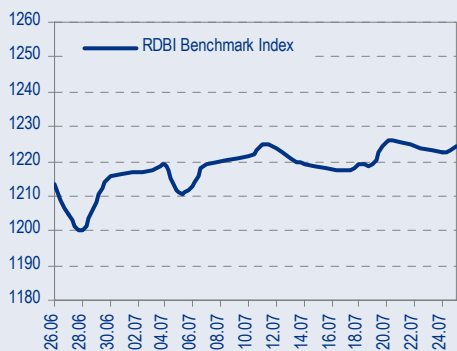
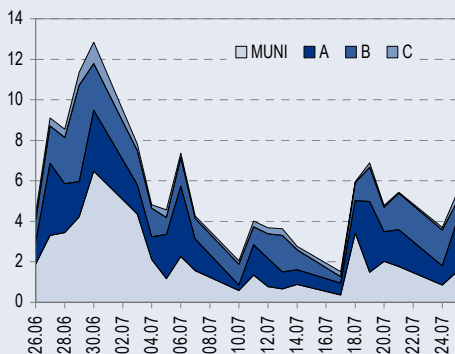




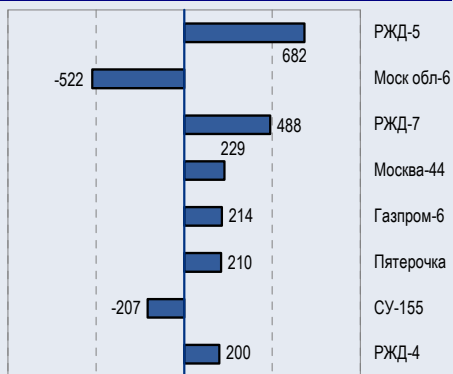
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	26.07.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	360,0	371,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,91	26,92
Обменный курс USD/EUR	1,2572	1,2637
Цена на нефть URALS, \$/барр.	68,32	68,75
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	255,7	2,5
MIBOR, %	2,2	2,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,3-1,8	1,5-2,0
Банки второго круга, %	1,8-2,3	2,0-2,5
Банки третьего круга, %	2,0-2,5	2,3-2,8

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Апгрейд суверенного рейтинга международным рейтинговым агентством Fitch вчера способствовало перелому ситуации на консолидирующемся рынке и росту котировок рублевых долговых инструментов. Однако традиционное желание участников зафиксировать прибыль после выхода позитивной новости замедлило рост корпоративного сектора.

На рынке российских суверенных евробондов рост цен наблюдался с самого утра – к моменту открытия торговой сессии на ММВБ спред России'30 к UST10 уже уменьшился до 100 б.п., однако к вечеру цены российских евробондов начали корректироваться и к утру сегодняшнего дня ценовое изменение России'30 составило всего 8 б.п.

Реакцию рублевого госсектора на приближение рейтингов РФ на одну ступень к заветной букве «А» также нельзя назвать особенно бурной. Цены длинных ОФЗ выросли всего на 10-15 б.п., оставляя спред ОФЗ 46018 к России'30 значительно выше 60 б.п.

Мы ожидаем усиления спроса на рублевые облигации, поскольку расширение спреда рублевых долговых инструментов к российским евробондам, оставляет рублевому рынку существенный апсайд. Спред России'30 к UST10 составляет более 60 б.п. в то время как наша среднесрочная цель по значению спреда – 30-40 б.п.

С другой стороны, текущая ситуация с неоправданно низким уровнем доходности длинных бумаг казначейства США кажется нам неустойчивой и мы полагаем, что в ближайшее время рынку Treasuries, а следовательно рынку российских евробондов предстоит коррекция *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА Fitch повышает рейтинг России на одну ступень

Вчера международное рейтинговое агентство Fitch объявило о повышении суверенного рейтинга России (как по обязательствам, номинированным в иностранной валюте, так и по рублевым обязательствам) на одну ступень – с «BBB» до «BBB+». Прогноз рейтинга остался прежним – «стабильный». Последний раз Fitch повышало рейтинг России год назад – 3 августа 2005 г. *стр.4*

ДАЛЬСВЯЗЬ Резкий рост сегмента новых услуг в I полугодии 2006 г.

..... *стр.5*

СЕВЕРСТАЛЬ Frontdeal объявила выкуп акций Северстали

..... *стр.6*

МЕЧЕЛ Восстановление производства стали во II квартале 2006 г.

