMC, которое состоится завтра. Все 105 экономистов, опрошенных Bloomberg, высказались, что ставка ФРС останется неизменной на уровне 5,25%, т.е. консенсус является абсолютным.

Что касается более долгосрочных 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.

Сегодня в 16.30 мск в США будет опубликован индекс цен производителей за август. Напомним, что вышедший на прошлой неделе индекс потребительских цен подтвердил ожидания ФРС касательно того, что инфляция будет замедляться. В зависимости от значения PPI сегодня рынок либо получит очередное подтверждение правоты ожиданий ФРС – в случае, если значение PPI будет невысоким, либо пищу для размышлений и локальные продажи на рынке UST.

#### 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 НДСП, 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.

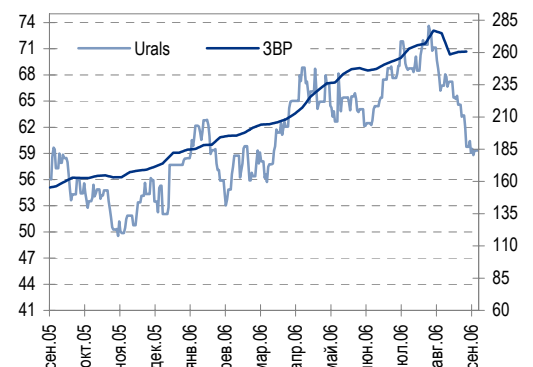
#### База долгосрочных процентных ставок

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 сожмется до 90-95бп.

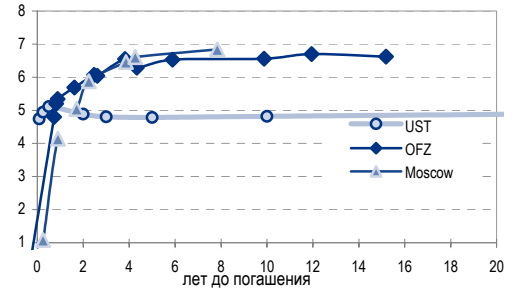
Помимо этого, спред длинных ОФЗ (ОФЗ 46018) к России'30 равен сейчас 74бп, что кажется нам неоправданно широким. Учитывая ожидаемое укрепление курса рубля по отношению к доллару, ОФЗ должны бы были торговаться с дисконтом к России'30, однако технические проблемы (отсутствие регистрации в Euroclear, российский 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.

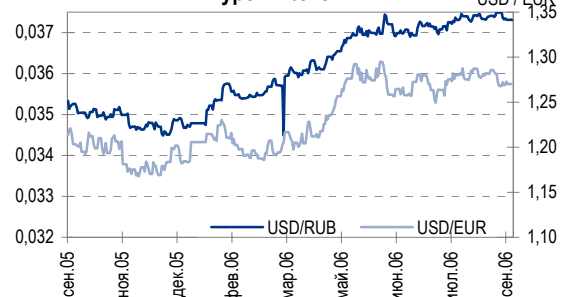
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



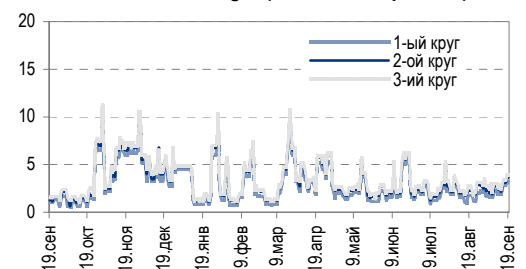
Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## Торговые идеи

Список ранее данных рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель УТМ 6,5%, потенциально – ниже
- СамарОбл-3 – цель УТМ 7,25% (самая недооцененная бумага в муниципальном секторе)
- Агрохолдинг – цель УТР 12,5%
- Аптеки 36.6 – цель УТР 9.75%
- ГАЗ – цель УТР 8,25%
- Евросеть – цель УТР 10,0%
- Копейка-2 – цель УТР 9%
- Куйбышевазот-2 – цель УТМ 8,6%
- Мечел-2 – цель УТР 8%
- ПИК-5 – цель УТР 11%
- РусСтанд-4 – цель УТМ 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 1,5-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 сокращения объема рублевой ликвидности, выросшей доходности Treasuries, а также неопределенности, связанной с завтрашним заседанием FOMC. 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, za\_av@uralsib.ru*

## **ГАЗ**

### **Результаты за 6 месяцев 2006 года**

ГАЗ раскрыл финансовые результаты деятельности за первое полугодие 2006 года, полный текст отчетности с обзором независимого аудитора будет опубликован в ноябре 2006 года. Мы позитивно оцениваем рост выручки, эффективные меры по контролю и сокращению затрат, приведшие к росту рентабельности, а так же консервативную долговую политику. Мы сохраняем оптимистичный взгляд на выпуск ГАЗФин 01 – 8,7% к 1.5-годовой оферте, с целью по доходности на уровне 8,25%.

**Выручка увеличилась на 18%** по сравнению с первым полугодием 2005 года и составила 33.8 млрд. руб. В основном, прирост был обеспечен за счет сегментов автобусы и автомобили. В сегменте автомобилей рост в

Показатель, млн. руб.	1П2006	1П2005	%
Выручка	45 864	38 868	18,0%
Валовая прибыль	9 198	6 817	34,9%
ЕБИТДА	5 728	3 929	45,8%
Чистая прибыль	2 955	1 204	145,4%
Норма ЕБИТДА	12,5%	10,1%	
Долг	10 583	9 309	13,7%
Долг/ЕБИТДА	0,92	1,18	



основном был за счет грузовых автомобилей, в то время как в сегменте автобусы – автобусы среднего класса. Объем производства легковых автомобилей и дизельных двигателей немного отставал показателей 2005 года в натуральном выражении, тем не менее на уровне выручки по этим направлениям наблюдался рост, связанный с более высокой долей в реализации двигателей экологического класса «Евро-2».

**Значительное улучшение EBITDA – рост на 45.8%** по отношению к аналогичному периоду прошлого года.

**Рентабельность EBITDA – 12.5%** по сравнению с 10.1% за первое полугодие 2005 года. Существенное улучшение рентабельности было обеспечено политикой снижения затрат и контролю за ростом цен основных поставщиков.

