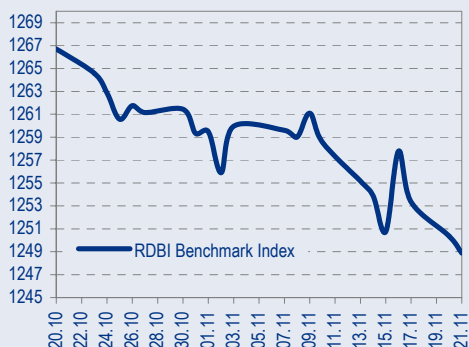
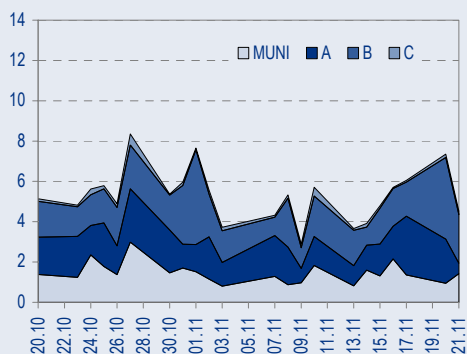




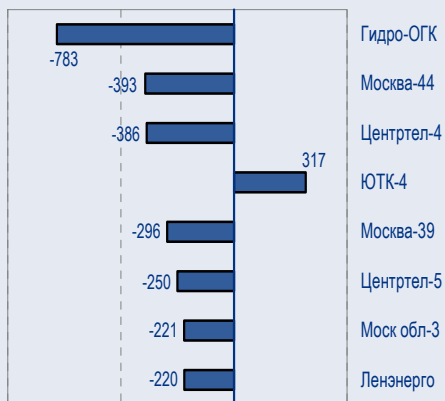
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	22.11.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	349,0	312,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,65	26,64
Обменный курс USD/EUR	1,2862	1,2814
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,15	54,12
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	277,0	2,8
МВБОР, %	5,7	6,2
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,8-5,0	5,5-6,0
Банки второго круга, %	5,0-5,3	6,0-6,5
Банки третьего круга, %	5,3-5,5	6,0-6,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Во вторник новые экономические данные в США не выходили, поэтому ситуация на рынке американских облигаций практически не изменилась: 10-летние бумаги понизились в доходности на 1bp, и сейчас торгуются в районе 4,58%.

Что касается учетной ставки ФРС, здесь также не было существенных новостей. Консенсус по решению FOMC 12 декабря находится на уровне 5,25%, причем из 18 экономистов, опрошенных Bloomberg, ни один не высказался за другой исход. Январские фьючерсы на ставку торгуются ровно на уровне 94,75, т.е. также соответствуют ставке 5,25%.

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%.

Ведомости сообщили сегодня, что министерство имущества Башкирии выставит на спецаукцион 53,92% акций Салаватнефтеоргсинтеза, и результаты аукциона будут подведены 22 декабря.

В качестве потенциальных покупателей пакета газета назвала крупнейшие российские компании, такие как Газпром, Роснефть, Сургутнефтегаз.

Мы считаем эту новость сугубо положительной для облигаций Салават-2, поскольку аукцион должен закончить долгую историю по переходу Салавата к новому собственнику, что позволит сформировать новую стратегию развития компании, сделать ее более прозрачной, и оздоровить финансы..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика Экономический рост ускорился, наш прогноз роста ВВП пересмотрен

Опубликованная октябрьская экономическая статистика говорит о том, что IV квартал 2006 г. может оказаться очень успешным для российской экономики. В связи с этим мы пересмотрели наш прогноз роста ВВП на 2006 г. с 6,3% до 6,6% относительно предыдущего года. Согласно объявленным вчера оценкам ВВП от Минэкономразвития, рост ВВП за 10 месяцев 2006 г. составит 6,8%, а в октябре 2006 г. достиг 8,2%..... *стр.5*

Нефть и газ Правительство может отложить повышение цен на газ до 2009 г.

..... *стр.6*

ТНК-ВР Планы по сокращению экспорта в 2006 г.

..... *стр.7*

МАГНИТ НаМагничивание регионов идет по плану Отчетность за 9 месяцев 2006 г. по МСФО

Чистая прибыль Магнита за 9 месяцев 2006 г. по МСФО существенно превысила наши оценки и ожидания рынка, а EBITDA оказалась несколько ниже. Судя по объявленным только что результатам по МСФО, Магнит выполнит поставленные на год задачи. Мы по-прежнему считаем Магнит сильной региональной компанией розничной торговли с огромным потенциалом роста..... *стр.8*

Седьмой континент 9 месяцев 2006 г. по МСФО: хорошие результаты, смешанные чувства

..... *стр.7*

СТАТИСТИКА..... *стр.10*

Новости

✦ Министр финансов Алексей Кудрин заявил, правительство сохранит контрольный пакет акций Сбербанка и ВТБ по меньшей мере в течение ближайших 5 лет. [Интерфакс]

✦ Президент Владимир Путин объявил о новой антикоррупционной инициативе, предусматривающей отслеживание доходов сотрудников правоохранительных органов и правительственных структур, а также членов их семей. [РИА-Новости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries остаются крайне пассивными

Во вторник новые экономические данные в США не выходили, поэтому ситуация на рынке американских облигаций практически не изменилась: 10-летние бумаги понизились в доходности на 1бп, и сейчас торгуются в районе 4,58%.

Что касается учетной ставки ФРС, здесь также не было существенных новостей. Консенсус по решению FOMC 12 декабря находится на уровне 5,25%, причем из 18 экономистов, опрошенных Bloomberg, ни один не высказался за другой исход. Январские фьючерсы на ставку торгуются ровно на уровне 94,75, т.е. также соответствуют ставке 5,25%.

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.

Денежный рынок – позитивные сигналы

Сейчас ставки overnight находятся на уровне 4-5%, что в последнее время стало большой редкостью, поскольку всю вторую половину октября и ноябрь короткие ставки, в основном, колебались в диапазоне 6-9%.

Этот факт является позитивным сигналом, означающим, что в декабре, когда на рынок начнут выливаться непотраченные ранее бюджетные деньги, ситуация на денежном рынке окажется еще лучше.

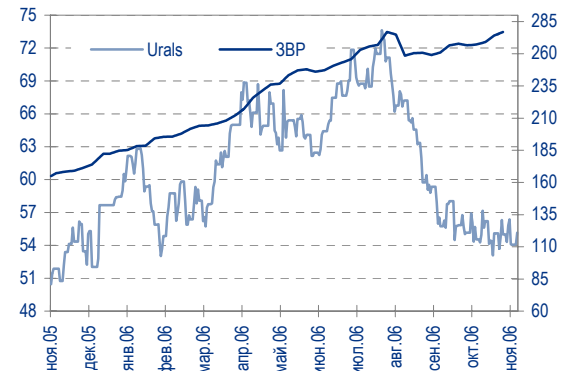
Это, впрочем, не означает, что 27-28 ноября, когда компании будут платить акцизные сборы, НДС и налог на прибыль, overnight не вернется к более высоким уровням.

Таким образом, мы ожидаем улучшения ситуации с короткими ставками в декабре, однако окончательно кризис ликвидности, видимо, будет преодолен только в новом году.

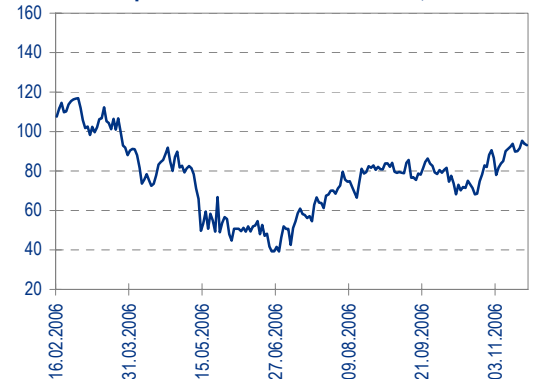
База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 112,5 (+0бп), т.е. с доходностью

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



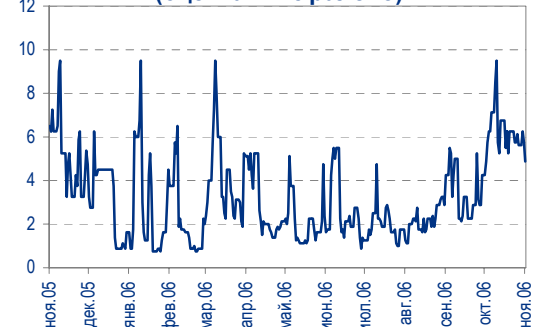
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





5,72% к погашению, или со спредом 114 (+1) бп к US10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 находится на уровне 94 (-1)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.