Производственные показатели Мечела за II квартал 2006 г. оказались достаточно сильными. В частности, восстановилось производство стали – это особенно очевидно после его падения в I квартале 2006 г. относительно предыдущего квартала. Хорошие производственные показатели должны оказать поддержку финансовым результатам Мечела за II квартал 2006 г. по GAAP..... *стр.7*

АВТОВАЗ Нового завода мощностью 450 тыс. а/м не будет, одним риском меньше

..... *стр.8*

СТАТИСТИКА *стр.9*

Новости

✦ Вчера Минфин объявил о том, что 24 июля началась конвертация Стабфонда России (76 млрд долл.) в иностранные валюты. [Интерфакс]

✦ Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинги ОАО Российские железные дороги до уровня «BBB+». [Fitch]

✦ «Балтика» уведомила держателей облигаций 1-й серии о праве требования досрочного погашения бумаг. [Cbonds]



Новости

- ✦ Вчера Минфин объявил о том, что 24 июля началась конвертация Стабфонда России (76 млрд долл.) в иностранные валюты. [Интерфакс]
- ✦ Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинги ОАО Российские железные дороги до уровня «BBB+». [Fitch]
- ✦ 25 июля 2006 года на ММВБ состоялось размещение выпуска облигации ООО «Городской супермаркет» под поручительство Компании «Азбука Вкуса» объемом 1 млрд руб. По результатам конкурса ставка первого квартального купона была установлена Эмитентом в размере 10.99 % годовых, таким образом, доходность облигаций к полугодовой оферте составила 11.45 % годовых. Всего в ходе конкурса инвесторами было подано 57 заявок. В заявках, поданными инвесторами в ходе проведения конкурса, были указаны ставки в диапазоне от 10.00 % до 12.00 % годовых, спрос на облигации составил 1 661 млн руб. Весь объем займа был размещен в ходе конкурса по определению ставки первого купона. [Cbonds]
- ✦ «Балтика» уведомила держателей облигаций 1-й серии о праве требования досрочного погашения бумаг. [Cbonds]
- ✦ 25 июля 2006 года на ММВБ состоялось размещение выпуска облигации Липецкой области объемом 1,5 млрд руб. По результатам конкурса ставка первого квартального купона была установлена Эмитентом в размере 7,95 % годовых, таким образом, доходность облигаций к погашению составила 8,11 % годовых. Весь объем займа был размещен полностью. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

События

Апгрейд суверенного рейтинга международным рейтинговым агентством Fitch вчера способствовало перелому ситуации на консолидирующемся рынке и росту котировок рублевых долговых инструментов. Однако традиционное желание участников зафиксировать прибыль после выхода позитивной новости замедлило рост корпоративного сектора.

На рынке российских суверенных еврообондов рост цен наблюдался с самого утра – к моменту открытия торговой сессии на ММВБ спред России'30 к UST10 уже уменьшился до 100 б.п., однако к вечеру цены российских еврообондов начали корректироваться и к утру сегодняшнего дня ценовое изменение России'30 составило всего 8 б.п.

Реакцию рублевого госсектора на приближение рейтингов РФ на одну ступень к заветной букве «А» также нельзя назвать особенно бурной. Цены длинных ОФЗ выросли всего на 10-15 б.п., оставляя спред ОФЗ 46018 к России'30 значительно выше 60 б.п.

Апгрейд от Fitch

Вчера международное рейтинговое агентство повысило суверенный рейтинг РФ в иностранной и национальной валюте на одну ступень – с «BBB» до «BBB+». Прогноз рейтингов – «стабильный». Таким образом, Россия получила более высокий суверенный рейтинг чем текущая оценка S&P («BBB» в иностр. валюте) или Moody's («Baa2» в иностр. и нац. валюте).

Факторы, способствующие улучшению кредитного качества России:

- рекордные темпы укрепления макроэкономического и финансового положения России чему способствуют сохраняющиеся высокие цены на сырье.
- снижение вероятности будущих рисков по обслуживанию госдолга
- высокий уровень золотовалютных резервов

Факторы, ограничивающие кредитное качество России:

- зависимость российской экономики от цен на сырьевые ресурсы,
- слабость банковского сектора
- медленные темпы проведения структурных реформ
- высокая концентрация власти и слабость демократических институтов

Параллельно с повышением рейтинга агентство обратило внимание на множество минусов, которые станут преградой на пути к росту странового рейтинга РФ. Поэтому мы не считаем, что в скором времени Fitch пересмотрит рейтинг до сегмента кредитоспособности «А». В то же время мы полагаем, что за агентством Fitch вскоре может последовать апгрейд от традиционно более агрессивного Moody's или S&P.