**Долг составил 10.6 млрд. руб.**, незначительно увеличившись – на 13.7%, при этом показатель покрытия долга EBITDA улучшился до 0.92 с 1.18

*Kiti Pantskhava, PantskhavaKS@uralsib.ru*

## Экономика

### Рост обрабатывающей промышленности в августе ускорился

**Обрабатывающая промышленность вновь удивила...** Опубликованные Росстатом данные о промышленном производстве в очередной раз показали, что трудности, связанные с прогнозированием динамики российской промышленности, главным образом касаются неустойчивых темпов роста обрабатывающей промышленности. Приятный сюрприз от российской промышленности в августе стал хорошей новостью для инвесторов, продемонстрировав, что спрос на инвестиционные и потребительские товары в России остается высоким.

**...спровоцировал рост промышленного производства до пятилетнего максимума.** Обнародованные вчера Росстатом показатели промышленного производства за август 2006 г. свидетельствуют о восстановлении промышленности после слабости, отмеченной в июне-июле. В прошлом месяце рост промышленности в годовом выражении составил 5,6%, превывсив наш прогноз (4,0%) и консенсус рынка (4,2%). Объем промышленного производства вырос на 4,0% к июлю, продемонстрировав самые высокие темпы роста за месяц с 2001 г.

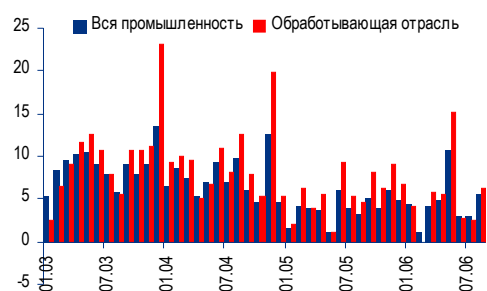
### Инвестиционный и потребительский спрос поддержали рост обрабатывающей промышленности...

Обрабатывающая промышленность стала абсолютным лидером по темпам роста, который в августе составил 6,5% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем. Наибольшие темпы роста зафиксированы в двух основных группах продуктов: инвестиционных и потребительских товарах. В эти категории входят транспорт, электрооборудование, компьютерное оборудование и оборудование для металлургической промышленности, а также продовольственные товары, обувь и кожаные изделия.

**...и энергетической отрасли.** Еще одним сектором, продемонстрировавшим более высокие темпы роста по сравнению с прошлогодним показателем, стала энергетика (4,5%), увеличению производства которой также способствовали развитие промышленности и потребительского сектора. Добывающая промышленность по-прежнему показывает самые низкие темпы роста из трех основных отраслей промышленности – 3,8% в августе 2006 г. относительно соответствующего прошлогоднего показателя.

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

### Рост по-прежнему нестабильный Рост промышленного производства и обрабатывающей промышленности, изм. за год в %




**ЭНЕРГЕТИКА**
**Менеджмент предлагает провести новые IPO**

**Позитивное событие для сектора.** По нашему мнению, ускорение нового этапа реструктуризации энергетики – дальнейшая приватизация – окажет благоприятное влияние на отрасль. Волна первичных размещений несет с собой независимые оценки, повышение информационной прозрачности и ясные перспективы, которые помогут определить эффект от реформирования на будущую оценку сектора.

**Три ОГК и восемь ТГК.** По данным Интерфакса, менеджмент РАО ЕЭС намерен выступить с предложением о проведении первичных размещений ряда дочерних подразделений после завершения текущей пилотной программы. Комитет РАО ЕЭС по стратегии и реформированию предоставит список новых кандидатов на вторую волну IPO на рассмотрение совета директоров компании 29 сентября. В действующей программе пилотного выпуска принимают участие ОГК-3, ОГК-4, ОГК-5 и ТГК-9. К этому списку добавлены: ОГК-1, 2, 6; ТГК-1, 4, 5, 7, 8, 10, 11 и 13.

**Перспективы переоценки сектора.** На наш взгляд, возможный успех пилотного первичного размещения в энергетическом секторе – выпуск акций ОГК-5 – ускорит приватизацию в отрасли. Кроме того, мы считаем, что данный процесс принесет выгоду сектору в целом и создаст новый ценовой ориентир для всех генерирующих активов. Активы класса ОГК – конденсационные мощности – выиграют от повышения коэффициента загрузки мощностей в условиях преобразованного рынка и улучшат финансовые показатели даже без повышения тарифов. Высокое качество этих активов, безусловно, благоприятно повлияет на последующие приватизационные сделки и установит более высокий порог оценки всех генерирующих энергетических активов.

*Каюс Папану, rap\_ca@uralsib.ru*  
*Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru*

**Вторая волна IPO**
**Приватизация генерирующих активов продолжается**

Компания	Доля РАО ЕЭС до эмиссии	Доля РАО ЕЭС после эмиссии	Капитал, привлеченный от допэмиссии, млн долл.	Инвестиционные потребности компании, млн долл.
ОГК-1	91,7%	50% + 1	750	2514
ОГК-2 (РТС: ОГКВ)	80,9%	50% + 1	799	2690
ОГК-6 (РТС: ОГКФ)	93,5%	50% + 1	878	1812
ТГК-1	55,6%	25% + 1	2281	2998
ТГК-4	47,3%	25% + 1	713	1212
ТГК-5	64,8%	47,45%**	225	653
ТГК-7	54,8%	25% + 1	923	1812
ТГК-8	49,8%	25% + 1	901	1201
ТГК-10	81,6%	50% + 1	390	1122
ТГК-12	49,0%	25% + 1	507	1591
ТГК-13	57,0%	25% + 1	206	540

\* Для компаний, не завершивших реструктуризацию, приведена расчетная доля РАО ЕЭС

