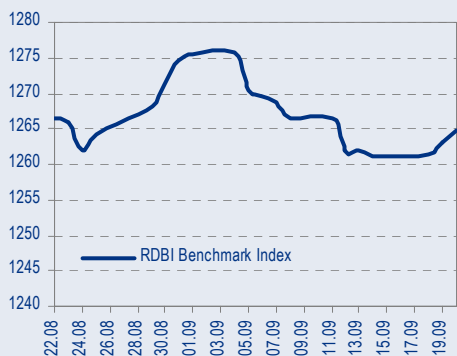


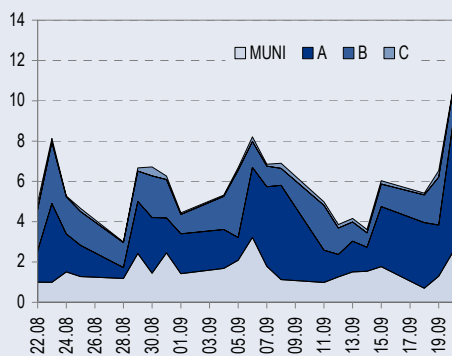


BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



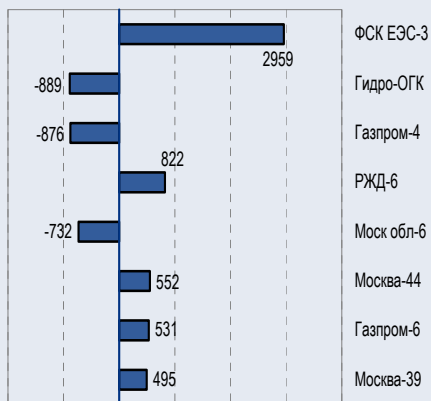
ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ
(Биржа и РПС, млрд руб.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



МАКРОСТАТИСТИКА

21.09.2006 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	339,9	366,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,80	26,77
Обменный курс USD/EUR	1,2718	1,2673
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,97	57,92
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	260,7	0,3
MIBOR, %	3,3	3,4
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,8-3,0	3,0-3,5
Банки второго круга, %	3,0-3,5	3,5-4,0
Банки третьего круга, %	3,5-3,8	4,0-4,3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На состоявшемся вчера заседании комитета FOMC, как и месяц назад, ФРС приняла решение оставить процентную ставку без изменения – на уровне 5,25%. Сопутствующий комментарий мало отличался от предыдущего – центрбанк США отметил продолжающееся замедление экономического роста и ослабление инфляции за счет меньшего давления цен на энергоносители.

Вчера международное рейтинговое агентство S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг компании Мосэнерго с «В-» до «В», сохранив позитивный прогноз по рейтингу. Согласно пресс-релизу агентства, апгрейд рейтинга связан со значительным улучшением ликвидности Мосэнерго после успешного размещения выпуска облигаций, состоявшегося в этот вторник.

..... стр.2

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Рост инвестиций и инфляции в августе ускорился

Статистические данные за август принесли большой сюрприз, показав скачок в динамике инвестиций. Рост инвестиций в совокупности с высоким промышленным производством свидетельствуют о том, что российской экономике удалось восстановиться после спада в условиях суровой зимы. С другой стороны, динамика инфляции цен производителей указывает на основной риск – сильное инфляционное давление, которое сопровождает этот рост. стр.4

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

I полугодие 2006 г. по МСФО: рост рентабельности

..... стр.5

СВЯЗИНВЕСТ

Рейман призывает приватизировать холдинг

Мы полагаем, что приватизация Связынвеста станет сильным, но не единственным стимулом роста МРК. В поисках спекулятивных возможностей в ожидании приватизации Связынвеста инвесторы рискуют пропустить ценные позиции в МРК, которые выиграют от благоприятной среды на российском телекоммуникационном рынке. ... стр.6

СТАТИСТИКА стр.7

Новости

✦ Объединенная авиастроительная корпорация будет зарегистрирована до конца сентября. В уставный капитал компании внесут только один частный актив – 44% акций НПК «Иркут». За это владельцы бумаг получат 25% акций ОАК. Исходя из рыночной капитализации НПК, стоимость госдоли в ОАК, основу которой составит АХК «Сухой», оценивается в 1,452 млрд долл. Аналитики считают эту оценку заниженной. [Коммерсант]

✦ Группа «ОСТ» сделала первый шаг к проведению IPO. В ходе намеченного на конец следующего года IPO «ОСТ» намерена продать до 20% акций. Эксперты оценивают этот пакет в 70 млн долл. Компания предполагает инвестировать привлеченные средства в приобретение ликероводочных заводов и маркетинг. [Ведомости]

✦ Рейтинг российской генерирующей компании ОАО «Мосэнерго» повышен до «В» вследствие улучшения ликвидности; прогноз — «Позитивный». {S&P}

✦ Пятерочка ведет переговоры с компанией «Нафта-Москва» о приобретении сети «Меркадо». Сеть включает восемь магазинов в Москве, ее годовой оборот составляет около 40 млн долл. Эксперты расходятся в оценках стоимости сети. Источник, знакомый с ситуацией в компании, рекомендует ориентироваться на два годовых оборота компании, а руководитель отдела развития бизнеса группы «Виктория» Игорь Николаев уверен, что стоимость Меркадо составляет 80% ежегодной выручки. [Коммерсант]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Заседание FOMC – без сюрпризов

На состоявшемся вчера заседании комитета FOMC, как и месяц назад, ФРС приняла решение оставить процентную ставку без изменения – на уровне 5,25%. Сопутствующий комментарий мало отличался от предыдущего – центробанк США отметил продолжающееся замедление экономического роста и ослабление инфляции за счет меньшего давления цен энергоносителей.