Салават будет продан на спецаукционе

Ведомости сообщили сегодня, что министерство имущества Башкирии выставит на спецаукцион 53,92% акций Салаватнефтеоргсинтеза, и результаты аукциона будут подведены 22 декабря.

В качестве потенциальных покупателей пакета газета назвала крупнейшие российские компании, такие как Газпром, Роснефть, Сургутнефтегаз.

Мы считаем эту новость сугубо положительной для облигаций Салават-2, поскольку аукцион должен закончить долгую историю по переходу Салавата к новому собственнику, что позволит сформировать новую стратегию развития компании, сделать ее более прозрачной, и оздоровить финансы.

Не будучи посвященными в детали сделки, мы, тем не менее, предполагаем, что основным претендентом на покупку Салавата был и остается Газпром, который тесно связан с Салаватом технологически.

Соответственно, наша рекомендация на покупку Салават-2 с долгосрочной целью 7,5% остается неизменной.

Торговые идеи

1) Покупать **Салават-2**, который торгуется сейчас на уровне 8,2% к погашению через 3 года.

2) Вчера, в ходе аукциона по цене, на ММВБ был размещен выпуск **Сибур-1** объемом 1,5 млрд руб. Вчера же бумага начала торговаться на ММВБ, доходность по цене аукциона составила 7,87% к оферте через 3 года. С нашей точки зрения, Сибур-1 остается привлекательным до уровня 7,75%, поскольку компания является 100%-ой дочкой Газпрома, и к тому же обладает крайне низкой долговой нагрузкой.

3) Относительно недавно разместившийся выпуск **ВолгаТелеком-4** (внесписочные облигации) находится на уровне 8% к оферте через 3 года. Одновременно, ВолгаТел-2 и ВолгаТел-3 (список А1) торгуются существенно ниже, в районе 7,75% к оферте и погашению через 24 и 48 мес. соответственно. Мы рекомендуем покупать ВолгаТел-4, поскольку с постановкой бумаги в список А1 доходность выпуска должна будет снизиться, чтобы лечь на уривую ранее размещенных выпусков ВолгаТелекома.

ВолгаТелеком имеет рейтинг ВВ- от агентства S&P.

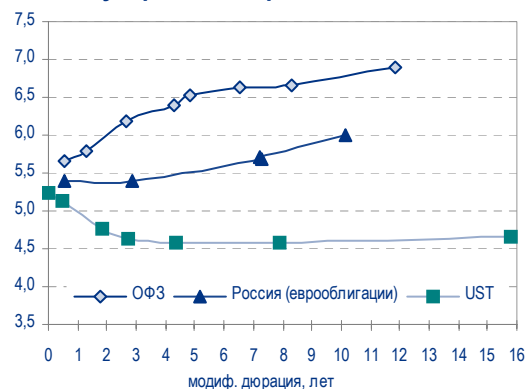
4) Выпуск **Сибакadem-3**, торгующийся сейчас на уровне 9,6% к погашению через 31 месяц, представляет существенный спекулятивный интерес.

Напомним, что банк Сибакadem 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 двадчатку крупнейших банков РФ по итогам 2006 года.

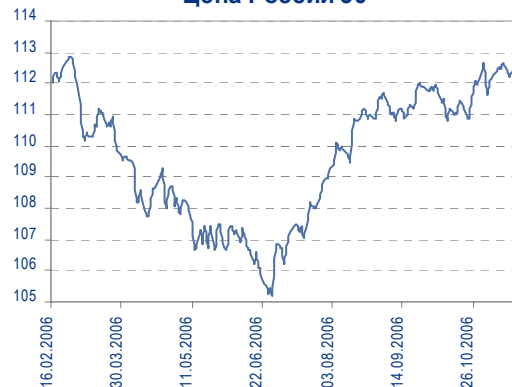
С другой стороны, облигации банки Зенит, а именно, выпуск Зенит-2, торгуются сейчас с доходностью 8,57% к погашению через 27 месяцев. Таким образом, спред между Сибакadem-3 и Зенит-2 составляет почти 100бп, при том что банк Зенит имеет абсолютно те же рейтинги от рейтинговых агентств, а иностранцы не 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 Сибакadem-3 к доходности порядка 9% - уровню,

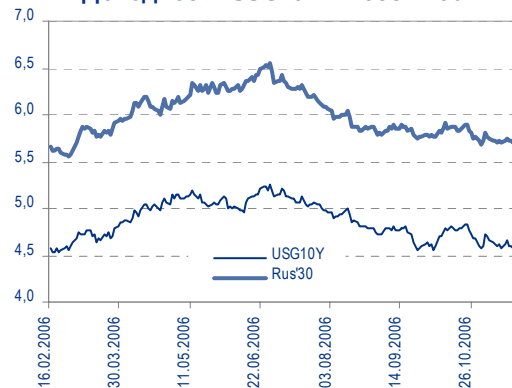
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



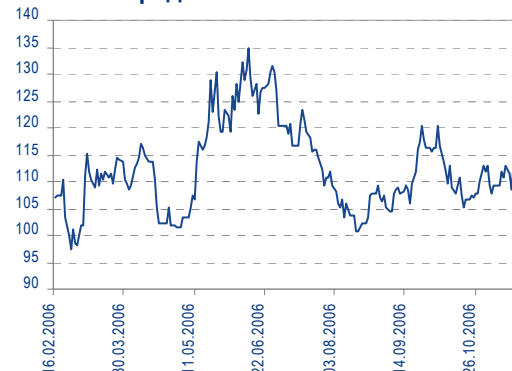
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





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%;
- Сибур-1 – цель YTM 7,75%;
- Сибкадем-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%;
- 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 активности на внешних рынках напрямую сказывается на российских еврооблигациях. Сделок вчера заключалось ещё меньше, чем в предыдущие несколько дней. Как следствие, котировки большинства бумаг остались на месте. Особо нужно отметить Евраз '15, падение которого остановилось. Выпуск в настоящее время держится на уровне 8,0%, до выхода новостей о сделке он торговался на 30 б.п. ниже. На наш взгляд, в перспективе доходности должна вернуться к прежнему уровню.

В связи с завтрашним выходным в США активность на рынке до конца недели будет оставаться минимальной.



Суверенные еврооблигации

Практически в отсутствие сделок котировки суверенных еврооблигаций также остались стабильными. Россия '30 торговалась вчера на уровне предыдущего закрытия – в диапазоне 112,375-112,5. А спрэд выпуска к USG10Y сохранялся 114-115 б.п. В ближайшее время мы ожидаем его сокращения до 110 б.п. - промежуточного уровня последнего месяца.

Первичные размещения:

Вчера Банк **Русский Стандарт** разместил 10- летние еврооблигации в объеме 200 млн долл. Это субординированные бонды с возможностью досрочного погашения через 5 лет. Перед размещением организаторы прогнозировали доходность выпуска на 200-250 млн долл. на уровне 9,5-9,75%. Таким образом, Банку удалось привлечь минимальную из запланированной сумму по верхней границе доходности. Трудности при размещении связаны с неблагоприятной в целом ситуацией на рынке, а также обилием первичного предложения.

В настоящее время субординированный выпуск **Русский Стандарт '15** с call-опционом через 4 года торгуется около 9,30%. Поэтому мы рекомендуем выпуск к покупке, т.к. видим потенциал роста в 25-30 б.п. по доходности вниз.

