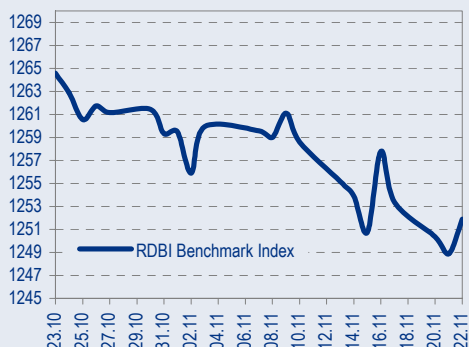
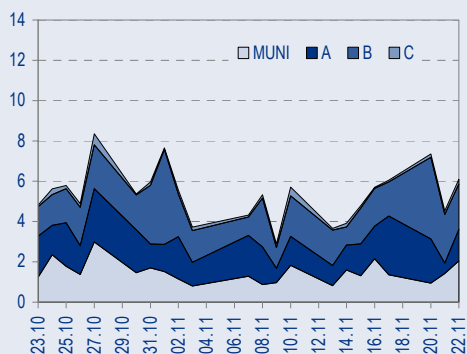




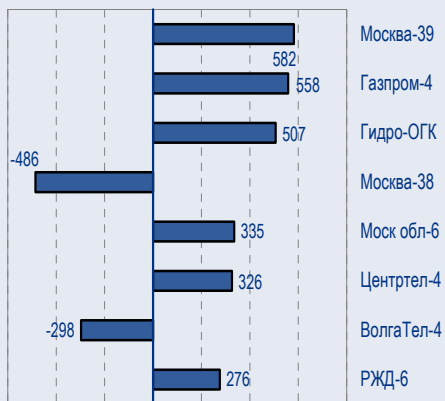
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	23.11.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	354,0	349,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,61	26,65
Обменный курс USD/EUR	1,2935	1,2862
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,34	55,15
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	277,0	2,8
MIBOR, %	5,5	5,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,0-4,8	4,8-5,0
Банки второго круга, %	5,0-5,3	5,0-5,3
Банки третьего круга, %	5,5-5,8	5,3-5,5

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сегодня в США празднуется день Благодарения, поэтому на рынке облигаций Казначейства ровным счетом ничего не будет происходить.

В среду 10-летние бумаги слабо колебались в общем диапазоне, и по итогам дня их доходность снизилась на 2бп, составив 4,56%.

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

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

Текущее положение рынка рублевых облигаций остается очень устойчивым, а его перспективы – в области ценового роста, в основном, из-за улучшения ситуации на денежном рынке, которое должно произойти в январе. Соответственно, мы продолжаем рекомендовать участвовать в первичных размещениях длинных бумаг, а также приобретать недооцененные выпуски с существенной дюрацией на вторичном рынке..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА Кремль берет паузу в решении вопроса о тарифах

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

САЛАТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ Доля правительства Башкортостана будет выставлена на аукцион

..... *стр.7*

МТС Бител подозревает МТС в использовании поддельных документов

..... *стр.8*

МАГНИТ Мультиформатный Магнит

Магнит – лидер среди сетей розничной торговли – опубликовал основные операционные и финансовые показатели за девять месяцев 2006 года и рассказал о планах стратегического развития бизнеса. Результаты 9-ти месяцев показали значительное улучшение эффективности Компании. В то же время выход в формат гипермаркетов потребует дополнительных затрат в ближайшие годы. Уже в 2007 году инвестиционная программа Магнита может достичь 500 млн. долл., требуя дополнительных заимствований. *стр.1*

АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36.6 Мы ожидаем снижения EBITDA на 15% и роста выручки на 66% за 9 месяцев 2006 г.

..... *стр.8*

СТАТИСТИКА..... *стр.10*

Новости

✦ Как сообщил председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев, за первые 20 дней ноября инфляция потребительских цен составила 0,4%. По его мнению, это делает реалистичным официальный прогноз инфляции, составляющий 9% на конец 2006 г. [Интерфакс]

✦ Газпром приобрел лицензию на освоение Западно-Песковского газового месторождения в ЯНАО за 35 млн долл., или 0,01 долл. за баррель н.э. [Интерфакс]

✦ Норильский никель обратился к правительству Таджикистана с предложением передать ему для разработки месторождение серебра Большой Конимансур. Компания ожидает получить ответ на свой запрос до конца года. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries остаются крайне пассивными

Сегодня в США празднуется день Благодарения, поэтому на рынке облигаций Казначейства ровным счетом ничего не будет происходить.

В среду 10-летние бумаги слабо колебались в общем диапазоне, и по итогам дня их доходность снизилась на 2бп, составив 4,56%.

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

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

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

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

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

Ключевые события и публикации данных в США:

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

Денежный рынок – позитивные сигналы

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

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

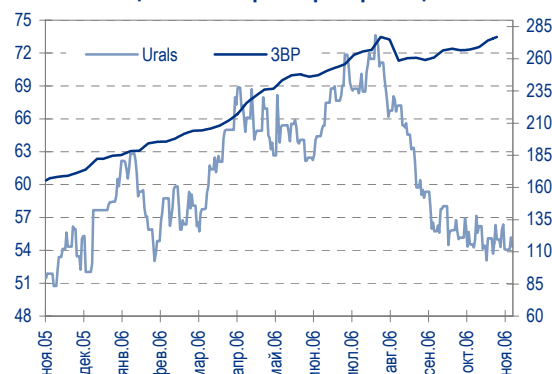
Это, впрочем, не означает, что 27-28 ноября, когда компании будут платить акцизные сборы, НДС и налог на прибыль, overnight не вернется к более высоким уровням.

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

База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 112,65 (+15бп), т.е. с доходностью

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



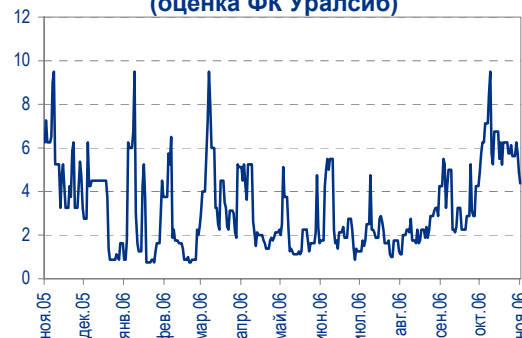
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





5,7% к погашению, или со спредом 114 (+0) бп к US10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 находится на уровне 94 (+0)бп, и в нашем понимании является неоправданно широким.

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

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

Торговые идеи

1) Сегодня на бирже первый день торгуются бумаги **ХКФ-4**, которые сейчас стоят приблизительно 99,75, что соответствует доходности 10,5% к ofercie через 2 года.

Напомним, что перед аукционом мы рекомендовали приобретать бумагу в диапазоне доходности 9,75-10%, и с тех пор наше мнение не изменилось.

Банк имеет рейтинги В/Ва3 от S&P/Moody's, тогда как рейтинги банка Сибкадем – В1/В от Moody's/Fitch. При этом облигации Сибкадем-3 торгуются сейчас с доходностью 9,5% на 2,5 года, т.е. на 100бп ниже. Более того, даже сам по себе выпуск Сибкадем-3 мы считаем недооцененным (см. п.5).

2) Торговая сеть М-Видео разместила вчера с доходностью 10.25% к ofercie через 1 год. С нашей точки зрения, это еще раз подтверждает, что облигации **Евросеть-2** остаются очень сильно недооцененными. Выпуск торгуется на уровне 10,8% к годовой ofercie, и предлагает премию более 50бп к выпуску М-Видео. По нашему мнению, эта премия абсолютно не обоснована: Евросеть, по крайней мере, в два раза больше М-Видео по продажам, и к тому же хотя бы в момент выпуска облигационного займа предоставила аудированную отчетность по МСФО, тогда как М-Видео показало лишь данные управленческого учета.

В связи с этим, мы продолжаем рекомендовать Евросеть-2 к покупке, считая, что справедливый уровень для этой бумаги находится на уровне 10%.