Как мы и ожидали, формулировка, касающаяся возможного ужесточения денежно-кредитной политики Феда, осталась в силе, а это значит, что ставка может быть повышена в случае необходимости. Как и прежде решение ФРС будет зависеть от характера макроэкономической статистики.

Неподвижная процентная ставка произвела небольшой эффект на рынок казначейских обязательств, в ценах которого давно было заложено решение центрального банка. Доходность 10-летних UST осталась ниже значения 4,75%, неподалеку от полугодичного минимума доходности – 4,72%.

Следующее заседание FOMC состоится 23 октября и на данный момент 18 и 21 экспертов, опрошенных Bloomberg, уверены в том, что ФРС вновь оставит ставку без изменений.

Мосэнерго – апгрейд рейтинга от S&P и новость о покупке Газпромом

Вчера международное рейтинговое агентство S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг компании Мосэнерго с «В-» до «В», сохранив позитивный прогноз по рейтингу. Согласно пресс-релизу агентства, апгрейд рейтинга связан со значительным улучшением ликвидности Мосэнерго после успешного размещения выпуска облигаций, состоявшегося в этот вторник. Средства от размещения выпуска будут в основном использованы для рефинансирования краткосрочного долга и, таким образом, улучшат показатели ликвидности компании, а также структуру долгового портфеля.

Другой, новостью, потенциально несущей более существенный апсайд для облигаций Мосэнерго, стало сообщение о том, что компания проведет допэмиссию акций в пользу Газпромбанка на сумму в 2,1 млрд долл.

В настоящий момент спред находящегося в обращении выпуска облигаций Мосэнерго-2 к кривой Газпрома составляет около 90бп. Учитывая, что контрольный пакет Мосэнерго перейдет к Газпрому, величина этого спреда, по нашим оценкам, может сократиться до уровня 70бп. Таким образом, мы меняем оценку выпуска облигаций Мосэнерго-1 с «переоценен» до «недооценен», а также рекомендуем инвесторам аккумулировать облигации второго выпуска.

Денежный рынок

После вчерашних выплат НДС, краткосрочные ставки МБК снизились до 2,5-3,5%.

Следующий всплески коротких ставок возможны 25 сентября и 28 сентября, когда настанет время уплаты акцизов и НДС, а также налога на прибыль.

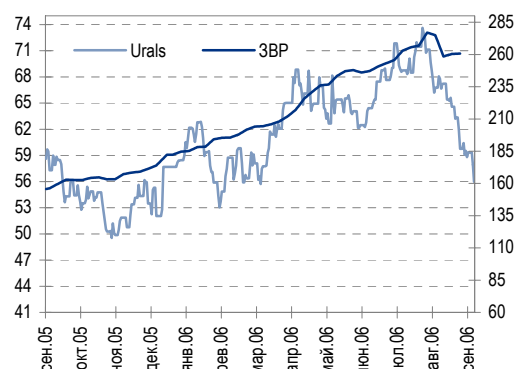
После этого, с самого начала октября короткие ставки придут к своему низкому уровню в районе 2%, и до середины месяца проблем с ликвидностью, скорее всего, не будет.

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.

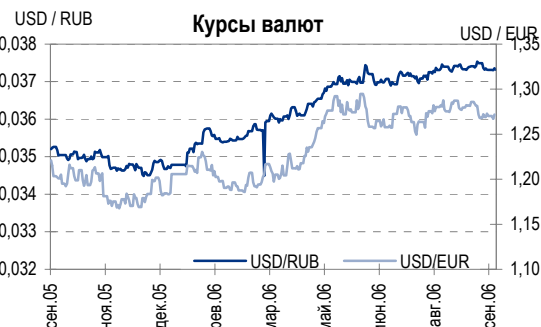
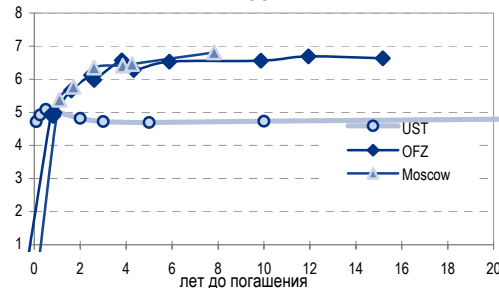
База долгосрочных процентных ставок

Спреды евробондов развивающихся стран к US Treasuries продолжили

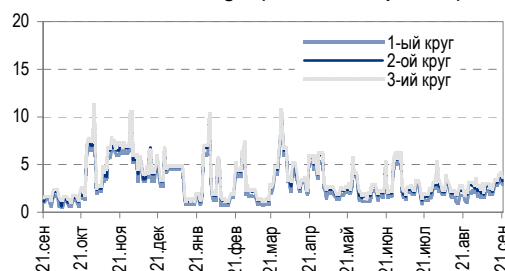
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





расширяться, несмотря на позитивное для рынка решение ФРС.

Россия'30 упала в цене ниже 111, т.е. и торгуется с доходностью 5,85%, спред к US10Y расширился до 113бп. Текущее значение спреда является довольно широким с исторической точки зрения, и мы ожидаем, что к концу года он сократится до 90-95бп.

Помимо этого, спред длинных ОФЗ (ОФЗ 46018) к России'30 равен сейчас 79бп, что кажется нам неоправданно широким. Учитывая ожидаемое укрепление курса рубля по отношению к доллару, ОФЗ должны бы были торговаться с дисконтом к России'30, однако технические проблемы (отсутствие регистрации в Euroclear, российский депозитарий и сложности с налогообложением) мешают им достигнуть этого уровня. Тем не менее, в долгосрочной перспективе спред ОФЗ-Россия'30 будет сужаться, вполне возможно, до 0бп.

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

Торговые идеи

Добавлена рекомендация «покупать» для облигаций Мосэнерго.

