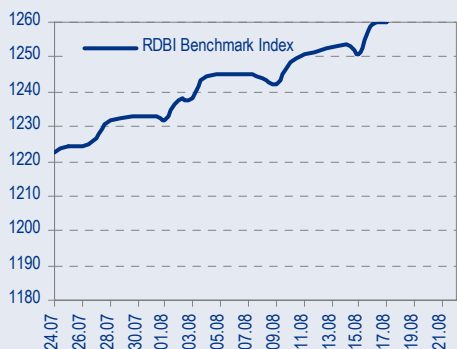
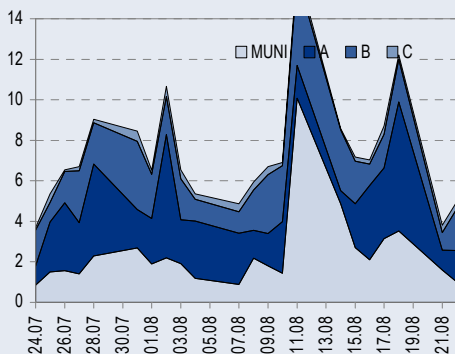




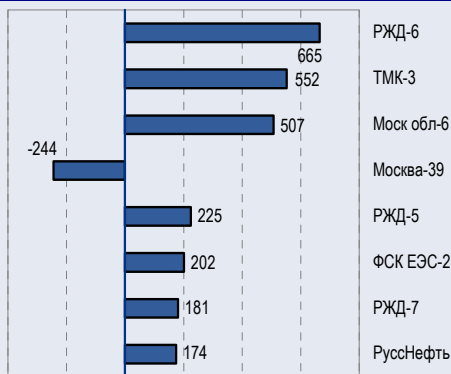
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	23.08.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	356,1	383,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,70	26,71
Обменный курс USD/EUR	1,2793	1,2871
Цена на нефть URALS, \$/барр.	67,78	68,06
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	266,9	1,3
MIBOR, %	2,2	2,2
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,0-1,3	1,0-1,5
Банки второго круга, %	1,8-2,0	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-2,3	1,5-2,0

*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

Вчера президент РФ Владимир Путин заявил что считает укрепление рубля в этом году критическим для развития российской экономики. Связано это было с объявленными ЦБ «Основными направлениями денежно-кредитной политики» в 2006-2007гг., где приоритетной целью выступала борьба с инфляцией, а жестких ограничений по укреплению рубля ЦБ в «основных направлениях» не обозначил. Однако правительство документ не утвердило, а вчера с возражениями выступил и сам президент.

Мы по-прежнему считаем, что в противоречивой попытке правительства сдержать и рост цен, и укрепление рубля, основной акцент будет сделан на инфляцию, а резкие меры по сдерживанию укрепления рубля будут предприняты только в случае низкого инфляционного давления и достижения цели по инфляции на конец года.

Приближение конца месяца пока не сулит финансовому рынку трудностей на денежном рынке, а спред рублевых инструментов к российским евробондам по-прежнему находится на высоком уровне.

Мы меняем прогноз по рынку на «позитивный» и ожидаем продолжения роста рынка рублевых облигаций в ближайшее время. Тем не менее, мы в очередной раз обращаем внимание на аномально низкий уровень доходности UST, который может представлять потенциальную угрозу рублевому рынку в случае перемен на рынке Treasuries и начала коррекции. стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Путин рассеивает надежды на сильный рубль

Вчера президент Владимир Путин подтвердил наши опасения о том, что вероятность значительного укрепления рубля в нынешнем году чрезвычайно мала. Правительству и ЦБ РФ в результате, скорее всего, вновь не удастся достичь запланированной цели по инфляции. Однако, по нашему мнению, реальный показатель может лишь незначительно превысить официальный прогноз, и таким образом, индекс потребительских цен будет расти умеренными темпами. стр.5

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Призыв из Думы усилить регулирование рынка телекоммуникаций

..... стр.7

ЮТК

Инвестиции прошли свой максимум

ЮТК вынуждена была сократить на 50% капзатраты на 2006 г. из-за высокой задолженности, составляющей 834 млн долл. Однако сокращение капзатрат также свидетельствует о том, что период максимального объема инвестиций позади, инфраструктура создана, программа капзатрат становится более продуманной и инвестиции главным образом направляются на доходные проекты.... стр.6

Челябинский ТПЗ

Результаты II квартала 2006 г. по РСБУ: сокращение рентабельности

..... стр.7

СТАТИСТИКА стр.9

Новости

✦ ОАО «ВолгаТелеком» предположительно 12 сентября 2006г. начнет размещение выпуска облигаций серии ВТ-4 объемом 3 млрд руб. Срок обращения – 7 лет, по выпуску предусмотрена 3-хлетняя оферта. Средства, полученные от размещения нового займа, будут направлены на реструктуризацию кредитного портфеля (увеличение дюрации и уменьшение стоимости обслуживания долга) и финансирование инвестиционной программы. [Данные компании]

✦ Вчера Роснедра продлили лицензию Татнефти на добычу нефти на крупнейшем и старейшем Ромашкинском месторождении до 2038 г. [Данные компании]

✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 03 ЗАО «Марта Финанс» объемом 2 млрд руб., размещение которого состоялось 3 августа 2006г. [Cbonds]



Новости

- ✦ ОАО «ВолгаТелеком» предположительно 12 сентября 2006г. начнет размещение выпуска облигаций серии ВТ-4 объемом 3 млрд руб. Срок обращения – 7 лет, по выпуску предусмотрена 3-летняя оферта. Средства, полученные от размещения нового займа, будут направлены на реструктуризацию кредитного портфеля (увеличение дюрации и уменьшение стоимости обслуживания долга) и финансирование инвестиционной программы. [Данные компании]
- ✦ Вчера Роснедра продлили лицензию Татнефти на добычу нефти на крупнейшем и старейшем Ромашкинском месторождении до 2038 г. [Данные компании]
- ✦ С сегодняшнего дня на ММВБ начались торги облигациями ОАО «Группа Черкизово», ОАО «Мечел», ООО «АиФ – МедиаПресса - финанс» и ОАО «Золото Селигдара». [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 03 ЗАО «Марта Финанс» объемом 2 млрд руб., размещение которого состоялось 3 августа 2006г. [Cbonds]
- ✦ ООО «Севкабель-Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций серии 03 общим объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Совет директоров ОАО «Сахатранснефтегаз» утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Путин – укрепление рубля опасно для российской экономики

Вчера президент РФ Владимир Путин заявил что считает укрепление рубля в этом году критическим для развития российской экономики. Связано это было с объявленными ЦБ «Основными направлениями денежно-кредитной политики» в 2006-2007гг., где приоритетной целью выступала борьба с инфляцией, а жестких ограничений по укреплению рубля ЦБ в «основных направлениях» не обозначил. Однако правительство документ не утвердило, а вчера с возражениями выступил и сам президент.

Мы по-прежнему считаем, что в противоречивой попытке правительства сдержать и рост цен, и укрепление рубля, основной акцент будет сделан на инфляцию, а резкие меры по сдерживанию укрепления рубля будут предприняты только в случае низкого инфляционного давления и достижения цели по инфляции на конец года.

ЮТК

Компания анонсировала свои инвестиционные планы на 2006-2007гг., согласно которым инвестиционная программа ЮТК будет сокращена в 1,5 раза, причем почти половина капиталовложений будет направлена на проекты, окупающиеся в течение 1-3 лет. Следует отметить также тот факт, что все инвестиции будут производиться из собственных средств ЮТК. Ожидаемая в связи с сокращением инвестпрограммы остановка в наращивании долга – безусловно позитивное событие для ЮТК, возможно, означающее менее агрессивную долговую стратегию компании в будущем.