3) Выпуск **Карусель-1** начал вчера торговаться на вторичном рынке очень близко к номиналу, т.е. с доходностью 10% к ofercie через 22 месяца. Мы верим в хорошую перспективу этого нового проекта основателей Пятерочки, к тому же торговля в выпуске может быть довольно ликвидной из-за хорошего объема выпуска (3 млрд руб.), и привлекательной дюрацией. В результате, наша цель по выпуску – 9,8% остается неизменной.

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

ВолгаТелеком имеет рейтинг ВВ- от агентства S&P.

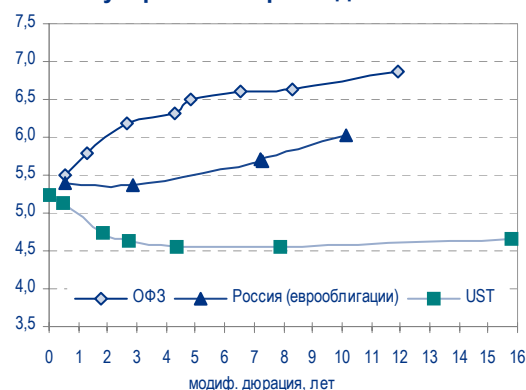
5) Выпуск **Сибкадем-3**, торгующийся сейчас на уровне 9,5% к погашению через 31 месяц, представляет существенный спекулятивный интерес.

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

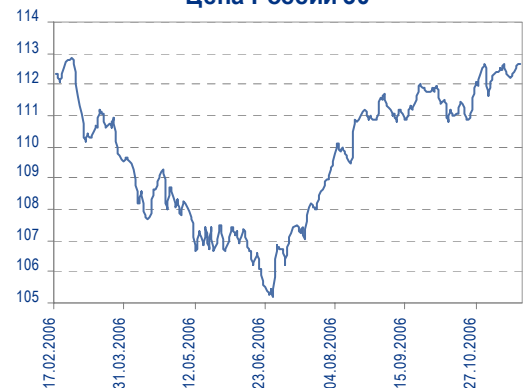
С другой стороны, облигации банки Зенит, а именно, выпуск Зенит-2, торгуются сейчас с доходностью 8,6% к погашению через 27 месяцев. Таким образом, спред между Сибкадем-3 и Зенит-2 составляет почти 100бп, при том что банк Зенит имеет абсолютно те же рейтинги от рейтинговых агентств, а иностранцы не представлены в его капитале.

Представляется очевидным, что спред 100бп не оправдан с кредитной

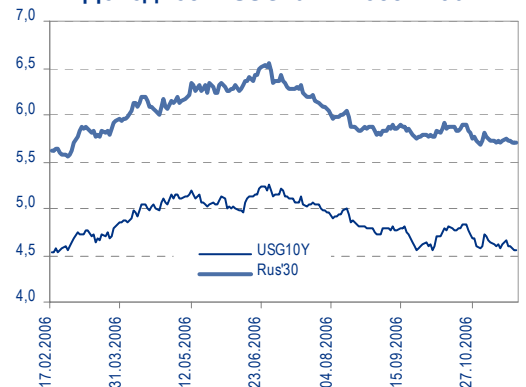
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



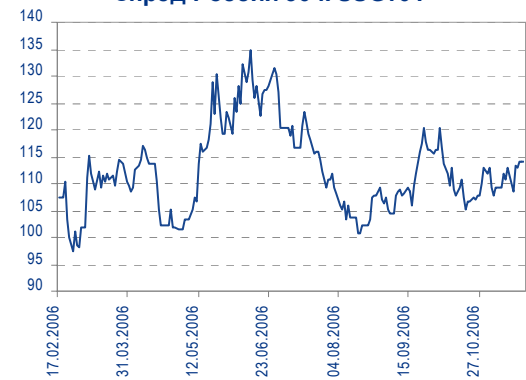
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





точки зрения, и должен постепенно сократиться, по меньшей мере, на 50bp, чтобы привести Сибкадем-3 к доходности порядка 9% - уровню, который становится нашей промежуточной целью для этого бонда.

Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – ниже;
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25%;
- Башкортостан-5 – цель YTM 7%;
- Иркут обл-4 – цель YTM 7,75%;
- ХКФ-4 – цель YTP 10%;
- Сибур-1 – цель YTM 7,75%;
- Сибкадем-3 – цель YTM 9%;
- Интербрю-2 – цель YTM 7,75%;
- Башкирэнерго-3 – цель YTM 8,5%;
- ОМЗ-5 – цель YTP 8,25%;
- Салават-2 – цель YTM 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- Мособлгаз – цель YTM 8,75%;
- Монетка, цель – 10,6-10,7%;
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%;
- ОГО-2, цель – 13%;
- Мосэнерго-2 – цель YTM 7,5%;
- Карусель – покупать на форвардном рынке, цель – 9,8-9,85%;
- Аптеки 36.6 – цель YTP 9.75%;
- ГАЗ – цель YTP 8,25%;
- Евросеть – цель YTP 10,0% (один из самых недооцененных выпусков в корпоративном секторе);
- Копейка-2 – цель YTP 9%;
- Мечел-2 – цель YTP 8%;
- ПИК-5 – цель YTP 11%;
- РусСтанд-4 – цель YTM 8%;
- ДжейЭфСи-3 – цель 9,0%, рекомендуем к покупке на форвардном рынке.

Вывод

Текущее положение рынка рублевых облигаций остается очень устойчивым, а его перспективы – в области ценового роста, в основном, из-за улучшения ситуации на денежном рынке, которое должно произойти в январе. Соответственно, мы продолжаем рекомендовать участвовать в первичных размещениях длинных бумаг, а также приобретать недооцененные выпуски с существенной дюрацией на вторичном рынке.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDi@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

Сделки вчера на рынке носили эпизодический характер, тем не менее, котировки большинства бумаг незначительно повысились вслед за суверенными еврооблигациями.

Особо нужно отметить Евраз '15, падение которого остановилось. Выпуск в настоящее время держится на уровне 8,96%, до выхода новостей о сделке он торговался на 25 б.п. ниже. На наш взгляд, в перспективе доходности должна вернуться к прежнему уровню.

В связи с выходным в США активность на рынке до конца недели будет



оставаться минимальной.

Суверенные еврооблигации

Снижение доходности Treasuries повлияло на котировки суверенных еврооблигаций в сторону повышения. Цена России '30 доходила вчера до 112,65, в результате чего бумага закрылась на 2 б.п. ниже по доходности по сравнению с предыдущим днем (5,70%). Однако спрэд России '30 к USG10Y сохранялся 113-114 б.п. В ближайшее время мы ожидаем его сокращения до 110 б.п. - промежуточного уровня последнего месяца.

Первичные размещения:

Сегодня стартует road-show выпуска еврооблигаций **ВТБ-24**, которое должно завершиться до конца месяца. Объем займа сроком на 3 года составит около 500 млн долл. Выпуску присвоены рейтинги «A2/BBB+/BBB+» от Moody's, S&P и Fitch соответственно.

ВТБ-24 является дочерней структурой Внешторгбанка (95,39% акций), основным направлением его деятельности является обслуживание физических лиц, индивидуальных предпринимателей и организаций малого бизнеса. Активы банка на 9м 2006г. составляли 7,1 млрд долл. Так как это будет первый выпуск Эмитента, ориентиром для определения доходности могут стать бонды Промстройбанка (75% акций у ВТБ). Промстройбанк '08 («Ва1») торгуется в настоящее время с доходностью 5,89%. Учитывая дебютный характер займа, а также неблагоприятную рыночную конъюнктуру (растущий спрэд суверенных бондов к treasuries), премия к ПСБ '08 при размещении может составить 15 -20 б.п.