\*\* Эта доля гарантирует правительству блокирующий голос в ТГК-5

Источники: оценка УРАЛСИБа



### 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		26,8													
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		41,1													
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		49,6	106,33	0,26	1 063	105,80	106,33		7,10		8,84	2,53		106	
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		65,4				105,90	106,80								
Аижж-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		74,0					100,00								
Аижж-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		95,2					100,05								
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		30,4													
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13		86,2		7,3										BBB/Baa2	
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16		119,3		10,2										BBB/Baa2	
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.10		4,1	101,05	0,10	63 734 021	101,00	101,05		4,93	4,86	8,03	0,33	BB+/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		41,4	104,52	0,11	182 738 898	104,46	104,55		6,82		7,86	2,98	BBB/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		12,9	101,95	0,02	6 423 870	101,90			5,73		7,44	1,00	BB+/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		35,1	100,50	0,02	35 331 666	100,55	100,75		6,87		6,92	2,51	BB+/Baa2	A	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		58,2	103,01	-0,08	697 754 986	103,00			7,47		7,86	3,90		115	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		60,5													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		14,8	101,80	0,05	61 080 000	101,65			6,27		7,61	1,13	BBB-/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		39,0				104,30	104,65							A	
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		9,0			1 388 795 000	100,40								BBB-/Baa2	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		28,6	99,90	-0,01	670 017 999	99,90	100,05		6,82		6,68	2,07	BBB-/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		50,5	101,60	-0,10	210 440 354	101,55	101,80		7,02		7,23	3,47	BBB-/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		74,7	102,68	-0,13	11 295	102,68	102,85		7,13		7,35	4,84	BBB-/Baa2	A	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		15,2	103,00	0,00	465 560	102,85			6,35		8,54	1,18	B+/Baa2(P)	A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		45,8	104,00	0,03	319 315 597	103,92	104,00		7,14		7,93	3,23	B+/Baa2(P)	A	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		27,2	100,25	0,04	224 687 061	100,19	100,33		7,09		7,08	1,97	B+/Baa2(P)	A	
<b>СЫРЬЕ</b>																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		33,0				100,74	100,80								
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		14,8	101,33	-0,17	43 557 900	101,20	101,35		8,74		9,62	1,10		329	
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		34,4	100,90	0,07	59 015 509	100,82	101,00		8,76		8,87	2,38		272	
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09		14,3	38,5	0,59	96 678 186	101,50	101,69		5,89	6,79	7,14	2,75	BB+/Baa2	A	
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		2,4												BB-/Ba2	
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10		27,2	51,5	101,07	-0,06	149 709 427	101,10	101,19		8,89		9,15	1,93		
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		5,0				99,55	101,20							C	
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		2,4					102,50							BB+/Baa2	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08		17,7	100,17	0,12	13 024 500	100,17	100,23		8,91		8,61	9,48	0,19	452	
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		29,7				101,60	101,79								
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		6,6	100,50	0,40	201 000	100,30	100,50							702	
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09		12,0	30,2	0,16	9 052 459	98,26	98,40		13,45	13,07	11,43	0,83		813	
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13		45,6	82,0	0,00	35 192 011	100,46	100,60		8,40		8,36	3,05		228	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		8,1				100,61	100,78							NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		24,5												NR	
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		9,4												BB-/B2	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07		2,5	14,7											A-	
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08		0,5	18,7												
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10		26,9	51,1	-0,15	171 580 610	100,85	100,98		7,92		8,13	1,93	B+	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		51,1	101,78	-0,07	30 973 189	101,73	101,85		8,00		8,35	2,70	B+	B+	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13		36,3	84,7											B+	
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		1,9				100,70	100,95							B	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12		45,2	69,4		10 222 000	102,00	102,40							B	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		33,0	101,16	0,16	33 380 000	101,00	101,19		8,12		8,50	1,80		B	
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09		7,3	31,6											BB-/Ba3	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10		8,4	44,8											BB-/Ba3	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		6,8			10 213 120	100,65								BB-	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		19,2												BB-	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		12,7	100,14	0,09	43 101 906	100,00	100,25		7,45		7,49	0,54		B+	
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11		17,6	54,0											B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		9,7	104,00	0,04	66 655 942	103,81	104,00		7,33	7,01	12,02	0,76		B	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		19,5	102,08	-0,17	175 347 625	102,00	102,25		7,94		9,01	1,45		B	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10		24,5	48,6											B	
Сибирьтел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		32,5	101,55	0,15	50 775 001	101,50	101,65		8,15		8,52	2,30		B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		9,4	99,00	0,45	15 840	98,74	99,64		11,67		10,10	0,68		B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09		0,6	36,9	-0,38	1 021 744	98,70	99,00		30,46		26,47	14,21	0,04	B-	
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07		7,7	102,65	0,15	564 575				7,78	7,41	11,45	0,59		288	
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		13,6	103,03	0,03	44 070 050	103,03	103,20		7,24		9,70	1,05		B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08		19,2	102,05	0,05	6 143 410	102,00	102,25		7,93		9,01	1,43		B+	
УрСИ-6	2 000	8,20	23.ноя.06	20.ноя.08	17.ноя.11		26,5	62,9											B+	
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.мар.09	13.мар.12		30,4													



