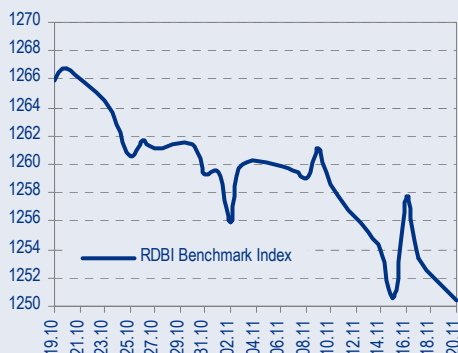
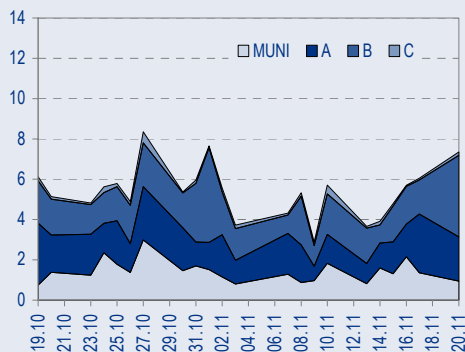




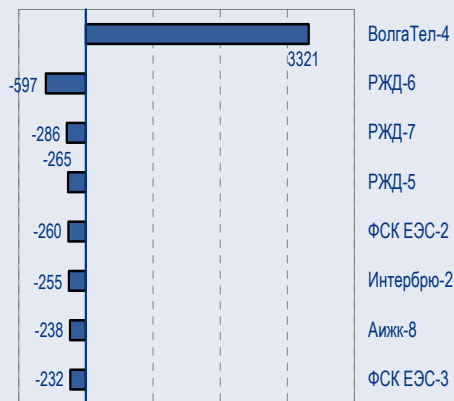
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	21.11.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	312,6	335,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,64	26,69
Обменный курс USD/EUR	1,2814	1,2836
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,12	54,06
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	277,0	2,8
МIBOR, %	6,2	6,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,5-6,0	6,0-6,5
Банки второго круга, %	6,0-6,5	6,5-7,0
Банки третьего круга, %	6,0-6,5	7,0-7,5

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

За прошедший день на рынке американских облигаций не изменилось ровным счетом ничего: US10Y находятся на уровне 4,59%, т.е. фактически в той же точке, что и прошлым утром. Никаких существенных экономических данных в США сегодня не ожидается.

С технической точки зрения, на графике доходности US10Y заключены в сужающемся треугольнике. Сверху эта фигура ограничена среднесрочным понижающимся трендом, базирующимся на локальных пиках 5 июля (5,24%) и 23 октября (4,84%). Снизу – почти горизонтальной линией поддержки, приблизительно проходящей через уровень 4,55%.

Если US10Y будут двигаться в направлении более высоких доходностей, они очень быстро достигнут верхней понижающей линии тренда, и произойдет это приблизительно в точке 4,73%, т.е. на уровне предыдущего локального пика, зафиксированного 6 ноября.

Наш взгляд на рублевый рынок в самой короткой перспективе остается нейтральным из-за высоких ставок денежного рынка, и позитивным – на срок свыше двух месяцев. Соответственно, мы продолжаем рекомендовать участвовать в первичных размещениях длинных бумаг, а также использовать продажи на вторичном рынке для пополнения позиций на выгодных уровнях..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Рост прямых иностранных инвестиций на 55,5% за 9 месяцев 2006 г.

Соглашение о вступлении России в ВТО стало важной вехой в российско-американских отношениях и значимым событием для фондового рынка. Даже несмотря на то что до фактического присоединения России к организации остается по меньшей мере шесть-восемь месяцев и еще можно ожидать возникновения на данном пути ряда препятствий, то обстоятельство, что крупнейшая страна – участник ВТО, переговоры с которой, очевидно, были самыми трудными, наконец дала «зеленый свет», должно обнадеживать..... *стр.5*

НЕФТЬ И ГАЗ

Минпромэнерго лоббирует повышение тарифов на газ

..... *стр.6*

ГАЗПРОМ

Впереди – добыча и продажа вьетнамского газа

..... *стр.7*

М.ВИДЕО

Оценка справедливой доходности нового выпуска

«М.видео» – одна из крупнейших розничных сетей торговли бытовой техникой и электроникой, размещает дебютный облигационный заем на 2 млрд. руб. сроком обращения 3 года. По выпуску предусмотрена годовая оферта эмитента. Мы считаем неоправданным дисконт в 100-150 бп. к обращающимся на рынке облигациям Техносилы, а так же полагаем, что дебютный выпуск М.видео не заслуживает дисконта к облигациям Евросети. Наша оценка справедливой уровня находится в диапазоне 10,6-11% к годовой оферте..... *стр.5*

СЕВЕРСТАЛЬ

Предсказуемо сильный квартал

..... *стр.7*

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Экспансия в никелевый бизнес по низкой цене

..... *стр.8*

СТАТИСТИКА

..... *стр.9*

Новости

✦ Ставка по третьему и четвертому купонам по облигациям ООО «МаирИнвест» определена в размере 10,8% годовых. [Cbonds]

✦ На 29 ноября запланировано размещение облигационного займа АБ «Газпромбанк» серии 02. Планируемая ставка 1-го купона находится на уровне 6,64% годовых, что соответствует эф. доходности к годовой оферте 6,75% годовых. [Cbonds]

✦ Ставки третьего, четвертого и пятого купонов по облигациям ООО «РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС» утверждены в размере по 10,75% годовых.. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries выросли в пятницу на данных о рынке недвижимости

За прошедший день на рынке американских облигаций не изменилось ровным счетом ничего: US10Y находятся на уровне 4,59%, т.е. фактически в той же точке, что и прошлым утром. Никаких существенных экономических данных в США сегодня не ожидается.

С технической точки зрения, на графике доходности US10Y заключены в сужающемся треугольнике. Сверху эта фигура ограничена среднесрочным понижательным трендом, базирующимся на локальных пиках 5 июля (5,24%) и 23 октября (4,84%). Снизу – почти горизонтальной линией поддержки, приблизительно проходящей через уровень 4,55%.

Если US10Y будут двигаться в направлении более высоких доходностей, они очень быстро достигнут верхней понижательной линии тренда, и произойдет это приблизительно в точке 4,73%, т.е. на уровне предыдущего локального пика, зафиксированного 6 ноября.

В случае, если этот тренд будет пробит в направлении вверх, US10Y, находящиеся к тому же в рамках горизонтального канала 4,55-4,85%, будут иметь реальный шанс дойти до отметки 4,85% и протестировать ее. С другой стороны, если понижательный тренд устоит, и доходность 10-летних бумаг останется им ограниченной, реальным будет только один сценарий – очередной тест полосы 4,5-4,55% в срок до первой половины января 2007 года.