Рекомендации:

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

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

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

Надежда Мырсинова, myr_nv@uralsib.ru

Магнит

Мультиформатный Магнит

Магнит – лидер среди сетей розничной торговли – опубликовал основные операционные и финансовые показатели за девять месяцев 2006 года и рассказал о планах стратегического развития бизнеса. Результаты 9-ти месяцев показали значительное улучшение эффективности Компании. В то же время выход в формат гипермаркетов потребует дополнительных затрат в ближайшие годы. Уже в 2007 году инвестиционная программа Магнита может достичь 500 млн. долл., требуя дополнительных заимствований. По итогам 9 месяцев 2006 года долг компании составлял



умеренные 140 млн. долл.

Выпуск облигаций Магнит'08 торгуется с доходность 8,46% к погашению через два года.

Несмотря на улучшение финансовых показателей Компании, предстоящая инвестиционная программа, увеличит долговую нагрузку, которая помешает сужению спреда Магнита к Пятерочке.

Новые магазины. За 9 месяцев Магнит открыл 261 магазин, доведя их общее количество до 1761, и увеличил свои торговые площади на 35,6% по сравнению аналогичным периодом прошлого года до 480 тыс. кв. м.

Выручка компании превысила 1,7 млрд. долл., увеличившись на 52,6%, в том числе рост на 12,4% показали старые магазины сети.

Повышение эффективности было нашло отражение в росте валовой рентабельности с 15,81% до 17,91%, нормы EBITDAR с 4,59% до 7,34% и нормы EBITDA с 2,41% до 4,40%. Валовая рентабельность улучшилась благодаря более выгодным условиям закупок и оптимизации логистики. Рост EBITDA был ограничен увеличением арендных платежей и фонда заработной платы. Компания увеличила количество магазинов в собственности, их доля превысила 20%. На конец года Магнит ожидает владеть 25% магазинов сети, с целью по увеличению показателя до 30% по итогам 2007.

Гипермаркеты

Магнит начал реализацию широкомасштабного проекта в новом для себя сегменте рынка розничной торговли. На 12 площадках идут или готовы стартовать в ближайшие недели строительные работы, 18 объектов находятся в завершающей стадии приобретения и еще 15 площадок – на стадии первичного рассмотрения.

От 10 до 17 гипермаркетов будут открыты в 2007 году. Компания ожидает, что после выхода на плановый объем продаж через 9-10 мес. после открытия, гипермаркеты будут генерировать валовую рентабельность 15% и рентабельность EBITDA 6%

CAPEX 2007 может достигнуть 500 млн. долл.

Масштабный проект по выходу в сегмент гипермаркетов потребует от Компании дополнительных инвестиций, которые наряду с гипермаркетами будут направлены в развитие основного направления «магазинов у дома» и повышение эффективности бизнеса. На сумму около 30 млн. долл. будут профинансированы распределительные центры Магнита, на 15 млн. долл. – транспортная логистика. На запуск гипермаркетов потребуются 250-300 млн. долл. в 2007 г.

Kumi Панцхава, PantskhavaKS@uralsib.ru

Экономика

Кремль берет паузу в решении вопроса о тарифах

Примирение непримиримых. Наиболее важный вывод, который можно сделать по итогам долгожданного заседания правительства, состоявшегося вчера, заключается в том, что Кремль, по-видимому, намерен максимально оттягивать принятие решение по тарифному вопросу. С помощью такой тактики он, вероятно, надеется примирить две конфликтующие стороны: тех, кто призывает к быстрой либерализации тарифной системы, и тех, кто требует от государства защиты низкоконкурентных отраслей и населения от роста расходов на энергоресурсы.

Судя по всему, Кремль намерен максимально оттягивать принятое решение по тарифному вопросу



Ключевое заседание по энергетической политике в Кремле... Вчера президент Владимир Путин встретился с ключевыми министрами для обсуждения стратегии энергетической реформы в России. Ранее заседание, посвященное данному вопросу и с нетерпением ожидаемое рынком, неоднократно откладывалось.

...разочарует тех, кто надеялся на резкое повышение тарифов. Решения, вынесенные по итогам вчерашнего заседания, безусловно, разочаруют тех участников рынка, кто надеялся, что Кремль согласится на кардинальный пересмотр тарифной политики правительства, которую планировалось ввести 1 января 2007 г. (это, однако, не стало новостью для нас – см. наш отчет «Тарифы повысят – не поле перейти» от 07.11.2006 г.). Президент начал заседание с резкой критики в адрес правительства за неспособность разработать конкретные меры, которые позволили бы энергетическому сектору избежать кризисов предстоящей зимой.

Неопределенность по вопросам о тарифах сохраняется. Однако по итогам заседания тарифный вопрос так и не прояснился. Завершая встречу, Путин поручил правительству «разработать механизмы, которые бы обеспечили интересы российских потребителей энергоресурсов и смягчали последствия колебаний на мировых энергорынках». Такое резюме президента можно рассматривать как косвенный, но вполне понятный призыв к правительству обеспечить поддержку энергетическому сектору и энергопотребителям без радикального пересмотра тарифной политики, то есть пользуясь другими инструментами.

Сага продолжается. Сегодня «Ведомости» со ссылкой на ряд источников в правительстве, сообщили, что президент отложил окончательное решение по тарифной политике до следующей встречи, предварительно запланированной на будущую неделю.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

САЛАВАТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ

Доля правительства Башкортостана будет выставлена на аукцион

Нынешний фактический контроль Газпрома на долей должен сохраниться. Поскольку главным претендентом на покупку 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза является Газпром, в настоящее время управляющий данным пакетом, сообщение о предстоящем аукционе едва ли повлияет на текущие котировки акций Салаватнефтеоргсинтеза. Кроме того, рынку уже было известно о намечающейся продаже доли Башкортостана в компании.

Правительство Башкортостана продаст на аукционе 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза. Вчера Фонд имущества Республики Башкортостан объявил, что принадлежащие ему 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза будут проданы на аукционе. Стартовая цена пакета в пересчете на одну акцию составляет 71 долл. (1 899 руб.) – незначительно выше текущей рыночной цены. Заявки на участие в аукционе принимаются до 14 декабря 2006 г.

Наиболее вероятный покупатель пакета – Газпром. Мы считаем Газпром наиболее вероятным покупателем 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза (о решении продать которые уже было объявлено в нынешнем году ранее). В настоящее время Газпром, в соответствии с соглашением с Фондом имущества Башкортостана, осуществляет операционный контроль над данной долей.

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


МТС
Бител подозревает МТС в использовании поддельных документов

Бител открыто обвинил МТС в использовании поддельных документов. Киргизский оператор мобильной связи Бител вчера открыто заявил, что МТС подала поддельные документы в суд Острова Мэн, в который Бител обратился в сентябре 2006 г. с иском против дочернего подразделения МТС, требуя вернуть 25 млн долл., якобы незаконно списанных со счетов Битела после покупки этой компании МТС. По заявлению Битела, он также направил соответствующее заявление в комиссию по ценным бумагам США.

Спорный актив. Во II полугодии 2005 г. МТС приобрела 51% акций киргизского оператора сотовой связи стандарта GSM Бител за 150 млн долл. Однако сделка была оспорена в Верховном суде Киргизии, который признал Бител собственностью российской компании Резервспецмет. Позже акционеры Битела решили продать активы компании в пользу СкайМобайл, который принадлежит Altimo. В 2006 г. СкайМобайл получил лицензию на работу в стандарте GSM и теперь обслуживает бывших абонентов Битела. МТС намерена оспорить вывод основных фондов Битела в суде.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovKA@uralsib.ru

Аптечная сеть 36,6
Мы ожидаем снижения EBITDA на 15% и роста выручки на 66% за 9 месяцев 2006 г.

Результаты за 9 месяцев 2006 г., по нашим прогнозам, будут неоднозначными. С начала года акции существенно подорожали. Сегодня Аптечная сеть 36,6 опубликует аудированные результаты за 9 месяцев 2006 г. по МСФО. По нашим прогнозам, выручка компании увеличится на 66% с уровня 9 месяцев 2005 г. до 347 млн долл., а EBITDA сократится на 16% до 12,1 млн долл.