## 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>																				
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	8,9	33,2			5 010 500	100,20	100,40								B
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06	22.апр.07	22.апр.07		7,2	101,20	0,05	978 074	101,11	101,27								C+
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	11,6	29,7	99,67	-0,07	57 352 586	99,60	99,80	13,91	13,55	13,39	12,99	0,81			C+
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	7,8	19,9	99,48	-0,12	315 359	99,48	99,70	14,04		13,08	12,97	0,56			C+
ОтчЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	11,2	29,4	99,65	0,00	514 194	99,50	99,85	10,92		10,59	10,29	0,81			563
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		24,1													B-
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		0,3	100,08	-0,12	2 002				8,96	8,60	11,99	0,03			463
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	0,2	30,6													C
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		1,8					100,25								C+
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	12,0	30,0				99,75	100,20								
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	26,9	57,2					100,20								
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10	4,3	40,7	100,20	0,00	10 020 000	100,11	100,25	10,08		9,77	10,48	0,33			551
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	36,2	60,5													
<b>розничная торговля</b>																				
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	11,9	36,0													
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	11,5	35,6													
Аптеки 36,6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09	21,8	33,9	101,32	0,05	202 640	101,30	111,31	10,05			9,76	1,56			444
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	9,2	21,4	100,08	0,08	15 012 500	100,00	100,20	10,61		10,13	10,49	0,68			557
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09	4,5	28,8					99,93								
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		101,8					98,50								
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	6,9	31,1	100,32	-0,18	10 737 390	100,32	100,47	11,13		10,48	11,26	0,50			631
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		54,7													
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	14,8	32,9	100,05	-0,04	300 150	100,05	100,20	10,37			10,24	1,07			492
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07	2,9	14,3					100,00	100,80							C
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	5,0	41,4					99,90	100,00							C
Копейка	1 200	9,75	19.сен.06	19.дек.06	17.июн.08	3,1	21,3													B-
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	29,5	65,9	99,31	0,01	40 460 648	99,20	99,30	9,33			8,76	2,01			B
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		26,4													B-
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		20,4	102,40	-0,14	1 049 600	102,10	102,30		13,60		14,49	1,40			796
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	8,7	39,2	99,58	-0,22	1 095 400	99,10	99,48	12,67		11,96	11,80	0,63			767
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	16,8	59,3	99,91	-0,06	999	99,90	100,00	13,37			13,01	1,16			783
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	8,9	27,1	99,40	0,06	3 478 985	99,35	99,49	13,56		12,80	12,39	0,64			855
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	3,3	15,5	100,08	0,05	1 000 800	100,00	100,05	9,71		9,38	9,88	0,26			523
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	14,1	32,3					99,15	100,00							B
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08	9,8	22,0													B+
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		44,4	110,12	0,02	76 824 281				8,35		10,40	3,17			224
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		51,6	104,05	0,05	3 121 500	104,00	104,25		8,31		8,94	3,48			206
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	20,6	44,9					98,69	99,70							
<b>сервис</b>																				
Агрохолдин	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	10,0	34,5	100,36	-0,04	39 462 875	100,37	100,50	13,12		12,23	12,95	0,70			804
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	3,3	14,7					100,60	100,90							B-
Евросервис	1 500	14,00	19.сен.06	19.дек.06	18.дек.07	3,1	15,2													C+
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	2,2	20,4	100,12	0,05	3 585 149	100,10	100,14	10,99		10,53	11,58	0,17			B-
Лаверна	1 000	11,25	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	6,9	43,3					100,35	100,55							NR
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08	4,0	22,0					100,45	100,57							663
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		27,5					102,01	102,16							
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	13,1	31,3	100,70	-0,03	503 500	100,70	100,95	9,19			9,63	0,97			382
Росинтер-2	400	10,00	04.окт.06		02.июл.08		21,8													C
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	2,5	51,0													C
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	8,7	26,9	101,09	0,04	114 460 663	100,95	101,25	10,24		9,71	11,53	0,65			524
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	10,8	29,0	100,44	-0,01	80 352	100,44	100,80	11,39		10,97	11,60	0,79			613
ЭйрЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09	8,0	38,3	99,26	-0,09	4 539 967	99,15	99,39	14,95		14,06	13,10	0,55			1003
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		2,2	100,20	0,19	501 000	100,05	100,30		9,55	9,19	10,63	0,17			519
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		20,9	101,39	0,19	53 736	101,20	101,40		11,93		12,92	1,45			B-
Адамант-2	2 000	11,25	23.ноя.06	24.май.07	20.май.10	8,3	44,7	100,05	0,10	50 025	99,95	100,00	11,64		11,09	11,24	0,60			630
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	12,2	54,7													668
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	19,5	43,7	99,99	0,05	1 000	99,82	99,99	11,71			12,00	1,35			605
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	6,2	18,3													C+
Миракс Групп	1 000	11,50	20.фев.07		19.авг.08		23,4	100,49	0,00	7 663 441	100,35	100,50		10,99		11,44	1,61			B-
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	11,2	59,8													542
ПИК-5	1 120	10,20	21.ноя.06	22.май.07	20.май.08	8,2	20,3					99,20	99,25							C
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		21,5	101,43	-0,01	30 429 000	101,37	101,55		8,89		9,46	1,56			327
СУ-155	1 500	10,50	28.сен.06		30.мар.07		6,4	100,20	0,10	569 136	100,05	100,28		1						