Согласно аудированной отчетности ЮТК по стандартам МСФО за 2005г. финансовые показатели компании улучшились по сравнению с 2004г. Несмотря на то, что уровень долга компании остался на прежнем уровне, рост EBITDA позволил ЮТК улучшить показатель Debt/EBITDA – с 5,63X на конец 2004г. – до 4,84X в 2005г., а также повысить рентабельность по EBITDA – 26,3% против 24,3% – к концу 2005г.

За счет сокращения капзатрат ЮТК впервые за три года вышла на позитивное значение свободного денежного потока – в начале 2006г. он составил 1,3 млрд руб. по сравнению со значением в -7 млрд руб.

К слабым сторонам ЮТК по-прежнему можно отнести большой объем долга, более половины которого составляет краткосрочный долг, что делает компанию зависимой от банковских кредитов и служит причиной низкой ликвидности. Рентабельность по EBITDA остается на очень низком уровне по отрасли, для сравнения рентабельность УрСИБ и Волгателекома составляет более 30%.

Мы надеемся что, что объявленное ЮТК снижение капзатрат в 2006-2007гг. и финансирование инвестиций из собственных средств поможет компании сохранить позитивный свободный денежный поток и позволит в дальнейшем постепенно сокращать долговую нагрузку.

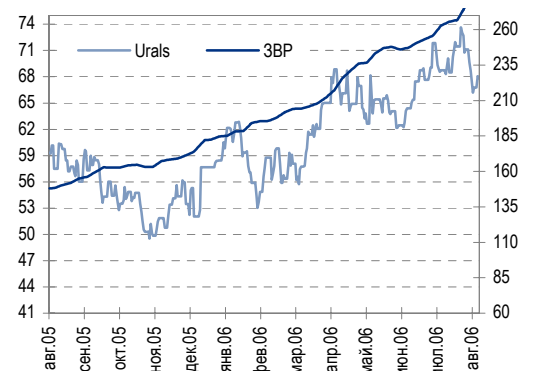
Мы рекомендуем выпуск ЮТК-4 (9,34% на 40 мес.) к спекулятивной покупке с целью 9,0%, поскольку полагаем, что финансовое состояние компании будет улучшаться, а спред к остальным компаниям телекоммуникационного сектора слишком велик.

Мечел

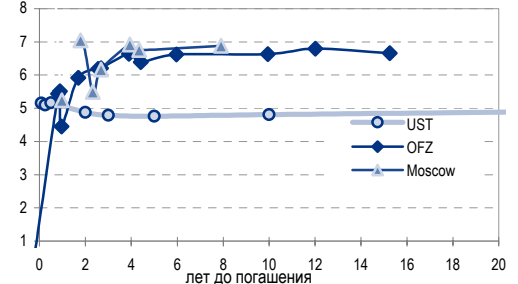
Сегодня на вторичные торги на ММВБ выходит выпуск **Мечел-2** объемом 5 млрд руб. Еще недавно форвардные котировки по бумаге находились на уровне 99,61% на 99,83% – столь низкий ценовой уровень был связан, во-первых, с негативным новостным фоном, окружавшим компанию в последнее время, а также сложным моментом на рынке, выбранным эмитентом для размещения выпуска.

В данный момент доходность выпуска составляет 8,53% по цене 100,15%. Ближайшие «соседи» бумаги – выпуски компании Дальсвязь-2'12 (8,3% на 46 мес.) и Пятерочка-2 (8,5% на 52 мес.). Поскольку кредитное качество Мечела очевидно выше качества названных

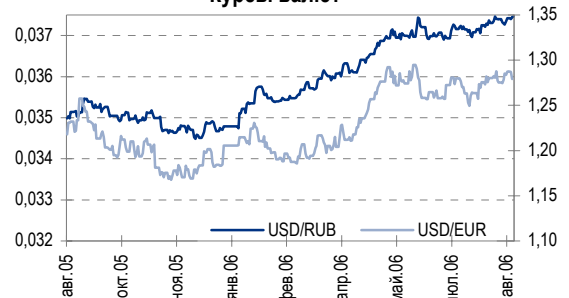
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



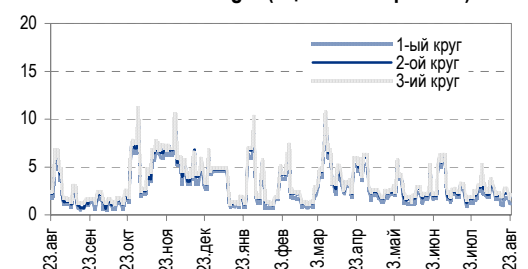
Кривая доходности UST, OFZ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





компаний, мы считаем, что облигации Мечела должны торговаться с доходностью не выше 8,40%-8,45%, что соответствует апсайду в цене в размере 40-50 б.п.

База процентных ставок

US10Y упали ниже уровня 4,85% – так высоко в последний раз 10-летние ноты казначейства торговались в конце марта этого года. Среди важных экономических релизов этой недели – данные по рынку недвижимости сегодня и завтра и публикация заказов товаров длительного пользования завтра. Позитивный характер экономических данных может вызвать небольшую коррекцию рынка UST, однако мы не ожидаем сильных продаж на рынке до конца этой недели.

Одним из наиболее ожидаемых событий недели станет пятничное выступление главы ФРС Бен Бернанке с речью на ежегодном симпозиуме в Вайоминге. Выступление будет посвящено глобальной экономической интеграции, однако легко представить, что участники будут тщательно следить за речью Бернанке в надежде получить намеки на дальнейшие действия ФРС.

Россия'30 зафиксировалась ниже значения в 6% и торгуется сейчас на уровне 110,98 (5,86%), на 103бп выше US10Y. Наша цель по этому спреду до конца года – 90-95бп.

Выпуск ОФЗ 46018 торгуется на уровне 6,66% (+1бп), спред к России'30 расширился до 80бп. Такой спред является неоправданно широким, наша долгосрочная цель по этому спреду – 0бп. Поэтому мы считаем, что у длинных ОФЗ сохраняется потенциал сужения спреда к US10Y на 85-90бп.

Принятое на последнем заседании решение ФРС не повышать ставку корректирует наши прогнозы по цели US10Y на конец года, мы ожидаем, что доходность 10-летних обязательств будет находиться в диапазоне 5,2-5,3%. Таким образом, наша цель по выпуску ОФЗ 46018 на уровне 6,5% становится более достижимой.

Торговые идеи

Второй выпуск компании **Куйбышевазот** объемом 2 млрд руб. был размещен в начале марта этого года и до сих пор торгуется по номиналу (9% на 55 мес.), несмотря на существенный рост рублевого рынка с того момента. В связи с тем, что Компания не публиковала финансовую отчетность за 2005г., мы не можем судить об изменениях кредитного качества Куйбышевазота в прошлом году, однако согласно аудированной отчетности за 2004г., показатели компании позволяют отнести облигации эмитента ко второму эшелону, что означает более низкий уровень доходности. Таким образом, на данный момент облигации выпуска представляются нам привлекательными, наша рекомендация будет скорректирована в зависимости от характера данных, опубликованных компанией за 2005г.

Облигации третьего выпуска облигаций **Самарской области**, размещенного в четверг на ММВБ, вышли на вторичные торги с доходностью 7,67% на 5 лет. Даже с учетом необходимой премии к облигациям Московской области в размере порядка 30бп., доходность выпуска должна составлять 7,30%, поэтому мы рекомендуем облигации выпуска к покупке.

Спред выпуска **Москва-39** к ОФЗ 46014 в последнее время оторвался от среднего исторического значения в 17бп. и достиг 30бп. Мы считаем рост доходности на длинном конце кривой Москвы краткосрочной аномалией на рынке и рекомендуем выпуск Москва-39 к покупке с целью по спреду 17бп., что соответствует доходности 6,81% при неподвижной кривой ОФЗ.