Список ранее данных рекомендаций:

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

Прогнозы – Рынок сможет найти поддержку в начале октября

В настоящий момент спрос на длинные рублевые бонды ограничен из-за сокращенного объема рублевой ликвидности. С другой стороны мы не исключаем коррекции на рынке Treasuries, доходность которых по-прежнему находится очень низко.

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.

Анастасия Залесская, zal_av@uralsib.ru



Экономика

Рост инвестиций и инфляции в августе ускорился

Объем инвестиций увеличился... Статистические данные за август принесли большой сюрприз, показав скачок в динамике инвестиций. Рост инвестиций в совокупности с высоким промышленным производством свидетельствуют о том, что российской экономике удалось восстановиться после спада в условиях суровой зимы. С другой стороны, динамика инфляции цен производителей указывает на основной риск – сильное инфляционное давление, которое сопровождает этот рост.

...при поддержке высокого потребительского спроса. Вчера Росстат опубликовал макроэкономические показатели за август 2006 г., которые продемонстрировали рост капитальных вложений на 12,6% по сравнению с соответствующим показателем 2005 г., который превысил наш прогноз в 10,1% и консенсус рынка в 10,4%. Динамика розничной торговли также осталась сильной. Ее рост составил 13,6% на фоне стремительного увеличения реальных располагаемых доходов населения (выросли на 16,9% к августу 2005 г.).

Индекс цен производителей вдвое превысил прогнозы. Вчерашняя макроэкономическая статистика сильно разочаровала данными по инфляции. Так, согласно Росстату, индекс цен производителей в прошлом месяце увеличился на 2,2% к августу 2005 г., что вдвое больше нашего (1,0%) и рыночного (1,1%) прогнозов. Основным фактором, обусловившим рост индекса цен производителей, стало заметное увеличение цен на бензин, ситуация с которыми в этом месяце, скорее всего, изменится, учитывая соглашение правительства и нефтяных производителей о «стабилизации» цен на бензин и недавнее снижение мировых цен на нефть.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

I полугодие 2006 г. по МСФО: рост рентабельности

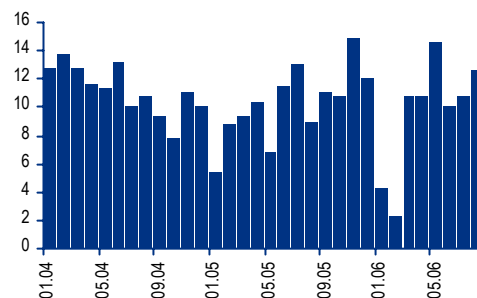
Увеличение OIBDA. Финансовые результаты Северо-Западного Телекома (СЗТ) за I полугодие 2006 г. по МСФО оправдали наши прогнозы в части выручки и незначительно превысили нашу оценку OIBDA.

Рост нормы OIBDA. Вчера СЗТ опубликовал неаудированные финансовые результаты за I полугодие 2006 г. по МСФО. Хотя в связи с изменениями в правилах регулирования рынка дальней связи СЗТ не смог показать рост выручки, OIBDA компании увеличилась на 21% по сравнению с I полугодием 2005 г. до 126 млн долл. Норма OIBDA прибавила 6 п.п. и составила 35%, превысив соответствующий показатель Дальсвязи и оказавшись чуть ниже нормы OIBDA ВолгаТелекома. Переоценка основных средств во II полугодии 2005 г. стала причиной увеличения на 56% износа и амортизации, которое искусственно занизило размер чистой прибыли. Процентные расходы остались под контролем и по сравнению с I полугодием 2005 г. не изменились, составив 13 млн долл.

Развитие новых услуг. Выручка от новых услуг СЗТ выросла на 33% до 23,4 млн долл., обеспечив 7% совокупной выручки. Дальнейшее развитие ADSL-бренда «Авангард» и предстоящий запуск проекта IP TV создают фундамент для дальнейшего роста бизнеса новых услуг. На наш взгляд, СЗТ имеет все шансы выиграть от реализации проекта по развитию широкополосного доступа по технологии ADSL в Санкт-Петербурге и

Радостное изменение в динамике инвестиций?

Капвложения, изм. к соотв. периоду пред. года, %



Источники: Росстат



Северо-Западном регионе России в целом.

Впечатляющий рост OIBDA, бухгалтерское увеличение амортизации

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

	I п/г 05	I п/г 06	Изм. за год, %	2006П	I п/г 2006, в % от 2006П
Выручка	354	355	0,3	722	49
Себестоимость реализации	289	290	0,2	600	48
Включая износ и амортизацию	38	60	56		
ЕВИТ	65	66	1,0	122	54
Норма ЕВИТ, %	18	18	0,1 п.п.		
OIBDA	103	126	21	236	53
Норма OIBDA, %	29,2	35,3	6,1 п.п.	32,7	
Проценты, нетто	13	13	0		
Прибыль до налогов	53	53	1	144	37
Норма прибыли до налогов, %	15	15	0,2 п.п.		
Налоги	16	16	1		
Чистая прибыль	37	37	2	93	40
Норма чистой прибыли, %	10,3	10,5	0,2 п.п.		

Источники: СЗТ, оценка УРАЛСИБа

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
 Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru

Связьинвест

Рейман призывает приватизировать холдинг

Продажа Связьинвеста имеет значение, но это не главный стимул для МРК. Мы полагаем, что приватизация Связьинвеста станет сильным, но не единственным стимулом роста МРК. В поисках спекулятивных возможностей в ожидании приватизации Связьинвеста инвесторы рискуют пропустить ценные позиции в МРК, которые выиграют от благоприятной среды на российском телекоммуникационном рынке. Вне зависимости от хода приватизации холдинга МРК уже активно развивают новые услуги и сокращают расходы. Еще одним стимулом роста для МРК является благоприятная система регулирования. Мы подтверждаем наш позитивный взгляд на телекоммуникационный сектор.