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>																				
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09	8,7	33,0	101,58	1,08	10 158	101,10	101,58	8,31		7,93	10,34	0,67			331
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	18,1	60,5													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.янв.07	30.июл.07	22.янв.09	10,5	28,6	100,80	0,12	4 032 000	100,40	101,69	9,19		8,87	9,92	0,79			400
ОМЗ-4	900				26.фев.09		29,7					99,00							CCC+	B-
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	36,0	60,2												CCC+	B-
ПМЗ	1 200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	10,3	34,6													B-
Промтрактор	1 500	9,75	04.янв.07	12.июл.07	03.июл.08	9,9	21,8	100,05	0,03	23 093 000	99,90	100,05	16,04		15,31	9,75	0,69			1096
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	3,3	15,4	100,23	-0,07	25 008 703	100,22	100,27	9,38		9,07	10,13	0,25			491
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	6,2	18,4													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	21,7	45,6				100,40	100,75								B-
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	0,7	24,8	100,42	0,07	23 107 686	100,40		2,27		2,21	13,30	0,06			-206
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	12,7	49,3	100,58	0,03	9 333 385	100,46	100,60	8,94			9,30	0,94			358
<b>автопром</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	5,0	23,2	100,70	0,11	150 577 075	100,60	100,70	7,53		7,37	9,14	0,39			B
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июл.07	22.июн.10	9,4	45,8	100,00	-0,10	500 000	100,00	100,35	7,93		7,66	7,80	0,71			B
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	17,1	53,5	100,08	0,08	13 511 750	100,03	100,18	8,56			8,48	1,25			300
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		5,9	99,67	0,16	30 898	99,55	99,67		11,73	11,40	10,74	0,43			C-
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	24,6	48,7													C
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	1,3	19,5	100,01	0,01	8 501 000	99,95	100,00	12,57		11,91	12,60	0,10			824
СС-Авто	1 500	11,25	25.янв.07	25.янв.07	21.янв.10	4,3	40,7													B
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	7,3	31,8													
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	2,1	20,3				100,20	101,30								B-
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		5,9				101,36	101,55								B
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	9,3	33,5				99,22	100,22								C-
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		21,1			30 573 000	101,90	102,10								
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		11,7	99,90	0,38	1 004 003	99,65	99,80		12,34	11,77	11,71	0,82			C+
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		30,0	98,20	-0,05	84 452	98,04	98,20		14,47		12,98	1,34			879
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	13,6	37,6	97,89	0,01	9 906 434	97,81	98,00	14,32		14,47	12,26	0,93			C-
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	0,3	18,5	102,90	-0,04	823 200	102,90	103,30	-67,61	9,73		11,27	1,35			C-
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	13,6	37,9	100,00	-0,05	10 000 000	99,90	100,10	9,48			9,28	1,00			408
СвоБСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		14,3				99,80	100,40								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		1,1	100,34	-0,01	5 017 000	100,20	100,34		6,31	6,14	10,27	0,09			B+
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	6,3	30,6													B+
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	17,3	53,7				100,33	100,51								B+
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	21,3	45,6	102,35	-0,15	10 235 000	102,11	102,60	8,18			9,28	1,57			255
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	1,3	25,6	99,97	-0,03	10 557 832	99,92	100,05	12,36		11,73	12,00	0,10			C+
<b>финансы</b>																				
Абсолют-2	1 000	9,70	02.окт.06	04.июл.07	30.июн.08	9,6	21,7				100,30	100,60								B1
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	2,1	26,6				100,10	100,30								B2
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.янв.11		53,1	99,63	-0,02	10 509 496	99,42	99,58		7,33		7,13	3,55			Baa2/BB
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		6,2													B1
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		29,4	99,96	-0,09	999 600	99,96	100,05		8,58		8,39	2,06			B1
Импэксбанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	7,2	19,3													BB+/Baa2
Импэксбанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	8,0	38,4	101,46	-0,04	5 073 000	101,45	101,60	6,92		6,60	9,12	0,62			BB+/Baa2
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	3,2	27,4				100,70	100,77								CCC
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	8,3	20,4	100,00	0,01	14 000 000	99,95	100,15	12,03		11,33	11,75	0,61			707
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	4,7	23,0													
МИА-3	1 500	9,40	30.ноя.06	30.авг.07	23.фев.12	11,5	66,1				100,15	100,40								
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		7,3													B1
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		4,9													BB
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	3,3	51,8				101,50	102,30								
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	15,2	60,5													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		11,1				100,00									Ba3/B+
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	15,2	33,4	100,10	-0,05	10 008 999			8,31		8,24	1,12				Ba3/B+
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		31,8	100,01	-0,06	500 050	99,25	100,04		9,40		10,69	2,17			284
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	5,0	29,4	101,05	0,00	1 717 850	100,95	101,05	6,68		6,55	9,15	0,39			338
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	2,6	20,8					101,45								B-/Ba3
РСХБанк-2	7 000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		53,7	101,20	-0,14	1 012	101,08	101,35		7,74		7,76	3,55			Baa2
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		18,9				100,15	100,44								B-
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	11,2	47,5													B-
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		11,3				100,06	100,30								B+/Ba2
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		17,7	100,02	0,02	22 939 494	99,95			8,40		8,25	1,30			B+/Ba2
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	5,9	48,4													B+/Ba2
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	11,3	53,5					100,30								B+/Ba2