В секторе госбумаг сохраняет привлекательность **ОФЗ 46018**. Спред длинных ОФЗ по отношению к России'30 сейчас расширен в сравнении с предыдущими месяцами, что создает ОФЗ 46018 дополнительный апсайд. Помимо этого, бумага является очевидным бенчмарком с точки зрения торговой ликвидности и длины, при этом предлагает хорошую текущую доходность (купон 9,5%). Сейчас бонд торгуется на уровне 6,66% на 15 лет, при этом наша долгосрочная цель по нему – 6,5%.

Еще одной позитивной новостью для держателей выпусков **Пятерочки**,



наряду с подтверждением рейтинга от S&P на уровне «BB-», стало включение выпусков первой и второй серии в котировальный список «Б». Мы по-прежнему считаем облигации выпуска Пятерочка-2 долгосрочно привлекательными, поскольку наша цель по УТМ для бумаги находится на уровне 8,25%. Рекомендуем инвесторам аккумулировать этот выпуск.

Акционеры **ТМК** одобрили проведение допэмиссии акций в размере 7,7% уставного капитала компании. И хотя, срок размещения акций ТМК еще не объявлен, можно отметить, что компания уверенно продвигается в сторону реализации IPO. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» для выпуска **ТМК-3**, который находится сейчас на уровне 8,15% на срок 18 мес., и мы считаем, что выше 8% эти бумаги очень интересны на покупку.

Мы сохраняем рекомендацию на покупку в отношении облигаций **Копейка-2**, которые находятся на уровне 9,59% на 32 мес. Напомним, что, в отличие от многих участников сектора розничной торговли, Копейка имеет рейтинг от агентства S&P (B-), хорошую историю на облигационном рынке, а также высокую степень открытости для инвесторов. Сейчас же Копейка-2 торгуется на уровне Очаково-2 и ЮТК-4 – бумаг компаний с худшим кредитным качеством.

Среди корпоративных выпусков с хорошим кредитным качеством мы также продолжаем рекомендовать **Салават-2**. Бонд торгуется сейчас в районе 8,54% на срок 40 мес., приблизительно 220бп над кривой ОФЗ. В октябре 2005 года этот спред находился на уровне 150бп, поэтому перспектива сужения спреда у Салавата-2 довольно существенная. В качестве промежуточной цели для выпуска можно рассмотреть уровень УТМ 8,25%, а потенциально, при оформлении отношений с Газпромом, Салават-2 может достичь 8%.

Прогнозы

Приближение конца месяца пока не сулит финансовому рынку трудностей на денежном рынке, а спред рублевых инструментов к российским евробондам по-прежнему находится на высоком уровне.

Мы меняем прогноз по рынку на «позитивный» и ожидаем продолжения роста рынка рублевых облигаций в ближайшее время. Тем не менее, мы в очередной раз обращаем внимание на аномально низкий уровень доходности UST, который может представлять потенциальную угрозу рублевому рынку в случае перемен на рынке Treasuries и начала коррекции.

Анастасия Залеская , za_av@uralsib.ru

Экономика

Путин рассеивает надежды на сильный рубль

Путин: не стоит полагаться на укрепление рубля... Вчера президент Владимир Путин подтвердил наши опасения о том, что вероятность значительного укрепления рубля в нынешнем году чрезвычайно мала. Правительству и ЦБ РФ в результате, скорее всего, вновь не удастся достичь запланированной цели по инфляции. Однако, по нашему мнению, реальный показатель может лишь незначительно превысить официальный прогноз, и таким образом, индекс потребительских цен будет расти умеренными темпами.

...Поскольку это может нанести вред российской экономике. В ходе встречи с министром финансов Алексеем Кудриным президент Владимир Путин потребовал от правительства не допустить сильного увеличения реального курса рубля в текущем году. «Статистика и реальное положение в экономике показывают, что укрепление рубля может быть критическим в этом году для нашей национальной экономики», – сказал В. Путин.

Укрепление рубля уже сейчас достигло запланированного уровня на 2006 г. ... По данным ЦБ РФ, за семь месяцев 2006 г. реальный эффективный курс рубля по отношению к корзине валют вырос на 7,9% с начала года, что с учетом ожидаемого ЦБ РФ укрепления рубля на 7-9% в 2006 г. оставляет небольшой потенциал дальнейшего укрепления национальной валюты в оставшиеся месяцы года.



...Но расхождение с прогнозом должно быть незначительным. На наш взгляд, мы вряд ли увидим заметное повышение номинального курса рубля до конца нынешнего года. Исходя из прогнозируемого курса доллара к евро в 1,30 к концу декабря, мы ожидаем, что курс рубля к доллару составит 26,6 руб./долл. Это предполагает, что реальное укрепление рубля составит приблизительно 9,5-9,6%, незначительно превысив верхнюю границу прогнозируемого ЦБ РФ диапазона. Однако мы полагаем, что официальный прогноз инфляции на 2006 г. также не оправдается. В декабре инфляция может достигнуть 9,7% и превысить прогнозируемое правительством максимальное значение индекса потребительских цен на конец года, составляющее 9%.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ЮТК

Инвестиции прошли свой максимум

Развитие высокодоходных услуг, большой долг. ЮТК вынуждена была сократить на 50% капзатраты на 2006 г. из-за высокой задолженности, составляющей 834 млн долл. Однако сокращение капзатрат также свидетельствует о том, что период максимального объема инвестиций позади, инфраструктура создана, программа капзатрат становится более продуманной и инвестиции главным образом направляются на доходные проекты.

Максимальный объем инвестиций позади

Основные параметры инвестиционной программы по РСБУ, млн долл.

	2003	2004	2005	2006П
Капзатраты, млн долл.	361	434	113	64
Цифровизация сети, %	48	59	62	65
Номерная емкость фиксированной связи, тыс.	3 840	4 120	4 254	4 347
Рост номерной емкости фиксированной связи, тыс.	295	279	135	93
Чистый долг*/Рыночная капитализация	-	1,9	1,8	n.a.

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

* По МСФО (превышает чистый долг по РСБУ)

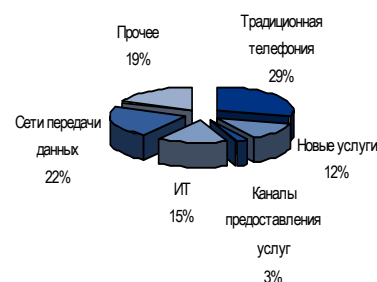
Капзатраты по РСБУ уменьшены вдвое. Вчера ЮТК обнародовала инвестиционную программу на 2006 г. по РСБУ. Компания уже второй год подряд сокращает объем инвестиций – на этот раз капзатраты уменьшены вдвое до 64 млн долл. Инвестиции ЮТК будут сосредоточены скорее на развитии высокодоходных услуг, а не на услугах традиционной телефонии.

Структура капзатрат соответствует спросу на новые услуги. В структуре капзатрат отражена необходимость перехода с традиционной телефонии на предоставление высокодоходных услуг, спрос на которые растет. ЮТК в 2006 г. планирует потратить лишь 29% совокупного объема капзатрат на услуги традиционной телефонии. Оператор одним из первых среди МРК стал предоставлять услуги по технологии ADSL и услуги IP TV. В результате в 2005 г. объем новых услуг ЮТК вырос на 77% по сравнению с 2004 г. и составил 50 млн долл., обеспечив 7% выручки ЮТК по МСФО. Кроме того, в отчетности компании по РСБУ за I полугодие 2006 г. также был отмечен прогресс в развитии высокодоходных услуг.