В итоге, пока US10Y находятся в диапазоне 4,55-4,73%, наш взгляд на Treasuries остается нейтральным, хотя краткосрочная их склонность с большей вероятностью находится сейчас все же в направлении ценового роста. Последнее соображение внушает нам умеренный оптимизм касательно всех активов, связанных с динамикой американских бумаг.

Ключевые события и публикации данных в США:

- 22 ноя – индекс потребительской уверенности Michigan Confidence;
- 28 ноя – заказы товаров длительного пользования в октябре;
- 28 ноя – индекс потребительской уверенности;
- 28 ноя – вторичные продажи жилья в октябре;
- 29 ноя – вторая оценка роста ВВП в III квартале;
- 29 ноя – продажи новых домов в октябре;
- 29 ноя – «бежевая книга» ФРС.

База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 112,5 (+0бп), т.е. с доходностью 5,72% к погашению, или со спредом 113 (+0) бп к US10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 находится на уровне 95 (+3)бп, и в нашем понимании является неоправданно широким.

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

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

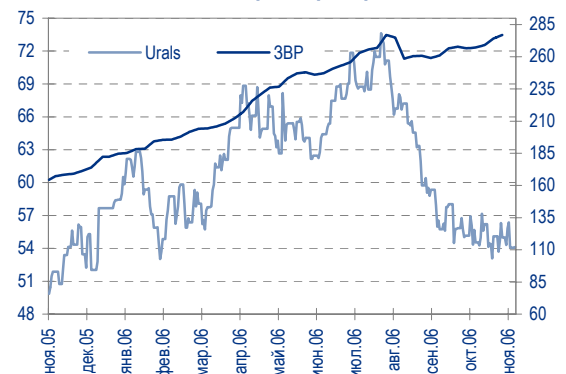
Торговые идеи

Сегодня, фактически по закрытой подписке, в ходе аукциона по цене на ММВБ будет размещен дебютный выпуск нефтехимического холдинга **Сибур**, который является 100%-ой дочкой Газпрома.

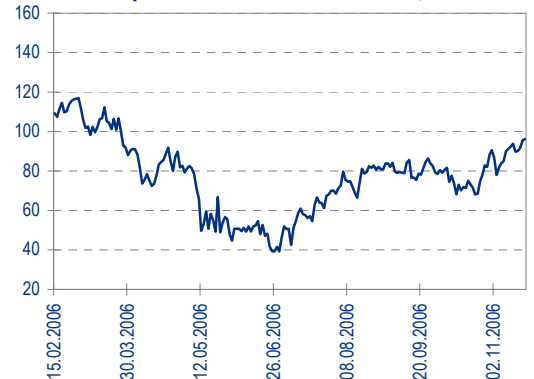
Займ объемом 1,5 млрд руб. и погашением в 2012 году будет вначале торговаться к 3-летней оферте.

Помимо того, что компания является дочерним предприятием Газпрома, она обладает очень привлекательными финансовыми показателями: выручка в 2005 году достигла 3,8 млрд долл, маржа по EBITDA – 21%,

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





соотношение ЧистыйДолг/ЕБИТДА составило всего 0,42.

Это позитивно отличает Сибур от соседнего Салавата, который, де-факто также являясь напрямую связанным с Газпромом, при этом в последнее время очень сильно увеличил свою собственную долговую нагрузку. К тому же, Салават никогда не публиковал свою отчетность по МСФО, тогда как данные Сибур доступны с 2003 года.

Дополнительным плюсом Сибура-1 является тот факт, что бумага уже выведена на ММВБ и начнет торговаться в день аукциона, т.е. сегодня.

Облигации Салават-2 торгуются сейчас с доходностью 8,1%, при этом организаторы выпуска Сибура обещают доходность к оферте на уровне 7,9%, что очень неплохо, учитывая очень низкую долговую нагрузку холдинга.

В результате, мы рекомендуем Сибур-1 к покупке на вторичном рынке, если бумага разместится с доходностью выше 7,8%.

Выпуск **Сибикадем-3**, торгующийся сейчас на уровне 9,5% к погашению через 31 месяц, представляет существенный спекулятивный интерес.

Напомним, что банк Сибикадем имеет рейтинги В1/В от Moody's/Fitch, а также что почти 50% его капитала контролируется иностранными инвесторами. В результате слияния с УралВТБ и органического роста группа рассчитывает войти в двадцатку крупнейших банков РФ по итогам 2006 года.

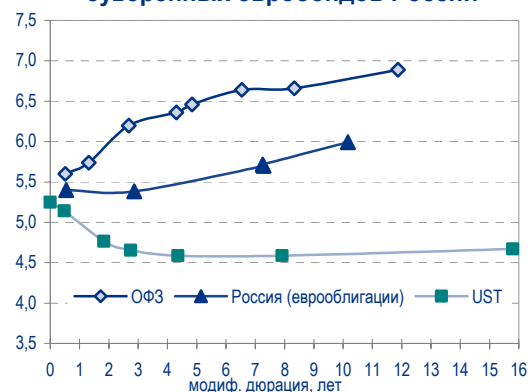
С другой стороны, облигации банки Зенит, а именно, выпуск Зенит-2, торгуются сейчас с доходностью 8,57% к погашению через 27 месяцев. Таким образом, спред между Сибикадем-3 и Зенит-2 составляет почти 100бп, при том что банк Зенит имеет абсолютно те же рейтинги от рейтинговых агентств, а иностранцы не представлены в его капитале.

Представляется очевидным, что спред 100бп не оправдан с кредитной точки зрения, и должен постепенно сократиться, по меньшей мере, на 50бп, чтобы привести Сибикадем-3 к доходности порядка 9% - уровню, который становится нашей промежуточной целью для этого бонда.

Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – ниже;
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25%;
- Башкортостан-5 – цель YTM 7%;
- Иркут обл-4 – цель YTM 7,75%;
- Сибикадем-3 – цель YTM 9%;
- Интербрю-2 – цель YTM 7,75%;
- Башкирэнерго-3 – цель YTM 8,5%;
- ОМЗ-5 – цель YTP 8,25%;
- Салават-2 – цель YTM 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- Мособлгаз – цель YTM 8,75%;
- Монетка, цель – 10,6-10,7%;
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%;
- ОГО-2, цель – 13%;
- Мосэнерго-2 – цель YTM 7,5%;
- Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%;
- Аптеки 36.6 – цель YTP 9.75%;
- ГАЗ – цель YTP 8,25%;
- Евросеть – цель YTP 10,0% (один из самых недооцененных выпусков в корпоративном секторе);
- Копейка-2 – цель YTP 9%;
- Мечел-2 – цель YTP 8%;
- ПИК-5 – цель YTP 11%;
- РусСтанд-4 – цель YTM 8%;

Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



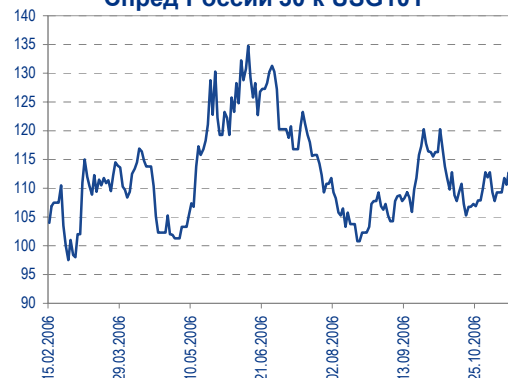
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





- ДжейЭфСи-3 – цель 9,0%, рекомендуем к покупке на форвардном рынке.

