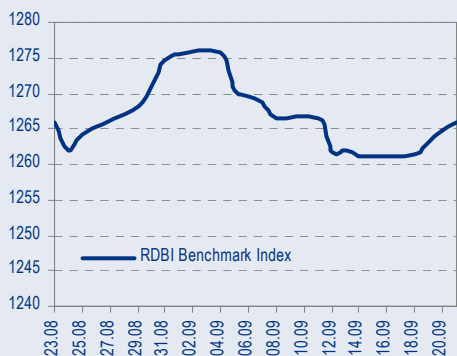
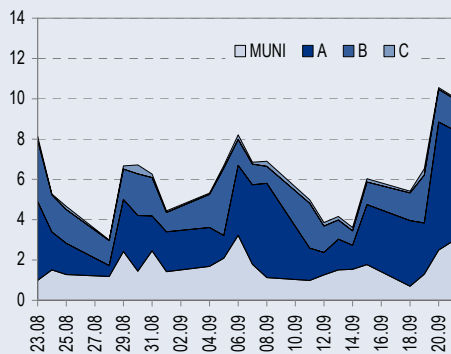




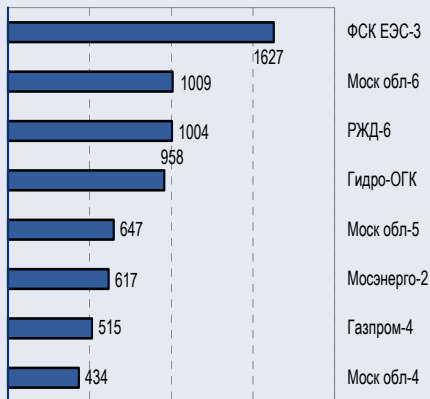
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	22.09.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	322,9	339,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,77	26,80
Обменный курс USD/EUR	1,2788	1,2718
Цена на нефть URALS, \$/барр.	56,54	55,97
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	260,7	0,3
MIBOR, %	3,4	3,3
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,0-4,5	2,8-3,0
Банки второго круга, %	4,5-4,8	3,0-3,5
Банки третьего круга, %	4,8-5,0	3,5-3,8

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Опубликованный вчера вечером индекс Philadelphia Fed показал самое заметное месячное сокращение индекса с начала 2001г., что свидетельствует о том, что замедление экономического роста оказалось не только на рынке недвижимости США, но и вызвало снижение показателей производственного сектора. Столь радикальное сокращение Phili Fed было воспринято участниками как возможность того, что ФРС не будет повышать процентную ставку в ближайшее время, а, возможно, что ставка будет даже понижена в случае, если дальнейшая статистика будет подтверждать сокращение темпов роста экономики США.

Вчера на ММВБ состоялось размещение выпусков облигаций строительной компании Миракс, сети гипермаркетов Карусель и машиностроительной компании НПО Сатурн.

Мы меняем наш прогноз по рынку рублевых облигаций с негативного до позитивного и рекомендуем к покупке длинные рублевые выпуски. Мы ожидаем, что позитивный импульс рынка Treasuries будет транслирован в сокращение спреда рынка российских евробондов к US Treasuries. что в свою очередь приведет к росту рублевых долговых инструментов.

..... стр.2

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### БАНОВСКИЙ СЕКТОР Правительство усиливает контроль за банками

Новый законопроект, одобренный вчера правительством, окажет позитивный эффект, повысив прозрачность российской банковской системы, и может привлечь дополнительный иностранный капитал в банки «второго эшелона», при этом он практически не влияет на привлекательность крупных банков. Однако до того, как стать законом, проект должен пройти еще три слушания в Думе. .... стр.3

### ВЫМПЕЛКОМ Совет директоров одобрил кандидатуру Изосимова на пост гендиректора

..... стр.5

### ЭКОНОМИКА Правительство утвердило либеральные правила выкупа земли

То, что правительство одобрило либеральную версию земельной реформы, безусловно, носит позитивный характер, хотя и не решает окончательно земельный вопрос. Одобренный законопроект о выкупе земли будет передан на рассмотрение парламента, и поэтому не застрахован от дальнейших корректив. .... стр.4

### СТАТИСТИКА ..... стр.6

## Новости

✦ 21 сентября 2006 года на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций Миракс-2 объемом 3 млрд руб. Объем спроса на аукционе составил 4,727 млрд руб. с предлагаемой инвесторами ставкой первого купона в диапазоне от 9,50% до 11,50% годовых, подавляющая масса заявок со ставкой в диапазоне от 10,89% до 11,00% годовых. Эффективная доходность облигаций к погашению через 3 года составила 11,29% годовых. [Cbonds]

✦ Вчера состоялось размещение выпуска облигаций НПО Сатурн-2 объемом 2 млрд руб. Объем спроса составил 2,802 млрд руб. с предлагаемой инвесторами ставкой первого купона в диапазоне от 8,50% до 9,70% годовых, основная масса заявок со ставкой в диапазоне от 8,99% до 9,28% годовых. Эффективная доходность облигаций к 1,5-годовой оферте составила 9,46% годовых. [Cbonds]

✦ Ставка купона по выпуску Карусель объемом 3 млрд руб. установлена в размере 9,75%, что соответствует доходности 10% к оферте через 2 года.

✦ 27 сентября начнется размещение облигаций ОАО "Мособлтрастинвест" объемом 3 млрд. руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Рекордно низкое значение филадельфийского производственного индекса вызвало ралли на рынке Treasuries

Опубликованный вчера вечером индекс Philadelphia Fed показал самое заметное месячное сокращение индекса с начала 2001г., что свидетельствует о том, что замедление экономического роста сказалось не только на рынке недвижимости США, но и вызвало снижение показателей производственного сектора. Столь радикальное сокращение Phili Fed было воспринято участниками как возможность того, что ФРС не будет повышать процентную ставку в ближайшее время, а, возможно, что ставка будет даже понижена в случае, если дальнейшая статистика будет подтверждать сокращение темпов роста экономики США.