Долговое бремя вынуждает сократить капзатраты. Масштабные капзатраты, рост которых ускорился в 2002-2004 гг., потребовали внешнего финансирования, что негативно отразилось на финансовых показателях ЮТК и увеличило долговую нагрузку до 834 млн долл. на конец 2005 г. Отношение долга к рыночной капитализации ЮТК составляет в настоящее время 1,8. Высокая задолженности ЮТК привела к увеличению процентных расходов – на 40% до 101 млн долл. в 2005 г., что составило 57% от OIBDA ЮТК по МСФО. Поэтому для финансирования инвестиций ЮТК может использовать только

Акцент не на традиционные услуги

Структура капзатрат по РСБУ, млн долл.



Источник: ЮТК, оценка УРАЛСИБа



операционный денежный поток, сократив программу капзатрат.

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

Телекоммуникации

Призыв из Думы усилить регулирование рынка телекоммуникаций

Негативное событие, но эффект ограничен. Намерение депутата Думы Максима Коробова внести поправки в закон «О связи» позволит регулятору формально признать сотовых и альтернативных операторов новых услуг как доминирующих операторов и, следовательно, ограничивать их тарифы на присоединение и пропуск трафика. На наш взгляд, однако, это будет иметь лишь ограниченное негативное влияние на мобильных операторов, поскольку у них остается достаточно аргументов для обоснования размеров тарифов на межсетевое соединение.

Может стать возможным регулирование межсетевых тарифов. Вчера стало известно, что депутат Госдумы Максим Коробов внесет поправки в закон «О связи» на рассмотрение Думы в сентябре. Цель поправок – позволить регулятору телекоммуникационного рынка признать сотовых и альтернативных операторов новых услуг как ведущих операторов. В настоящее время пока только компании фиксированной связи (МРК и Ростелеком) считаются доминирующими на рынке.

Поправки направлены на регулирование межсетевых тарифов операторов.

Если поправки в закон «О связи» будут приняты, то это позволит регулятору телекоммуникационного рынка устанавливать тарифы на присоединение и пропуск трафика для сотовых операторов и крупных компаний, обеспечивающих операторский доступ в интернет. Очевидно, это стало реакцией на межсетевые тарифы, установленные компаниями мобильной связи за присоединение небольших сотовых операторов. Хотя любое регулирование телекоммуникационного рынка может оказать негативное влияние на сотовых операторов и оптовых продавцов интернет-трафика, пока, на наш взгляд, преждевременно, оценивать возможный эффект на компании, которые, по нашему мнению, способны будут компенсировать отрицательные последствия регулирования размеров тарифов.

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

Челябинский ТПЗ

Результаты II квартала 2006 г. по РСБУ: сокращение рентабельности

Результаты соответствуют нашим прогнозам. Результаты Челябинского ТПЗ за II квартал 2006 г. по РСБУ оказались ниже уровня предыдущего квартала, так как операционные расходы выросли сильнее выручки. Объявленные показатели также оказались ниже среднего уровня для российских компаний сектора, однако наш годовой прогноз, вероятно, все же оправдается. Таким образом, мы сохраняем нашу нейтральную оценку перспектив развития компании.



Затраты неожиданно выросли

Отчет о прибылях и убытках, млн долл.

	II кв 05	I кв. 06	II кв. 06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	167	200	245	23	46
Себестоимость реализации	(132)	(146)	(191)	31	45
Валовая прибыль	35	53	53	0	51
Общие и админ. расходы	(16)	(19)	(27)	47	73
Операционная прибыль	20	34	26	(25)	33
Прочие операционные доходы	(2)	(1)	(1)	19	(40)
Внеоперационный доход	(8)	3	1	(81)	(108)
Процентные расходы, нетто	(7)	(7)	(7)	(0)	6
Прибыль до налогов	2	29	18	(39)	824
Налог на прибыль	(1)	(8)	(5)	(33)	337
Чистая прибыль	1	22	13	(42)	1585

Ключевые показатели рентабельности, %

	II кв 05	I кв. 06	II кв. 06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Норма валовой прибыли	21	27	22	(4,8)	0,7
Норма операционной прибыли	12	17	11	(6,7)	(1,1)
Норма прибыли до налогов	1	15	7	(7,4)	6,1
Норма чистой прибыли	0	11	5	(5,7)	4,7

Источники: Челябинский ТПЗ, оценка УРАЛСИБа

Относительно I кв. 2006 г. выручка выросла на 23% на фоне роста производства, а рентабельность при этом упала на 5-7 п.п. Выручка предприятия во II квартале 2006 г. увеличилась на 23% до 245 млн долл. благодаря росту объемов производства труб на 21% до 232 тыс. т. Однако себестоимость выросла еще сильнее – на 31% относительно предыдущего квартала до 191 млн долл., а рост общих и административных расходов на 47% до 27 млн долл. привел к 25-процентному сокращению операционной прибыли до 26 млн долл. Чистая прибыль компании снизилась на 42% относительно I квартала 2006 г. и составила 13 млн долл. Все показатели рентабельности скорректировались на 5-7 п.п.