Вывод

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

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDi@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

Отсутствие важной экономической статистики в США, а также идеи на рынке явились причиной низкой торговой активности во вчерашний день. В корпоративном сегменте сделок заключалось мало. Активно предлагали к продаже размещенные в пятницу еврооблигации Газпрома, что, на наш взгляд, обусловлено низкой премией, которая была предложена при размещении. Новостной фон по Евразу (планы компании купить американскую Oregon Steel), а также решение S&P понизить прогноз краткосрочного кредитного рейтинга эмитента привело к снижению котировок по выпуску Евраз '15 примерно на 80 б.п.

Сегодня ситуация на рынке вряд ли изменится по сравнению с предыдущим днем.

Суверенные еврооблигации

Котировки суверенных еврооблигаций испытывали вчера небольшие колебания, но в итоге остались стабильными. Распространившиеся по рынку мнения отдельных аналитиков о том, что цены на нефть продолжают снижаться, привели к некоторому падению цен в течение дня. В результате чего спред индикативного бонда **Россия '30** к USG10Y доходил до 115,4 б.п., закрепившись на уровне 113-114 б.п. В ближайшее время мы ожидаем его сокращения до 110 б.п. - промежуточного уровня последнего месяца.

Первичные размещения:

До конца месяца начнутся road-show ещё двух эмитентов банковского сектора, планирующих разместить долларовые еврооблигации. ВТБ-24 выпустит на рынок заем объемом около 500 млн долл., который получил рейтинг A2 от Moody's. Также пройдет размещение 3-летнего выпуска Банка Петрокоммерц. Оценку справедливой доходности мы опубликуем в завтрашнем обзоре.

В пятницу началось road-show 10-летнего выпуска Банка **Русский Стандарт** на 200-250 млн долл. Это субординированные еврооблигации с возможностью досрочного погашения через 5 лет. Сделка будет закрыта в начале следующей недели. Организаторы прогнозируют доходность выпуска на уровне 9,5-9,75%. В настоящее время субординированный выпуск **Русский Стандарт '15** с call-опционом через 4 года торгуется под 9,14-9,10%. Таким образом, размещение предполагается с премией, и мы считаем выпуск интересным для покупки.

Рекомендации:

Вчера рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило на одну ступень долгосрочный кредитный рейтинг компании **«АФК Система»** до «В+». Быстрой реакции рынка на решение агентства не последовало, однако мы считаем, что в долгосрочной перспективе спред к бондам принадлежащей Системе МТС (чьи рейтинги теперь только на одну ступень выше) должен сократиться до 45-55 б.п. (против 65-70 б.п. в



настоящее время).

- Система '11 – цель 7,55
- ТМК '09 – цель 8,50%
- Ренессанс '09 – цель 8,30%
- Банк Санкт-Петербург '09 – цель 9,15%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,60%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента
- **Участвовать в первичных размещениях**

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

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

М.видео

Оценка справедливой доходности нового выпуска

«М.видео» – одна из крупнейших розничных сетей торговли бытовой техникой и электроникой, размещает дебютный облигационный заем на 2 млрд. руб. сроком обращения 3 года. По выпуску предусмотрена годовая оферта эмитента.

Организаторы выпуска ориентируют инвесторов на доходность к оферте в диапазоне 9,46-9,99%.

«М.видео» - это 71 гипермаркет в 19 городах России, 28 из которых расположены в Москве. Компания предоставляет управленческую отчетность, в соответствии с которой объем продаж в 2005 году превысил 1 млрд. долл., а соотношение долг/ЕБИТДА составило 3.44. Без учета займов, привлеченных от связанных сторон, долг ЕБИТДА составлял 3,1 на конец 2005 г., а в первом полугодии 2006 г. долговая нагрузка снизилась и значение долг/ЕБИТДА сократилось до 1,8.

Мы считаем неоправданным дисконт в 100-150 бп. к обращающимся на рынке облигациям Техносилы, а так же полагаем, что дебютный выпуск М.видео не заслуживает дисконта к облигациям Евросети. Наша оценка справедливого уровня находится в диапазоне 10,6-11% к годовой оферте.

Куми Панцхава, PantskhavaKS@uralsib.ru

Экономика

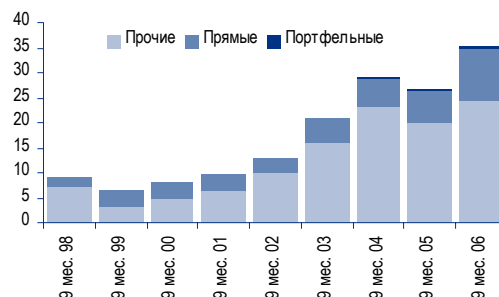
Рост прямых иностранных инвестиций на 55,5% за 9 месяцев 2006 г.

Развитие российской экономики привлекает инвесторов... Ускорение роста прямых иностранных инвестиций является безусловно позитивным событием, свидетельствующим о фундаментальных изменениях в российской экономике. Высокий потребительский спрос привлекает в Россию все больше средств и российских, и иностранных инвесторов, при этом теперь основная часть иностранных инвестиций направляется в перерабатывающие компании и компании потребительского сектора.

...однако большинство по-прежнему инвестирует в виде кредитов. Как следует из отчетности Росстата, опубликованной вчера, за 9 месяцев 2006 г. в Россию поступило 35,3 млрд долл. иностранных инвестиций, за границей же российские предприниматели вложили 34,6 млрд долл. На долю прямых инвестиций пришлось 29% всех иностранных инвестиций, самым

Иностранные инвестиции растут

Совокупные иностранные инвестиции по типам, млрд долл.



Источники: Росстат



же популярном способом инвестирования – доля 69% – остаются торговые и прочие кредиты.

Рост прямых иностранных инвестиций в III квартале 2006 г. резко ускорился. Прямые иностранные и портфельные инвестиции за 9 месяцев 2006 г. выросли наиболее сильно: объем прямых иностранных инвестиций увеличился на 55,5% относительно соответствующего прошлогоднего показателя, портфельных – на 82,2%, «прочих» – на 22,8%. Учитывая, что во II квартале 2006 г. приток прямых иностранных инвестиций составил всего 1,2%, рост в III квартале 2006 г. достиг 80,9%.