Доходность 10-летних казначейских обязательств пробила полугодовой минимум, снизившись до значения 4,62%, где и находится в настоящий момент.

#### Результаты размещений Миракс-2, Карусель, Сатурн-2

Вчера на ММВБ состоялось размещение выпусков облигаций строительной компании Миракс, сети гипермаркетов Карусель и машиностроительной компании НПО Сатурн.

Выпуски Сатурн-2 и Миракс-2 были размещены выше нашей оценки справедливой доходности. Таким образом, выпуск Карусели представляется нам привлекательным на вторичном рынке. Мы сохраняем цель по доходности выпуска к двухлетней оферте на уровне 9,8-9,85% и рекомендуем бумагу к покупке на форвардном рынке.

#### Денежный рынок

Приближение налоговых выплат оказало влияние на ставки денежного рынка – краткосрочные ставки МБК подскочили до 4-5%, выросла активность по сделкам РЕПО. Напомним, что на следующую неделю приходится уплата 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 неделя повышенных ставок, после чего ситуация на денежном рынке существенно улучшится, способствуя росту спроса на долгосрочные рублевые инструменты.

#### Валютный рынок

Дополнительный стимул для роста рынка рублевых облигаций придает валютный рынок. На слабых экономических данных курс евро пробил уровень 1,28, подняв курс рубля против доллара до значений 26,66. Таким образом, наш прогноз по укреплению курса рубля сбывается, и мы считаем, что до конца года курс доллара может снизиться до уровня 26,5 руб.

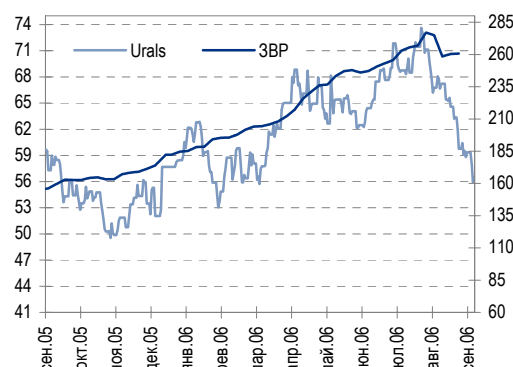
#### База долгосрочных процентных ставок

Несмотря на снижающуюся доходность Treasuries, спред рынка российских суверенных евробондов по-прежнему остается очень.

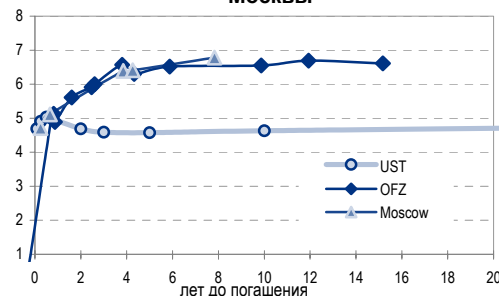
Россия'30 сейчас торгуется с доходностью 5,80%, спред к US10Y расширился до 117бп. Текущее значение спреда является довольно широким с исторической точки зрения, и мы ожидаем, что к концу года он сократится до 90-95бп.

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,

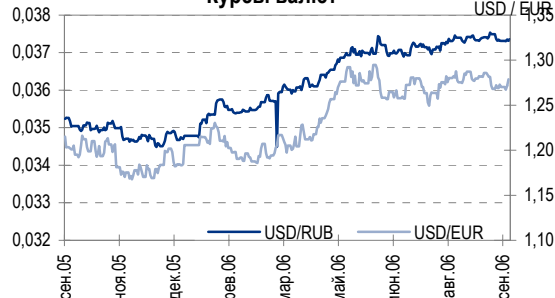
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



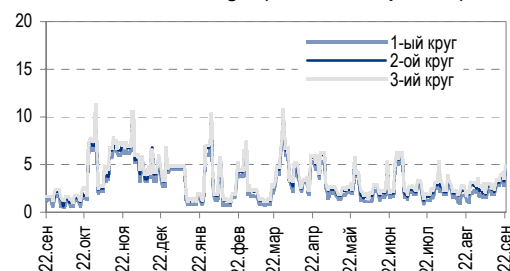
Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





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 Карусели.

Список ранее данных рекомендаций:

- Мосэнерго-2 – цель YTM 7,5%
- Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%
- 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

Мы меняем наш прогноз по рынку рублевых облигаций с негативного до позитивного и рекомендуем к покупке длинные рублевые выпуски. Мы ожидаем, что позитивный импульс рынка Treasuries будет транслирован в сокращение спреда рынка российских евробондов к US Treasuries. что в свою очередь приведет к росту рублевых долговых инструментов.

**Вывод:** покупать длинные бумаги, участвовать в первичных размещениях.

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

## **Экономика**

### **Правительство утвердило либеральные правила выкупа земли**

**Долгожданное изменение...** То, что правительство одобрило либеральную версию земельной реформы, безусловно, носит позитивный характер, хотя и не решает окончательно земельный вопрос. Одобренный законопроект о выкупе земли будет передан на рассмотрение парламента, и поэтому не застрахован от дальнейших корректив. Принятие законопроекта обеспечило бы бизнесу гарантии того, что инвестиции в основные фонды больше не будут зависеть от воли бюрократов и будут защищены законодательно. Кроме того, этого дало бы стимул к преобразованию городского земельного рынка, на котором большие участки промышленного назначения неэффективно используются де-факто обанкротившимися компаниями, некогда принадлежавшими государству.

**...может дать земельному рынку новый стимул для развития.** Вчера на заседании правительства после трехлетних обсуждений многочисленных проектов был одобрен документ, предусматривающий новые правила приватизации городских земельных участков, принадлежащих предприятиям. Согласно новому законопроекту, нынешняя цена выкупа



земли в большинстве городов России сократится в 9 раз, исключением станут только Москва и Санкт-Петербург, в которых цены выкупа земли снизятся в 2,3 раза с текущего уровня.