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		12,0											BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	15.ноя.06		10.ноя.10		50,5				101,76	102,19							
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		33,2				105,00	105,55							
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		45,6				106,16	106,80							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		33,5					112,60							
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		10,2				101,82	102,10							B+
Ирк обл31-1	1 500	10,00	21.сен.06		17.дек.09		39,5												B+
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08		25,5				100,13	100,30							B+
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		50,9	99,64	0,08	14 860 550	99,60	99,77		7,85	7,78	2,00			B+
Коми-5	500	14,00	24.сен.06		24.дек.07		15,4												-/Ba3
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10		49,6	117,25	-0,08	284 918	117,10	117,35		7,29	11,94	3,67			-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		87,4	107,80	-0,10	3 825 822	107,80	108,40		7,76	11,13	5,13			-/Ba3
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		112,1	99,50	-0,49	513 420	99,00	100,50		7,69	9,05	5,85			-/Ba3
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		18,0				105,50	106,70							
Красноярск-4	630	12,50	27.окт.06		27.окт.06		1,3	100,65	-0,09	30 195	100,50	100,80		6,44	6,27	12,42	0,10		211
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08		24,8	98,97	-0,50	20 371 645	99,47	99,60		7,55		7,07	1,36		203
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07		8,0				101,80	101,98							B+
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		51,4				123,56								B+
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		100,0				129,25	130,00							B+
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.06		23.сен.06		0,2												BBB/Baa2
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.06		20.дек.06		3,1												BBB/Baa2
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.06		20.май.07		8,1				100,12								BBB/Baa2
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.06		13.авг.07		11,0												BBB/Baa2
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.06		26.окт.07		13,4				100,00	106,00							BBB/Baa2
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.06		17.май.08		20,2				106,80	107,00							BBB/Baa2
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		20,9			20 311 000	106,25	110,00							BBB/Baa2
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		27,3	108,70	0,13	257 419 484		109,00		5,89	9,20	2,13			15
Москва-47	5 000	10,00	28.окт.06		28.апр.09		31,8				111,15	111,20							BBB/Baa2
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		47,0					109,00							BBB/Baa2
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		52,0				112,00	113,70							BBB/Baa2
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		95,4	109,80	-0,07	45 348 498	109,75	109,90		6,84	9,11	6,06			32
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		106,7	109,88	0,08	7 682 502	109,65	109,90		6,82	9,10	6,58			28
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		11,2				100,10	104,80							BB/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	24.окт.06		21.апр.09		31,5	110,30	0,07	1 103	110,15	110,30		6,81	9,97	2,38			82
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10		43,0	107,70	-0,02	80 998 050	107,70	107,90		6,89	9,29	2,44			89
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11		55,8	107,85	0,05	77 684 745	107,81	107,93		7,09	8,34	3,92			79
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.ноя.06		01.ноя.06		1,5				100,35	100,98							
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08		25,9	103,90	0,12	2 078	103,80	104,20		7,24	9,86	1,32			171
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		2,7				101,00	101,15							B
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		34,3	113,18	0,03	15 299 531	112,95	113,35		7,19	11,49	2,63			117
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07		14,6	106,51	-0,29	38 344	106,51	107,19		7,77	12,49	1,12			234
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10		48,4				96,85	98,90							BB-/Ba2
Самар обл-3	4 500	7,60	16.ноя.06		11.авг.11		59,6	100,70	-0,10	65 547 300	100,70	100,89		7,64	7,55	3,87			130
Твер Обл-2	600	16,90	23.ноя.06		23.ноя.06		2,2				101,51	102,00							BB-/Ba2
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06		30.ноя.08		26,8	100,70	0,00	746 187	100,25	100,70		7,82	7,89	1,91			210
Томск	300	12,00	23.ноя.06		22.ноя.07		14,3				102,15	104,40							
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07		13,0	103,30	-0,05	413 200	103,26	103,62		6,92	10,65	1,01			ruA
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		27,7				100,80	101,10							
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		20,8												B+/ruA+
Хаб край-5	700	10,00	05.окт.06		05.окт.06		0,6				100,06	100,30							
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		20,6				107,51								BB+
Чувашия-2	500	8,50	11.окт.06		13.апр.07		6,9				100,31	101,34							Ba3
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09		30,7												Ba3
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		57,4	100,99	0,46	6 604 670	100,50	101,05		7,74	7,77	3,79			142
Якутия-3	800	12,00	19.сен.06		17.июн.08		21,3												ruA
Якутия-5	2 000	9,00	19.окт.06		21.апр.07		7,2				100,20	100,95							ruA
Якутия-25006	2 000	10,00	16.ноя.06		13.май.10		44,4				107,80	108,10							ruA
Якутия-35001	2 500	7,95	19.окт.06		11.апр.13		79,9			80 742 000	100,85	101,10							ruA
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		22,8				100,00								BB+
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		2,0				100,65	100,95							
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		32,7				106,92	107,99							
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11		55,8				99,00	99,40							
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 45001	37 807	10,00	15.ноя.06		15.ноя.06		1,9	100,90	-0,10	12 613				4,33	4,25	9,91	0,16		
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.дек.06		13.июн.07		8,9				100,80	101,20							
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		10,1	103,98	0,24	20 796 000	103,90	104,12		5,09	4,93	9,62	0,81		
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		10,8	104,10	0,10	1 977 900	103,95			5,27	5,11	9,61	0,86		
ОФЗ 25058	40 655	6,30	01.ноя.06		30.апр.08		19,7	101,13	-0,04	31 350 300	101,08	101,15		5,68		6,23	1,48		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06		10.сен.08		24,1	105,50	0,12	10 550 000	105,15	105,59							