Рекомендации:

В понедельник 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 спрэд к бондам принадлежащей Системе МТС (чи 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 Мырсинова, myr_nv@uralsib.ru

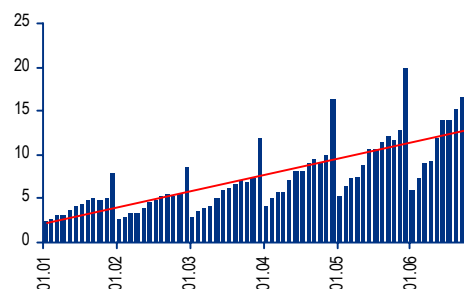
Экономика

Экономический рост ускорился, наш прогноз роста ВВП пересмотрен

Мы повысили прогноз роста ВВП на 2006 г. Опубликованная октябрьская экономическая статистика говорит о том, что IV квартал 2006 г. может оказаться очень успешным для российской экономики. В связи с этим мы пересмотрели наш прогноз роста ВВП на 2006 г. с 6,3% до 6,6% относительно предыдущего года. Согласно объявленным вчера оценкам ВВП от Минэкономразвития, рост ВВП за 10 месяцев 2006 г. составит 6,8%, а в октябре 2006 г. достиг 8,2%.

Экономический рост ускорился... Невероятно высокие данные об росте российской экономики в октябре, в основном за счет потребительского сектора, свидетельствуют о том, что политика правительства,

Долгожданный перелом
Объем капитальных инвестиций, млрд долл.



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа



направленная на снижение зависимости экономики от сырьевых отраслей, дает результаты. Еще одним позитивным обстоятельством является существенное сокращение инфляции цен производителей, подтверждающее эффективность контроля над ценами, установленного правительством с самого начала года.

...под влиянием потребительского спроса. Ежемесячный отчет Росстата, представленный вчера, выявил резкое ускорение роста практически всех отраслей российской экономики, за исключением сырьевых. Так, производство продукции сельского хозяйства выросло 12,1% с уровня октября 2005 г. (самый высокий месячный рост с августа 2001 г.), а объем розничной торговли увеличился на 14,6% (самые высокие темпы с декабря 2005 г.) на фоне продолжающегося роста реальных располагаемых доходов населения (11,5%).

Увеличение объема инвестиций в основные фонды... Возможно, самой позитивной особенностью стало то, что объем инвестиций в основные фонды в октябре 2006 г. на 19,1% превысил показатель октября 2005 г. Инвестиции осуществлялись как российскими, так и иностранными инвесторами, прежде всего, в потребительский сектор и строительство (как промышленное, так и жилищное – рост на 24%).

...способствует развитию перерабатывающих отраслей. Промышленное производство восстановилось после сентябрьского замедления: в целом промпроизводство в октябре выросло на 5,4% с уровня октября 2005 г. в основном за счет перерабатывающих отраслей (7,5%). При этом производство добывающих отраслей почти не изменилось, увеличившись всего на 0,6%.

Регулирование цен позволило снизить инфляцию. Самым ярким достижением правительства можно назвать изменение тенденции в индексе цен производителей: в октябре этот показатель сократился с уровня предыдущего месяца на 2,8% вопреки тому, что осенью инфляция цен производителей, как правило, ускоряется. Этого правительству удалось добиться за счет жесткого контроля над регулируемыми тарифами, а также нерегулируемыми ценами (в частности, на бензин). В результате относительно октября 2005 г. инфляция цен производителей составила всего 7,9% – самый низкий месячный показатель с июня 2002 г.

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru

Нефть и газ

Правительство может отложить повышение цен на газ до 2009 г.

Газ подорожает, но в следующем году не столь заметно. Предложение премьер-министра Михаила Фрадкова отложить повышение цен на газ до 2009 г. подтверждает наше мнение о том, что правительство вряд ли пойдет на резкое повышение тарифов на газ до выборов 2008 г. Увеличение цен газ до 90 долл./тыс. куб. м. в 2009 г., предложенное Федеральной службой по тарифам (ФСТ), окажет позитивный эффект на стоимость компаний нефтегазового сектора, прибавив к их стоимости 25%–35%.

Фрадков предлагает отложить «шоковую терапию» до 2009 г. Михаил Фрадков предложил отложить решение о повышении цен на газ до уровня выше 80 долл./тыс. куб. м. до 2009 г., сообщают «Ведомости». Президент Владимир Путин и члены правительства планируют решить вопрос о ценах на газ на следующий год на сегодняшнем заседании. Как заявили вчера официальные представители ФСТ, внутренние цены на газ к 2009 г. могут достигнуть 90 долл./тыс. куб. м.



Предложение о повышении тарифов. Газпром и РАО ЕЭС при поддержке Минпромэнерго в начале октября выступили с предложением повысить тарифы на газ на 2007 г. более чем на 80% – до 80 долл./тыс. куб. м. Свое предложение они объясняют растущим спросом на газ на российском рынке и разработкой новых газовых месторождений, которая обойдется компании так дорого, что текущий уровень тарифов не компенсирует увеличение расходов. ФСТ, со своей стороны, призывает увеличить тарифы на газ лишь в 2009 г. – до 90 долл./тыс. куб. м. Наш прогноз тарифов на 2009 г. составляет 65 долл./тыс. куб. м.

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

ТНК-ВР

Планы по сокращению экспорта в 2006 г.

Планируется сокращение экспорта нефти на 3% из-за высокого спроса на внутреннем рынке. ТНК-ВР планирует сократить экспортные поставки нефти на 3% с прошлогоднего уровня до 47,5 млн т. Как заявил вице-президент компании по продажам, торговле и логистике Джонатан Коллек, сокращение объема экспорта обусловлено высоким спросом на нефть и нефтепродукты на внутреннем рынке. Экспорт нефтепродуктов должен снизиться на 2% и составить в 2006 г. 14,5 млн т.

Прогнозы по объему экспорта на 2006 г. Прогнозы ТНК по экспорту нефти соответствуют нашим ожиданиям. По нашим оценкам, компания отправит на экспорт 47 млн т нефти. Однако, что касается экспорта нефтепродуктов, то наша оценка в 16 млн т ниже соответствующего прогноза ТНК-ВР. ТНК-ВР намерена воспользоваться благоприятной ценовой конъюнктурой на российском рынке, перенаправив внешние поставки на внутренний рынок.

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

Седьмой Континент

9 месяцев 2006 г. по МСФО: хорошие результаты, смешанные чувства

Финансовые результаты хорошие, но план по открытию новых магазинов не будет выполнен. Выручка Седьмого Континент за 9 месяцев 2006 г. по МСФО не дотянула до нашего прогноза и прогноза рынка, а EBITDA и чистая прибыль, наоборот, превзошли все ожидания. В то же время становится очевидно, что по итогам года торговая сеть не достигнет поставленной цели по открытию новых магазинов.

Рост выручки на 36%. Сегодня Седьмой Континент опубликовал управленческую отчетность за 9 месяцев 2006 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 36% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем до 670 млн долл. EBITDA выросла на 43% до 75,1 млн долл., чистая прибыль – на 45% до 46 млн долл.

Выручка хуже прогнозов, чистая прибыль - лучше

Отчет о прибылях, млн долл.

	9 мес. 05	9 мес. 06	Изм. за год, %	9 мес. 06П УРАЛСИБ	Разн., %	9 мес. 06П Консенсус	Разн., %
Выручка	493,2	669,6	35,8	682,0	(1,8)	683,0	(2,0)
EBITDA	51,8	75,1	45,0	73,6	2,0	77,3	(2,8)
Чистая прибыль	31,7	45,9	45,0	43,7	5,0	45,6	0,7

Источники: Седьмой Континент, оценка УРАЛСИБа


Небольшое улучшение рентабельности, %

	Нормы прибыли, %		
	9 мес. 05	9 мес. 06	Изм. за год, п.п.
Норма EBITDA	10,5	11,2	0,71
Норма чистой прибыли	6,4	6,9	0,44

Источники: Седьмой Континент, оценка УРАЛСИБа

Андрей Никитин, Nikitin_AI@uralsib.ru

Магнит
**НаМагничивание регионов идет по плану
Отчетность за 9 месяцев 2006 г. по МСФО**

Рост показателей позволит компании выполнить годовой прогноз. Чистая прибыль Магнита за 9 месяцев 2006 г. по МСФО существенно превысила наши оценки и ожидания рынка, а EBITDA оказалась несколько ниже. Судя по объявленным только что результатам по МСФО, Магнит выполнит поставленные на год задачи. Мы по-прежнему считаем Магнит сильной региональной компанией розничной торговли с огромным потенциалом роста.