**Земля в Москве будет приватизирована по цене не выше 20% кадастровой стоимости.** В соответствии с новым законопроектом, цена выкупа земли предприятий не должна превышать 2,5% кадастровой стоимости участка и 20% в Москве и Санкт-Петербурге. Для перепрофилирования земли потребуются дополнительные платежи, которые не должны превышать 80% кадастровой стоимости, а годовой размер налога на землю – 2% кадастровой стоимости.

**Новый законопроект не лишен недоработок...** Новый законопроект не решает ряда вопросов, ответы на которые, как надеется правительство, даст Дума. В частности, законопроект не предусматривает запрета на бесплатное перепрофилирование земли и правила, согласно которым компании могут осуществлять платежи за выкуп в рассрочку.

**...которые должны быть устранены до конца нынешнего года.** В соответствии с Земельным кодексом РФ, государственная земля, в настоящее время отданная в пользование предприятиям на условиях бессрочной аренды, должна быть приватизирована до 1 января 2008 г. Однако до сих пор лишь некоторые компании приступили к процедуре приватизации. Бизнесмены зачастую выражали недовольство тем, что текущая цена выкупа земли непомерно высока. Правительство не теряет надежды на то, что новый законопроект будет одобрен Думой в ходе нынешней осенней сессии и вступит в силу 1 января 2007 г.

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

## **Банковский сектор**

### **Правительство усиливает контроль за банками**

**Правительство намерено сделать банковскую систему более прозрачной...** Новый законопроект, одобренный вчера правительством, окажет позитивный эффект, повысив прозрачность российской банковской системы, и может привлечь дополнительный иностранный капитал в банки «второго эшелона», при этом он практически не влияет на привлекательность крупных банков. Однако до того, как стать законом, проект должен пройти еще три слушания в Думе.

**...ужесточив правила покупки...** Вчера правительство одобрило новый законопроект, который намерено направить в Думу для рассмотрения. Данный законопроект вводит более жесткие правила покупки акций российских банков. Согласно законопроекту, инвесторы будут обязаны уведомлять Банк России при покупке 1% акций российского банка и запрашивать разрешение Банка России в случае покупки пакета в более чем 10%.

**... и уравнивая права российских и иностранных инвесторов.** Сейчас инвесторы обязаны уведомлять ЦБ РФ при покупке 5% акций российского банка и запрашивать разрешение на приобретение 20-процентного пакета. При этом новый закон предусматривает, что российские и иностранные компании будут иметь равные права на приобретение долей в российских банках.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru*



## Вымпелком

### **Совет директоров одобрил кандидатуру Изосимова на пост гендиректора**

**Хороший послужной список, в поисках разрешения конфликта Altime и Telenor.** Мы положительно оцениваем то, что Александр Изосимов остался на посту гендиректора Вымпелкома, ведь именно благодаря и его усилиям в том числе компания смогла добиться высоких операционных и финансовых результатов за последние годы. Кроме того, решение совета директоров позволяет надеяться на то, что конфликт основных акционеров Вымпелкома – Altime и Telenor – все же разрешится.

**Совет директоров продлил контракт с Изосимовым.** Вчера совет директоров Вымпелкома продлил контракт с гендиректором компании Александром Изосимовым еще на два года. Со своей стороны, Изосимов дал согласие работать в компании на посту гендиректора, выразив надежду на то, что конфликт ключевых акционеров Вымпелкома будет разрешен.

**Пять из девяти директоров поддержали кандидатуру Изосимова.** Кандидатуру Изосимова поддержали три представителя Altime в совете директоров и два независимых директора, включая председателя совета Дэвида Дж. Хейнса. Несмотря на то что ранее Telenor нашел двух альтернативных кандидатов, только Изосимов был предложен в качестве номинанта на пост гендиректора. Представители Telenor заявили, что не собираются оспаривать это назначение.

**Некоторые риски ухода гендиректора все же были.** В июне нынешнего года Изосимов заявил о том, что он может покинуть свой пост после окончания срока действия его контракта в октябре. Изосимов выражал несогласие с непрекращающимся конфликтом между мажоритарными акционерами Вымпелкома и отсутствием стратегии долгосрочного развития. Altime поддерживала кандидатуру Изосимова на должность гендиректора, в то время как Telenor выступал с критикой одобрения Изосимовым выхода Вымпелкома на украинский рынок, что противоречило позиции Telenor.