**Рост общих, административных
и сбытовых расходов негативно отразился
на EBITDA**

Отчет о прибылях и убытках, млн долл.

	9 мес. 05	9 мес. 06П	Изм. за год, %
Выручка	209,4	347,0	66,7
EBITDA	14,3	12,1	(15,5)
Норма EBITDA, %	6,8	3,5	(3,4) п.п.
Чистый убыток	(4,8)	(13)*	-

*Без учета разового дохода от IPO Верофарма

Источники: 36,6, оценка УРАЛСИБа

Чистый убыток после поправки на разовый доход... Мы ожидаем, что по итогам 9 месяцев 2006 г. Аптечная сеть 36,6 покажет чистую прибыль, но с поправкой на разовый доход, полученный в результате первичного размещения акций Верофарма, эта прибыль, согласно нашим расчетам, оборачивается чистым убытком в размере 13 млн долл.

...и снижение нормы EBITDA. По нашим оценкам, к 30 сентября 2006 г. Аптечная сеть увеличила количество аптек до 757. Это почти вдвое больше соответствующего прошлогоднего показателя, а такой рост должен привести к увеличению общих, административных и сбытовых расходов. Это приведет к снижению операционной рентабельности. Мы



прогнозируем, что норма EBITDA составит 3,5%, то есть снизится на 3,4 п.п. с уровня 9 месяцев 2005 г. Хотя, учитывая, что компания планирует пересмотреть свою финансовую отчетность за 9 месяцев 2005 г., динамика может быть несколько иной.

Повода для беспокойства нет, ухудшение рентабельности – лишь расплата за быстрый рост. Мы не видим повода для паники в ухудшении рентабельности Аптечной сети – данная тенденция учтена в нашей модели и обусловлена агрессивным продвижением компании в регионы. Чтобы новые аптеки окупались, должно пройти время: в регионах доля продукции с высокой добавленной стоимостью в продажах ниже и рентабельность торговли несколько хуже, чем в столице. Двенадцать розничных сетей (264 магазина), приобретенные за 9 месяцев 2006 г., консолидированы в компанию не полностью, поэтому в начале 2007 г. мы ожидаем еще более сильного роста выручки Аптечной сети 36,6.

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
госкомпании																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		24,7													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		38,9													
Аижк-3	2 250	9,40	15.январь.07		15.окт.10		47,4													
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		63,2				105,25	105,75								
Аижк-5	2 200	7,35	15.январь.07		15.окт.12		71,8				105,25	106,25								
Аижк-6	2 500	7,40	15.январь.07		15.июль.14		93,1				98,37	99,38								
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июль.16		117,4	99,29	0,09	62 081 698	99,25	99,40	8,03		7,73	5,48			146	
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июль.18	89,0	140,8	99,25	0,25	171 674 850	99,15	99,25	8,00		7,69	4,81			154	
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09	4,0	28,3	100,15		316 474	100,11		6,04		5,92	6,49	0,32	BBB/Baa2	76	
ВТБ-5	15 000	6,20	25.январь.07	26.апр.07	17.окт.13	5,2	84,0											BBB/Baa2		
ВТБ-6	15 000	6,50	17.январь.07	20.июль.07	06.июль.16	8,0	117,1											BBB/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	18.январь.07		18.январь.07		1,9	100,30	0,00	170 510	100,25	100,30		6,16	6,01	8,09	0,15	BB+/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		39,2	104,25	0,21	557 622 000	104,20	104,28		6,84		7,88	2,84	BBB+/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		10,7	100,90	0,00	252 250	100,90	101,35		6,60	6,44	7,51	0,82	BB+/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		32,9	100,30	-0,02	40 866 915	100,48	100,60		6,94		6,93	2,36	BB+/Baa2	A	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		35,7											BB+/Baa2/BB+	A	
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		60,0											BB+/Baa2/BB+	A	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январь.07		29.июль.11		56,0	102,84	0,22	506 694 122	102,90	102,95		7,49		7,88	3,78		117	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сентябрь.11		58,3													
РЖД-2	4 000	7,75	06.декабрь.06		05.декабрь.07		12,6											BBB-/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	06.декабрь.06		02.декабрь.09		36,9	104,00	-0,10	85 200 000	103,80	104,00		6,96		8,01	2,67	BBB-/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	14.декабрь.06		14.июль.07		6,8	100,13	-0,07	1 001	100,13	100,37		6,44	6,17	6,58	0,53	BBB-/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноябрь.10		48,3	101,33	0,15	275 545 013	101,30	101,45		7,08		7,25	3,33	BBB-/Baa2	A	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январь.07		23.январь.09		26,4	99,75	-0,01	109 750 998	99,70	99,85		6,91		6,69	1,92	BBB-/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноябрь.12		72,6	102,46	0,11	54 291 536	102,45	102,65		7,16		7,37	4,71	BBB-/Baa2	A	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.декабрь.06		18.декабрь.07		13,0				102,10	102,50						V+/Baa2(P)	A	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.декабрь.06		22.июль.10		43,6	103,45	0,05	248 740 000	103,40	103,50		7,27		7,97	3,07	V+/Baa2(P)	A	
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.декабрь.06		12.декабрь.08		25,0	100,02	0,11	52 026 606	100,00	100,10		7,21		7,10	1,82	V+/Baa2(P)	A	
ФСК ЕЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		59,3											V+/Baa2(P)	A-	
сырье																				
Белон	1 500	9,10	06.декабрь.06		03.июль.09		30,8				100,18	100,40								
Итера	1 200	9,75	07.декабрь.06		07.декабрь.07		12,7	101,15	-0,06	215 447	101,20	101,23		8,75		9,64	0,95		318	
Кокс	3 000	8,95	18.январь.07		16.июль.09		32,2				100,75	101,05								
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноябрь.07	17.ноябрь.09	12,1	36,4	101,00	-0,02	62 214 880	100,91	101,00	6,29	6,99	6,18	7,18	2,59	BB+/Baa2	A	
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сентябрь.09	14.сентябрь.11	34,4	58,6				100,12	100,44								
Новатек	1 000	9,40	30.ноябрь.06		30.ноябрь.06		0,3											BB-/Baa2		
РуссНефть	7 000	9,25	15.декабрь.06	12.декабрь.08	10.декабрь.10	25,0	49,3	99,92	0,17	56 474 212	99,93	99,99	9,50		9,26	1,75			340	
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		2,8	99,75	-0,33	6 005 010	100,05			9,94	9,58	8,52	0,21		C	
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноябрь.06		28.ноябрь.06		0,2											BB+/Baa2	A	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.декабрь.06	01.декабрь.06	01.сентябрь.08	0,3	21,6	99,96	0,01	21 130 032	99,98	100,03	11,48		10,88	9,50	0,02		622	
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		27,6				101,61	101,75								
Маир	500	12,30	02.январь.07		03.апр.07		4,4				100,21	100,45								
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сентябрь.07	12.мар.09	9,8	28,0	97,01	-0,09	19 541 827	97,01	97,49	15,84		15,08	11,60	0,67		1040	
Мечел	5 000	8,40	20.декабрь.06	16.июль.10	12.июль.13	43,4	79,8	100,75	0,10	20 953 586	100,70	100,84	8,32		8,34	2,94		B	208	
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январь.07	09.январь.07	08.июль.08	1,6	19,8				100,29	100,50								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		6,0												NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сентябрь.08		22,3	100,20	0,10	1 002	99,90	100,10		7,20		7,19	1,64	NR	99	
Северсталь	3 000	8,10	28.декабрь.06		28.июль.07		7,3			69 976 268								BB-/B2	A-	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.декабрь.06	02.декабрь.06	02.декабрь.07	0,3	12,5													
Хайленд Голд	750	12,75	03.январь.07		02.апр.08		16,6				99,85	100,09								
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.декабрь.06	02.декабрь.08	30.ноябрь.10	24,7	49,0	101,48	0,19	50 740	101,22	101,48	7,54		8,08	1,81		BB-	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.декабрь.06		30.ноябрь.10		49,0	102,10	-0,07	75 684 882	102,11	102,39		8,33		2,58		BB-	B+	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.декабрь.06	10.сентябрь.09	03.сентябрь.13	34,1	82,6	100,49	-0,61	297 774 520	100,45	100,50	8,01		7,95	2,36		BB-	B+	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.декабрь.06	04.июль.10	30.май.12	43,0	67,2	102,50	0,05	125 620 650	102,45	102,50	8,16		8,63	2,90		B	193	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.декабрь.06		03.июль.09		30,8				101,11	101,40							B	
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	5,1	29,4				100,10	100,50						BB-/Ba3	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноябрь.06	29.май.07	25.май.10	6,3	42,7											BB-/Ba3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		4,7				99,65							BB-	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		17,0											BB-	B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январь.07		03.окт.07		10,5											BB-	B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноябрь.06	28.фев.08	24.фев.11	15,4	51,8											BB-	B	
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январь.07		05.июль.07		7,5				103,03	103,20							B	
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		17,3												B	
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сентябрь.08	16.сентябрь.10	22,4	46,5	100,48	0,09	1 005	99,90	100,10	7,65		7,81	1,63		B	145	
СибирьТел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09		30,3				101,40	101,80							B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.декабрь.06		26.июль.07		7,2													