Министр связи надеется на приватизацию. Как сообщает Интерфакс, во вчерашнем интервью журналистам министр связи Леонид Рейман отказался предположить сроки продажи Связьинвеста. Между тем он подчеркнул, что со стороны министерства сделано для этого все необходимое. Рейман вновь призвал правительство продать Связьинвест с целью стимулировать дальнейшее развитие дочерних компаний Связьинвеста и телекоммуникационного сектора в целом.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
 Станислав Юдин, yud_sa@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																					
Аижж	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		26,8				108,25										
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		41,0														
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		49,5				105,80	106,33									
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		65,3				106,00	107,00									
Аижж-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		73,9					100,05									
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	7,3	86,1	100,25	-0,25	350 875	100,25			5,89		5,72	6,18	0,56	BBB/Baa2		
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16	10,1	119,2												BBB/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		4,0	100,95	0,75	7 674 194	100,86	101,10				5,19	5,11	8,03	0,32	BB+/Baa2	
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		41,3	104,57	-0,03	876 098 436	104,56	104,80				6,80		7,86	2,98	BBB/Baa2	
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		12,8	102,00	0,05	5 098 520	101,90	102,00				5,67		7,43	1,00	BB+/Baa2	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		35,0	100,69	0,28	531 288 814	100,70	100,77				6,79		6,90	2,51	BB+/Baa2	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		58,1	103,14	-0,06	888 519 533	103,15	103,23				7,44		7,85	3,91		
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		60,4														
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		14,7													BBB-/Baa2	
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		39,0	104,50	-0,28	74 862 142	104,40	104,85				6,85		7,97	2,82	BBB-/Baa2	
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		8,9			271 431 000	100,60	100,65								BBB-/Baa2	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		28,5	100,05	0,00	294 819 540	100,00	100,09				6,75		6,67	2,07	BBB-/Baa2	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		50,4	101,75	0,13	821 978 660	101,68	101,80				6,97		7,22	3,47	BBB-/Baa2	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		74,7	102,80	0,01	2 467 300	102,76	102,90				7,10		7,34	4,84	BBB-/Baa2	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		15,1													V+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		45,7	104,00	0,00	479 822 949	103,95	104,10				7,14		7,93	3,22	V+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		27,1	100,40	0,13	2 958 776 585	100,42	100,55				7,01		7,07	1,97	V+/Baa2(P)	
СЫРЬЕ																					
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		32,9														
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		14,8	101,38	0,05	17 737 500	101,27	101,48				8,69		9,62	1,10		
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		34,3	100,98	0,08	20 193 030	100,80	101,00				8,73		8,86	2,38		
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	14,2	38,5	101,60	0,10	25 817 805	101,50	101,60		5,89		6,79		7,14	2,75	BB+/Baa2	
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	36,5	60,7														
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		2,4	100,50		1 005						6,78		6,61	9,35	0,19	BB-/Ba2
РусНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	27,1	51,4	101,24	0,09	144 855 043	101,06	101,25		8,80		8,89		8,56	9,14	1,93	
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		4,9	99,95	0,00	12 803 595	99,75					8,89		8,50	0,37		
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		2,3														BB+/Baa2
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08	2,4	17,6	100,17	0,00	110 187	100,17	100,29		8,88		8,58		9,48	0,18		
МЕТАЛЛУРГИЯ																					
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		29,7	101,60	-0,20	508 000	101,60	101,80						9,65			
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		6,5	100,54	0,00	603 248	100,79	100,80				11,72		10,94	12,23	0,47	
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	11,9	30,1	98,40	0,00	5 333 280	98,25	98,45		13,46				13,07	11,43	0,83	
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	45,5	81,9	100,60	0,10	9 559 011	100,55	100,62		8,37				8,35	3,05	0,03	B
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		8,1	100,78	0,03	5 039	100,65	100,78				6,87		6,59	7,94	0,62	NR
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		24,4														NR
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		9,4														A-
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	2,4	14,6														
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08	0,5	18,7					100,35									
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ																					
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	26,8	51,1			53 527 500	100,85	101,05									V+
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		51,1	101,72	-0,01	46 414 522	101,85	102,20				8,03		8,36	2,69		V+
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13	36,2	84,7														V+
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		1,9	100,81	-0,14	49 064 130	100,00	100,95				7,56		7,33	12,90	0,15	B
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	45,1	69,3			25 587 500	102,30	102,45									B
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		32,9			5 060 000	101,11	101,32									B
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09	7,2	31,5														V+
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														V+
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		19,1			59 809 600											BB-
С-Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		12,6					99,53	100,20								V+
С-Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11	17,5	53,9			5 130 000	102,30	103,50									V+
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		9,6	103,92	0,04	23 884 153	103,80	104,00				7,40		7,07	12,03	0,75	B
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		19,4			9 306 415	102,07	102,19									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		32,4				101,40	101,65									B
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		9,3	99,50	0,49	1 499 464	98,30	99,75				10,94		10,46	10,05	0,68	B-
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09	0,5	36,8	99,35	-0,07	2 816 471	99,01	99,50		28,40		7,82		24,82	14,19	0,04	B-
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07		7,6	102,60	-0,05	615 600	102,00	102,60				7,45		11,45	0,58		
УрСИ-4	3 000	9																			