*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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>ГОСКОМПАНИИ</b>																				
Аижж	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		26,7				107,80	112,30								
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					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		95,1					100,05								
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07		19.мар.09		30,3													
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13		86,1	7,2												
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16		119,2	10,1												
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		4,0				100,91	101,00								
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		41,3	104,67	0,10	514 617 695	104,61	104,70		6,77	7,85	2,98				
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		12,8	101,85	-0,15	339 161	101,85	101,92		5,82	7,44	0,99				
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		35,0	100,82	0,13	166 322 265	100,76	100,80		6,74	6,89	2,51				
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		58,1	103,26	0,12	957 993 948	103,21	103,35		7,41	7,84	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				101,70	101,85								
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		38,9				104,40	104,85								
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		8,9			1 196 315 000	100,51	100,60								
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		28,5	100,05	0,00	70 036 001	100,00	100,14		6,75	6,67	2,07				
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		50,4	101,80	0,05	1 004 220 379	101,80	101,85		6,96	7,22	3,48				
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		74,6	102,83	0,03	401 671 510	102,82	102,95		7,09	7,34	4,84				
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		15,1			195 915 000	102,85									
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		45,7	104,15	0,15	354 158 100	104,05	104,25		7,09	7,92	3,23				
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		27,1	100,49	0,09	1 626 940 776	100,45	100,52		6,97	7,07	1,97				
<b>СЫРЬЕ</b>																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		32,9				100,87									
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		14,7				101,23	101,50								
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		34,3	100,98	0,00	104 237 650	101,05	101,12		8,73	8,86	2,38				269
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09		38,4	101,49	-0,11	6 536 200	101,40	101,50		5,98	6,83	7,14	2,74			71
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11		60,6													
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		2,3													
РусНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10		51,4	101,20	-0,04	161 873 658	101,10	101,20		8,82		9,14	1,92			302
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		4,9													
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		2,3					102,30								
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.мар.08		17,6	100,18	0,01	6 010 800	100,18	100,22		8,81	8,52	9,48	0,18			385
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		29,6	101,69	0,09	24 551 338	101,35	101,80				9,64				
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		6,5				100,25	100,60								
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09		30,1	98,25	-0,15	544 305	98,25	98,45		13,65		13,24	11,45	0,82		849
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13		81,9	100,67	0,07	372 368 813	100,55	100,73		8,35		8,34	3,06			222
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		8,0	100,78	0,00	1 008	100,30	100,78			6,86	6,59	7,94	0,62		190
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		24,4	99,87	0,02	280 991 981	99,50	100,09			7,40	7,21	1,77			171
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		9,3													
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07		14,6													
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08		18,6					100,10								
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10		51,0	100,95	0,05	2 020	100,85	101,04		7,86		8,12	1,93			207
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		51,0	101,90	0,18	22 521 352	101,90	102,50			7,96	8,34	2,70			187
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13		84,6													
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		1,8				100,70									
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12		69,3	102,45	0,07	92 206 025	101,45	102,75		8,21		8,64	3,02			208
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		32,9				101,10	101,32								
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09		31,5	100,25	1,25	28 082 500	100,08	100,44		6,76	6,47	7,08	0,56			180
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10		44,7	104,06	2,84	306 981	104,08	104,08		2,30		2,22	7,98	0,69		-266
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		6,7				100,65									
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		19,1	103,50	0,55	207 001 035		103,10			6,97		8,94	1,45		139
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		12,6				99,53	100,30								
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11		53,9													
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		9,6	103,95	0,03	53 629 567	103,90	103,99			7,34	7,01	12,03	0,75		232
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		19,4				101,90	102,25								
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10		48,5	100,00	0,25	10 000 000	97,10	100,05		7,96		7,85	1,76			227
СибирьТел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		32,4	101,65	0,10	19 341 948	101,60	101,75			8,10		8,51	2,29		209
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		9,3	99,01	-0,49	52 476	99,02	99,55			11,67	11,14	10,10	0,67		667
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09		36,8	99,48	0,13	7 696 806	98,75	99,40		25,58		22,58	14,17	0,03		2060
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07		7,6				102,05	102,35								
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		13,5			20 570 000	102,85	103,27								
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08		19,1				102,19									