Рост затрат не радует, однако показатели прибыли отвечают нашим прогнозам. Столь существенный рост затрат на операционном уровне вызывает обеспокоенность по поводу эффективности мер по контролю над расходами, учитывая, что другие компании сектора продемонстрировали более низкие темы роста расходов. Однако строительство сталелитейных мощностей для Челябинского ТПЗ должно позитивно отразиться на показателях предприятия. Между тем в I полугодии 2006 г. операционная прибыль составила 60 млн долл., что соответствует нашему годовому прогнозу в 111 млн долл.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
госкомпании																				
Аижж	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		27,7				108,00	109,05								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		42,0				111,00									
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		50,5				105,57	106,10								
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.06		01.фев.12		66,3				105,50	106,50								
Аижж-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		74,9					100,00								
Аижж-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		96,1													
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		31,3		151 000 000											
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13		87,1													BBB-/Baa2
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16		120,2													BBB-/Baa2
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		5,0													BB+/Baa2
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		42,3	104,45	-0,14	88 345 561	104,41	104,60		6,88		7,87	3,03			BB+/Baa2
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		13,8													BB+/Baa2
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		36,0	101,10	0,36	56 430 305	100,70	100,85		6,64		6,87	2,59			BB+/Baa2
ГидроОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		59,1													BB+/Baa2
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		15,7	102,00	0,20	124 440	101,80	102,10		6,19		7,60	1,20			BBB-/Baa2
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		39,9	104,55	0,05	52 277 091	104,35	104,60		6,87		7,97	2,89			BBB-/Baa2
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		9,9				100,35	100,70								BBB-/Baa2
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		29,5	100,01	0,01	225 085 500	99,95	100,05		6,77		6,67	2,14			BBB-/Baa2
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		51,4	101,64	0,13	665 049 575	101,60	101,75		7,01		7,23	3,53			BBB-/Baa2
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		75,6	102,75	0,15	181 090 508	102,80	102,90		7,12		7,35	4,89			BBB-/Baa2
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		16,1													B+
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		46,7	104,18	0,41	201 920 900	103,81	103,94		7,11		7,92	3,29			B+
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		28,1	100,33	0,09	82 740 145	100,20	100,40		7,06		7,08	2,04			B+
сырье																				
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		15,7			16 498 860	101,22	101,40								
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		35,3													
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09		39,4	101,46	0,11	2 328 507	101,47	101,69		6,10	6,85		7,15	2,80		BB+/Ba2
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		3,3													BB-
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10		52,4	101,00	0,14	173 945 920	100,91	101,05		8,94		9,16	1,98			
СУЭК-2	1 000	8,50	16.ноя.06		15.фев.07		5,9				95,00									C
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		3,3													BB+/Ba2
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.сен.06	01.дек.06	01.мар.08		18,6	100,02	-0,27	400 060	100,11	100,29		9,75		9,23	9,50	0,25		
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	31.авг.06		26.фев.09		30,6	101,20	0,20	41 872 310	101,01	110,20					9,68			
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		33,9	100,74	0,04	24 191 593	100,80	100,90					9,03			
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		7,5	100,35	0,15	7 987 994	100,15	100,70					12,26	0,54		676
Макси-Групп	3 000	11,25	14.сен.06	13.сен.07	12.мар.09		31,1	98,25	-0,07	989 378	98,20	98,40		13,48		11,50	11,45	0,89		791
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13		82,9													B
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		9,0				100,30	100,70								NR
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		25,4	99,84	0,07	21 461 600	98,83	99,84		7,41		7,21	1,84			NR
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		10,3													BB-/B1
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07		15,6				95,00									A-
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08		19,6	100,00	-0,15	35 924 000	100,00	100,45		12,45		11,82	12,00	0,11		701
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10		52,0	101,79	0,94	61 077 025	100,65	101,80		7,46		8,06	2,02			B+
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		52,0	101,48	-0,32	115 042 083	101,70	101,83			8,13		8,38	2,74		B+
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		2,8													B-
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12		70,3	102,20	0,10	42 409 020	102,08	102,20		8,30		8,66	3,07			B-
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		33,9				100,30	101,20								B-
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09		32,5													BB-/Ba3
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10		45,7													B+
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		7,7					101,65								BB-/Ba3
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		20,1					103,90								BB-
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		13,6				99,52	100,35								B+
С-3Тел-3	1 500	9,25	31.авг.06	28.фев.08	24.фев.11		54,9													B+
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		10,6				103,90	104,20								B
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		20,4	102,24	0,05	102 060 675	102,20	102,24		7,89		9,00	1,51			B
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10		49,5	99,95	0,05	199 900	99,90	100,00		7,98		7,85	1,82			B
Сибирьтел-7	2 000	8,65	22.ноя.06	20.май.09			33,4	100,99	-0,51	77 511 472	101,30	101,50				8,57	2,33			B
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		10,3	100,22	0,05	9 639 849	100,20	100,30				9,92	9,57	9,98	0,76	B-
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09		37,8	100,15	0,20	6 009	100,00	100,15		11,95		11,32	14,08	0,12		B-
Таттелеком	600	11,75	06.ноя.06		06.май.07		8,6													
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		14,5	102,95	-0,34	81 332	102,15	103,40			7,48		9,70	1,11		B+
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08		20,1	102,10	-0,15	296 090	102,10	103,20			7,95		9,00	1,49		B+
УрСИ-6	2 000	8,20	23.ноя.06	20.ноя.08	17.ноя.11		63,8			50 275 000	100,40	100,60								B+
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.мар.09	13.мар.12		67,7			63 511 500	100,75	100,95								B+
Центртел-3	2 000	12,35	15.сен.06		15.сен.06		0,8	100,30	0,02	50 150 000		100,40		7,63	7,37	12,31	0,06			



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		8,1	101,40	0,09	2 619 311	101,31	101,39		13,21	10,64	15,29	0,52		C+	776
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.06	31.авг.07	25.фев.09	12,5	30,6	99,55	-0,25	497 750	99,57	99,80	14,03	13,62	13,01	0,87		C+	847	
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	8,7	20,8				99,95	100,30						C+		
ОтелЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	12,1	30,3	99,65	0,00	15 496 213	99,00	100,00	10,91		10,12	10,29	0,87		537	
Очаково-2	1 500	8,50	14.сен.06		11.сен.08		25,0	99,06	0,16	26 864 335	99,10	99,39		9,35	8,58	1,39		B-	349	
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		1,2					100,30						C		
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	1,1	31,5				100,27	100,65						C		
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		2,7	100,02	-0,18	700 140	99,91	100,05		12,97	12,36	12,50	0,19	C+	753	
Талосто	1 000	10,00	08.сен.06	14.сен.07	06.мар.09	12,9	30,9	99,22	-0,88	43 737 550	99,90	100,00	10,90		10,08	0,93		C+	533	
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	27,8	58,1													
ЭФКО	800	8,00	05.сен.06		05.сен.06		0,5	99,96	0,06	1 726 393	99,90			9,11	8,73	8,00	0,04	C-	366	
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.январ.07	26.январ.07	22.январ.10	5,2	41,6	100,20	-0,04	34 244 100	100,05	100,25	10,23		9,94	10,48	0,39	C-	478	
розничная торговля																				
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.январ.07	03.июл.08	30.июн.09	22,7	34,8													
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	10,1	22,3													
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.январ.09	5,4	29,7	100,06	0,03	51 608 524	97,97	100,15	9,97		9,71	9,89	0,41		453	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.январ.15		102,7				98,75	99,50								
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	7,8	32,0	100,18	0,07	4 508 304	100,10	100,25	11,45		10,86	11,28	0,56		601	
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		55,6	98,70	0,10	1 974 000	98,50	98,60		9,83		9,37	3,44		345	
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09	15,7	33,8	99,50	-0,47	9 997 995	99,70	100,00	10,87		10,30	1,12			518	
Инком-Лада	700	17,00	24.авг.06	14.дек.06	22.ноя.07	3,8	15,2											C		
Инком-Лада-2	1 400	11,75	17.ноя.06	16.фев.07	12.фев.10	5,9	42,3	100,05	0,02	5 728 005	100,00	100,10	12,16		11,62	11,74	0,43		671	
Копейка	1 200	9,75	19.сен.06	19.дек.06	17.июн.08	4,0	22,2	100,96	0,03	146 474 009	100,90	101,15	6,91		6,63	9,66	0,31	B-	146	
Копейка-2	4 000	8,70	23.авг.06	18.фев.09	15.фев.12	30,4	66,8											B-		
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		27,3	101,91	-0,21	8 865 870	101,87	101,91			8,55	9,16	1,96		250	
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		21,3	103,70	0,05	518 500	103,21	103,83			12,77	14,31	1,48		688	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	9,6	40,1	99,98	0,33	10 530 873	99,50	99,80	12,05		11,48	11,75	0,70		661	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	17,7	60,2													
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	9,8	28,0	99,40	-0,14	2 982 000	99,01	99,40	13,49		12,84	12,39	0,70		805	
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	4,2	16,4	100,05	-0,05	1 000 500	100,00	100,20	9,90		9,60	9,89	0,32		446	
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	15,0	33,2	99,40	-0,18	14 930 000	99,25	99,55	11,52		10,76	1,06			586	
Перекресток	1 500	8,15	09.январ.07	10.июл.07	08.июл.08	10,7	22,9				100,00									
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		45,3	109,75	0,35	32 933 196	109,50	110,00		8,51		10,43	3,20	BB-/Ba3	229	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		52,5				102,40	104,50						BB-/Ba3		
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	21,5	45,8				99,70	99,85								
сервис																				
Аргохолдинг	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	10,9	35,4													
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	4,2	15,6	101,11	0,00	51 404 346	101,02	101,20	9,32		8,95	12,86	0,32	B-	387	
Евросервис	1 500	14,00	19.сен.06	19.сен.06	18.дек.07	4,0	16,1	100,68	0,15	8 412 802	100,45	100,60	12,34		11,56	13,91	0,29		690	
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	3,1	21,3	99,99	0,02	75 378 021	99,95	100,00	11,80		11,31	11,59	0,23	B-	635	
Лаверна	1 000	12,00	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	7,8	44,2				100,33	100,45								
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.январ.07	16.январ.07	10.июл.08	4,9	22,9	100,60	0,35	1 006	100,00	100,60	9,73		9,44	11,43	0,37		429	
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		28,4	102,04	-0,02	10 204 000	101,90	102,05		9,36		10,54	1,26		344	
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	14,0	32,2				100,20	100,50								
Росинтер-2	400	10,00	04.окт.06		02.июл.08		22,7					100,19							C	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	3,4	51,9												C	
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	9,6	27,8				101,00	101,30								
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	11,7	29,9	100,49	-0,11	5 293 799	100,41	100,50	11,40		11,05	11,59	0,85		587	
ЭйрЮнион	1 500	13,00	14.ноя.06	15.май.07	10.ноя.09	8,9	39,2	99,60	0,36	100 806 123	99,50	99,65	14,29		13,57	13,05	0,62		884	
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		3,1			8 698 954	100,00	100,30								
строительство																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		21,8	101,11	0,36	2 428 010	100,95	101,20			12,18		12,96	1,50	B-	627
Адамант-2	2 000	11,25	24.авг.06	24.май.07	20.май.10	9,2	45,6												B-	
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	13,1	55,6	100,99	-0,10	1 010	100,99	101,15	10,76		11,39	0,96			518	
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	20,4	44,6	100,00	0,00	683 000	99,51	100,00	11,72		12,00	1,41			585	
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	7,1	19,2												C+	
Миракс Групп	1 000	11,50	20.фев.07		19.авг.08		24,3	100,40	0,04	94 585 100	100,35	100,50		11,09		11,45	1,66		512	
ПИК-5	1 120	10,20	21.ноя.06	22.май.07	20.май.08	9,1	21,2	99,28	-0,06	6 232 269	99,25	99,40	11,70		10,96	10,27	0,65		626	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		22,4	101,24	0,02	165 690 907	101,22	101,50		9,04		9,48	1,61		311	
СУ-155	1 500	10,50	28.сен.06		30.мар.07		7,3			20 010 000	99,75	100,10							C+	
энергетика																				
Башкирэн-2	500	9,50	24.авг.06		22.фев.07		6,1												B	
Башкирэн-3	1 500	8,56	01.окт.06		19.мар.09		31,3					101,15							B	
Ленэнерго	3 000	10,25	19.окт.06		19.апр.07		8,0	101,00	0,04	48 208 410	100,95	101,00		8,80	8,36	10,15	0,61		336	
Мосэнерго-2	5 000	7,65	31.авг.06	23.фев.12	18.фев.16	67,0	115,6				99,70									