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 (продолжение)																				
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06	16.май.07		7,9					100,90	101,35						C		
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	8,8	33,1	100,20	0,00	1 102 160	100,15	100,35						C		614
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	7,7	19,9	100,00	0,00	56 999	99,56	100,20	13,12		10,68	10,98	0,64	C+		811
ОтечЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	11,2	29,4				99,50	99,90								
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												C	
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	0,2	30,5												C	
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		1,7				100,00	100,25							C+	
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	12,0	29,9					101,00								
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	26,8	57,1	100,00	0,00	199 001 001		100,30				8,85	1,88			311
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.январ.07	26.январ.10		4,3	40,7				100,15	100,32							C-	
Юнимилк	2000	9,75	13.03.2007	08.09.2009	06.09.2011	36,1	60,4													
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	11,9	35,9													
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	11,4	35,5													
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.январ.07	03.июл.08	30.июн.09	21,7	33,8	101,34	0,01	1 013 400		111,35	10,04		9,76		1,55			433
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	9,2	21,3													
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.январ.09	4,5	28,7	100,13	0,06	30 974 945	99,97	100,20	9,69		9,41	9,89	0,34			469
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.январ.15		101,8	98,88	-0,12	1 978	98,50	99,10		8,88	8,60	5,58				235
торговля																				
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	3,2	14,7				100,65	100,90							B-	C+
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	6,8	31,1	100,45	0,04	352 580	100,41	100,45	10,86		10,23	11,25	0,50			586
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		54,6													
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07	3,0	15,1	100,40	0,14	1 690 659	100,37	100,43	12,91		12,32	13,94	0,22			790
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	14,8	32,9				100,10	100,20								
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07	2,8	14,3	100,69	0,69	2 114 490	100,05	101,00	10,12		9,65	16,88	0,21			C
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	5,0	41,4				99,95	100,04								C
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08	3,0	21,2				100,60	100,90							B-	B
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	29,4	65,8	99,25	-0,06	108 485 778	99,25	99,35	9,36		8,77	2,00			B-	B
Лаверна	1 000	11,25	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	6,8	43,2	100,40	0,05	15 060 000	100,37	100,50	11,52		10,68	11,21	0,50			652
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		26,4				20 400 000									
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		20,3	102,54	0,10	4 895 228	102,47	102,67		13,49	14,47	1,40				785
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	8,7	39,1	99,50	-0,15	796 000	99,17	99,50	12,80		12,08	11,81	0,62			780
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	16,8	59,2	99,90	-0,01	4 995 000	99,80	99,95	13,37		13,01	1,15				788
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	8,9	27,1	99,39	0,00	8 794 088	99,36	99,48	13,59		12,81	12,40	0,63			858
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	3,3	15,4	100,09	0,05	1 000 900	100,00	100,10	9,66		9,33	9,88	0,25			465
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	14,0	32,2	99,80	0,15	299 400	99,80	100,00	11,16		10,72	1,00				578
Перекресток	1 500	8,15	09.январ.07	10.июл.07	08.июл.08	9,8	21,9													B
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		44,3	110,50	0,50	14 504 230	109,50			8,22	10,36	3,18			BB-/B1	B+
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		51,5	104,15	-0,06	57 297 501	104,05	104,20		8,28	8,93	3,48			BB-/B1	B+
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	8,6	26,8	101,10	0,01	1 819 800	100,95	101,25	10,21		9,68	11,53	0,65			521
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	20,6	44,8				99,50	99,95								
сельское хозяйство																				
Аргохолдинг	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	9,9	34,4	100,60	0,10	5 130 420	100,48	100,60	12,77		11,91	12,92	0,70			791
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		7,1	101,03	-0,17	4 190 845	101,01	101,19		13,64	10,61	15,34	0,44			864
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	11,5	29,6	99,74	-0,03	3 889 961	99,62	99,90	13,82		13,50	13,30	12,98	0,81		C+
услуги																				
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.январ.07	16.январ.07	10.июл.08	3,9	22,0	100,00	-0,45	16 000	100,00	100,65	11,20		10,78	11,50	0,30			620
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		27,4				102,25	102,45								
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	13,1	31,3	100,75	0,05	519 870	100,70	100,95	9,14		9,63	0,97				381
Росинтер-2	400	10,00	04.окт.06		02.июл.08		21,7													C
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	2,4	50,9													C
транспорт																				
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	2,1	20,3	100,17	0,01	5 268 828	100,14	100,16	10,66		10,22	11,57	0,16		B-	NR
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	10,8	29,0	100,45	-0,05	142 609 470	100,38	100,47	11,38		10,95	11,60	0,78			615
ЭйрЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09	7,9	38,2	99,39	0,09	128 413 292	99,31	99,37	14,73		13,85	13,08	0,55			972
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		2,1	100,40	0,16	3 012 000	100,01	100,40		8,29	8,02	10,61	0,17			329
строительство																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		20,8	101,30	0,39	650 370	101,20	101,40		11,99		12,93	1,44			B-
Адамант-2	2 000	11,25	23.ноя.06	24.май.07	20.май.10	8,2	44,6				99,95	100,05								B-
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	12,2	54,6													
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	19,4	43,7	100,00	0,15	207 999	99,95	100,80	11,70		12,00	1,35				608
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	6,1	18,2													C+
Миракс Групп	1 000	11,50	20.фев.07		19.авг.08		23,3	100,36	-0,12	24 432 267	100,35	100,45		11,07	11,46	1,61				B-
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	11,2	59,7													