Главный источник инвестиций – Великобритания, главное направление инвестирования – США. За 9 месяцев 2006 г. больше всех в Россию инвестировали Великобритания (5,5 млрд долл.), Нидерланды и Кипр (5,2 млрд долл. каждый), Франция (2,5 млрд долл.) и Германия (2 млрд долл.). В тот же период россияне вложили больше всего средств в США (12,6 млрд долл.), Австрию (10,1 млрд долл.), Швейцарию (2,4 млрд долл.) и Германию (2,2 млрд долл.).

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Нефть и газ

Минпромэнерго лоббирует повышение тарифов на газ

Мы не ожидаем заметного повышения тарифов на газ до 2008 г. Поскольку проект бюджета на 2007 г. уже принят в третьем чтении, правительство вряд ли согласится с предложением Минпромэнерго радикально повысить тарифы на газ, тем более что это приведет к росту инфляции, борьба с которой – приоритет властей на сегодняшний день. Кроме того, значительное повышение цен на газ маловероятно в преддверии президентских и парламентских выборов. Тем не менее мы не исключаем, что некий компромисс будет достигнут, и рост тарифов на газ несколько превысит официально одобренные на следующий год 15%.

Минпромэнерго лоббирует повышение тарифов на газ – завтра состоится заседание правительства. Как сообщили «Ведомости», Минопромэнерго объявило о том, что, по ее оценкам, расходы на добычу газа к 2010 г. превысят тарифы на газ (с учетом запланированных повышений) и выступило с предложением повысить тарифы на газ в следующем году чем более 80% – приблизительно до 80 долл./тыс. куб. м. Завтра президент Владимир Путин проведет заседание правительства, по итогам которого должно быть принято решение о размере повышения тарифов на газ в следующем году.

Минпромэнерго: необходимость разработки новых газовых месторождений... По данным Минпромэнерго, Газпрому потребуется инвестировать в ближайшие 10 лет более 300 млрд долл. в разработку новых газовых месторождений на полуострове Ямал, в Тюменской области, Восточной Сибири, Якутии, Баренцевом и Охотском морях. Рост спроса на газ указывает на необходимость геологоразведки и последующей разработки новых месторождений в обозначенных регионах, которые сравнительно капиталоемкие, и, по оценкам, к 2010 г. увеличат расходы на добычу газа и транспортировку конечным потребителям в России на 50–58 долл./тыс. куб. м. Однако это не превышает внутреннюю цену на газ в 72 долл./тыс. куб., предусмотренную в нашей модели сектора на 2010 г.

...служит основанием для повышения тарифов на газ. Ожидаемый рост стоимости добычи газа в России послужил для Минопромэнерго аргументом рекомендовать повышение внутренних тарифов на газ более чем на 80% с



текущего уровня – приблизительно до 80 долл./тыс. куб.м. Недавно принятие решения о размере повышения тарифов на газ было отложено ввиду просьбы президента более детально изучить данный вопрос.

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

ГАЗПРОМ

Впереди – добыча и продажа вьетнамского газа

Стратегия увеличения стоимости за счет высоких экспортных цен на газ. Соглашение с PetroVietnam позволит Газпрому упрочить свои позиции на азиатском газовом рынке и получить прибыль от экспорта газа, добытого во Вьетнаме, в другие страны Азии, где спрос на газ достаточно сильный и цены сравнительно высокие.

Газпром и PetroVietnam заключили соглашение о сотрудничестве. Вчера глава Газпрома Алексей Миллер и президент Вьетнама Нгуен Минь Чиет подписали соглашение о сотрудничестве Газпрома и вьетнамской энергетической компании PetroVietnam в области разработки газовых месторождений во Вьетнаме. Информации об объемах газа, который предполагается добывать в рамках проекта, не предоставлено.

Газпром получит возможность продавать добываемый во Вьетнаме газ в третьи страны. В 2003 г. Газпром пробурил первую скважину на вьетнамском Блоке-112 и в нынешнем году приступит к бурению второй скважины. Благодаря соглашению с PetroVietnam у Газпрома появится возможность продавать добываемый газ в третьи страны. Доказанные запасы газа Вьетнама в настоящее время оцениваются приблизительно в 0,1% всех запасов газа в Азии.

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

СЕВЕРСТАЛЬ

Предсказуемо сильный квартал

Рост показателей, несмотря на снижение производства. Финансовая отчетность по РСБУ за III квартал 2006 г. подтвердила, что и этот квартал оказался для Северстали успешным: показатели рентабельности выросли на 4 п.п. благодаря повышению цен на сталь. В то же время сильные результаты не стали сюрпризом ни для нас, ни для рынка, так как чистую прибыль за III квартал 2006 г. компания объявила ранее. Снижение производства стали на 16% относительно предыдущего квартала, очевидно, связано с модернизацией мощностей и является временным.

Операционная прибыль возросла на 19% с уровня предыдущего квартала. Вчера Северсталь опубликовала неконсолидированные финансовые результаты за III квартал 2006 г. по РСБУ, согласно которым ее выручка возросла на 6% с уровня предыдущего квартала до 1,6 млрд долл. благодаря хорошим рыночным условиям. Себестоимость реализации в III квартале не изменилась, несмотря на 16-процентное сокращение производства, и составила 1 млрд долл. Операционная и чистая прибыли увеличились на 19% и 25% с уровней II квартала 2006 г. до 525 млн долл. и 366 млн долл. соответственно. Все показатели рентабельности улучшились на 4 п.п.

См. на следующей странице.



Сильный квартал, как и ожидалось

Показатели отчета о прибылях по РСБУ, млн долл.

	III кв. 05	II кв. 06	III кв. 06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	1 151	1 464	1 553	6,1	35,0
Себестоимость реализации	(782)	(999)	(1 000)	0,1	27,9
Валовая прибыль	369	465	553	18,9	50,1
Общие и админ. расходы	(26)	(26)	(28)	9,4	10,7
Операционная прибыль	343	440	525	19,4	53,0
Прибыль до налогов	319	405	520	28,4	62,9
Налог на прибыль	(93)	(111)	(154)	38,4	65,8
Чистая прибыль	226	294	366	24,6	61,7

Основные показатели рентабельности, %

	III кв. 05	II кв. 06	III кв. 06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Норма валовой прибыли	32,0	31,8	35,6	3,8	3,6
Норма операционной прибыли	29,8	30,0	33,8	3,8	4,0
Норма чистой прибыли	19,7	20,1	23,6	3,5	3,9

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

Временное сокращение производства. Скрамный рост выручки в III квартале 2006 г. вызван прежде всего 16-процентным снижением производства до 2 494 тыс. т, которое мы считаем временным, так как оно связано с модернизацией мощностей в III квартале 2006 г. Северсталь приостановила производство стали на установке непрерывного литья N2 на 45 дней. По оценке компании, после модернизации годовая мощность данной установки вырастет с 1,5 млн до 2,5 млн т.

Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
 Дмитрий Смолин, smolinDV@uralsib.ru

Норильский никель

Экспансия в никелевый бизнес по низкой цене

Норильский никель купил никелевый бизнес у OM Group за 408 млн долл. Вчера Норильский никель объявил о том, что достиг договоренности о приобретении никелевого бизнеса у OM Group (OMG) за 408 млн долл. денежными средствами (без задолженности и денежных средств актива). Завершение сделки, которую должны одобрить регулирующие органы, ожидается в I квартале 2007 г. По ее условиям, Норильский никель в течение пяти лет будет поставлять на OMG почти весь произведенный им кобальт.

Никелевый бизнес OM Group: вертикально интегрированные активы в Финляндии и Австралии. Основные никелевые активы OMG – это Harjavalta Nickel, завод в Финляндии по рафинированию никеля, производственные мощности которого составляют 60 тыс. т в год, и Sawse Pty – добывающее предприятие на западе Австралии, поставляющее никелевый концентрат на финский завод. Кроме того, OMG владеет 20% акций компании MPI Nickel Pty, которая разрабатывает две никелевые шахты в Австралии, и 11-процентной долей в проекте по кучному биовыщелачиванию в Финляндии.

Привлекательная сделка по коэффициенту EV/EBITDA. Исходя из результатов никелевого бизнеса OMG за 9 месяцев 2006 г., его выручка в 2006 г. достигнет, по нашим оценкам, 800 млн долл., а EBITDA – 255 млн долл. Это означает весьма привлекательные прогнозы EV/EBITDA в 1,6 и EV/Выручка в 0,5 на 2006 г., которые заметно ниже соответствующих коэффициентов самого Норильского никеля, равных 3,5 и 2,3.

Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
 Дмитрий Смолин, smolinDV@uralsib.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
госкомпании																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		24,7													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		39,0													
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.07		15.окт.10		47,5				105,25	105,75								
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		63,3				105,25	106,25								
Аижк-5	2 200	7,35	15.январ.07		15.окт.12		71,9				98,20	99,35								
Аижк-6	2 500	7,40	15.январ.07		15.июл.14		93,1				99,15	99,50								
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		117,5				99,22	99,40								
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18	89,1	140,8	99,20	-0,05	238 295 993	99,15	99,40	8,01		7,69	4,81			151	
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07		19.мар.09		28,3													
ВТБ-5	15 000	6,20	25.январ.07	26.апр.07	17.окт.13	5,2	84,1													
ВТБ-6	15 000	6,50	17.январ.07	20.июл.07	06.июл.16	8,1	117,2			3 203 764										
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		2,0	100,28	0,04	403 136	100,16	100,29	6,36	6,19	8,09	0,16				
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		39,3	104,05	0,02	74 091 742	104,00	104,10	6,91		7,90	2,83			75	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		10,8				100,90	101,10							76	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		33,0	100,33	-0,12	86 655 053	100,35	100,49	6,92		6,93	2,37			75	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		35,8													
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		60,1													
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		56,1	102,85	-0,05	71 867 057	102,45	102,70	7,49		7,88	3,78			113	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		58,4													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		12,7													
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		36,9	104,10	0,15	135 126 041	103,70	104,10	6,93		8,00	2,68			77	
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		6,9	100,20	0,05	1 002	100,10	100,37	6,31	6,05	6,58	0,53			75	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		48,4	101,25	-0,04	597 319 513	101,15	101,34	7,11		7,26	3,33			76	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		26,5	99,74	-0,16	265 239 500	99,70	99,80	6,91		6,69	1,93			74	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		72,6	102,30	-0,15	286 431 000	102,16	102,40	7,20		7,38	4,70			66	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		13,1													
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		43,7	103,31	-0,14	260 345 700	103,35	103,40	7,31		7,99	3,07			104	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		25,1	99,99	-0,06	231 889 892	99,95	100,00	7,23		7,10	1,82			95	
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		59,4													
сырье																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		30,9				100,23	100,37								
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		12,7	101,40	0,12	1 622 400	101,12	101,25	8,49		9,62	0,95			362	
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		32,3	101,00	0,10	1 010	100,76	101,00	8,69		8,86	2,25			253	
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	12,2	36,4													
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	34,4	58,6				100,15	100,35								
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		0,3	100,04	-0,04	1 000 400	99,60		7,91	7,62	9,40	0,03			228	
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	25,1	49,4	99,70	0,00	5 099 603	99,51	99,79	9,63		9,28	1,75			336	
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		2,9				99,76									
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		0,3													
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.сен.08	0,4	21,7	99,95	-0,07	599 700	99,95	100,05	11,53		10,93	9,50	0,03		593	
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		27,6				101,50	101,75								
Маир	500	12,30	02.январ.07		03.апр.07		4,5	100,26	0,01	10 026 000	100,20	100,40			12,05	11,38	12,27	0,33		
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	9,9	28,1	97,30	-0,21	11 540 763	97,00	97,50	15,38		14,66	11,56	0,68		644	
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	43,5	79,9	100,63	-0,07	2 029 761	100,60	100,80	8,36		8,35	2,94			1106	
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январ.07	09.январ.07	08.июл.08	1,7	19,9				100,21	100,60							209	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		6,0													
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		22,4	100,10	0,05	150 150	99,90	100,10			7,26	7,19	1,64			
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		7,3													
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	0,4	12,6													
Хайленд Голд	750	12,75	03.январ.07		02.апр.08		16,6				99,90	100,09								
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	24,8	49,0	101,27	-0,06	7 595 600	101,26	101,53	7,65		8,10	1,80			135	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		49,0	102,23	0,23	22 603 479	102,14	102,25			8,31	2,59			155	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13	34,2	82,6	100,49		3 321 258 858	100,25	100,45	8,01		7,95	2,37			184	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	43,1	67,3	102,45	0,08	46 100 001	102,45	102,50	8,18		8,64	2,90			193	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		30,9				101,03	101,48								
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	5,2	29,5	100,08	0,08	710 568	100,10	100,23	7,01		6,87	7,09	0,40		140	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	6,3	42,7													
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		4,7				99,65									
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		17,1					103,10								
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январ.07		03.окт.07		10,6				100,00	100,16								
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11	15,5	51,9					102,50								
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		7,6				103,04	103,20								
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		17,4													
Сибирьтел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10	22,4	46,5				100,10	100,50								
Сибирьтел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		30,4													
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		7,3	99,81	0,01	79 849	99,81	99,94			10,57	9,94	10,02	0,54	558	
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.апр.07	05.окт.07	29.сен.09	10,6	34,8	99,11	-0,49	41 451 945	99,00	99,30	15,61		14,84	14,23	0,73		1114	
Таттеле																				