Рост EBITDA за 9 месяцев 2006 г. на 186%. Только что опубликованная финансовая отчетность Магнита за 9 месяцев 2006 г. по МСФО показала, что выручка компании возросла на 56% с уровня 9 месяцев 2005 г. до 1 735 млн долл., а EBITDA и чистая прибыль – на 186% и 618% до 76 млн долл. и 42 млн долл. соответственно. Вместе с отчетностью за 9 месяцев 2006 г. компания предоставила отчетность и за сопоставимый период 2005 г.

Заметное улучшение рентабельности. Норма EBITDA Магнита в анализируемом периоде улучшилась на 2 п.п. до 4,4%, а норма чистой прибыли – на 1,9 п.п. до 2,4%.

Информация о телефонной конференции. Сегодня в 15.00 по московскому времени компания проведет телефонную конференцию, посвященную отчетности, в которой примут участие председатель правления Магнита Сергей Галицкий и финансовый директор Александр Присяжнюк.

Телефоны для участия в конференции:

США	+1 334 420 4950
Великобритания	+44 (0)20 7162 0125
Бесплатный	81 0800 2807 3011

Внушительный рост показателей

Показатели отчета о прибылях по МСФО, млн долл.

	9 мес. 05	9 мес. 06	Изм., %	9 мес. 06П		9 мес. 06	
				УРАЛСИБ	Разн., %	консенс.	Разн., %
Выручка	1 113	1 735	55,8	1 735	-	1 735	0,0
EBITDA	27	76	185,9	78	(2,2)	78	(1,5)
Чистая прибыль	6	42	618,2	31	35,4	34	25,3

Источники: Магнит, оценка УРАЛСИБа



Заметное улучшение прибыльности

Показатели прибыльности, %

Норма	9 мес. 05	9 мес. 06	Изм., п.п.
ЕВИТДА	2,4	4,4	2,00
Чистой прибыли	0,5	2,4	1,91

Источники: Магнит, оценка УРАЛСИБа

Андрей Никитин, nikitinAI@uralsib.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			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		38,9													
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													
Аижк-5	2 200	7,35	15.январ.07		15.окт.12		71,8				98,20	99,35								
Аижк-6	2 500	7,40	15.январ.07		15.июл.14		93,1				99,20	99,50								
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		117,5	99,20	-0,14	122 544 083	99,15	99,30	8,04		7,74	5,47			144	
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18	89,0	140,8	99,00	-0,20	21 780 000	99,00	99,20	8,05		7,71	4,80			154	
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07		19.мар.09		28,3				100,11	100,15								
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	8,0	117,2			50 125 000										
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		1,9	100,30	0,02	6 018	100,21	100,30		6,20	6,04	8,09	0,15			
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		39,2	104,04	-0,01	95 748 500	104,02	104,10		6,91		7,90	2,83	BBB-/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		10,7	100,90	-0,18	454 050	100,90	101,35		6,61	6,45	7,51	0,82	BB+/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		33,0	100,32	-0,01	5 015 900	100,35	100,50		6,93		6,93	2,36	BB+/Baa2	A	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		35,8											BB+/Baa2/BB+	A	
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		60,0											BB+/Baa2/BB+	A	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		56,0	102,62	-0,23	782 668 858	102,60	102,79		7,55		7,89	3,77		116	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		58,3													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		12,6													
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		36,9			96 534 000	103,70	104,10						BBB-/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		6,8				100,10	100,20						BBB-/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		48,3	101,18	-0,07	12 152 628	101,17	101,40		7,13		7,26	3,32	BBB-/Baa2	A	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		26,5	99,76	0,02	148 074 394	99,65	99,72		6,90		6,69	1,92	BBB-/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		72,6	102,35	0,05	10 226 024	102,21	102,35		7,19		7,38	4,71	BBB-/Baa2	A	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		13,1				102,10	102,50						V+/Baa2(P)	A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		43,6	103,40	0,09	51 700 000	103,35	103,50		7,28		7,98	3,07	V+/Baa2(P)	A	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		25,1	99,91	-0,08	96 038 858	99,97	100,05		7,27		7,11	1,82	V+/Baa2(P)	A	
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		59,3											V+/Baa2(P)	A-	
сырье																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		30,8	100,30	-0,07	333 999	100,22	100,30		9,16		9,07	2,13		301	
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		12,7	101,21	-0,19	10 498 672	101,20	101,25		8,69		9,63	0,95		296	
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		32,3				100,75	101,00								
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	12,1	36,4	101,02	-0,03	565 690	100,85	101,15	6,28	6,99	5,95	7,18	2,59	BB+/Baa2	A	
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	34,4	58,6				100,14	100,30							81	
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		0,3											BB-/Ba2		
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	25,1	49,3	99,75	0,05	5 087 000	99,70	99,85	9,60			9,27	1,75		356	
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		2,9												C	
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		0,2											BB+/Baa2	A	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.сен.08	0,3	21,7	99,95	0,00	10 155 920	99,95	100,10	11,71		11,09	9,50	0,03		605	
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		27,6	101,70	0,20	1 399 392	101,50	101,74				9,64				
Маир	500	12,30	02.январ.07		03.апр.07		4,4	100,25	-0,01	20 013 629	100,20	100,49		12,07	11,40	12,27	0,32		640	
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	9,9	28,1	97,10	-0,20	129 374 630	97,10	97,60	15,69		14,95	11,59	0,67		999	
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	43,4	79,8	100,65	0,02	68 417 008	100,65	100,75	8,35		8,35	2,94		B	206	
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январ.07	09.январ.07	08.июл.08	1,6	19,8				100,20	100,45								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		6,0	99,99	-0,51	49 995	99,99	100,00		8,18	8,02	8,00	0,46		251	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		22,3				99,90	100,10						NR		
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		7,3											BB-/B2	A-	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	0,4	12,5													
Хайленд Голд	750	12,75	03.январ.07		02.апр.08		16,6				99,90	100,25								
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	24,7	49,0	101,29	0,02	31 466 455	101,20	101,43	7,64			8,10	1,80	BB-	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		49,0	102,17	-0,06	57 512 819	102,20			7,82		8,32	2,58	BB-	B+	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13	34,1	82,6	101,10	0,61	51 470 335	100,38	100,53	7,75			7,90	2,39	BB-	B+	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	43,0	67,2				102,45	102,50							B	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		30,8				101,03	101,53							B	
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	5,2	29,4	100,45	0,37	2 277 192	100,10	100,29	6,09			5,98	7,07	0,40	42	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	6,3	42,7											BB-/Ba3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		4,7				99,65							BB-/Ba3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		17,0	102,50	0,00	47 195 050	102,60			7,46		9,02	1,29	BB-	B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январ.07		03.окт.07		10,5	100,00	-0,10	3 257 800	100,02	100,10		7,71	5,59	7,50	0,59	BB-	B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11	15,5	51,9					102,45						BB-	B	
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		7,5				103,02	103,30							B	
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		17,4				102,00	102,20							B	
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10	22,4	46,5					100,30							B	
СибирьТел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		30,4												B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		7,2	99,88	0,07	290 639	99,60	99,98		10,44	9,82	10,01	0,54	B-	476	