ПИК-5	1 120	10,20	21.ноя.06	22.май.07	20.май.08	8,1	20,3	99,20	-0,05	96 224	99,20	99,40	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	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08	3,3	20,8	100,00	-0,35	5 000 000	100,01	100,34	8,14	7,82	10,25	0,25			313	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	20.окт.06	20.окт.06	18.апр.08	1,0	19,2	100,20	0,06	6 679 362	100,15	100,25	9,53	9,14	12,02	0,08		C	452	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	21.сен.06		16.сен.10		48,6											B		
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09	8,6	32,9	101,15	0,14	10 115	100,61	101,80	8,95	8,52	10,38	0,65			394	
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	18,0	60,4													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09	10,4	28,5			2 822 540	100,70	100,90								
ОМЗ-4	900				26.фев.09		29,7											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	10,2	34,5				100,00	100,55						B-		
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08	9,8	21,7	100,00	-0,07	32 137 996	99,90	100,05	16,15	15,40	9,75	0,69			1128	
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	3,2	15,4	100,40	0,15	552 193	100,25	100,40	8,67	8,41	10,11	0,25			367	
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	6,2	18,3													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	21,7	45,6				100,30	100,75						B-		
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	0,6	24,7	100,47	-0,01	27 516 174	100,42	100,65	0,12	0,11	13,30	0,05		B	-489	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	12,6	49,2	100,60	0,07	1 006 000	100,52	100,60	8,92		9,29	0,93		B	361	
автомобиль																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	4,9	23,1	100,68	0,07	45 762 943	100,65	100,70	7,56	7,40	9,14	0,38		B	255	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	9,3	45,7				100,05	100,35						B		
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	17,1	53,4	100,14	0,07	128 038 300	100,17	100,23	8,51		8,48	1,25			300	
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		5,8	99,59	0,04	20 978 210	99,56	99,62		11,93	11,58	10,74	0,43	C-	692	
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	24,6	48,6											C		
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	1,2	19,4	100,07	0,05	7 237 017	100,07	100,10	11,91	11,31	12,59	0,09			690	
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10	4,2	40,6											B		
производство																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	7,2	31,7													
АЛБК-Инвест-2	500	11,80	21.январ.06	21.январ.06	20.май.08	2,1	20,3	100,45	0,05	1 506 750	100,30	100,75	9,37	9,02	11,75	0,16		B-	437	
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		5,8	101,40	-0,15	11 054 628	101,35	101,46		9,12	8,92	11,83	0,44	B	412	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	9,3	33,4	99,70	0,24	14 950 000	99,65	99,80	12,07	11,45	11,53	0,67		C-	712	
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		21,0	100,93	-0,97	10 296 940	100,94	101,95		8,78	9,12	1,52			309	
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		11,6	99,52	-0,38	1 493 845	99,50	99,80		12,81	12,20	11,76	0,81	C+	755	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		29,9	98,19	0,12	3 144 175	98,00	98,24		14,48	12,99	1,33		C-	867	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	13,6	37,5	98,02	0,18	1 856 524	98,00	98,10	14,19		12,24	0,93		C-	884	
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	0,2	18,4	103,30	0,40	10 479 313	102,92	103,30	-82,83	9,42	11,23	1,35			385	
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	13,5	37,8			10 005 000	100,05	100,15								
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		14,3				99,90	100,40								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		1,0	100,23	0,03	5 011 500	100,22	100,25		7,42	7,18	10,28	0,08	B+	B-	
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	6,3	30,5											B+	B-	
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	17,2	53,6	100,39	0,12	25 889 920	100,30	100,40	7,79		7,92	1,27		B+	B-	
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	21,2	45,5	102,35	0,54	145 911 033	102,30	102,60	8,18		9,28	1,56			227	
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	1,2	25,5	99,98	-0,02	19 996 000	99,95	100,05	12,28	11,65	12,00	0,09		C+	748	
финансы																				
Абсолют-2	1 000	9,70	02.окт.06	04.июл.07	30.июн.08	9,6	21,6				100,20								B1	
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	2,1	26,6				100,17	100,24						B2		
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		53,0			34 802 500	99,37	99,63						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		29,3				99,96	100,09								
ИмпэксБанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	7,1	19,3											BB+/Baa2		
ИмпэксБанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	7,9	38,3											BB+/Baa2		
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	3,1	27,3	100,72	0,01	2 024 472	100,65	100,80	7,62	7,39	10,42	0,24		CCC	261	
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	8,2	20,4	100,08	0,08	59 143 003	99,96	100,10	11,90	11,20	11,74	0,60			689	
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	4,6	23,0													
МИА-3	1 500	9,40	30.ноя.06	30.авг.07	23.фев.12	11,5	66,1	100,30	0,15	1 003	100,10	100,30	9,37	9,01	9,37	0,84			412	
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		7,2				100,15	100,35						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	3,2	51,8				101,20	102,20								
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	15,2	60,4													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		11,0	102,00	0,00	9 054 540	100,95	102,20		7,80	7,57	9,80	0,84	Ba3/B+	256	
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	15,1	33,3	100,10	-0,01	10 010 000	100,13	100,13	8,31	8,24	8,24	1,12		Ba3/B+	289	
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		31,7				98,00	100,04								
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	4,9	29,3				100,92	101,00						B-/Ba3		
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	2,6	20,8					101,45						Baa2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		53,7	101,45	0,25	16 626 275	101,30	101,45		7,67	7,74	3,56		Baa2		
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		18,9	100,40	0,00	92 053 098	100,20	100,40		8,49	8,76	0,82		B-	305	
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	11,1	47,4											B-		
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		11,2	100,22	0,02	2 007 407	100,01	100,22		8,10	7,90	8,38	0,84	B+/Ba		