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
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
Балтимор-3	800	11,25	17.май.07		15.май.08		18,0		681 521 796	99,95	100,20						V+/B3	C+	206	
ВБД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		49,5	102,70	694 252	102,75	103,35		8,37	8,76	3,32					
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		33,2													
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		3,2	100,40	105 470 227	100,20	100,40		10,01	9,66	11,45	0,24		B	473	
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		2,6			100,16	101,16							B-		
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		5,8			100,01	100,95							C		
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09		6,7	31,0		100,00	100,18							B		
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08		5,6	17,8		96,00	96,95							C+		
ОтелЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09		9,1	27,3			99,82									
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		22,0	99,20	992	98,55	99,20		9,33	8,57	1,18			B-	341	
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		28,4											C		
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09		9,9	27,8		99,70	100,20									
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11		24,7	55,0			99,60									
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10		2,2	38,6		99,90	100,00							C-		
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11		34,0	58,3	2 199 022	99,91	100,23	10,02		9,76	2,29				384	
торговля																				
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09		9,8	33,8	10 005 000	99,80	100,05	11,62		11,06	11,65	0,71			618	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09		9,3	33,4	79 621 991	99,50	100,00	11,75		11,18	11,04	0,68			634	
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09		19,6	31,7	60 557 015	100,45	101,35	10,47		9,82	1,40				447	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08		7,1	19,2	516 516	100,00	100,20	10,55		9,89	10,49	0,53			526	
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08		11,9	24,1												
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09		11,3	35,5												
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09		2,4	26,6		99,60	99,90									
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		99,7			98,10	99,00									
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07		1,1	12,6	24 726 839	99,82	99,95	13,79		12,51	13,02	0,08		B-	852	
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11		23,4	59,8		1 000				13,79	14,00	0,07		C+		
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.апр.07	09.апр.09		4,7	29,0	508 508	100,10	100,20	11,47		10,89	11,29	0,35			619	
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		52,5	94,90	56 450 955	94,00	95,00	11,04		9,75	3,11				472	
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07		0,9	13,0	1 000	99,75	99,99	14,71		13,79	14,00	0,07			944	
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09		12,7	30,8	69 756 993	99,55	99,70	10,81		10,29	0,91				523	
Инком-Лада	700	17,00	23.ноя.06	13.дек.06	22.ноя.07		0,7	12,2										C		
Инком-Лада-2	1 400	11,75	16.фев.07	16.фев.07	12.фев.10		2,9	39,3	3 166 083	99,85	100,00	12,27		11,73	11,75	0,21		C	699	
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13		22,2	82,9	170 142 000	99,75	100,15	9,98		9,75	1,56				379	
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08		0,9	19,1	5 010 000	100,10	100,20	7,14		6,91	9,73	0,07		B-	186	
Копейка-2	4 000	8,70	21.фев.07	18.фев.09	15.фев.12		27,3	63,7	135 390 980	99,06	99,15	9,46		8,78	1,87			B-	343	
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10		4,7	41,1	518 064	100,30	100,49	11,14		10,78	11,21	0,35			586	
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		24,3	101,90	101 900		101,90		8,46	9,17	1,75				233	
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		18,2													
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09		6,6	37,0	5 306 392	99,05	99,20	13,75		12,65	11,85	0,47			848	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11		14,7	57,1	99 400	99,20	99,45	13,85		13,08	1,01				819	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08		6,8	25,0	29 662 500	98,70	99,25									
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09		12,1	36,4	2 000 000 000			10,25		10,00	10,00	0,88			470	
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07		1,2	13,3	9 997 500	99,80	100,10	10,14		9,71	9,89	0,09			487	
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09		11,9	30,1	6 951 997			11,80		11,47	10,78	0,85			626	
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08		7,7	19,8										B		
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11		35,9	60,2												
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		42,2	109,51	35 042 662	109,41	109,59		8,41	10,46	3,02		BB-/B1	B+	219	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		49,4	103,92	74 515 469	103,40	103,65		8,31	8,95	3,35		BB-/B1	B+	200	
Самохвал	1 500	11,40	25.апр.07	23.апр.08	21.окт.09		17,3	35,5												
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08		6,5	24,7		100,60	100,97									
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09		11,7	36,0												
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09		21,3	33,4												
Техносила	2 000	10,00	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10		18,5	42,7												
сельское хозяйство																				
Аргохолдин	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09		7,8	32,3		100,41	100,60									
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		5,0	100,73	12 061 938	100,66	100,89		13,99	13,46	15,39	0,37		C+	871	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09		9,4	27,5	2 980 650	99,35	99,54	14,45		13,73	13,63	13,03	0,66		C+	903
Пава-2	1 000	12,50	14.фев.07	09.май.08	21.окт.11		17,8	59,8												
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08		4,8	22,7		99,98	100,00									
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11		17,0	59,0												
Сахарная комп	2 000	12,75	15.май.07	13.ноя.07	10.ноя.09		11,9	36,1												
Содружество	2 500	10,45	26.апр.07		22.окт.09		35,5	99,95	198 695 653	99,75	100,10		10,74	10,46	2,34				456	
услуги																				
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июл.08		1,8	19,9		100,15	100,25									
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		25,3	102,05	153 075	101,90	102,05		9,02	10,53	1,05				309	
РКС	1 500	9,70	18.апр.07	17.окт.07	15.апр.09		11,0	29,2	5 060 000	101,00	101,20	8,45		8,19	9,58	0,83			295	
Росинтер-2	400	10,00	03.янв.07		02.июл.08		19,6				100,00								C	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		8,9	102,10	-0,06	3 063 000		102,20		7,10	6,81	9,79	0,69	Ва3/В+	170	
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	13,0	31,2	100,08	-0,02	1 000 800	100,05	100,10	8,33			8,24	0,97	Ва3/В+	274	
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		29,6	99,10		297 300	99,10	99,30		9,75		9,78	2,02		360	
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	2,8	27,2	100,47	0,04	1 607 520	100,40	100,60	7,19		7,00	9,21	0,22	В-/Ва3	192	
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	0,5	18,7					101,45						Ваа2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		51,6	101,42	0,11	198 124 392	101,36	101,85		7,67		7,74	3,44	Ваа2	134	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		16,8	100,11	-0,09	38 524 201	100,02	100,14		8,85		8,79	0,87		321	
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	9,0	45,3					100,35						В-		
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		9,1	100,04	-0,06	10 004 000	99,65	100,19		8,34	8,04	8,40	0,69	В+/Ва2	294	
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		15,6	99,65	-0,15	268 352 070	99,75			8,71		8,28	1,14	В+/Ва2	300	
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	3,8	46,2					99,70						В+/Ва2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	9,1	51,3			89 820 000		100,30						В+/Ва2		
Сивакадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	6,8	25,0					100,35	101,00					В1/В		
Сивакадем-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		30,8											В1/В		
Сивакадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		59,7											В1/В		
Союз-1	1 000	9,25	25.янв.07		24.апр.08		17,3	101,85	-0,49	1 294 532	101,90	101,95		8,09		9,08	1,27	В1/В-	231	
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07		05.окт.09		34,9											В1/В-		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	12,1	30,3				99,85	99,90						/В3		
УВТБ-1	1 500	10,25	25.янв.07	26.апр.07	24.июл.08	5,2	20,3				100,10	100,48						В2		
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	11,2	35,7													
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	5,8	42,2			49 900 000	99,80							В/Ва3		
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	4,0	46,5	99,76	0,04	6 135 300	99,75	99,80	9,29		8,88	8,27	0,30	В/Ва3	402	
ХКФ-4	3 000	9,95	17.янв.07	14.окт.09	12.окт.11	35,2	59,5											В/Ва3		
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	11,8	36,2													