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)																				
Промтрактор	1 500				03.июл.08		22,7	99,80	-0,05	19 960	99,80	100,00								
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07	4,2	16,3				100,10	100,40								
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	7,1	19,3	100,62	0,02	15 093 000	100,35	100,65	8,03		7,61	8,94	0,55			259
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	22,6	46,5													B-
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	1,6	25,7				100,50	100,60								B
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	13,6	50,2	100,64	0,01	42 134 022	100,62	100,65	8,91		9,29	1,00				B
автомобиль																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	5,9	24,1			16 442 220	101,03	101,22								B
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	10,3	46,7				100,06	100,35								B
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	18,0	54,4	99,76	-0,08	100 308 751	99,75	99,99	8,82		8,51	1,31				303
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		6,8	99,15	-0,04	10 500 582	99,11	99,15		12,67	11,77	10,79	0,49			C-
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	25,5	49,6			14 940 000	99,55	99,75								C
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	2,2	20,4	100,19	0,69	3 005 720	99,95	100,20	11,58		11,07	12,58	0,17			614
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10	5,2	41,6													B
производство																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	8,2	32,7	100,00	0,00	5 000 000	99,80				10,52	9,97	10,30	0,61		507
АЦБК	500	13,50	07.сен.06		07.сен.06		0,5				100,10	100,20								B-
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	21.ноя.06	21.ноя.06	20.май.08	3,0	21,2			1 971 418										B-
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		6,8				101,35	101,53								B
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06		18.июн.09		34,4	99,62	0,02	40 619 329	99,40	99,70			11,54					C-
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		22,0				101,81	102,35								
Росконтракт	700	11,70	05.сен.06	05.сен.06	04.сен.07	0,5	12,6	100,06	0,06	10 004 002	100,05	100,10	10,38	12,15	9,89	11,69	0,88			C+
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		0,7	100,60	-0,26	1 803 811	100,60	100,70		7,98	7,69	18,69	0,06			C-
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		30,9	97,67	-0,39	12 967 748	97,50	98,19		14,80		13,05	1,38			C-
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	14,5	38,5	98,12	-0,02	5 801 578	97,60	97,93	13,96		12,23	0,99				C-
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	1,2	19,4				102,51	103,00								
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	14,5	38,8				99,90	100,10								
СвоБСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		15,2	100,00	0,00	20 000 000	99,60	100,50		12,06		11,75	1,07			639
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		2,0	100,52	0,01	8 148 152	100,47	100,52		7,01	6,81	10,25	0,16			B-
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	7,2	31,5	101,35	-0,31	50 050 068	101,35	101,50	7,85		7,42	9,96	0,56			B-
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11	18,2	54,6	100,34	0,26	551 614 354	100,25	100,40	7,85		7,92	1,34				B-
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	22,2	46,5				102,30	103,25								
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	2,2	26,5	100,19	0,09	1 908 710	100,00	100,20	10,99		10,53	11,98	0,17			C+
финансы																				
Абсолют Банк-2	1 000	9,70	02.окт.06	04.июл.07	30.июн.08	10,5	22,6	100,00	-3,50	1 000	100,00	100,50	9,98		9,51	9,70	0,77			B1
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	3,0	27,5	100,18	0,08	130 170 005	100,15	100,20	10,37		9,99	10,98	0,23			B2
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		54,0	98,80	0,30	89 434 126	98,75	98,90		7,56		7,19	3,56			Vaa1/BB
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		7,1	100,07	0,02	20 012 001	99,96	100,19		8,01	7,62	7,99	0,54			B1
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		30,3				99,90	100,10								
Импэкобанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	8,1	20,2					100,25								BB+/B1
Импэкобанк-3	1 300	9,25	11.ноя.06	16.май.07	13.ноя.09	8,9	39,3	101,12	-0,18	25 280 000	101,30	101,40	7,66		7,34	9,15	0,68			BB+/B1
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	4,1	28,3	100,72	-0,03	5 750 915	100,70	100,75	8,35		8,11	10,42	0,32			CCC
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	9,2	21,3	100,47	0,60	16 074 500	99,91	100,25	11,33		10,77	11,70	0,68			589
МИА-2	1 000	9,50	07.ноя.06	06.фев.07	09.авг.08	5,6	23,9	100,35	0,20	10 270 875	100,15	100,35	9,00		8,68	9,47	0,42			355
МИА-3	1 500	9,40	31.авг.06	30.авг.07	23.фев.12	12,4	67,0	100,49	-0,06	2 009 800	100,35	100,55	9,19			9,35	0,91			364
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		8,2				100,10	100,25								B1
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		5,8													BB
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	4,2	52,7	100,80	0,02	13 104 400	100,80	100,89	7,10	8,89	6,90	8,93	2,68			262
Пробизнесбанк-5	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		32,7				100,00	100,14								
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	5,9	30,3				101,10	101,30								B-/Ba3
РСХБанк	3 000	7,50	06.сен.06	06.дек.06	04.июн.08	3,5	21,7					101,45								Ba1
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.авг.06		16.фев.11		54,6													Ba1
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		19,8				100,15	100,50								B-
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	12,1	48,4													B-
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	0,3	12,2													B+/Ba2
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		18,6													B+/Ba2
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	6,8	49,3													B+/Ba2
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	12,2	54,4													B+/Ba2
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	8,9	45,3													B-/Ba3
ХКФ-3	3 000	8,25	21.сен.06	22.мар.07	16.сен.10	7,1	49,5	99,90	-0,05	14 985			8,69		8,32	8,26	0,53			B-/Ba3