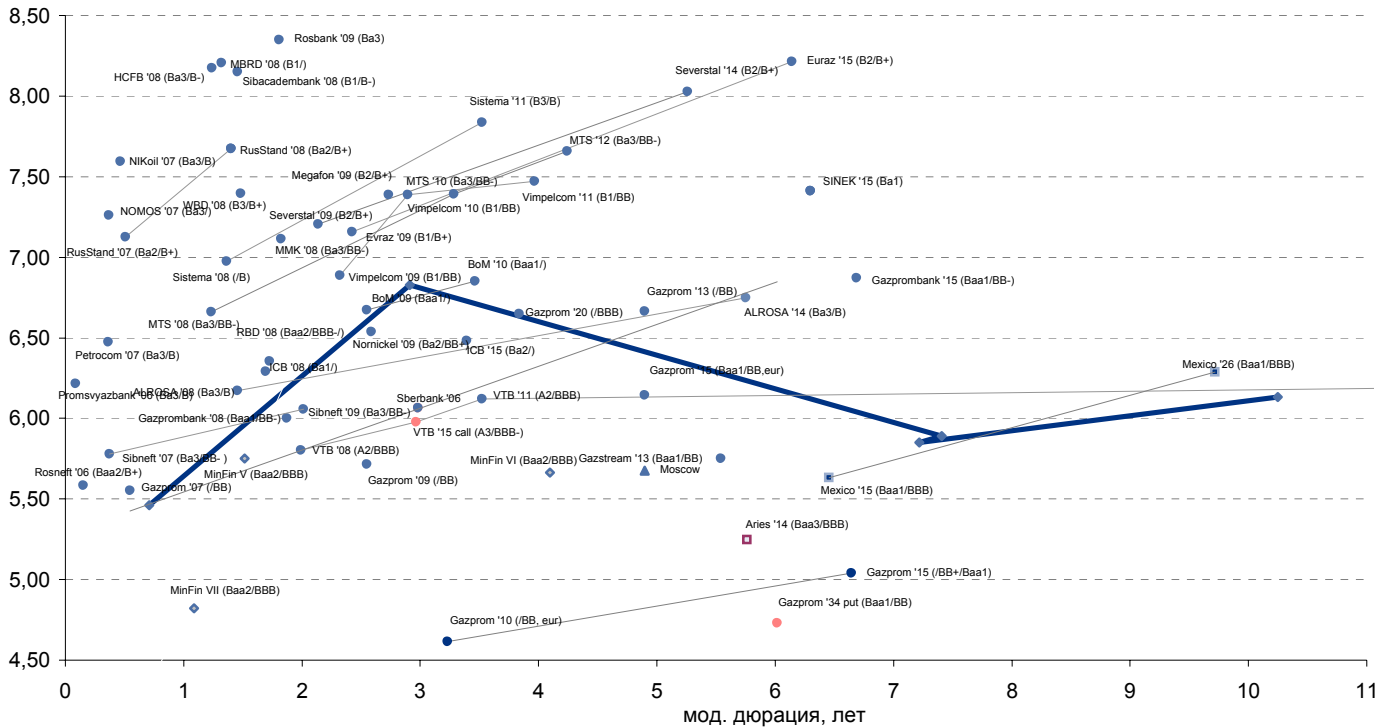


Рынок рублевых облигаций

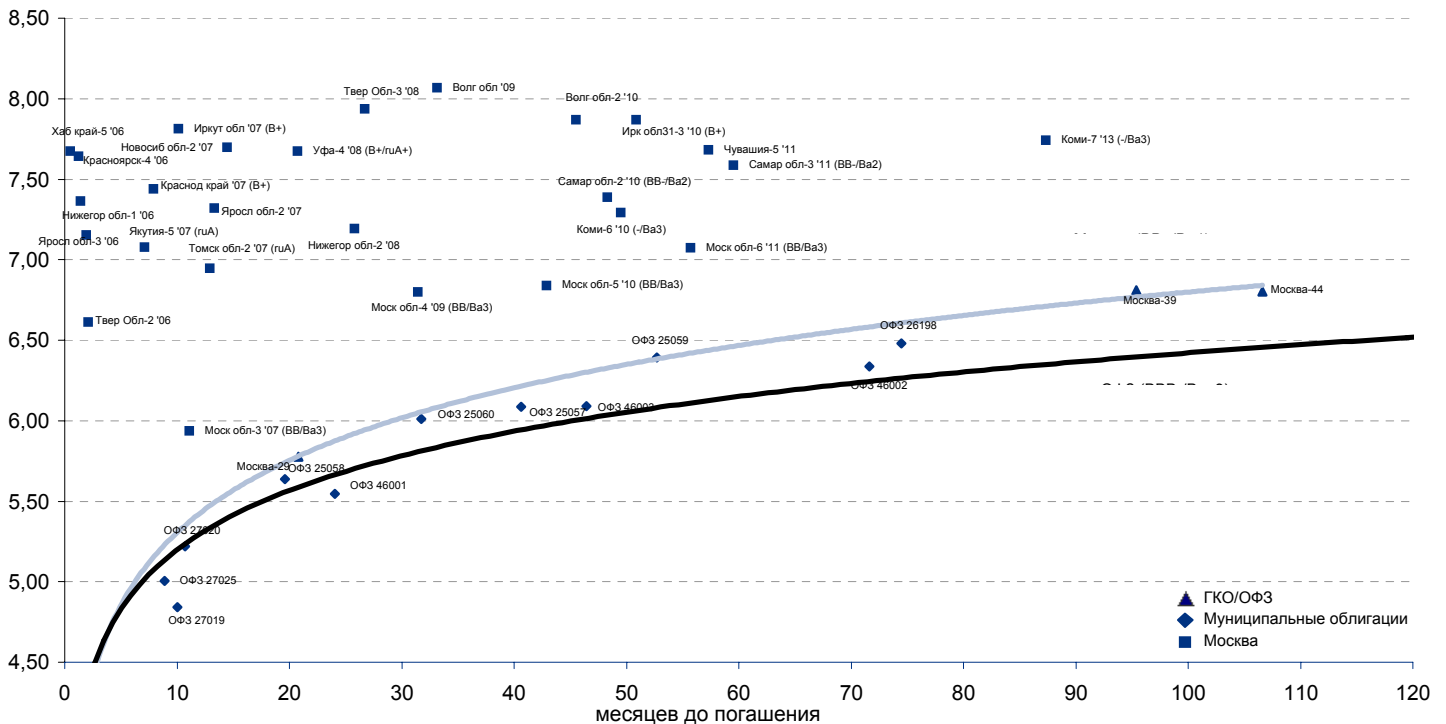
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	103,27	-0,07	5,46	9,68	40,1	0,71
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,37	-0,08	6,83	7,90	211,4	2,91
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	143,08	-0,25	5,89	7,69	107,7	7,41
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	178,87	-0,28	6,13	7,13	123,9	10,25
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	111,18	-0,10	5,85	4,50	111,8	7,22
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,81	-0,01	5,75	3,13	68,8	1,52
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,38	0,01	5,66	3,36	98,0	4,10
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	98,01	-0,01	4,82	3,06	-23,9	1,09
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,46	-0,01	3,57	5,98		0,08
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,25	0,02	3,81	6,97	-90,9	2,60
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	128,35	0,07	5,25	7,48	51,8	5,76
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	108,05	0,02	5,68	5,97	1,2 / 99,2	4,90
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	102,94	-0,03	6,17	7,89	24,9 / 126,3	1,45
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	113,14	-0,01	6,75	7,84	51,4 / 216,1	5,75
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,41	0,01	6,55	7,72	108,8 / 148,9	0,36
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	103,56	-0,03	6,67	7,72	6,9 / 195,8	2,55
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	101,86	-0,08	6,85	7,24	13,9 / 215,2	3,47
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,67	-0,14	7,40	8,36	145,4 / 249,0	1,48
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,18	-0,06	5,80	6,73	-45,6 / 98,4	1,99
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	105,90	-0,06	6,12	7,08	-57,9 / 143,2	3,52
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,00	0,04	5,98	6,25	12,9 / 221,6	2,96
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	100,60	0,07	6,20	6,21	7,1 / 131,0	13,13
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,59	-0,14	6,89	9,29	42,5 / 214,8	2,32
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	101,78	-0,10	7,39	7,86	57,4 / 266,9	2,89
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	103,76	-0,12	7,47	8,07	86,1 / 278,1	3,96
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,01	-0,01	5,55	8,95	8,9 / 49,0	0,54
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,28	-0,04	5,72	9,27	-111,1 / 100,3	2,55
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	111,40	-0,02	4,62	7,00	-221,3 / -9,9	3,23
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,25	-0,07	6,15	8,14	-68,2 / 146,1	4,90
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,30	0,00	5,75	5,66	-53,0 / 106,5	5,54
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,72	-0,02	5,04	5,56	-100,8 / 31,0	6,64
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	104,81	-0,07	6,65	6,87	0,0 / 192,0	3,84
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	124,60	-0,20	6,66	6,92	53,1 / 193,3	11,67
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,41	-0,03	6,00	7,08	-18,1 / 116,6	1,87
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	97,55	-0,10	6,87	6,66	82,1 / 213,9	6,69
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,05	0,00	3,16	8,87	-230,3 / -190,3	0,01