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		29,7				100,00									
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	2,9	27,3	100,42	-0,21	2 008 300	100,41	100,60	7,46		7,26	9,21	0,23		B-/Ba3	186
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	0,5	18,7					101,45							Baa2	
РСХБанк-2	7 000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		51,6												Baa2	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		16,8	100,10	-0,02	60 260 696	100,00	100,20		8,86		8,79	0,87		B-/Ba2	352
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	9,1	45,4	100,18	-0,07	10 017 500	100,00	100,33	8,55		7,61	8,78	0,64		B-	434
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		9,2				100,05	100,50							B+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		15,6	99,97	0,07	6 298 230	99,94	100,14		8,43		8,25	1,15		B+/Ba2	303
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	3,8	46,3												B+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	9,2	51,4												B+/Ba2	
Сибкадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	6,9	25,1	100,30	0,30	249 747	100,28	100,30	9,78		9,28	9,97	0,51		B1/B	427
Сибкадем-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		30,9	100,60	-0,05	442 640	100,45	100,70		9,54		9,54	2,13		B1/B	336
Сибкадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		59,8												B1/B	
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07		05.окт.09		35,0												B1/B-	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	21.ноя.06	20.ноя.07	19.май.09	12,2	30,4												/B3	
УВТБ-1	1 500	10,25	25.янв.07	26.апр.07	24.июл.08	5,2	20,4	100,15	0,00	8 544 138		100,15	10,24		9,82	10,23	0,39		B2	464
УПЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	11,3	35,8				99,79									
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	5,9	42,3												B/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	4,1	46,5	99,80	0,09	5 853 078		99,82	9,15		8,75	8,27	0,31		B/Ba3	354
ХКФ-4	3 000	9,95	17.янв.07	14.окт.09	12.окт.11	35,3	59,6												B/Ba3	
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	11,8	36,2													



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		9,9				100,00	101,35					BB/Ba1		
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		36,0				102,12	102,28					BB/Ba1	117	
Белг обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		48,4				101,45	101,65							
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		31,1				104,46	104,74							
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		43,5				105,50	105,85							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		31,4	111,50	0,35	6 690	110,60	111,50		7,39		11,66	2,39	122	
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		8,1				101,40	101,70					B+		
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		37,4				101,25	101,68					B+		
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		23,4				99,90	100,09					B+		
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		48,8	99,15	-0,15	90 251 500	99,00	99,30		8,10		7,82	1,85	204	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		42,8				99,91	100,03					B+		
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		13,3	106,28	-0,12	1 121 288	106,25	106,40		7,25		13,17	1,03	229	
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		47,5				116,60	116,80					-/Ba3		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		85,3										-/Ba3		
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		110,0	100,26	0,01	59 153 500	100,01	101,05		7,51		8,98	5,84	91	
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		15,9				104,10	105,60							
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		22,7				99,20	99,62							
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		5,9				101,22	101,64					B+		
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		49,3	122,83	1,22	7 254 045	121,63	125,50		7,52		11,41	3,79	119	
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		97,9	128,24	-0,26	1 178 494	128,15	129,15		7,59		10,53	6,74	102	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		1,0				99,00								
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07		20.май.07		6,0											BBB/Baa2	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		8,9											BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07		26.окт.07		11,3											BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07		17.май.08		18,1				108,00							BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		18,8	105,90	-0,40	12 215 860	105,25	105,90		6,03		9,44	1,47	6	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		25,2											BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07		28.апр.09		29,7					108,50						BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		44,9				108,05	108,65						BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		49,9	112,60	-0,20	22 523 378	112,46	112,60		6,55		8,88	3,71	20	
Москва-39	4 000	10,00	21.янв.07		21.июл.14		93,3	109,29	-0,13	97 467 167	109,23	109,30		6,85		9,15	5,94	BBB/Baa2	
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		104,6	109,20	-0,24	88 463 592	109,16	109,25		6,86		9,16	6,45	BBB/Baa2	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		9,1	103,60	-0,08	17 358 180				6,05	5,80	10,62	0,72	BB/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		29,4	109,50	-0,39	32 817 500	109,40	109,50		6,88		10,05	2,22	BB/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		40,9	107,19	-0,06	21 889 756	107,10	107,20		6,91		9,33	2,29	BB/Ba3	
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		53,7	107,36	0,00	120 968 637	107,30	107,39		7,15		8,38	3,77	BB/Ba3	
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		23,8				103,31	103,65							
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		59,8	101,52	0,09	32 486 400	101,35	101,62		8,02		8,57	3,26	171	
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		0,6				100,13	100,29						B	
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		32,2	111,68	-0,67	6 700 500	110,65	112,70		7,45		11,64	2,45	B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07		12,5				105,50	106,14							
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10		46,3			41 675 500	98,00	99,05						BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07		11.авг.11		57,5	100,50	-0,10	23 097 000	100,25	100,50		7,69		7,56	3,75	BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	23.ноя.06		23.ноя.06		0,1												
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06		30.ноя.08		24,7				99,95	100,24							
Твер Обл-6	1 900	7,60	14.фев.07		14.ноя.09		36,3												
Томск	300	12,00	23.ноя.06		22.ноя.07		12,2												
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		10,9	102,70	0,05	862 680	102,38	102,70		6,94	6,73	9,74	0,85	ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		25,6	100,59	0,16	502 950	100,36	100,55		8,04		8,15	1,84	180	
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		18,7	103,48	-0,02	1 034 800	103,45	103,65		7,73		9,69	1,41	B+/ruA+	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		18,5											BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		4,8				100,36	100,87						Ba3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		28,6	111,20	1,70	6 672 000	110,25	112,05		7,19		11,09	2,21	Ba3	
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		55,3				101,41	101,80							
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		19,2	107,00	-0,35	10 700 000	107,00	107,60		7,45		11,21	1,46	ruA	
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		5,1	100,32	0,32	1 003 200	100,32	100,50		7,40	7,16	7,97	0,39	ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		42,3	107,36	-0,08	34 354 000	106,80	107,39		7,33		9,31	2,55	ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		77,8	101,46	0,10	135 981 745	101,35	101,50		7,84		7,84	4,18	ruA	
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		20,7	105,30	-0,15	73 747 107		106,05		6,76		9,50	1,59	BB+	
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		30,6												
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		53,7				98,56	98,75							
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		8,0	103,91	-0,26	3 948 614		104,16		3,94	3,78	9,62	0,66		
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		8,7					104,40							
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.янв.07		30.апр.08		17,6	100,90	-0,10	2 018 000	100,85	101,02		5,77		6,24	1,33		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06		10.сен.08		22,0	104,38	-0,19	721 283	104,40	104,60		5,80		9,58	1,01		
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.дек.06		11.мар.09		28,1	101,44	-0,06	9 839 321	101,38	101,50		6,06		7,39	2,06		
ОФЗ 25060	35 679	5,80	31.янв.07		29.апр.09		29,7	99,41	-0,12	23 356 543	99,40	99,65		6,20		5,83	2,15		
ОФЗ 25057	40 817	7,40	24.янв.07		20.янв.10		38,6	103,99	0,02	5 404 530	103,67	104,00		6,14		7,12	2		