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	14.сен.06		13.сен.07		12,9											BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	15.ноя.06		10.ноя.10		51,4												204
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		34,1	105,65	0,08	3 687 180	101,30	101,90		8,01	11,36	1,68			130
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		46,5	106,06	-0,05	12 681 328	106,06	106,39		8,37	5,64	2,06			231
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		34,4	112,50	0,66	3 666 374	111,00	112,50		7,45	11,56	2,61			
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		11,1												
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.сен.06		07.сен.06		0,5				100,10	100,15							
Ирк обл31-1	1 500	10,00	21.сен.06		17.дек.09		40,4												
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08		26,4				100,00	100,40							
Коми-5	500	14,00	24.сен.06		24.дек.07		16,3	108,31	-0,06	294 593	108,35	108,45		6,89	12,93	1,27			118
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10		50,5	117,14	0,14	975 785	117,07	117,20		7,43	11,95	3,72			112
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		88,3				108,00	108,75							
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15		113,0	98,61	0,00	986	97,01	99,30		7,86	9,13	5,81			125
Костром обл-4	800	12,00	12.сен.06		11.мар.08		18,9	106,40	2,50	425 600	105,01	106,40		7,17	11,28	1,44			135
Красноярск-4	630	12,50	27.окт.06		27.окт.06		2,2	101,11	0,00	1 374 085	101,11	101,37		6,40	6,24	12,36	0,17		96
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08		25,7	99,50	-0,02	3 980 000	99,46	99,50		7,16	7,04	1,44			129
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07		8,9				101,75	102,15							
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		52,3	121,38	-2,62	242 760	121,38	122,90		8,18	11,54	3,89			186
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		100,9												
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.06		23.сен.06		1,1				100,01								
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.06		20.дек.06		4,0				100,52								
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.06		20.май.07		9,0				103,10								
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.06		13.авг.07		11,9												
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.06		26.окт.07		14,3				104,70	105,20							
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.06		17.май.08		21,1				102,01	109,30							
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		21,8				103,35	107,10							
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		28,2			21 702 000	108,55	111,15		6,06					
Москва-47	5 000	10,00	28.окт.06		28.авг.09		32,7				108,30	108,60							
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		47,9				105,51	109,75							
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		52,9				111,46	113,40							
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.07		21.июл.14		96,3	109,69	-0,13	244 292 844	109,67	109,72		6,89	9,12	6,08			31
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		107,6	109,60	-0,20	49 342 096	109,51	109,79		6,89	9,12	6,59			28
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		12,1				100,00	104,90							
Моск обл-4	9 600	11,00	24.окт.06		21.авг.09		32,4				110,60	110,85							
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10		43,9	107,71	-0,11	8 105 485	107,71	107,85		6,96	9,28	2,50			84
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.авг.11		56,7	107,69	0,08	507 309 798	107,65	107,88		7,16	8,36	3,96			76
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.ноя.06		01.ноя.06		2,4				100,05	101,09							
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08		26,8	104,16	-0,19	8 649 039	104,00	104,30		7,20	9,83	1,39			135
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.сен.06		07.дек.06		3,6			5 571 418	101,52	101,75							
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.январ.07		14.июл.09		35,2	113,20	-0,04	1 812 330	113,20	114,25		7,32	11,48	2,68			116
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.авг.06		29.ноя.07		15,5	107,62	-0,38	2 152	107,72	108,00		7,17	12,36	1,20			149
Самар обл-2	1 500	6,82	14.сен.06		09.сен.10		49,3				98,57	99,73							
Самар обл-3	4 500	7,60	16.ноя.06		11.авг.11		60,5	100,72	0,02	25 379 084	100,66	100,70		7,64	7,55	3,92			121
Твер Обл-2	600	16,90	24.авг.06		23.ноя.06		3,1												
Твер Обл-3	800	7,95	31.авг.06		30.ноя.08		27,7												
Томск	300	12,00	24.авг.06		22.ноя.07		15,2												
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07		13,9				103,48	103,83							
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		28,6	100,85	0,25	5 042 500	100,60	101,10		7,94	8,13	2,05			186
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		21,7				103,90	104,40							
Хаб край-5	700	10,00	05.окт.06		05.окт.06		1,5				100,35	100,60							
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		21,5												
Чувашия-2	500	8,50	11.окт.06		13.авг.07		7,8												
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09		31,6	112,48	0,28	63 347 710	112,20	112,50		7,11	10,96	2,44			97
Якутия-3	800	12,00	19.сен.06		17.июн.08		22,2	105,00	-3,00	1 472 160				9,30	11,43	1,60			338
Якутия-5	2 000	9,00	19.окт.06		21.авг.07		8,1				100,65	102,00							
Якутия-25006	2 000	10,00	16.ноя.06		13.май.10		45,3	107,52	-0,18	3 978 155	107,60	107,90		7,48	9,30	2,74			130
Якутия-35001	2 500	7,95	19.окт.06		11.авг.13		80,8	100,83	0,15	20 168 017	100,55	100,88		7,99	7,88	4,29			151
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		23,7												
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		2,9				101,10	101,49							
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		33,6				106,40	106,80							
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.авг.11		56,7	98,80	-0,08	988 000	98,65	99,00		8,13	8,45	2,85			185
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 45001	9 452	10,00	15.ноя.06		15.ноя.06		2,8												
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.сен.06		13.июн.07		9,8				100,70	100,95							
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.январ.07		18.июл.07		11,0												
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		11,7												
ОФЗ 25058	40 655	6,30	01.ноя.06		30.авг.08		20,6	100,85	-0,05	18 780 287	100,76	100,85		5,90	6,25	1,54			
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.сен.06		10.сен.08		25,0	105,37	-0,07	18 440 472	105,35	105,40		5,80	9,49	1,24			
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.сен.06		11.мар.09		31,1	101,60	0,05	517 445 800	101,40	101,60		6,15	7,38				