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	Урал сиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Нидан-2	1 000	10,80	15.ноя.06	16.май.07		7,9					100,95	101,50						C		
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	8,8	33,1	100,22	0,02	15 033 000	100,13	100,30				0,64		B		615
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	7,7	19,8				99,41	100,00						C+		
ОтелЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	11,1	29,3													
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		24,0											B-		
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		0,2											C		
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	0,1	30,5											C		
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		1,7	100,16	-0,01	55 088	100,10	100,30		11,71	11,16	12,48	0,12		C+	675
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	11,9	29,9													
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	26,8	57,1													
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.январ.07	26.январ.07	22.январ.10	4,2	40,6	100,17	0,02	300 510	100,17	100,35	10,16		9,84	10,48	0,32		C-	520
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	36,1	60,4													
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	11,8	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					101,50								
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	9,1	21,3	100,05	-0,03	1 001	100,00	100,20	10,65		10,17	10,49	0,67			567
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.январ.09	4,4	28,7	99,90	-0,23	979 020	100,10	100,20	10,37		10,05	9,91	0,33			541
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.январ.15		101,7					99,00								
<b>торговля</b>																				
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	3,2	14,6	100,60	-0,15	30 180	100,60	100,90	10,14		9,65	12,92	0,25	B-	C+	518
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	6,8	31,0				100,40	100,50								
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		54,6				98,40	98,89								
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07	3,0	15,1	100,47	0,07	44 208	100,40	100,53	12,56		12,00	13,93	0,22			760
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	14,7	32,8	100,20	0,15	8 016 000	100,16	100,49	10,23		10,23	1,07				491
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	14.дек.06	22.ноя.07	2,8	14,2				100,10	100,50							C	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	4,9	41,3	100,00	0,00	7 540 100	99,90	100,05	12,25		11,62	11,75	0,36		C	729
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08	3,0	21,2				100,60	100,90							B-	C
Копейка-2	4 000	8,70	22.ноя.06	18.фев.09	15.фев.12	29,4	65,8	99,25	0,00	59 550	99,25	99,40	9,36		8,77	2,00		B-	B	346
Лаверна	1 000	11,25	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	6,8	43,2	100,36	-0,04	3 010 800	100,35	100,55	11,60		10,75	11,21	0,50			664
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		26,3				102,01									
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		20,3	102,51	-0,03	1 084 537	102,21	102,65		13,51		14,48	1,39			791
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	8,6	39,1	99,80	0,30	998 000	99,20	99,50	12,32		11,63	11,77	0,63			736
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	16,7	59,2	99,90	0,00	4 645 350	99,80	100,00	13,37			13,01	1,15			794
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	8,8	27,0	99,43	0,04	517 040	99,36	99,45	13,53		12,75	12,39	0,63			857
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	3,2	15,4	100,02	-0,07	1 000 200	100,00	100,10	9,93		9,59	9,89	0,25			497
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	14,0	32,2	99,89	0,09	6 992 050		100,00	11,07		10,71	1,00				579
Перекресток	1 500	8,15	09.январ.07	10.июл.07	08.июл.08	9,7	21,9												B	
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		44,3												BB-/B1	B+
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		51,5				104,00	104,20							BB-/B1	B+
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	8,6	26,8	101,25	0,15	708 750	100,95	101,25	9,98		9,45	11,52	0,65			501
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	20,5	44,8				99,50	99,90								
<b>сельское хозяйство</b>																				
Аргохолдинг	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	9,9	34,4	100,68	0,08	21 124 323	100,61	100,80	12,65		11,80	12,91	0,70			762
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		7,1	101,12	0,09	1 370 871	101,05	101,18		13,43	10,44	15,33	0,44		C+	847
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	11,5	29,6	99,70	-0,04	1 146 550	99,61	99,75	13,87		13,53	12,99	0,80		C+	874
<b>услуги</b>																				
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.январ.07	16.январ.07	10.июл.08	3,9	21,9	100,37	0,37	539 000	100,00	100,65	9,95		9,61	11,46	0,30			499
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	13,0	31,2				100,70	100,95								
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
<b>транспорт</b>																				
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	2,1	20,3	100,18	0,01	19 659 920	100,18	100,20	10,58		10,14	11,57	0,16		B-	NR
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	10,7	28,9	100,50	0,05	2 740 635	100,42	100,50	11,31		10,88	11,59	0,78			622
ЭйрЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09	7,9	38,2	99,36	-0,03	9 156 257	99,31	99,38	14,79		13,89	13,08	0,55			983
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		2,1				100,01	100,40								
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		20,8													B-
Адамант-2	2 000	11,25	23.ноя.06	24.май.07	20.май.10	8,2	44,6	100,00	0,04	1 000	99,95	100,05	11,72		11,15	11,25	0,59		B-	676
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	22.мар.07	20.сен.07	17.мар.11	12,1	54,6	101,28	0,11	29 310 828	101,00	101,34	10,37		9,55	11,35	0,89			520
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	19,4	43,6	100,00	0,00	292 000		100,00	11,70			12,00	1,34			611
ЛСР	1 000	11,00	22.мар.07	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	100,53	0,17	117 523 342	100,70	101,00		10,96		11,44	1,61		B-	531
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	11,1	59,7													
ПИК-5	1 120	10,20	21.ноя.06	22.май.07	20.май.08	8,1	20,2	99,25	0,05	1 458 975	99,20	99,25	11,87		11,32	10,28	0,58		C	691