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)																						
Балтимор-3	800	11,25	17.май.07		15.май.08		18,0	100,00	-0,10	300 000	100,00	100,10				11,25		V+/B3	C+			
ВВД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		49,5				102,51	103,20										
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		33,2			998 500	99,50	100,00										
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		3,2				100,30	100,59										
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		2,6				100,16	101,16										
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		5,9				100,01	100,95										
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09		6,8	31,0	100,12	0,12	500 600	100,00	100,20	11,20		10,55	10,99	0,49		B	553	
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08		5,7	17,8	94,39	-2,25	2 970 610	94,51	96,09	28,17		26,31	13,67	0,34		C+	2250	
Отеллек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09		9,1	27,3			99,15	99,55										
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		22,0		98,55	-0,15	14 783	98,55	99,10		9,88		8,63	1,17		B-	397	
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		28,4															
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09		9,9	27,9	99,76	-0,05	9 025 880	99,71	100,00	10,31		9,89	10,02	0,73			461	
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11		24,7	55,1			99,10	99,55										
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.январ.07	26.январ.07	22.январ.10		2,2	38,6			4 895 100	99,90	100,00									
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11		34,1	58,3	100,00	0,16	15 000 000	99,70	100,30	9,98		9,75	2,29			C-	382	
торговля																						
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09		9,8	33,8			99,80	100,09										
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09		9,4	33,5	99,70	-0,17	573 278	98,70	99,95	11,50		10,94	11,02	0,68			581	
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.январ.07	03.июл.08	30.июн.09		19,7	31,7	100,75	0,10	6 498 375	100,45	101,00	10,47			9,82	1,40			454	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08		7,1	19,2			5 000 000	100,00	100,20									
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08		12,0	24,1														
Банана-Мама	1 000	11,25	27.авг.07	26.окт.07	23.окт.09		11,3	35,6														
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.январ.09		2,4	26,7	99,61	-0,04	39 838 195	99,61	99,75	12,13		11,58	9,94	0,18			646	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.январ.15		99,7		98,71	-0,09	89 828	98,00	98,70		8,91		8,61	5,49			231	
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07		1,2	12,6	99,94	-0,10	79 848 184	99,90	99,95	12,27		11,21	13,01	0,09		B-	C+	660
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.авг.07	23.окт.08	20.окт.11		23,4	59,8														
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.январ.07	12.авг.07	09.авг.09		4,7	29,0	100,14	-0,16	12 029 028	100,00	100,10	11,36		10,79	11,28	0,35			569	
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		52,6	94,29		-0,63	22 176 600	93,80	95,00		11,23		9,81	3,08			485	
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07		0,9	13,1	99,30	-0,70	3 509 930	99,35	99,99	25,28		22,74	14,10	0,06			1961	
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09		12,7	30,8	99,65	0,10	100 646	99,55	99,65	10,80			10,29	0,91			508	
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	13.дек.06	22.ноя.07		0,7	12,2														
Инком-Лада-2	1 400	11,75	16.фев.07	16.фев.07	12.фев.10		2,9	39,3	99,86	-0,49	4 993	99,86	100,00	12,93		12,34	11,77	0,21			C	726
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13		22,2	82,9														
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08		0,9	19,1			100,15	100,25										
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12		27,3	63,7														
Лаверна	1 000	11,25	12.авг.07	12.авг.07	08.авг.10		4,7	41,1			100,30	100,42										
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		24,3															
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		18,3															
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09		6,6	37,0	99,20	0,09	505 900	99,00	99,30	13,68		12,59	11,84	0,47			801	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11		14,7	57,2	99,30	-0,12	9 930	99,20	99,35	13,95			13,09	1,01			820	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08		6,8	25,0			98,60	99,15										
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07		1,2	13,4	99,90	0,00	999 000	99,80	100,12	11,01		10,50	9,90	0,09			534	
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09		12,0	30,2			99,35											
Перекресток	1 500	8,15	09.январ.07	10.июл.07	08.июл.08		7,7	19,8														
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11		36,0	60,2														
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		42,3		109,55	0,00	548 846	109,35	109,55		8,40		10,45	3,02		BB-/B1	B+	215
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		49,5	103,40		-0,25	20 794 437	103,45	103,65		8,47		8,99	3,33		BB-/B1	B+	209
Самохвал	1 500	11,40	25.авг.07	23.авг.08	21.окт.09		17,3	35,5														
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08		6,6	24,8	100,95	0,24	1 011 520	100,60	100,99	10,03		9,31	11,55	0,50			436	
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09		11,7	36,0														
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09		21,3	33,4														
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10		18,5	42,8	98,61	0,11	147 913	98,50	99,20	10,79		9,63	1,29				494	
сельское хозяйство																						
Агрохолдинг	1 000	13,00	13.январ.07	14.июл.07	18.июл.09		7,8	32,3	100,40	-0,07	648 584	100,43	100,60	12,91		12,17	12,95	0,56			723	
ОГО-1	1 100	15,50	22.авг.07		22.авг.07		5,1	100,74		-0,16	4 644 303	100,61	100,89	10,91		13,98	13,45	15,39	0,37		C+	831
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09		9,4	27,6	99,50	0,08	510 435	99,35	99,50	14,24		13,65	13,44	13,02	0,67		C+	854
Пава-2	1 000	12,50	14.фев.07	09.май.08	21.окт.11		17,8	59,8														
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.авг.07	16.авг.07	02.окт.08		4,9	22,7	99,93	-0,32	59 406 301	100,00		11,13		10,73	11,51	0,36			546	
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.авг.07	15.авг.08	27.сен.11		17,0	59,0														
Сахарная комп	2 000	12,75	15.май.07	13.ноя.07	10.ноя.09		11,9	36,2														
Содружество	2 500	10,45	26.авг.07		22.окт.09		35,5															
услуги																						
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.январ.07	16.январ.07	10.июл.08		1,9	19,9	100,21	0,01	2 005 252	100,15	100,22									