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	НРР	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		9,8				99,01	102,00						BB/Ba1	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		35,9				102,05	102,25						BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		48,3				101,45	101,70							
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		31,1	104,77	-0,01	298 595	104,46	104,70		8,00	11,45	1,45			203
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		43,4	105,56	-0,11	20 742 540	105,55	105,77		8,20	5,67	1,85			213
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		31,3	105,00	-6,49	3 150 000	110,90	111,50		10,23	12,38	2,18			408
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		8,1	101,40	-0,09	709 800	101,31	101,60		8,03	7,63	10,36	0,62	B+	268
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		37,4				101,50	101,64						B+	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		23,4				99,90	100,06						B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		48,8				99,00	99,30						B+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		42,7			24 987 500	99,91	100,00						B+	
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		13,2				106,25	106,44						-/Ba3	
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		47,4	116,32	-0,53	12 809 456	116,30	116,60		7,29	11,61	3,52		-/Ba3	102
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		85,2											-/Ba3	
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		109,9	99,00	-0,78	39 975 000	99,70	100,45		7,73		9,09	5,74	-/Ba3	115
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		15,8				105,00	105,40							
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		22,6			19 850 000	99,25	99,50						B+	
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		5,8				101,20	101,48						B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		49,2				122,65	125,49						B+	
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		97,8				128,05	129,15						B+	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		0,9				99,10							BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07		20.май.07		6,0					102,05						BBB/Baa2	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		8,8											BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07		26.окт.07		11,3				103,80							BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07		17.май.08		18,1	108,00	0,00	2 160					9,26	1,45		BBB/Baa2	-137
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		18,7											BBB/Baa2	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		25,2											BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07		28.апр.09		29,6				107,00	107,90						BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		44,9				108,05	108,65						BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		49,8	112,30	-0,30	485 684 136	112,35	112,50		6,63	8,90	3,69		BBB/Baa2	32
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		93,3	109,44	0,21	582 025 043	109,40	109,50		6,82	9,14	5,95		BBB/Baa2	27
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		104,5	109,43	0,25	36 833 855	109,45	109,50		6,82	9,14	6,47		BBB/Baa2	24
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		9,0				101,00	103,69						BB/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		29,4	109,46	-0,29	117 676 900	109,44	109,60		6,89	10,05	2,22		BB/Ba3	77
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		40,8	106,94	-0,16	98 364 577	107,17	107,40		7,01	9,35	2,28		BB/Ba3	89
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		53,6	107,48	0,13	335 162 386	107,42	107,53		7,12	8,37	3,78		BB/Ba3	80
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		23,7	104,95	1,63	12 597 099	103,31	103,70		5,93	9,76	1,19		BB/Ba3	7
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		59,8	101,61	0,13	68 039 216	101,47	101,60		7,99	8,56	3,27		B	171
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		0,5				100,16	100,24						B	
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		32,2				110,85	112,75						B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07		12,4	105,50	-0,04	528 555	105,65	105,84		7,86	12,61	0,95		BB-/Ba2	230
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06		09.сен.10		46,2											BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07		11.авг.11		57,4	100,40	-0,02	502 000	100,40	100,60		7,71	7,57	3,74		BB-/Ba2	139
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06		30.ноя.08		24,6												
Твер Обл-6	1 900	7,60	14.фев.07		14.ноя.09		36,3												
Томск	300	12,00	23.ноя.06		22.ноя.07		12,2												
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		10,8				102,37	102,85						ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		25,5				100,25	100,55							
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		18,6	103,55	0,05	38 628 292	103,45	103,65		7,67	9,69	1,40		B+/ruA+	177
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		18,4												
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		4,7				100,45	100,60						Ba3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		28,5				109,70	112,30						Ba3	
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		55,2				101,37	101,70							
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		19,1	106,90	0,07	3 207 000	106,80	107,26		7,51	11,23	1,45		ruA	157
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		5,0				100,01	102,00						ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		42,3				106,81	107,20						ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		77,7	101,51	0,02	94 868 361	101,40	101,60		7,82	7,83	4,18		ruA	144
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		20,7				100,00							ruA	
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		30,5												
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		53,6	98,75	0,00	16 055 763	98,55	98,80		8,11	8,61	2,67			187
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		7,9				102,71	103,24							
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		8,6												
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.янв.07		30.апр.08		17,5	100,85	0,00	5 929 980	100,80	100,90		5,80	6,25	1,32			
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06		10.сен.08		21,9	104,32	0,03	19 188 513	104,29	104,33		5,84	9,59	1,00			
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.дек.06		11.мар.09		28,0				101,30	101,75							
ОФЗ 25060	35 679	5,80	31.янв.07		29.апр.09		29,6	99,50	0,09	20 007 460	99,41	99,55		6,16	5,83	2,15			
ОФЗ 25057	40 817	7,40	24.янв.07		20.янв.10		38,5	103,75	-0,13	3 143 670	103,80	103,95		6,23	7,13	2,79			