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		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.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08	3,2	20,7	100,08	0,08	40 042 506	100,00	100,25	7,79		7,50	10,24	0,25			283
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	20.окт.06	20.окт.06	18.апр.08	1,0	19,2	100,20	0,00	10 020	100,15	100,20	9,44		9,05	12,02	0,08		C	448
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10			101,40	0,43	25 191 008	101,36	101,55		8,49		8,62	3,23		B	232
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09	8,6	32,9				101,00	101,50								
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	100,96	0,23	8 581 650	100,61	100,98	8,98		8,66	9,90	0,78		CCC+	390
ОМЗ-4	900				26.фев.09		29,6					99,99							CCC+	
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11	35,9	60,1												B-	
ПМЗ	1 200	9,90	24.окт.06	24.июл.07	21.июл.09	10,2	34,5												B-	
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08	9,8	21,7	100,05	0,05	19 909 000	99,90	100,10	16,09		15,35	9,75	0,69			1106
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	3,2	15,3	100,20	-0,20	10 019 500	100,15	100,40	9,47		9,15	10,13	0,25			451
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	6,1	18,3													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	21,6	45,5				100,35	100,75							B-	
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	0,6	24,7			10 050 000	100,39	100,65							B	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	12,6	49,2	100,62	0,02	53 591 820	100,58	100,69	8,89			9,29	0,93		B	369
<b>автомобиль</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	4,9	23,1	100,66	-0,02	12 884 400	100,62	100,70	7,60		7,43	9,14	0,38		B	264
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	9,3	45,7	100,30	0,30	127 381	100,30	100,40	7,50		7,25	7,78	0,71		B	251
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	17,0	53,4	100,21	0,07	23 142 340	100,22	100,32	8,46			8,47	1,25			300
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		5,8	99,56	-0,03	185 181	99,57	99,62			12,00	11,65	10,75	0,42	C-	704
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	24,5	48,6												C	
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	1,2	19,4	100,01	-0,06	1 660 430	100,01	100,08	12,55		11,89	12,60	0,09			759
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10	4,2	40,6												B	
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	7,2	31,7													
АЛБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	2,0	20,2	100,39	-0,06	1 693 661	100,30	100,80	9,71		9,34	11,75	0,15		B-	475
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		5,8				101,30	101,49							B	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09	9,2	33,4			29 880 000		100,00							C-	
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		21,0	101,90	0,97	1 019	101,75	101,90		8,14		9,03	1,54			252
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		11,6	99,56	0,04	408 200	99,56	100,00		12,76	12,15	11,75	0,81		C+	762
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		29,9	98,07	-0,12	7 503 948	97,96	98,15		14,57		13,00	1,33		C-	888
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	13,5	37,5	98,10	0,08	6 927 772	98,07	98,39	14,11			12,23	0,92		C-	886
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	0,2	18,4													
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	13,5	37,8			10 008 000	99,95	100,15								
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		14,2	100,40	0,60	1 004 000	100,00	100,40		11,66		11,70	1,02			637
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		1,0	100,23	0,00	120 276	100,21	100,23		7,31	7,08	10,28	0,08		B+	236
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	6,2	30,5												B+	
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	17,2	53,6	100,43	0,04	10 042 500	100,25	100,50	7,76			7,92	1,27		B+	229
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	21,2	45,5	102,35	0,00	2 047	101,90	102,70	8,17			9,28	1,56			255
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	1,2	25,5	100,05	0,07	20 010 000	99,90	100,05	11,52		10,97	11,99	0,09		C+	656
<b>финансы</b>																				
Абсолют-2	1 000	9,70	02.окт.06	04.июл.07	30.июн.08	9,5	21,6					100,60							B1	
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	2,0	26,5	100,10	-0,15	1 903 902	100,10	100,25	10,45		10,02	10,99	0,16		B2	549
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		53,0	99,52	0,07	27 864 300	99,38	99,55		7,36		7,13	3,54		Baa2/BB	106
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		6,1												B1	
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		29,3	99,95	-0,01	5 497 350	99,95	100,04		8,58		8,39	2,05		BB+/Baa2	268
Импэксбанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	7,1	19,2												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	100,77	0,05	1 511 550	100,61	100,77	7,38		7,17	10,42	0,24		CCC	242
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	8,2	20,3	100,03	-0,05	6 001 800	99,96	100,10	11,98		11,27	11,75	0,60			702
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	4,6	22,9													
МИА-3	1 500	9,40	30.ноя.06	30.авг.07	23.фев.12	11,4	66,0													
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		7,2				100,11	100,30							B1	
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		4,8												BB	
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	3,2	51,7			10 155 000	101,00	102,20								
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	15,1	60,4													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		11,0	101,98	-0,02	550 710	100,00	103,00		7,81	7,58	9,81	0,84		Ba3/B+	271
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	15,1	33,3	100,10	0,00	13 013 500	100,10	100,20	8,31			8,24	1,12		Ba3/B+	297
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		31,7													
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	4,9	29,3	100,99	-0,02	68 122 620	100,92	101,05	6,78		6,65	9,16	0,38		B-/Ba3	182
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	2,5	20,7												Baa2	
РСХБанк-2	7 000	7,85	22.ноя.06		16.фев.11		53,6			55 797 500	101,20	101,40							Baa2	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		18,8	100,26	-0,14	74 178 132	100,25	100,49		8,66		8,78	0,81		B-	328
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.															