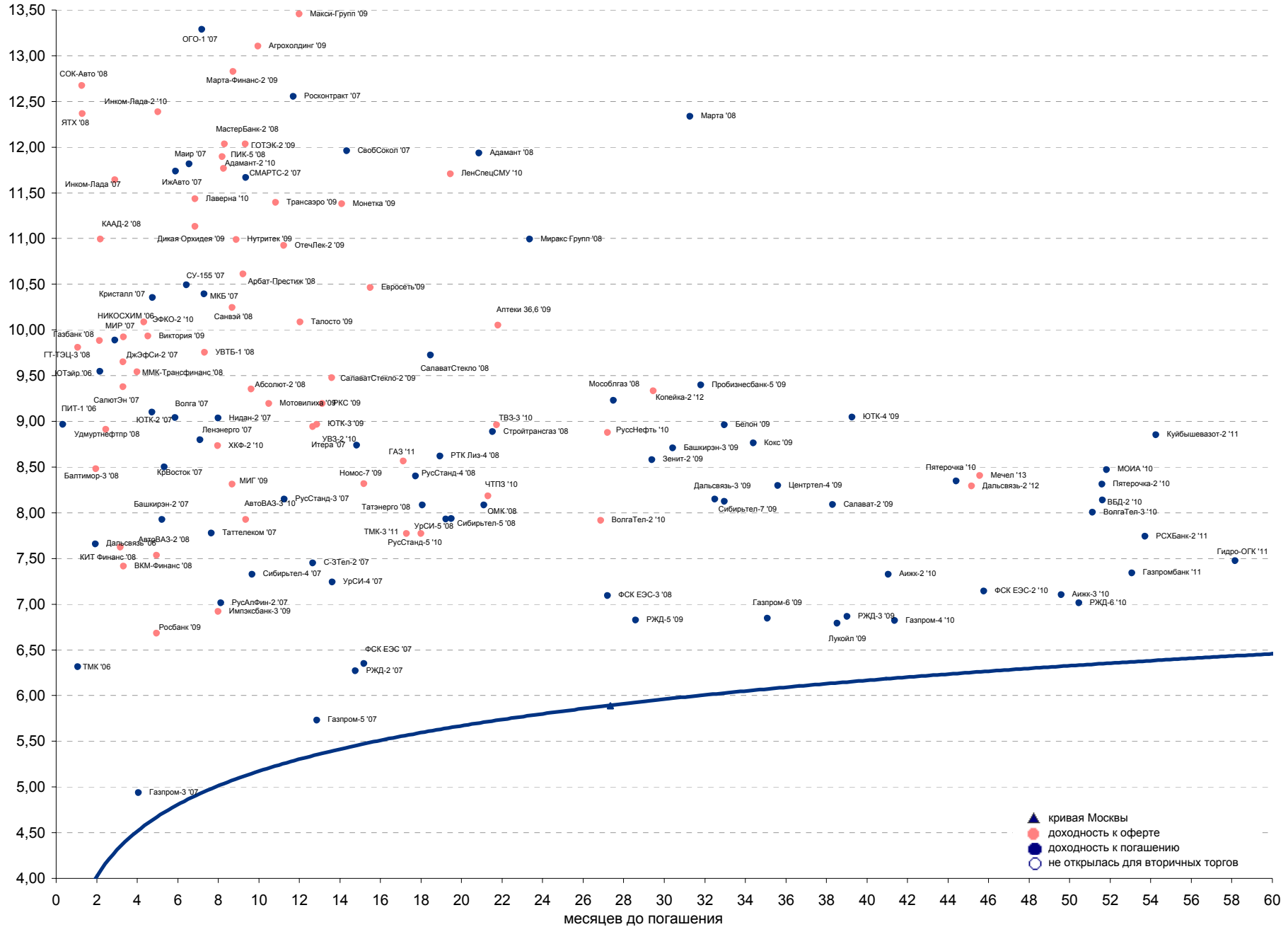


## Рынок рублевых облигаций

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	103,29	0,00	5,51	9,68	43,0	0,72
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,32	-0,02	6,85	7,91	204,8	2,92
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	142,98	-0,03	5,90	7,69	100,4	7,41
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	178,56	-0,04	6,15	7,14	117,1	10,25
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	110,93	-0,01	5,88	4,51	105,9	7,22
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,71	-0,01	5,80	3,13	71,7	1,53
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,24	-0,09	5,70	3,36	92,3	4,11
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,96	0,00	4,86	3,06	-22,6	1,10
Agies '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,56	0,01	3,52	5,97		0,09
Agies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,25	0,23	3,82	6,97	-98,4	2,61
Agies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	127,96	-0,27	5,30	7,50	48,6	5,77
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	107,80	0,07	5,68	5,98	-2,1 / 90,2	4,91
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	102,94	-0,06	6,18	7,89	21,9 / 122,4	1,47
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	113,18	-0,18	6,75	7,84	49,5 / 206,7	5,76
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,39	-0,04	6,64	7,72	112,6 / 155,6	0,37
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	103,65	-0,13	6,64	7,72	1,4 / 184,3	2,56
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	101,90	-0,13	6,84	7,24	10,9 / 205,3	3,48
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,86	-0,10	7,28	8,34	130,0 / 232,6	1,49
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,14	-0,02	5,83	6,73	-46,5 / 94,0	2,00
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	105,85	-0,21	6,14	7,09	-58,6 / 135,6	3,53
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	100,83	-0,19	6,04	6,26	13,4 / 215,5	2,97
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	100,34	-0,20	6,22	6,23	7,3 / 124,5	13,12
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,74	-0,02	6,84	9,28	34,9 / 201,8	2,33
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	101,93	-0,08	7,34	7,85	50,3 / 253,4	2,91
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	103,88	-0,09	7,44	8,06	81,5 / 266,4	3,98
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,00	-0,12	5,63	8,95	11,9 / 54,9	0,56
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,28	-0,10	5,73	9,27	-111,6 / 93,2	2,56
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	111,48	0,04	4,60	7,00	-224,7 / -19,9	3,24
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,23	-0,21	6,15	8,14	-69,6 / 137,9	4,91
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,22	-0,15	5,76	5,67	-53,2 / 98,8	5,55
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,55	0,04	5,07	5,57	-99,8 / 24,8	6,65
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	104,83	-0,13	6,65	6,87	0,0 / 183,1	3,84
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	124,65	-0,38	6,66	6,92	51,1 / 184,3	11,68
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,40	-0,07	6,01	7,08	-20,4 / 111,4	1,88
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	97,66	-0,20	6,85	6,66	78,9 / 203,4	6,48
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,05	0,00	3,16	8,87	-235,1 / -192,2	0,01
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,43	-0,09	7,17	9,94	61,5 / 236,1	2,43
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,10	0,02	8,23	8,24	216,9 / 341,4	6,15
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,51	-0,16	8,24	8,58	235,6 / 325,7	1,33
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,01	-0,01	5,45	9,37	-6,6 / 36,4	0,00
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	101,69	-0,04	7,39	7,87	65,4 / 263,0	2,74
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,65	-0,07	7,13	7,87	93,9 / 222,2	1,83
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,96	-0,06	6,64	9,38	112,5 / 183,3	1,25
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,41	-0,11	7,38	8,10	31,0 / 256,9	3,29
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	101,54	-0,05	7,64	7,88	107,2 / 286,6	4,25
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,64	-0,01	7,64	8,94	213,3 / 256,3	0,47
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,66	-0,02	7,32	9,07	180,9 / 223,8	0,38
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,53	-0,09	6,56	7,02	-9,5 / 175,6	2,60
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,94	0,01	6,41	8,92	89,5 / 132,5	0,37
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,37	-0,01	6,20	10,21	68,8 / 111,7	0,10
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	100,89	-0,07	6,35	6,81	24,4 / 155,0	1,70
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	98,71	-0,21	6,57	6,28	-17,7 / 149,0	3,40
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,23	0,01	6,37	6,49	23,5 / 156,3	1,74
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,67	-0,06	8,36	9,41	150,8 / 342,9	1,77
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,11	-0,02	5,53	12,61	2,2 / 45,2	0,16
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,85	0,00	7,15	8,68	145,6 / 237,9	0,52
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,65	-0,05	7,68	8,07	174,2 / 271,0	1,41
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,38	-0,16	6,10	6,21	-73,4 / 128,2	2,99
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,06	-0,02	7,22	8,37	84,3 / 236,3	2,15
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	106,86	-0,18	8,02	8,66	166,8 / 320,5	5,27
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,07	-0,15	8,37	9,55	240,8 / 341,6	1,46
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,15	-0,03	5,82	11,26	30,5 / 73,4	0,38
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	110,25	0,14	5,94	9,75	42,5 / 85,4	2,03
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,78	-0,06	7,42	7,57	128,5 / 260,2	6,31
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,77	-0,08	6,96	9,78	145,4 / 216,2	1,38
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,74	-0,04	7,84	8,55	111,8 / 305,2	3,53
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,25	-0,06	6,07	10,45	56,1 / 99,1	1,02
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,18	-0,01	8,18	9,02	234,8 / 319,1	1,25