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,43	-0,07	7,16	9,94	63,1 / 243,6	2,42
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,22	0,00	8,21	8,23	216,4 / 348,2	6,14
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,55	0,02	8,21	8,58	236,4 / 326,8	1,32
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,22	-0,04	-62,89	9,35	-6835,4 / -6795,4	0,00
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	101,70	-0,04	7,39	7,87	67,4 / 272,3	2,73
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,67	-0,06	7,11	7,87	96,0 / 227,2	1,82
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,90	-0,05	6,66	9,38	119,7 / 194,5	1,24
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,39	-0,01	7,39	8,10	33,4 / 266,2	3,28
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	101,45	-0,01	7,66	7,89	110,9 / 297,3	4,24
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,65	-0,02	7,59	8,94	213,1 / 253,2	0,46
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,66	-0,02	7,26	9,07	179,7 / 219,8	0,37
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,58	-0,08	6,54	7,01	-8,8 / 182,6	2,59
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,88	-0,01	6,47	8,92	101,2 / 141,3	0,36
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,32	-0,01	6,21	10,22	75,2 / 115,3	0,09
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	100,99	-0,03	6,29	6,81	22,1 / 157,9	1,69
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	99,03	0,09	6,48	6,26	-24,6 / 141,9	3,39
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,24	-0,04	6,35	6,48	26,0 / 164,1	1,73
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	103,67	-0,04	8,35	9,40	152,4 / 347,6	1,81
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,03	-0,07	5,59	12,62	12,3 / 52,3	0,15
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,85	0,04	7,13	8,68	146,3 / 244,3	0,51
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,65	-0,01	7,67	8,07	177,9 / 275,5	1,40
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,49	0,03	6,07	6,20	-74,7 / 133,5	2,98
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,08	-0,05	7,21	8,37	85,8 / 242,0	2,14
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	106,83	-0,11	8,03	8,66	168,9 / 329,6	5,26
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,40	-0,03	8,15	9,52	222,3 / 324,3	1,46
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,10	-0,06	5,78	11,26	31,8 / 71,8	0,37
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,93	-0,09	6,06	9,78	59,5 / 99,6	2,01
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,84	0,06	7,41	7,56	129,0 / 268,0	6,30
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,73	-0,08	6,97	9,79	151,1 / 225,9	1,37
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,73	0,01	7,84	8,56	113,8 / 314,1	3,52
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,25	-0,11	6,03	10,45	56,6 / 96,6	1,01
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,18	-0,04	8,18	9,02	238,2 / 322,5	1,24



Рынок внешних долгов (по дурации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ.	Параметры	Сферга
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	Диксис	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
Итого:			16 700		



Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

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