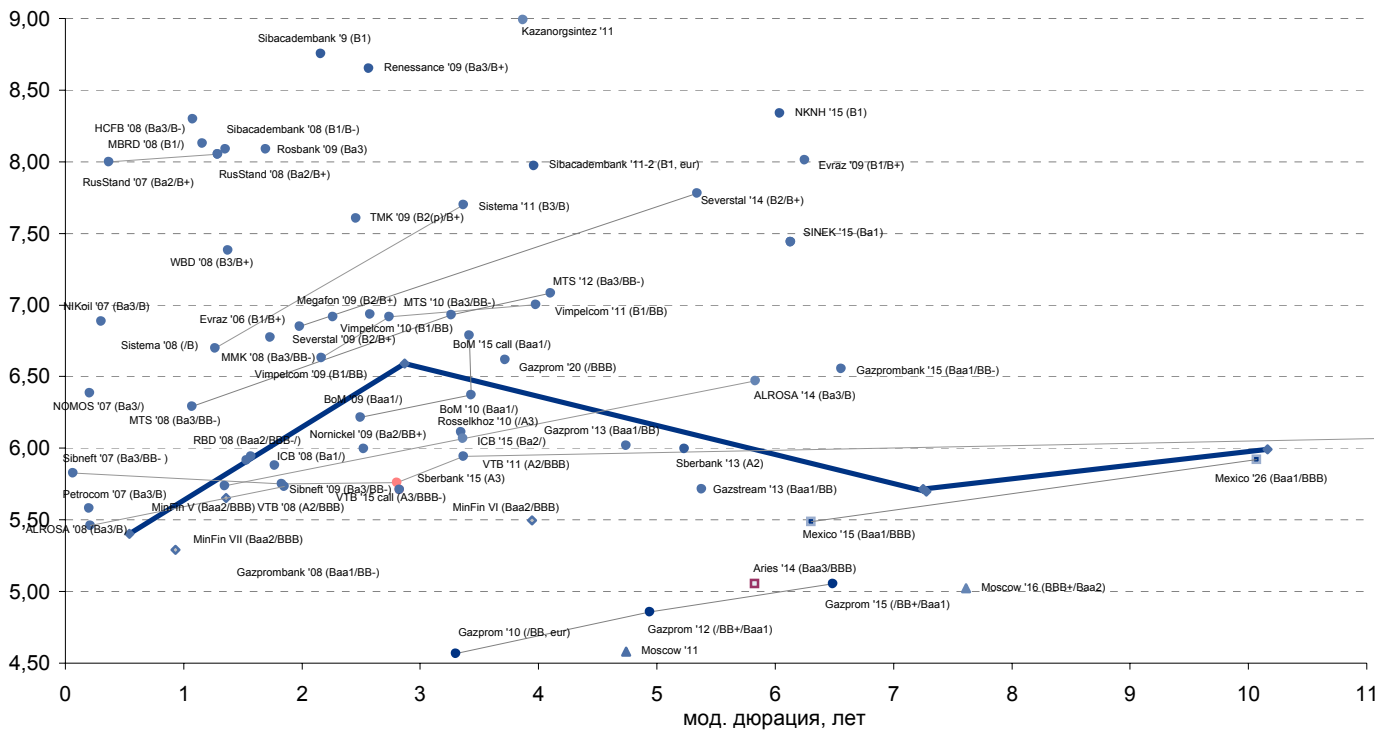


Рынок рублевых облигаций

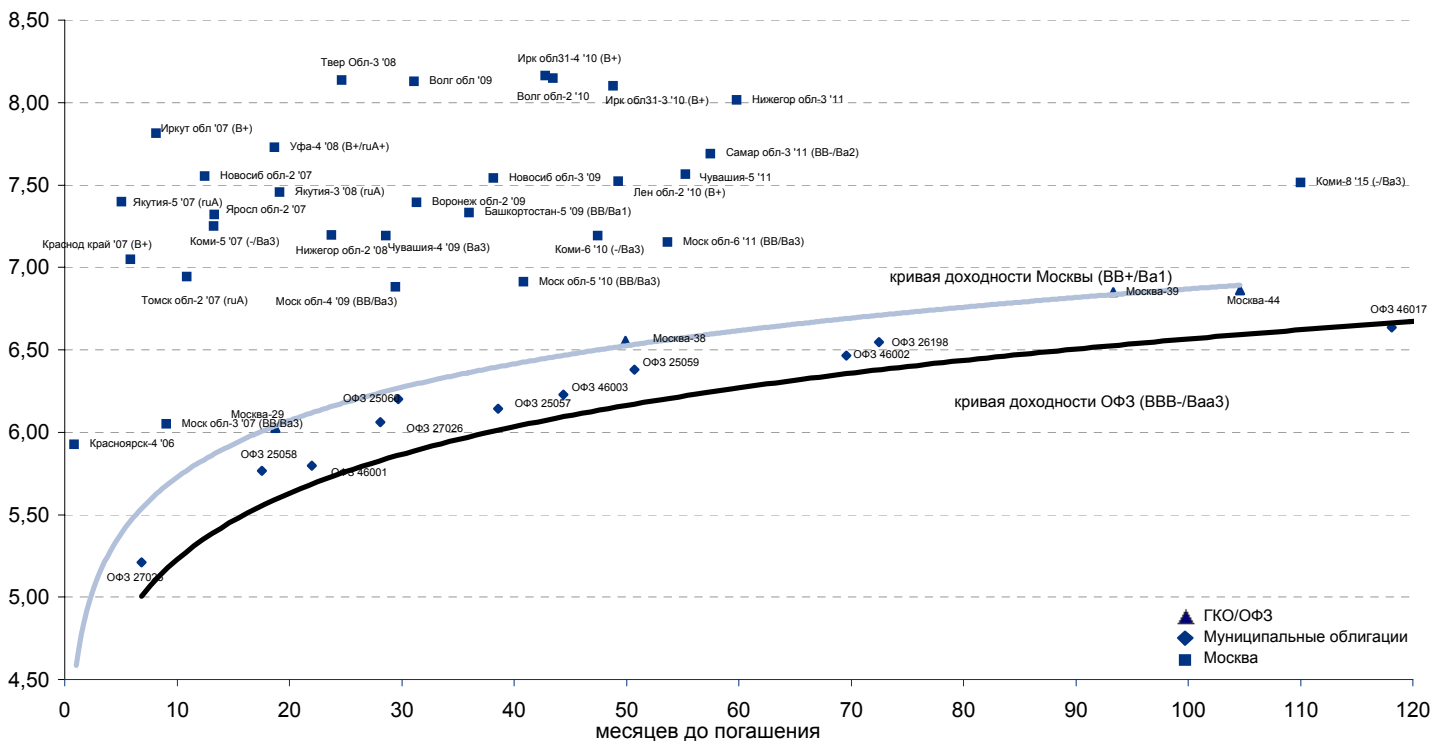
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,59	-0,06	5,40	9,75	36,4	0,54
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,89	-0,03	6,59	7,87	192,1	2,87
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,70	0,15	5,70	7,60	104,6	7,28
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	181,20	0,24	5,99	7,04	125,8	10,16
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,49	0,14	5,72	4,44	112,9	7,25
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,35	-0,01	5,65	3,11	61,6	1,36
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,33	0,06	5,50	3,32	94,6	3,95
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,88	0,00	5,29	3,07	25,3	0,93
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,90	0,00	3,78	6,72		0,42
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,59	0,10	3,84	7,01	-83,1	2,62
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,35	0,11	5,05	7,42	46,4	5,83
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	108,00	0,11	4,58	5,97	-91,5 / 3,1	4,74
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,29	0,02	5,02	5,05	-67,4 / 43,5	7,61
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,25	-0,01	5,74	7,87	-7,5 / 85,9	1,35
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	114,80	-0,12	6,47	7,73	47,9 / 204,9	5,84
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,28	-0,01	6,21	7,73	80,7 / 117,1	0,20
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,71	-0,04	9,45	8,56	296,8 / 486,1	3,22
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,56	-0,02	6,21	7,65	-18,5 / 154,3	2,49
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	103,50	0,00	6,37	7,13	-10,8 / 176,0	3,43
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	102,46	-0,02	6,79	7,32	132,0 / 321,3	3,41
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,54	-0,13	7,38	8,37	155,6 / 251,0	1,37
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,24	-0,02	5,83	6,13	42,7 / 79,1	0,07
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,13	-0,04	5,75	6,73	-30,9 / 96,8	1,83
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,49	-0,04	5,94	7,04	-54,8 / 137,6	3,36
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,58	0,07	5,76	6,22	26,8 / 228,5	2,80
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,74	0,04	4,42	4,30	-201,4 / -17,2	3,67
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	101,98	0,13	6,10	6,13	10,9 / 136,7	13,06
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,78	-0,09	6,63	9,28	40,1 / 193,3	2,16
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,04	-0,05	6,92	7,76	39,3 / 224,8	2,74
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	105,61	0,02	7,00	7,93	63,4 / 243,5	3,98
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,36	-0,06	5,69	9,00	29,0 / 65,4	0,40
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,19	-0,06	5,51	9,28	-108,0 / 84,1	2,51
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,14	-0,08	4,57	7,02	-202,7 / -10,6	3,30
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,48	0,01	4,86	4,63	-131,6 / 22,2	4,94
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,56	-0,15	6,02	8,12	-57,2 / 147,0	4,74
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,50	-0,01	5,71	5,65	-36,9 / 116,4	5,38
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,53	-0,06	5,05	5,57	-80,5 / 46,5	6,49
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,07	0,01	6,62	6,85	0,0 / 202,8	3,72
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	126,99	0,06	6,50	6,79	50,9 / 191,3	12,04
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,45	-0,09	5,88	7,08	-14,9 / 108,1	1,77
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,63	-0,02	6,55	6,52	69,5 / 196,5	6,56
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,52	-0,16	6,92	9,93	63,5 / 224,1	2,26
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	101,50	-0,77	8,01	8,13	215,2 / 342,2	6,25
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,00	-0,10	8,99	9,16	239,9 / 444,1	3,87
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,57	-0,25	8,13	8,58	241,0 / 321,9	1,16
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,87	-0,10	6,93	7,78	49,2 / 231,3	2,58
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,14	-0,07	6,78	7,83	76,7 / 197,2	1,73