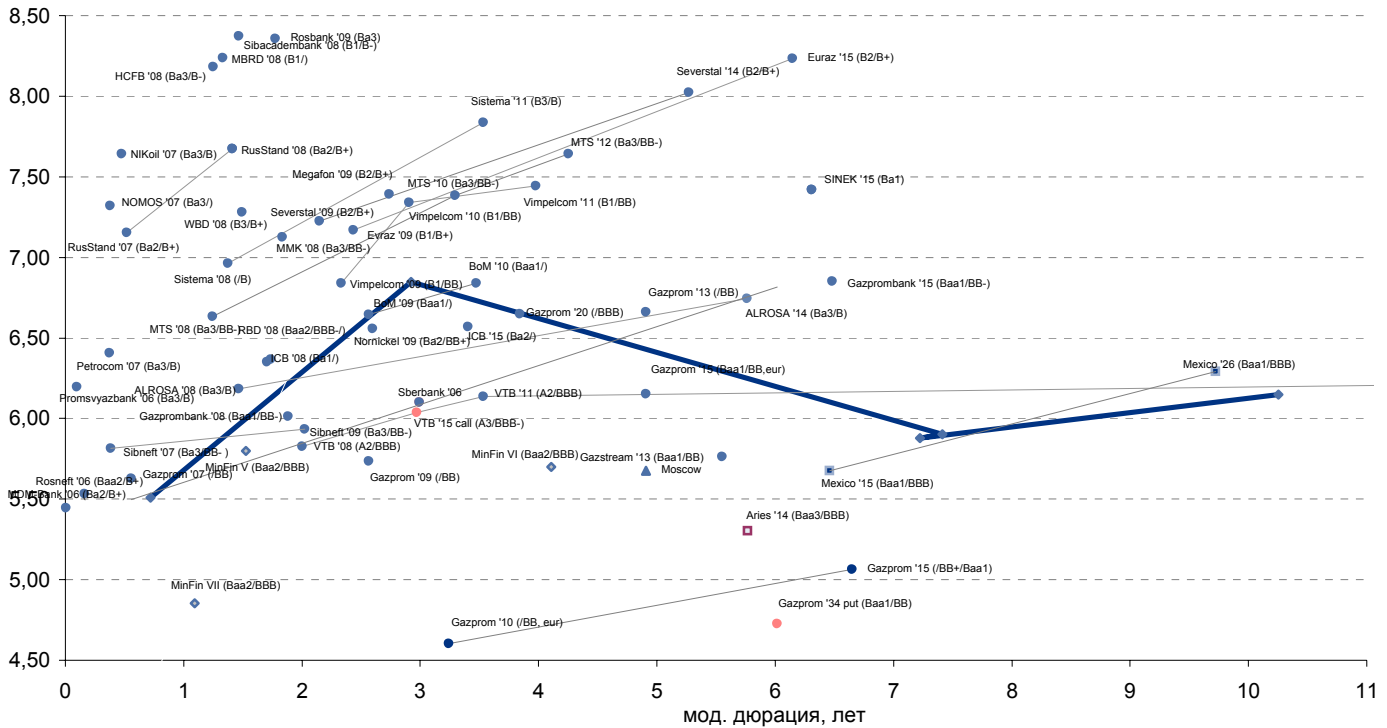


**Рынок корпоративных облигаций**

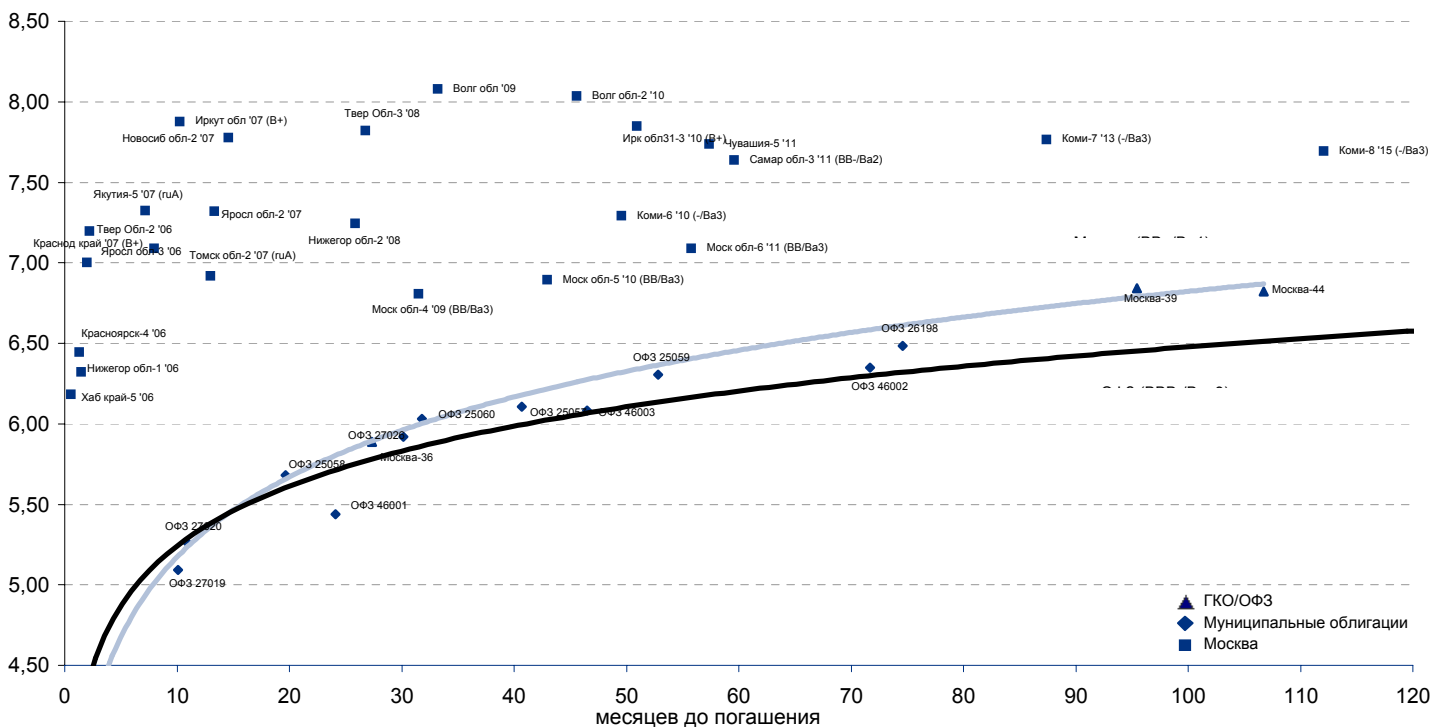




Рынок внешних долгов (по durations обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
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, Райффайзенбанк	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
22 сен 06	Дикси	Росбанк	1 800	1-2 купоны - 11%. Конкурс по цене размещения	1 год
26 сен 06	Русский Стандарт-7	Русский Стандарт	5 000	5 лет.	?
27 сен 06	ПЭБ-Лизинг	Кит Финанс	500	3 года.	1,5 года
11 окт 06	Промтрактор	АК БАРС	3 000	5 лет.	3 года
<b>Итого:</b>			<b>25 700</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