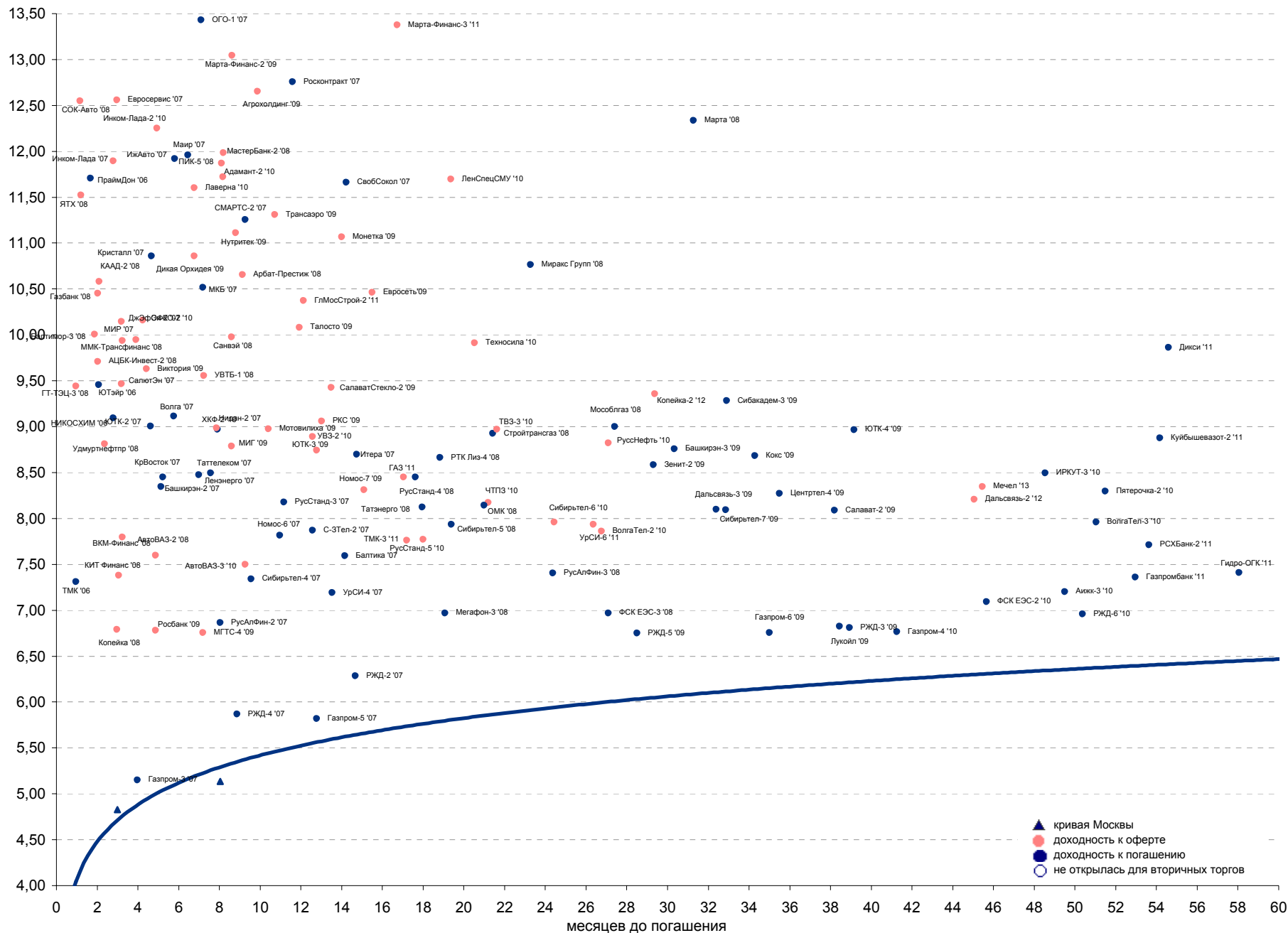


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	103,33	0,04	5,37	9,68	37,9	0,71
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,52	0,13	6,78	7,89	219,1	2,91
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	143,71	0,43	5,83	7,65	111,7	7,42
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	179,87	0,56	6,08	7,09	126,1	10,28
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	111,67	0,44	5,79	4,48	115,8	7,23
Минфин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,90	0,10	5,69	3,13	69,6	1,52
Минфин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,80	0,48	5,55	3,34	98,6	4,10
Минфин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	98,11	0,10	4,74	3,06	-25,7	1,08
Agies '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,45	-0,01	3,59	5,98		0,08
Agies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,21	-0,04	3,82	6,97	-77,4	2,60
Agies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	128,80	0,24	5,19	7,45	55,7	5,77
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	107,98	-0,06	5,68	5,97	12,4 / 111,0	4,90
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,02	0,05	6,12	7,89	26,5 / 129,5	1,45
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	113,22	-0,03	6,74	7,84	55,4 / 224,7	5,75
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,40	-0,01	6,56	7,72	118,9 / 156,7	0,36
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	103,67	0,02	6,63	7,72	8,3 / 204,2	2,55
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,05	0,13	6,80	7,23	13,3 / 221,9	3,46
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	101,67	-0,04	7,40	8,36	152,9 / 258,3	1,48
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,35	0,09	5,72	6,72	-47,2 / 101,0	1,99
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	106,22	0,21	6,05	7,06	-60,4 / 147,9	3,52
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,05	0,05	5,96	6,25	16,8 / 230,7	2,96
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	100,73	0,15	6,19	6,20	11,5 / 137,7	13,13
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,73	0,06	6,83	9,28	42,3 / 220,7	2,32
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	102,05	0,18	7,30	7,84	52,9 / 269,9	2,89
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	104,00	0,15	7,41	8,05	85,2 / 284,1	3,96
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,02	-0,01	5,52	8,94	14,4 / 52,2	0,54
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,45	0,06	5,66	9,26	-112,3 / 106,8	2,55
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,33	-0,07	4,63	7,01	-214,9 / 4,2	3,45
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,38	0,00	6,12	8,13	-66,0 / 155,5	4,90
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,39	0,00	5,73	5,66	-49,5 / 116,6	5,54
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,50	-0,21	5,07	5,57	-92,4 / 44,0	6,64
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,09	0,16	6,62	6,85	0,0 / 198,8	3,84
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	124,78	0,00	6,65	6,91	57,3 / 202,0	11,68
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,54	0,06	5,94	7,07	-18,0 / 120,4	1,87
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	97,71	-0,06	6,85	6,65	85,0 / 221,4	6,69
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,00	-0,05	8,50	8,88	313,1 / 350,9	0,01
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,58	0,06	7,10	9,92	62,6 / 249,9	2,42
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,33	0,00	8,20	8,22	220,0 / 356,4	6,14
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,62	0,04	8,15	8,57	238,8 / 330,2	1,32
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,22	0,00	-62,88	9,35	-6825,6 / -6787,7	0,00
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	101,90	0,11	7,32	7,85	65,3 / 278,4	2,73
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,78	0,06	7,06	7,86	97,0 / 231,8	1,82
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,01	0,08	6,56	9,37	119,0 / 197,2	1,23
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,64	0,18	7,32	8,08	30,0 / 271,0	3,28
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	101,58	0,03	7,63	7,88	112,9 / 306,3	4,24
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,71	0,05	7,45	8,94	207,7 / 245,5	0,46
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,70	0,02	7,15	9,06	178,1 / 216,0	0,37
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,80	0,15	6,46	7,00	-11,9 / 186,5	2,59
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,94	0,05	6,31	8,92	93,9 / 131,8	0,36
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,32	0,00	6,10	10,22	72,7 / 110,6	0,08
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,13	0,11	6,21	6,80	20,3 / 161,5	1,69
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	99,05	0,03	6,47	6,26	-20,6 / 147,9	3,39
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,37	0,08	6,28	6,48	25,9 / 169,4	1,73
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	103,88	0,12	8,27	9,39	149,2 / 349,1	1,81
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,03	0,01	5,42	12,62	4,7 / 42,6	0,15
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,86	0,00	7,10	8,68	154,7 / 253,3	0,51
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,74	0,05	7,61	8,07	179,4 / 278,4	1,40
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,51	0,03	6,06	6,20	-71,0 / 142,5	2,98
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,23	0,07	7,14	8,36	85,0 / 246,2	2,14
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	106,50	-0,40	8,08	8,69	179,5 / 345,0	5,25
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,55	0,11	8,05	9,51	220,0 / 323,7	1,45
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,05	-0,07	5,87	11,27	49,2 / 87,0	0,37
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	110,12	0,10	5,97	9,76	59,2 / 97,1	2,01
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,30	0,34	7,34	7,53	127,5 / 270,8	6,30
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,83	0,05	6,90	9,78	153,0 / 231,2	1,36
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,86	0,05	7,80	8,54	115,0 / 322,6	3,52
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,27	-0,02	6,01	10,45	63,2 / 101,1	1,00
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,25	0,04	8,12	9,01	240,5 / 325,4	1,24