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,84	-0,04	6,29	9,39	89,0 / 161,9	1,07
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	104,83	-0,13	6,93	7,99	13,5 / 226,0	3,26
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	103,89	-0,14	7,09	7,70	74,3 / 253,2	4,10
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,61	-0,03	6,89	8,95	148,7 / 185,1	0,31
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	100,99	-0,21	8,34	8,42	239,1 / 375,2	6,04
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,54	0,05	6,39	9,08	98,5 / 134,9	0,21
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,90	-0,04	6,00	6,92	-42,0 / 132,4	2,52
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,65	0,05	5,58	8,94	17,9 / 54,3	0,20
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,50	-0,07	5,92	6,77	0,9 / 124,4	1,53
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,29	0,00	6,11	6,18	-38,2 / 107,7	3,35
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,88	-0,04	5,94	6,44	1,8 / 127,2	1,57
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,25	0,08	8,65	8,73	205,9 / 398,0	2,56
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,15	-0,02	8,09	9,36	149,6 / 329,3	1,69
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.11.2006	102,83	0,02	6,07	6,69	-52,5 / 139,6	3,36
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,25	-0,12	8,00	8,73	250,1 / 344,7	0,37
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,08	-0,07	8,05	8,12	227,0 / 316,8	1,29
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	98,52	-0,20	9,79	9,01	326,6 / 520,2	3,20
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	102,55	-0,11	6,00	6,32	-11,6 / 144,6	5,23
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,49	-0,01	5,71	6,14	-88,9 / 112,3	2,83
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,61	-0,07	6,85	8,32	71,3 / 210,2	1,98
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,13	-0,18	7,78	8,55	169,0 / 319,2	5,34
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,27	-0,09	8,09	9,53	227,2 / 321,6	1,36
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	100,53	0,07	8,75	8,95	216,0 / 408,1	2,16
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	106,02	-0,02	10,44	11,32	384,7 / 588,9	3,63
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,30	0,04	7,97	8,19	138,0 / 342,1	3,96
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,22	-0,02	5,46	11,36	5,9 / 42,4	0,21
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,92	0,00	5,73	9,78	33,3 / 69,7	1,85
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,63	-0,01	7,44	7,58	150,8 / 285,0	6,13
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,59	-0,01	6,70	9,80	129,8 / 202,7	1,27
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,10	-0,01	7,70	8,53	120,8 / 309,8	3,36
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	102,23	0,01	7,60	8,31	122,2 / 293,2	2,46
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	104,54	-0,08	5,96	10,52	56,0 / 92,4	0,89
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	100,89	-0,07	8,30	9,04	262,5 / 338,0	1,08



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
21 ноя 06	Тензор Финанс, 1	Русские фонды	500	3 года	1,5 года
22 ноя 06	Сибур Холдинг, 1	Газпромбанк	1 500	6 лет	купон - 7.70%
22 ноя 06	ОХЗ-Финанс, 1	Связь-Банк	900	3 года	1,5 года
22 ноя 06	М-Видео, 1	Газпромбанк	2 000	3 года	1 год
23 ноя 06	Парнас-М, 2	Газпромбанк	1 000	5 лет	3 года
28 ноя 06	Энергомаш-финанс, 1	ЗАО Русские фонды	700	5 лет	1,5 и 3 года
06 дек 06	КМБ-Банк, 2	Райффайзенбанк	3 400	5 лет	2 года
Итого:			10 800		



Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

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

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru

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

Аналитическое управление

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kog_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления, che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

bra_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@uralsib.ru

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

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

Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

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

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