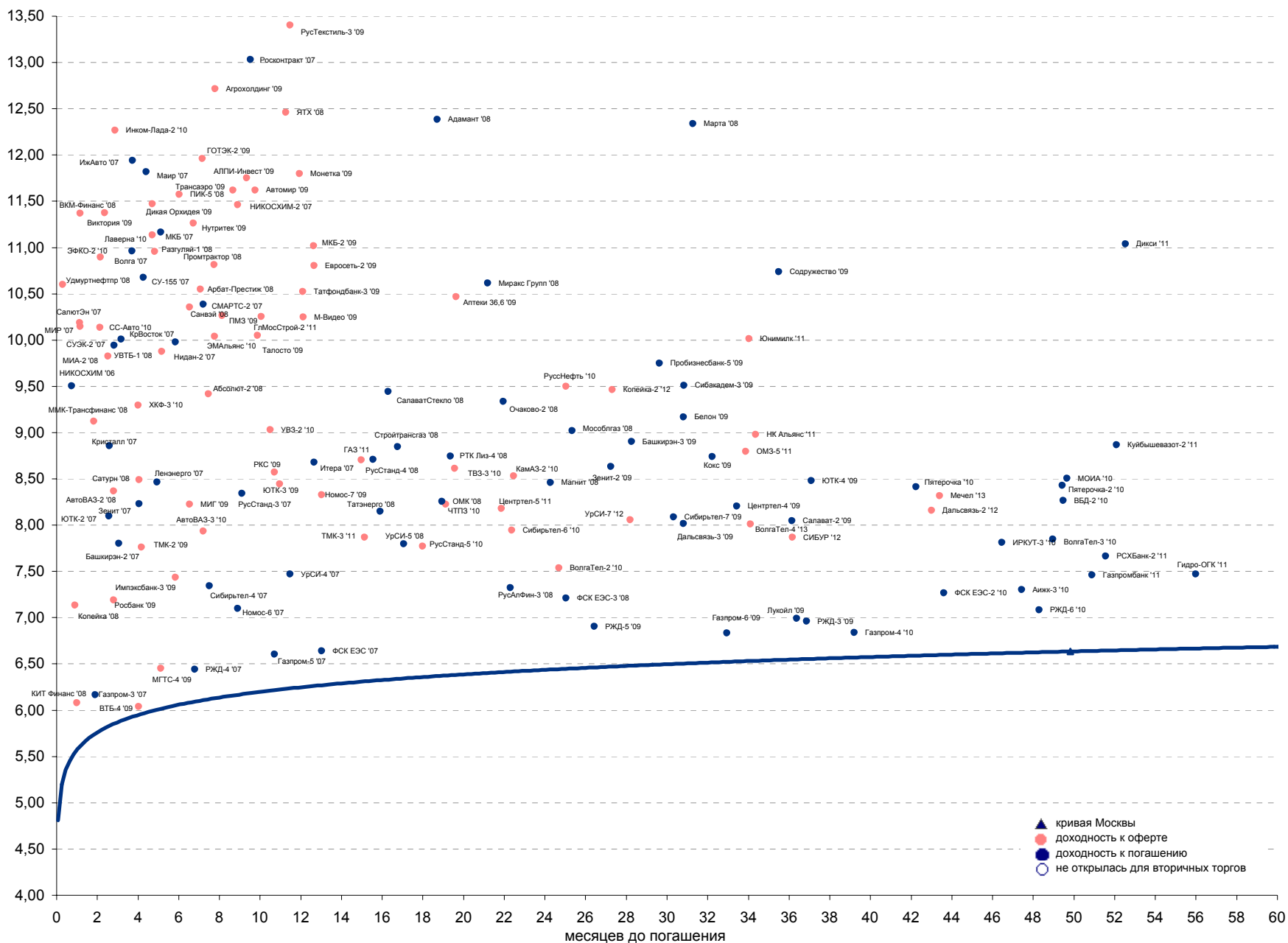


Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,58	-0,02	5,40	9,75	35,5	0,54
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,92	0,02	6,58	7,86	194,3	2,87
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,80	-0,03	5,69	7,60	105,9	7,28
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	180,73	-0,19	6,02	7,05	130,6	10,15
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,65	0,09	5,70	4,44	114,0	7,25
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,38	0,03	5,64	3,11	59,2	1,36
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,45	0,06	5,46	3,32	94,4	3,94
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,89	0,00	5,28	3,06	23,6	0,93
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,88	-0,01	3,77	6,73		0,41
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,61	0,02	3,82	7,01	-81,9	2,61
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,40	0,04	5,04	7,42	48,4	5,83
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,98	-0,03	4,58	5,97	-88,2 / 6,1	4,74
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,30	0,03	5,02	5,05	-66,5 / 46,3	7,60
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,31	0,02	5,69	7,86	-11,4 / 82,5	1,34
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	114,87	0,06	6,46	7,73	47,8 / 208,3	5,83
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,28	-0,01	6,18	7,73	78,0 / 113,5	0,20
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,74	0,03	9,45	8,56	297,5 / 488,6	3,22
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,63	0,04	6,19	7,65	-20,3 / 154,9	2,49
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	103,55	0,04	6,35	7,12	-11,3 / 177,5	3,43
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	102,55	0,09	6,76	7,31	131,7 / 322,8	3,41
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,59	0,02	7,35	8,37	152,5 / 248,5	1,37
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,23	0,00	5,83	6,13	43,4 / 78,9	0,06
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,19	0,00	5,72	6,73	-33,1 / 96,1	1,83
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,57	0,06	5,93	7,04	-55,5 / 138,9	3,36
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,68	0,10	5,73	6,21	26,3 / 229,8	2,80
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,75	0,01	4,42	4,30	-200,5 / -14,3	3,65
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	102,00	0,17	6,10	6,13	8,3 / 138,9	13,06
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,77	-0,03	6,63	9,28	41,2 / 196,5	2,16
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,04	0,06	6,92	7,76	40,5 / 228,2	2,74
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	105,61	0,02	7,00	7,93	64,3 / 246,5	3,97
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,36	-0,01	5,67	9,00	26,8 / 62,3	0,40
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,27	0,03	5,48	9,27	-110,3 / 84,0	2,50
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,18	0,02	4,55	7,02	-203,5 / -9,2	3,29
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,54	0,07	4,84	4,63	-131,9 / 24,2	4,93
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,57	0,01	6,02	8,12	-56,4 / 149,7	4,74
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,50	0,02	5,72	5,65	-35,8 / 119,4	5,38
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,55	0,03	5,05	5,57	-79,8 / 49,2	6,48
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,07	0,05	6,62	6,85	0,0 / 205,7	3,71
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	126,90	0,08	6,51	6,80	49,0 / 194,8	12,03
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,48	0,00	5,86	7,07	-16,0 / 102,8	1,77
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,69	0,11	6,55	6,52	69,5 / 198,5	6,55
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,49	0,02	6,93	9,93	65,1 / 228,0	2,26
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	101,82	0,28	7,96	8,10	211,0 / 340,1	6,25
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	100,90	0,13	9,02	9,17	243,4 / 449,5	3,87
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,78	0,03	7,95	8,56	223,6 / 304,9	1,16
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,94	0,06	6,91	7,77	47,5 / 232,6	2,57
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,22	0,01	6,73	7,83	72,6 / 194,3	1,73
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,86	0,01	6,27	9,39	87,1 / 163,0	1,07
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	104,85	0,03	6,93	7,99	14,3 / 228,7	3,26
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	103,94	0,03	7,07	7,70	74,1 / 255,0	4,10
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,82	0,05	6,18	8,93	78,4 / 113,9	0,30
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	101,02	0,08	8,34	8,41	239,6 / 377,6	6,04
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,47	0,01	6,66	9,08	126,6 / 162,1	0,21
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,96	0,07	5,97	6,92	-43,4 / 133,4	2,52
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,64	0,00	5,58	8,94	17,7 / 53,2	0,20
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,53	0,02	5,89	6,77	-0,9 / 125,3	1,53
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,41	0,07	6,08	6,17	-40,6 / 103,6	3,34
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,92	0,02	5,92	6,44	-0,5 / 127,6	1,57
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,28	0,01	8,64	8,73	206,0 / 400,2	2,56
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,18	0,01	8,08	9,36	149,4 / 329,2	1,69
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.11.2006	102,87	0,04	6,06	6,68	-52,4 / 141,9	3,36
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,30	0,03	7,86	8,72	239,1 / 333,4	0,37
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,03	-0,01	8,09	8,12	231,6 / 321,9	1,29
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	98,47	-0,03	9,80	9,01	328,7 / 524,1	3,20
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	102,63	0,05	5,98	6,31	-12,0 / 146,2	5,23
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,45	0,02	5,72	6,14	-86,7 / 116,3	2,82
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,67	0,08	6,82	8,32	69,3 / 210,0	1,98
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,07	0,03	7,79	8,56	171,0 / 323,1	5,34
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,26	0,00	8,09	9,53	227,9 / 322,9	1,35
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	100,63	0,10	8,71	8,94	212,4 / 406,7	2,16
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	106,03	0,02	10,44	11,32	385,5 / 591,5	3,63
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,35	0,05	7,96	8,19	137,7 / 343,7	3,95
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,11	-0,08	5,93	11,37	53,2 / 88,7	0,21
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,99	0,06	5,70	9,77	30,0 / 65,5	1,85
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,84	0,28	7,41	7,56	148,7 / 284,7	6,13
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,66	0,00	6,64	9,79	124,2 / 200,1	1,27
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,05	0,00	7,72	8,53	123,4 / 314,5	3,36
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	102,27	0,05	7,59	8,31	121,7 / 295,1	2,46
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	104,56	-0,02	5,93	10,52	53,1 / 88,6	0,89
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	100,87	-0,01	8,32	9,05	264,8 / 340,6	1,08