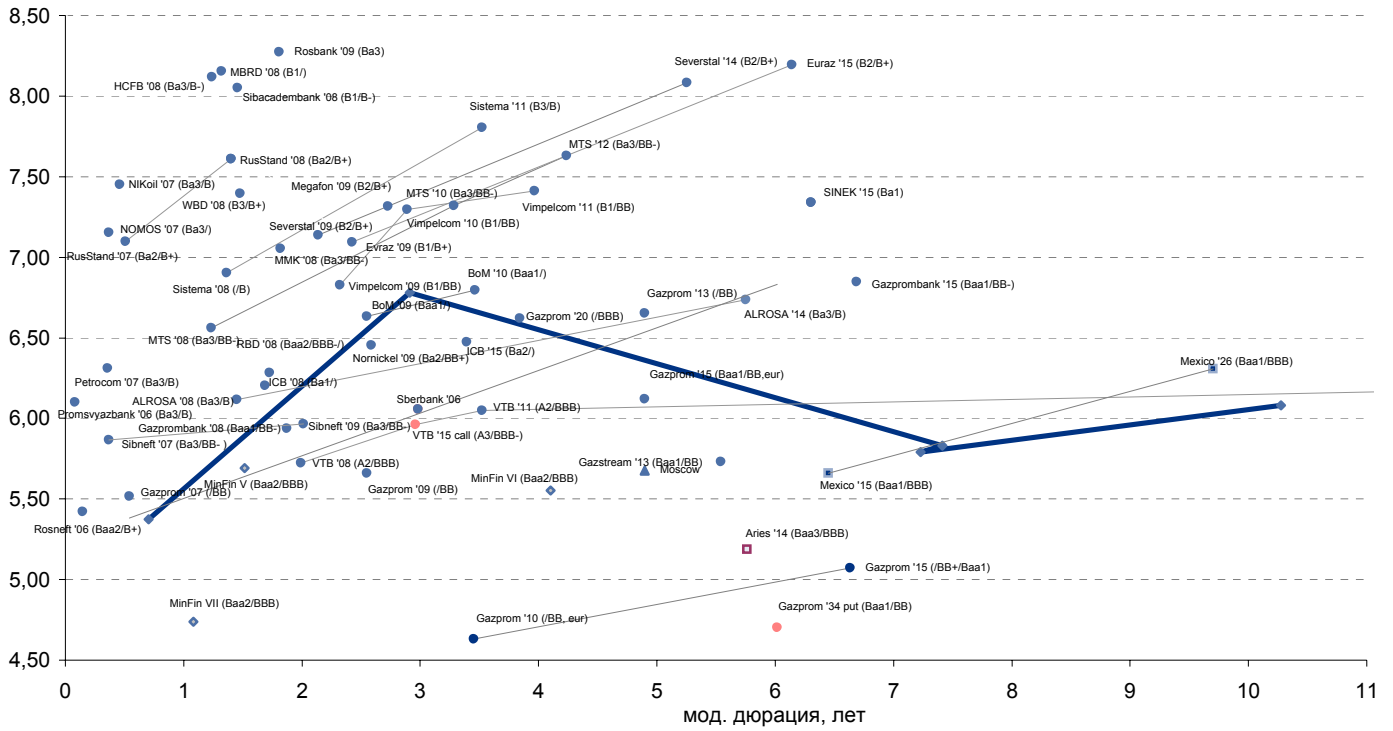


**Рынок корпоративных облигаций**

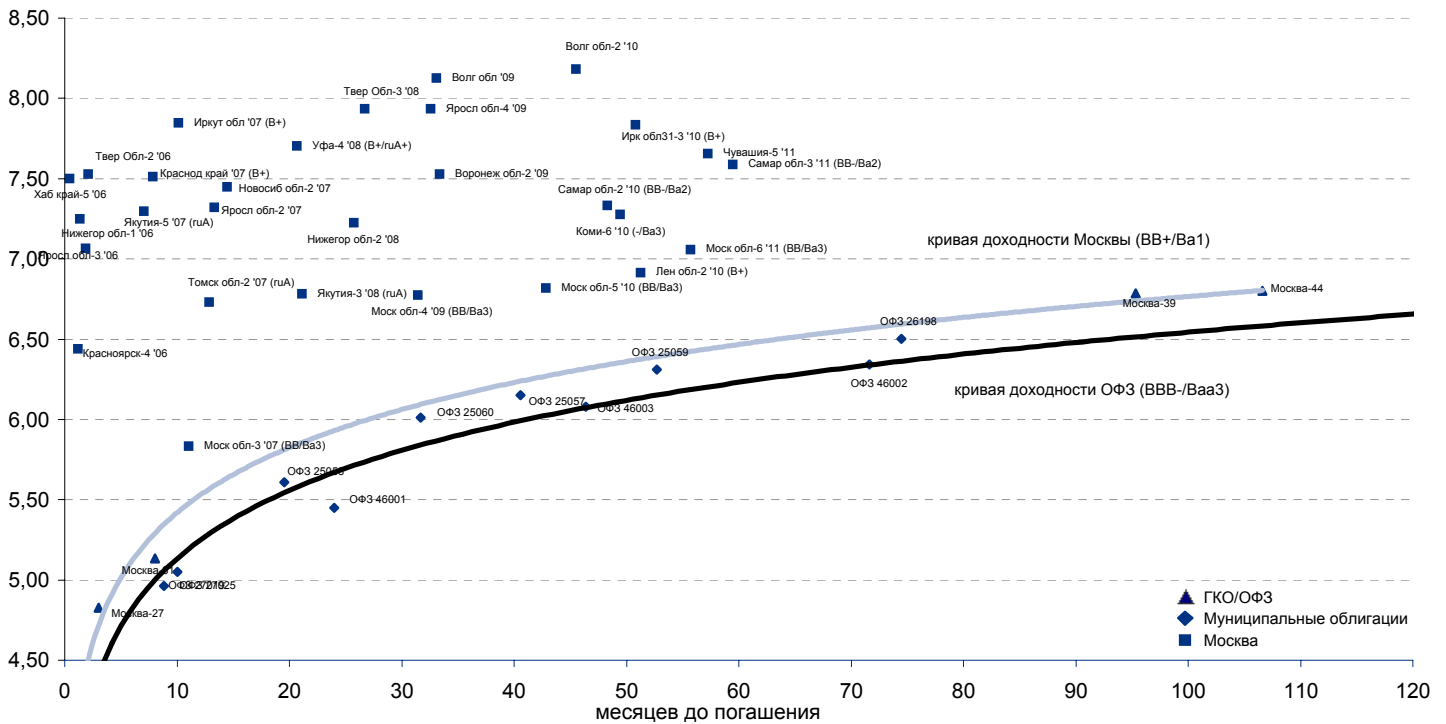




Рынок внешних долгов (по дурации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Сферга
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.	1,5 года
27 сен 06	ПЭБ-Лизинг	Кит Финанс	500	3 года.	1,5 года
28 сен 06	НОК-2	Русские Фонды	400	5 лет.	2 и 4 года
03 окт 06	Белон-Финанс-2	Внешторгбанк	2 000	5 лет.	?
03 окт 06	СНХЗ	Регион	1 000	3 года.	1 год
11 окт 06	Промтрактор	АК БАРС	3 000	5 лет.	3 года
12 окт 06	ФСК ЕЭС-4	Газпромбанк, Ренессанс	6 000	5 лет.	-
<b>Итого:</b>			<b>19 700</b>		



## Бизнес-направление по операциям с долговыми

### Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

#### Управление продаж

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

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

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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

#### Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Анастасия 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

#### 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