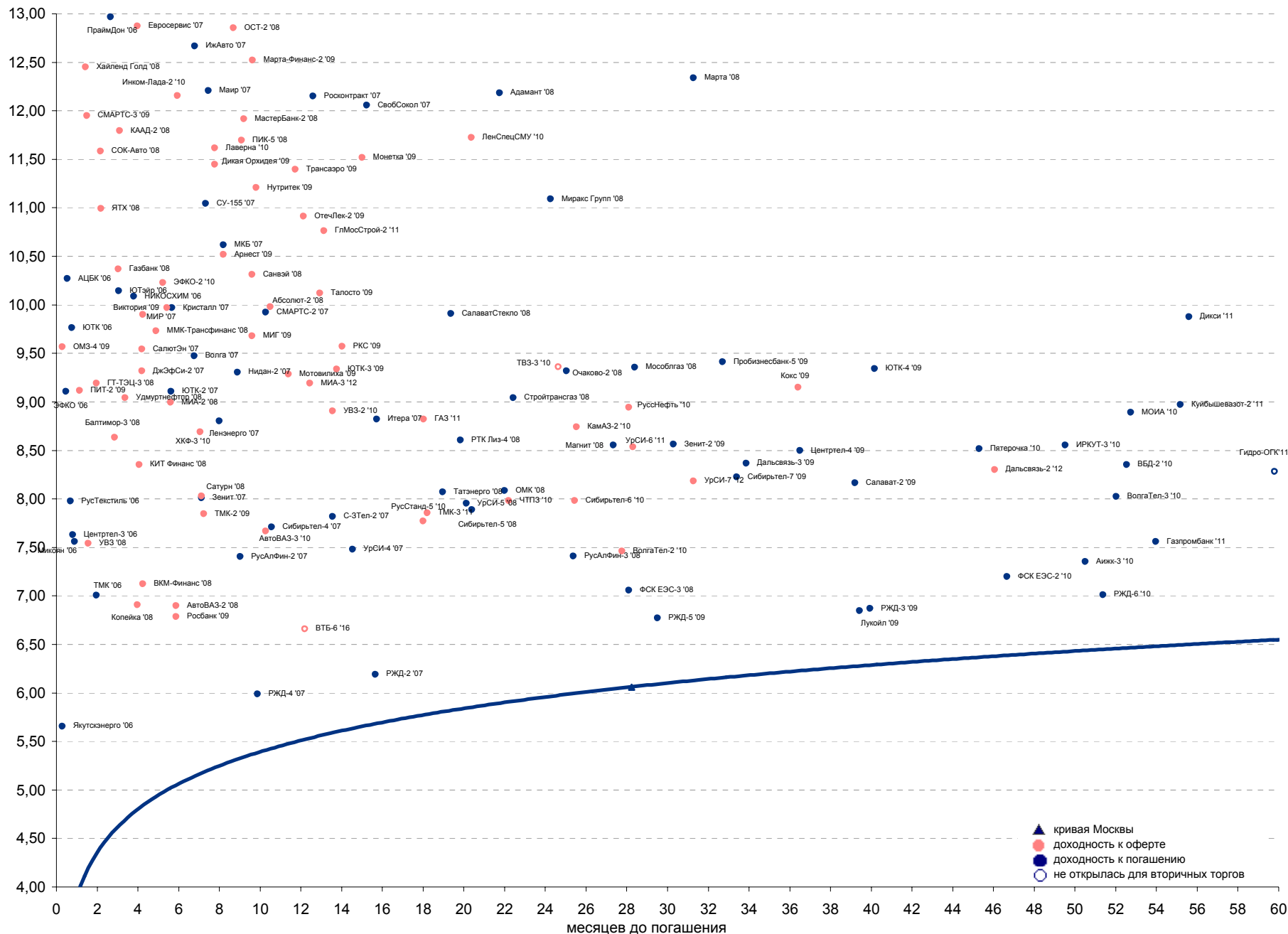


Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	103,51	-0,06	5,58	9,66	46,4	0,78
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,60	-0,05	6,78	7,89	198,4	2,99
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	143,26	-0,02	5,89	7,68	99,7	7,48
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	178,59	-0,01	6,16	7,14	115,9	10,31
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	111,16	0,02	5,84	4,50	102,4	7,30
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,56	0,02	5,79	3,14	66,9	1,59
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	89,15	0,01	5,69	3,37	93,2	4,17
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,30	0,02	5,33	3,08	20,8	1,16
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,59	0,03	3,55	5,97		0,17
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,57	0,29	3,79	6,95	-101,0	2,68
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	128,28	0,27	5,29	7,48	47,3	5,83
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	107,96	0,26	5,68	5,97	-0,9 / 92,3	4,78
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,22	0,03	6,08	7,87	9,3 / 110,3	1,53
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	114,30	0,20	6,59	7,76	37,6 / 192,2	5,84
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,53	0,01	6,50	7,71	91,2 / 137,6	0,44
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	104,29	0,02	6,44	7,67	-14,6 / 164,3	2,63
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	102,73	0,02	6,62	7,18	-4,9 / 184,7	3,55
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	102,21	-0,02	7,11	8,32	110,4 / 213,4	1,56
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,14	0,01	5,86	6,73	-42,6 / 96,1	2,07
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	106,29	0,22	6,05	7,06	-60,8 / 129,2	3,60
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	100,80	0,25	6,05	6,26	19,9 / 215,8	3,04
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	100,54	0,10	6,21	6,22	5,4 / 121,3	13,20
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,83	0,01	6,87	9,27	41,2 / 205,1	2,40
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	102,53	-0,05	7,16	7,80	38,6 / 235,5	2,97
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	104,44	0,01	7,32	8,02	74,9 / 256,1	4,05
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,19	-0,05	5,66	8,93	7,9 / 54,3	0,62
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	113,47	0,00	5,76	9,25	-102,5 / 95,9	2,63
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	112,06	0,12	4,50	6,96	-228,4 / -30,0	3,31
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2006	118,73	0,06	6,10	8,11	-68,6 / 134,1	4,78
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,24	0,01	5,76	5,67	-50,2 / 100,6	5,62
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,92	0,36	5,02	5,55	-102,4 / 20,6	6,72
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,28	0,18	6,60	6,84	0,0 / 178,8	3,91
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	124,89	0,41	6,65	6,91	49,1 / 183,3	11,76
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,49	0,00	6,00	7,07	-21,3 / 109,3	1,95
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	98,32	0,31	6,75	6,61	70,7 / 193,7	6,56
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,21	0,00	5,90	8,86	32,1 / 78,5	0,08
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	110,28	-0,02	6,94	9,86	41,8 / 213,3	2,50
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	101,89	0,04	7,95	8,10	191,1 / 314,1	6,25
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2006	101,15	0,02	7,80	8,53	191,7 / 279,9	1,34
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,18	0,00	6,18	9,36	60,0 / 106,4	0,07
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,30	-0,08	7,20	7,82	51,3 / 244,5	2,81
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	102,31	-0,27	6,82	7,82	62,9 / 190,6	1,90
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	104,43	-0,02	6,43	9,34	85,1 / 163,8	1,31
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	104,11	0,03	7,20	8,04	21,8 / 239,1	3,36
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	102,59	0,16	7,41	7,80	89,2 / 265,3	4,33
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	100,74	-0,01	7,61	8,93	202,5 / 248,9	0,52
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,99	-0,02	6,88	9,04	129,2 / 175,6	0,44
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,94	0,02	6,42	6,99	-18,8 / 162,1	2,67
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	101,03	-0,05	6,61	8,91	102,4 / 148,8	0,43
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,66	-0,01	5,97	10,18	38,7 / 85,1	0,16
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	100,98	0,03	6,32	6,81	20,4 / 152,5	1,77
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	98,79	0,02	6,54	6,28	-14,4 / 142,2	3,47
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,18	0,00	6,40	6,49	26,3 / 160,3	1,80
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,82	0,02	8,33	9,39	154,7 / 338,9	1,82
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,54	-0,01	5,70	12,56	11,8 / 58,2	0,23
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,95	-0,02	7,15	8,67	146,9 / 240,0	0,59
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,87	0,05	7,54	8,05	158,1 / 255,6	1,48
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	100,48	-0,02	6,07	6,20	-69,4 / 126,0	3,06
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,84	0,00	6,92	8,31	55,5 / 205,3	2,22
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	108,15	-0,04	7,81	8,55	149,7 / 299,7	5,35
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	102,46	0,01	8,18	9,52	218,9 / 320,3	1,53
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	102,54	-0,05	5,78	11,21	19,5 / 65,8	0,45
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	110,20	0,01	6,08	9,76	49,4 / 95,8	2,09
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,59	0,09	7,30	7,51	119,0 / 248,6	6,39
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	105,22	0,01	6,80	9,74	121,3 / 200,0	1,44
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,51	-0,02	7,65	8,49	98,9 / 287,6	3,60
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,50	-0,03	6,12	10,43	53,3 / 99,7	1,08
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	101,25	0,04	8,17	9,01	229,9 / 315,6	1,32



Рынок корпоративных облигаций





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

Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Анастасия Залесская, ст. аналитик, zal_av@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

Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@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

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Банки

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Потребительский сектор

Владимир Савов, руководитель управления, sav_vn@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 оферта или предложение сделать оферты. 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