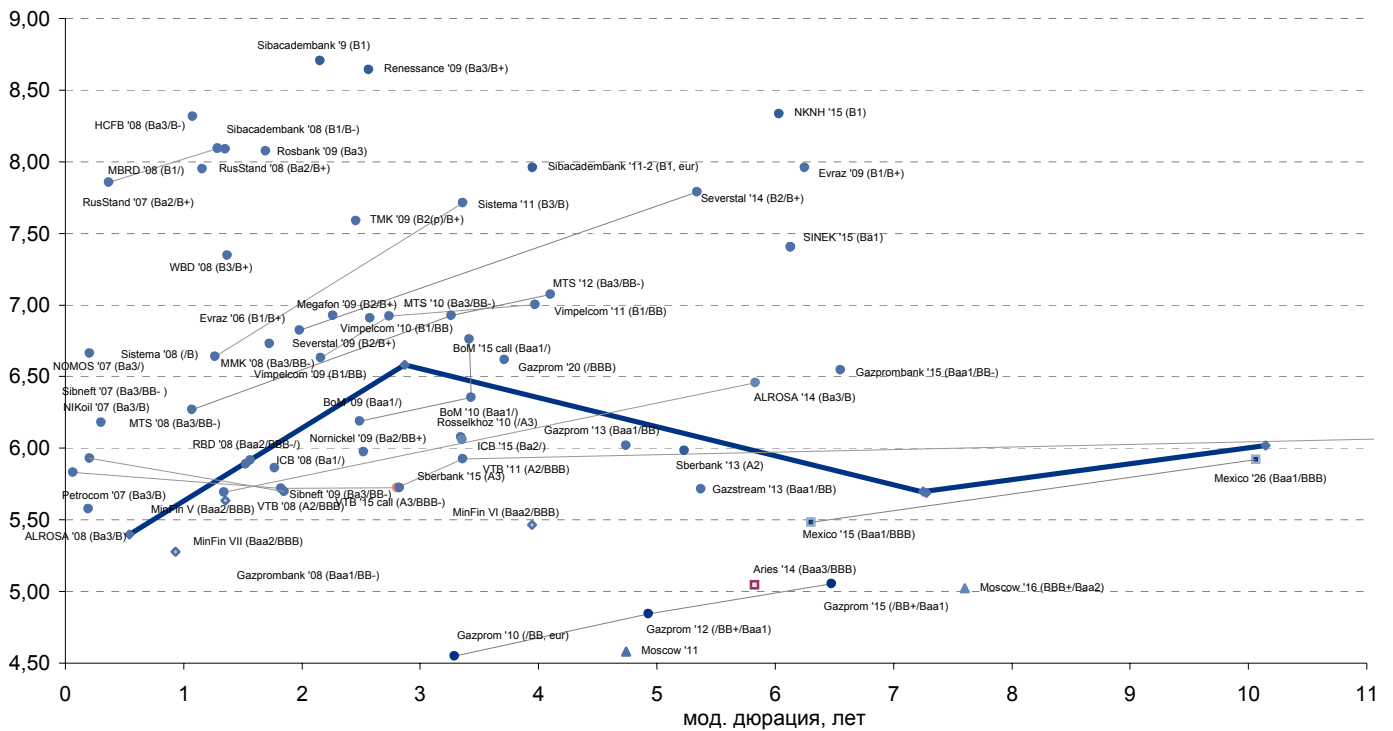


Рынок корпоративных облигаций

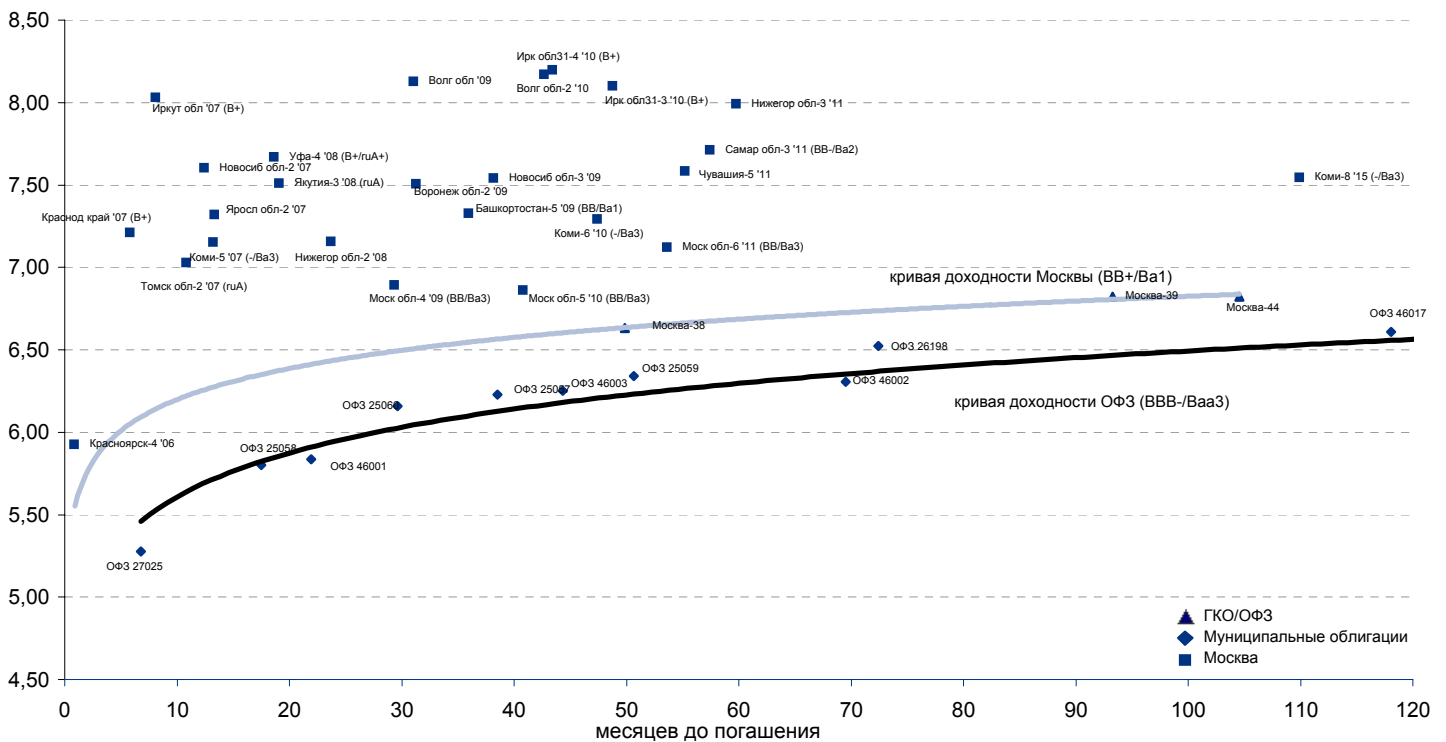




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
23 ноя 06	Парнас-М, 2	Газпромбанк	1 000	5 лет	3 года
23 ноя 06	Востокцемент, 1	ИФК Солид	800	3 года	1 год
28 ноя 06	Гидромашсервис, 1	ВТБ, НОМОС-Банк	1 000	3 года	1,5 года
28 ноя 06	ДКС ФЖС РБ, 1	ИФК Солид	500	3 года	-
29 ноя 06	Адакшин-финанс, 2	КИТ-Финанс	1 000	5 лет	3 года
06 дек 06	КМБ-Банк, 2	Райффайзенбанк	3 400	5 лет	2 года
Итого:			8 400		



Бизнес-направление по операциям с долговыми

Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

Управление торговли

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

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

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

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru

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

Аналитическое управление

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kog_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления, che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

bra_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@uralsib.ru

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

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

Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

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

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