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Ура лси б		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																					
СУ-155	1 500	10,50	28.дек.06		30.мар.07		4,3				99,95	100,10							C+		
энергетика																					
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07		3,1	100,50	0,10	29 120 000	99,01	100,56		7,54	7,33	9,45	0,24		B	186	
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.дек.06		19.мар.09		28,3				99,80	99,95							B		
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11		34,8												B		
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		5,0	100,71	-0,14	219 689 441	100,77	100,85		8,58	8,37	10,18	0,38		B-	291	
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11		34,3												B		
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16		64,0	100,55	0,01	41 459 347	100,55	100,60		7,66		7,61	4,14		B	126	
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		3,3			51 225 855									C		
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		15,9				101,80	102,20									
ХИМИЯ																					
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		52,1	100,20	-0,10	701 400	100,20	100,40		8,93		8,78	3,37		B-	254	
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06		14.дек.06		6,8	100,17	-0,03	1 966 274	100,16	100,20		11,18	10,63	13,98	0,06		CCC+	551	
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	15.фев.07	16.авг.07	16.авг.07		8,9	100,60	-0,12	7 042	100,65	100,89		11,93	11,40	12,23	0,64		CCC+	624	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.06		01.сен.07		9,5												B		
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12		28,7												B		
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09		36,2	102,65	-2,61	154 442 053	105,03	105,30		9,16		9,74	2,49		B+	300	
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12		36,2	72,4	99,85	1 698 088 500	98,80	100,05		7,87		7,71	2,51			169	
машиностроение																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08		1,2	18,7				99,50	100,00								
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		17,1	100,04	0,01	20 007	99,65	100,64				10,50			C		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		46,5	103,40	0,10	143 656 555	103,40	103,45		7,84		8,45	3,21		B1	150	
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09		6,6	30,8				100,75	101,20								
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11		16,0	58,3													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09		8,4	26,4	100,60	-0,10	5 030 000	100,60	100,99		9,25		8,79	9,94	0,63		357
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11		33,9	58,1				100,15	100,53						CCC+	B-	
ПМЗ	1 200	9,90	23.январ.07	24.июл.07	21.июл.09		8,2	32,4				100,00	100,20							B-	
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08		7,8	19,7				99,30	99,75								
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11		35,5	59,7													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07		1,2	13,3	99,95	-0,10	84 885 344	99,92	99,99		10,74		10,25	10,16	0,09		508
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08		4,1	16,3	100,15	-0,15	140 210	100,10	100,20		8,66		8,42	8,99	0,32		299
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11		16,2	58,8													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10		19,6	43,5	100,75	0,15	51 803 525	100,80	101,00		8,79		9,18	1,42		B-	287
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		22,6					100,37	100,45							B	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10		10,5	47,1	100,40	0,04	45 682 000	100,25	100,40		9,03		8,74	9,31	0,79		332
ЭМАльянс	2 000	10,50	12.январ.07	13.июл.07	09.июл.10		7,8	44,2				100,10	100,35								
автопром																					
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08		2,8	21,0				100,20	100,31							B	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10		7,2	43,6	99,90	-0,10	1 734 264	99,95	100,05		8,11		7,73	7,81	0,55		244
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11		15,0	51,3	99,92	-0,03	95 804 443	99,93	100,00		8,69		8,50	1,10			293
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		3,8	99,67	-0,05	13 384 936	99,61	99,75		12,04	11,57	10,74	0,28		C-	637	
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10		22,5	46,5				99,83	100,15							C	
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		17,3	99,38	-0,37	14 907 000	98,50	99,75				12,07					
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10		2,2	38,6				99,70	100,70							B	
производство																					
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09		5,2	29,7													
АЦБК-Инвест-2	500				20.май.08		18,2					102,00								B-	
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		3,7	100,00	-0,05	17 268 036	100,10	100,42		12,21	11,73	12,00	0,28		B	655	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09		7,2	31,3	99,72	-0,01	20 433 700	99,70	99,87		12,12		11,27	11,53	0,53		C-
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		19,0					101,50	102,44								
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		9,6	99,43	0,07	104 405	99,21	99,89				13,06	12,19	11,77	0,67		C+
РустиТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		27,8	97,90	-0,02	260 414	97,90	98,00		14,83		13,02	1,20			C-	
РустиТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09		11,5	35,5	98,99	0,14	4 949 500	98,61	98,90		13,29		12,79	12,12	0,81		C-
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		16,3					102,80	103,15								
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09		11,5	35,7				100,00	100,20								
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		12,2														
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11		11,8	60,3													
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09		18,0	36,2													
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09		4,2	28,5	100,80	-0,03	53 247 568	100,80	101,00		7,78		7,59	10,01	0,33		B+
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11		15,2	51,6	100,13	-0,07	3 004 000	100,20	100,30		7,98		7,94	1,13		B+	
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10		19,2	43,4	102,00	-0,14	51 820 000	101,85	102,20		8,28		9,31	1,42			239
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08		11,3	23,4				99,75	99,95							C+	
финансы																					
Абсолют-2	1 000	9,70	01.январ.07	04.июл.07	30.июн.08		7,5	19,6				100,20	100,55							B1	
Газбанк	750				25.ноя.08		24,5	99,90	0,00	10 993 000		99,90								B2	
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		50,9	98,94	0,19	109 520 720	99,00	99,15				7,53		7,18	3,40		Baa2/BB
Зенит	1 000	8,00	24.мар.07		24.мар.07		4,1	100,00	-0,05	10 490 000	99,88	100,02		8,10	7,90	8,00	0,32			B1	244



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)																				
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	13,1	31,3			28 042 000	100,01	100,08							Va3/B+	
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		29,7					99,45								
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	2,8	27,2	100,43	0,01	1 456 225	100,42	100,52	7,39		7,19	9,21	0,22		B-/Ba3	173
РСХБбанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	0,5	18,7					101,45							Vaa2	
РСХБбанк-2	7 000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		51,6												Vaa2	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		16,8	100,20	0,10	40 781 951	100,10	100,20		8,74		8,78	0,87		B-/B-	300
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	9,1	45,3				100,00	100,40								
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		9,1				100,00	100,19							V+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		15,6	99,80	-0,17	4 870 347	99,70	99,90		8,58		8,27	1,14		V+/Ba2	282
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	3,8	46,3			29 940 000									V+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	9,2	51,4	99,80	-0,10	9 980 000	99,76	100,30	8,44		8,12	8,12	0,69		V+/Ba2	275
Сивакадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	6,9	25,1												B1/B	
Сивакадем-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		30,9				100,35	100,60							B1/B	
Сивакадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		59,7												B1/B	
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07		05.окт.09		35,0												B1/B-	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	12,1	30,3	99,82	-0,15	41 482 911	99,75	99,90	10,59		9,95	10,02	0,87		/B3	487
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08	5,2	20,4	100,10	-0,05	2 832 830	100,10	100,45	10,37		9,93	10,24	0,38		B2	470
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	11,2	35,7													
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	5,8	42,2				99,80								B-/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	4,0	46,5			31 125 628	99,70	99,80	9,42		9,00	8,27	0,30		V/Ba3	375
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	14.окт.09	12.окт.11	35,3	59,5												V/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	95,00	-5,90	2 546 700	96,00			15,29	14,70	8,44	0,66	BB/Baa1	959
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		36,0				102,05	102,25						BB/Baa1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		48,3				101,45	101,65							
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		31,1				104,47	104,74							
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		43,5	105,67	-0,02	1 176 107	105,47	105,79		8,14		5,66	1,86		209
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		31,3	111,49	-0,01	3 344 700	110,00	111,50		7,39		11,66	2,39		125
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		8,1				101,45	101,70						B+	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		37,4	101,70	0,34	26 849 694	101,50	101,74		8,14		9,34	1,40	B+	211
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		23,4			800	99,90	100,09						B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		48,8				99,00	99,30						B+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		42,7				99,91	99,99						B+	
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		13,3	110,90	4,62	2 931 525	106,25	106,45		2,92		12,62	1,12	-/Ba3	-281
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		47,4				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	99,78	-0,48	19 956 000	99,50	100,50		7,60		9,02	5,81	-/Ba3	98
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		15,9	105,30	1,20	2 632 500		105,35		7,14		11,40	1,21		138
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		22,7	99,20	-0,05	99 200		99,45		7,40		7,06	1,22		
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		5,8				101,22	101,40						B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		49,3				122,56	123,99						B+	
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		97,9				127,95	129,00						B+	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		1,0											BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07		20.май.07		6,0	102,10	-0,25	51 320 341		102,10		5,77	5,62	9,79	0,47	BBB/Baa2	10
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		8,8											BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07		26.окт.07		11,3	103,80	0,00	101 724	103,80			5,89	5,65	9,63	0,88	BBB/Baa2	18
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		18,7			11 632 500								BBB/Baa2	
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		29,6				105,00	107,95						BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		44,9	108,53	0,13	4 341 240	108,05	108,65		6,44		9,21	3,28	BBB/Baa2	12
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		49,9	112,60	0,00	1 126	112,40	112,60		6,55		8,88	3,71	BBB/Baa2	18
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		93,3	109,23	-0,06	295 574 446	109,25	109,30		6,86		9,15	5,93	BBB/Baa2	28
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		104,6	109,18	-0,02	392 679 200	109,26	109,35		6,86		9,16	6,45	BBB/Baa2	25
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		9,0	103,31	-0,29	220 543 875	100,06	110,05		6,44	6,16	10,65	0,71	BB/Baa3	75
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		29,4	109,75	0,25	1 098	109,30	109,89		6,77		10,02	2,23	BB/Baa3	65
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		40,8	107,10	-0,09	803	107,10	107,25		6,95		9,34	2,29	BB/Baa3	78
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		53,7	107,35	-0,01	100 413 602	107,32	107,47		7,16		8,38	3,77	BB/Baa3	76
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		23,7	103,32	-1,81	5 166 000	103,32	103,65		7,33		9,91	1,15		144
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		59,8	101,48	-0,04	53 966 796	101,25	101,52		8,03		8,57	3,26		170
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		0,5				100,12	100,25						B	
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		32,2				111,00	112,75						B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07		12,4	105,54	-0,85	15 185 840	105,10	106,31		7,83		12,60	0,95		211
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10		46,3	100,04	1,49	10 005 000	100,16	100,16		6,98		6,82	3,16	BB-/Ba2	64
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07		11.авг.11		57,5	100,42	-0,08	125 779 125	100,40	100,60		7,71		7,57	3,74	BB-/Ba2	131
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	100,15	0,09	1 001 500	100,15	100,24		8,10		7,94	1,75		206
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	102,73	0,03	524 950	102,74	102,88		6,90	6,69	9,73	0,84	ruA	119
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		25,6				100,26	100,55							
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		18,7	103,50	0,02	1 035 000	103,45	103,65		7,71		9,69	1,40	B+/ruA+	185
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		18,4											BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		4,8				100,41	101,00						Ba3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		28,6	112,00	0,80	2 240 000	109,70	112,30		6,82		11,01	2,23	Ba3	78
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		55,2				101,41	101,90							
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		19,1	106,83	-0,17	64 049 730	106,80	107,32		7,56		11,23	1,45	ruA	168
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		5,0	100,43	0,11	4 646 896	100,43	100,50		7,11	6,88	7,97	0,39	ruA	144
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		42,3	106,80	-0,56	801 000	106,81	107,20		7,55		9,36	2,53	ruA	136
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		77,8	101,49	0,03	608 940	101,40	101,50		7,83		7,83	4,18	ruA	138
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		20,7												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				98,60	98,75							
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		8,0					103,25							
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		17,5	100,85	-0,05	15 539 441	100,87	100,90		5,81		6,25	1,32		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06		10.сен.08		22,0	104,29	-0,09	169 317 234	104,25	104,38		5,88		9,59	1,00		
ОФЗ 27026																			

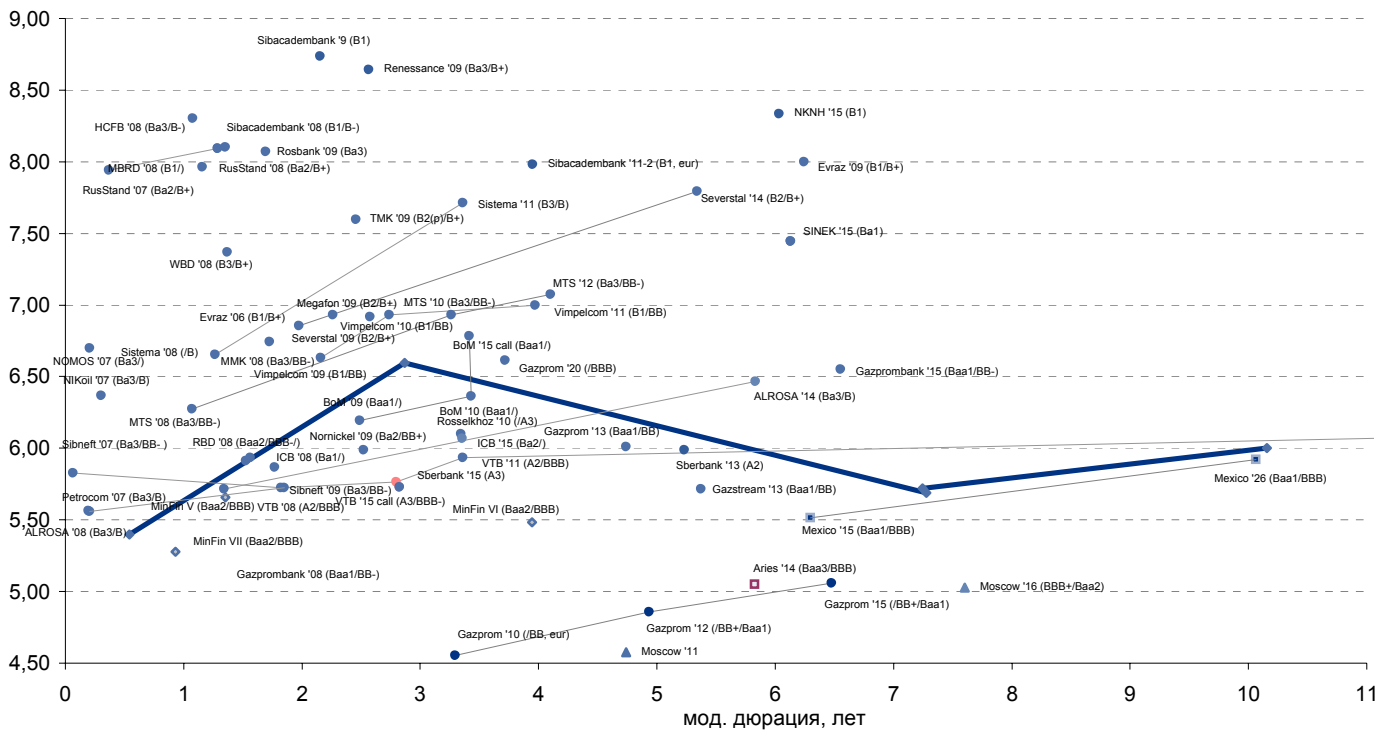


Рынок рублевых облигаций

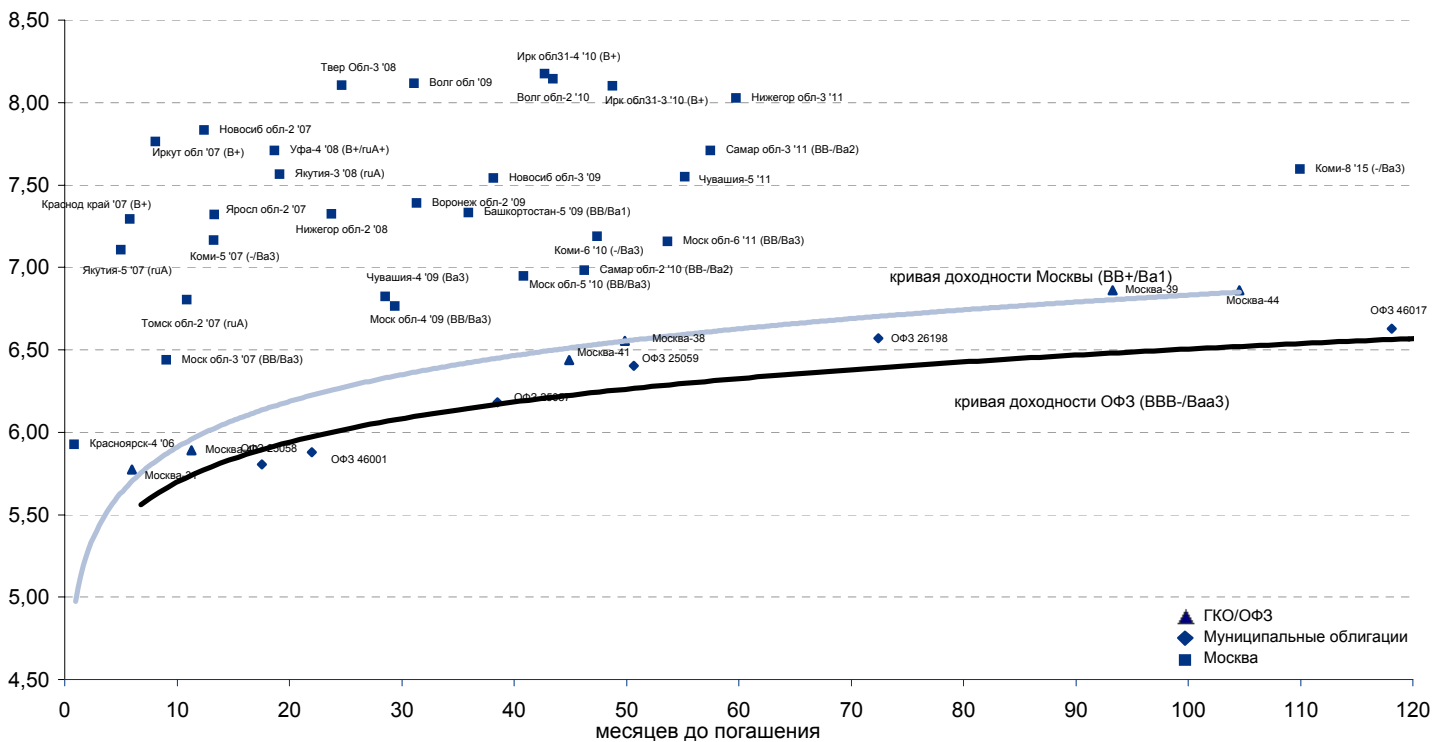
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация		
							погашения	текущая				
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ												
Россия '07	\$	2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,58	-0,05	5,40	9,75	32,1	0,54	
Россия '10	\$	2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,88	-0,02	6,59	7,87	193,1	2,87	
Россия '18	\$	3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,80	0,11	5,69	7,60	104,3	7,28	
Россия '28	\$	2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	181,00	-0,03	6,00	7,04	127,8	10,15	
Россия '30	\$	20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,48	0,07	5,72	4,45	113,8	7,25	
МинФин V	\$	2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,35	0,03	5,66	3,11	58,1	1,36	
МинФин VII	\$	1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,38	0,09	5,48	3,32	94,3	3,94	
МинФин VII	\$	1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,89	0,02	5,28	3,06	20,2	0,93	
Alies '07	eur	2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,89	-0,01	3,76	6,72		0,41	
Alies '09	eur	1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,59	0,00	3,83	7,01	-83,5	2,61	
Alies '14	\$	2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,38	0,05	5,05	7,42	46,6	5,83	
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ												
Москва '11	eur	374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	108,01	0,01	4,58	5,97	-90,8	3,6	4,74
Москва '16	eur	407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,27	-0,02	5,03	5,05	-66,2	44,5	7,60
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ												
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,28	-0,02	5,72	7,87	-9,6	81,8	1,34
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	114,82	0,06	6,47	7,73	48,0	205,1	5,83
Альфа-Банк '07	\$	150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,29	0,01	6,14	7,73	74,4	106,5	0,20
Альфа-Банк '15	\$	225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,66	-0,05	9,46	8,57	297,6	487,7	3,22
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,62	0,02	6,19	7,65	-20,8	153,0	2,49
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	103,52	0,03	6,36	7,12	-11,5	176,2	3,43
Банк Москвы '15	\$	300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	102,46	0,00	6,79	7,32	132,0	322,0	3,41
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,56	-0,02	7,37	8,37	154,2	247,7	1,37
ВТБ '07	\$	1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,23	0,00	5,83	6,13	43,0	75,1	0,06
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,18	0,00	5,73	6,73	-33,5	93,7	1,83
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,53	0,04	5,94	7,04	-55,7	137,8	3,36
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,58	0,00	5,76	6,22	26,6	229,3	2,80
ВТБ '16	eur	500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,74	0,00	4,42	4,30	-201,4	-16,4	3,66
ВТБ '35	\$	1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	101,92	0,08	6,11	6,13	10,4	138,2	13,06
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,78	-0,02	6,63	9,28	39,9	193,5	2,16
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,01	-0,06	6,93	7,77	40,3	226,8	2,74
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	105,61	0,01	7,00	7,93	63,2	244,3	3,97
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,37	-0,02	5,65	9,00	25,5	57,6	0,40
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,26	0,01	5,48	9,27	-111,0	82,1	2,50
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,16	0,02	4,55	7,02	-204,1	-11,0	3,29
Газпром '12	eur	1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,47	0,00	4,86	4,63	-131,3	23,1	4,93
Газпром '13	\$	1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,59	0,03	6,01	8,12	-58,2	147,2	4,74
Gazstream '13	\$	646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,50	0,04	5,71	5,65	-36,5	117,3	5,38
Газпром '15	eur	1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,51	-0,02	5,06	5,57	-79,5	47,5	6,48
Газпром '20	\$	1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,08	0,10	6,62	6,85	0,0	203,4	3,72
Газпром '34	\$	1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	126,90	0,05	6,51	6,80	50,5	192,6	12,03
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,47	-0,03	5,87	7,08	-16,1	102,7	1,77
Газпромбанк '15	\$	1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,65	-0,07	6,55	6,52	69,9	197,0	6,55
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,48	-0,06	6,93	9,93	64,6	225,9	2,26
Евраз '15	\$	750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	101,57	0,11	8,00	8,12	214,8	341,9	6,25
Казаньоргсинтез '11	\$	200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	100,79	-0,19	9,04	9,18	245,0	450,4	3,87
МБРР '08	\$	150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,76	0,16	7,96	8,56	224,9	303,4	1,16
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,91	0,02	6,92	7,77	47,5	231,4	2,57
ММК '08	\$	300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,20	0,01	6,74	7,83	73,2	192,8	1,73
МТС '08	\$	400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,86	-0,01	6,27	9,39	87,4	160,8	1,07
МТС '10	\$	400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	104,83	0,00	6,93	7,99	13,3	226,9	3,26
МТС '12	\$	400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	103,93	0,05	7,07	7,70	73,3	253,1	4,10
НИКОйл '07	\$	150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,76	0,14	6,37	8,93	97,2	129,3	0,30
НКНХ '15	\$	200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	101,02	0,08	8,34	8,41	239,2	375,4	6,04
НОМОС '07	\$	125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,46	-0,07	6,70	9,08	130,0	162,1	0,21
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,92	-0,01	5,99	6,92	-42,9	132,5	2,52
Петрокоммерц '07	\$	120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,64	-0,01	5,56	8,94	16,4	48,5	0,20
Промстройбанк '08	\$	300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,50	-0,04	5,91	6,77	0,7	124,9	1,53
Промстройбанк '15	\$	400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,34	-0,05	6,10	6,18	-39,7	102,2	3,34
РБР '08	\$	170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,90	-0,02	5,93	6,44	0,8	126,9	1,56
Ренессанс '09	\$	250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,27	0,01	8,64	8,73	204,7	397,8	2,56
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,20	0,02	8,07	9,36	147,4	325,8	1,69
Россельхозбанк '10	\$	350 000	6,88	29.11.2010	29.11.2006	102,83	0,01	6,07	6,69	-52,8	140,3	3,36
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,26	0,01	7,94	8,73	245,8	340,2	0,37
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,03	-0,08	8,09	8,12	231,1	318,8	1,29
РусСтандарт '15	\$	200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	98,50	-0,03	9,80	9,01	327,0	521,4	3,20
Сбербанк '13	\$	500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	102,61	0,09	5,99	6,32	-12,2	144,6	5,23
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,43	-0,06	5,73	6,14	-87,2	114,9	2,82
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,60	-0,02	6,85	8,33	71,6	210,3	1,98
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,06	-0,03	7,79	8,56	170,6	321,1	5,34
Сибкадаембанк '08	\$	175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,24	-0,06	8,10	9,54	228,7	321,1	1,35
Сибкадаембанк '09	\$	350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	100,57	0,04	8,73	8,95	214,0	407,1	2,16
Сибкадаембанк '11-1	\$	130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	106,01	0,00	10,44	11,32	384,7	590,0	3,63
Сибкадаембанк '11-2	\$	300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,26	-0,04	7,98	8,20	138,7	344,0	3,95
Сибнефть '07	\$	400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,19	-0,04	5,56	11,37	16,0	48,1	0,21
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,93	-0,02	5,72	6,78	32,6	64,7	1,85
Синек '15	\$	250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,59	0,01	7,45	7,58	152,1	286,4	6,13
Система '08	\$	350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,64	-0,01	6,66	9,80	125,8	199,2	1,27
Система '11	\$	350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,06	-0,03	7,71	8,53	121,8	311,8	3,36
ТМК '09	\$	300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	102,25	-0,01	7,60	8,31	121,3	293,3	2,



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
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
23 ноя 06	Востокемент, 1	ИФК Солид	800	3 года	1 год
06 дек 06	КМБ-Банк, 2	Райффайзенбанк	3 400	5 лет	2 года
Итого:			8 800		



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 Залеская, 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