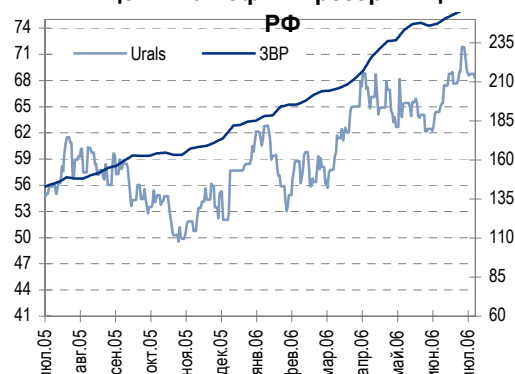
Прошедшие размещения – Азбука вкуса

Размещение выпуска Азбуки вкуса прошло довольно успешно для эмитента – ставка купона составила 10,99%, доходность бумаги к годовой оферте – 11,45% годовых. По словам эмитента спрос на аукционе составил 1,661 млрд руб. при объеме эмиссии в 1 млрд руб. и был на четверть обеспечен иностранными инвесторами. Мы считаем что выпуск был справедливо оценен рынком на аукционе, однако не ожидаем существенного роста котировок бумаги на вторичном рынке.

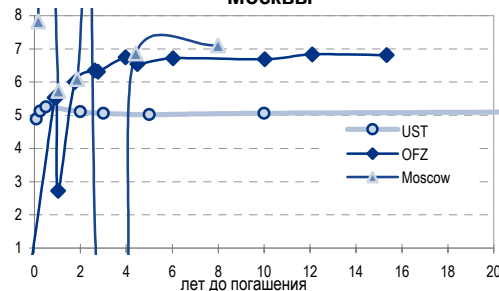
Treasuries

Доходность 10-летних нот казначейства в настоящий момент составляет 5,05% – UST10 вернулись к месячному минимуму доходности.

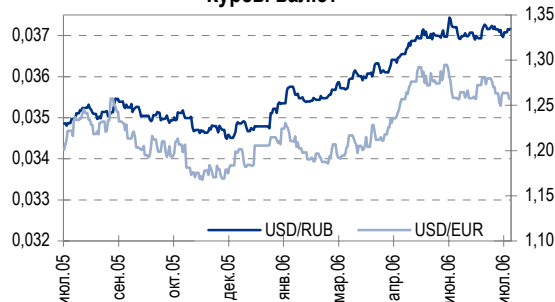
Цены на нефть и резервы ЦБ



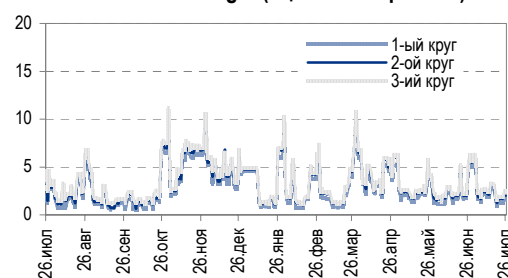
Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Несмотря на перелом, наступивших во взглядах участников на рынке, мы считаем, что ставка будет повышена на ближайшем заседании, которое состоится 8 августа, поскольку полагаем, что высокий уровень инфляции в США и стабильный темп экономического роста, а значит дальнейший рост доходности UST неизбежен.

Основной массив экономических данных выйдет в США в четверг и пятницу (ВВП, заказы товаров длительного пользования). Тогда же ожидаем усиления волатильности на рынке казначейских обязательств.

Торговые идеи

Мы возобновляем рекомендацию «покупать» на облигации **Инком-Лада-2** (12,14 на 7 мес.), поскольку согласно решению совета директоров второй выпуск эмитента будет включен в котировальный список «Б» на ММВБ, что означает большую привлекательность и удобство бумаги для инвесторов. Торги на ММВБ в списке «Б» должны начаться в течение 1-1,5 недель.

Среди высокодоходных выпусков мы выделяем выпуски облигаций **Лаверна** (12,0% на 9 мес.), **ОСТ-2** (12,53% на 10 мес.)

Мы сохраняем рекомендацию «держат» по выпускам **СМАРТС-2** и **СМАРТС-3** поскольку ожидаем приобретения компании более крупным участником телекоммуникационного рынка.

Рекомендация «держат» сохраняется для выпусков Талосто, Инком-Лада-2, Мастер-Банк-2, СМАРТС-3, Монетка и ЭФКО-1.

Прогнозы

Мы ожидаем усиления спроса на рублевые облигации, поскольку расширение спреда рублевых долговых инструментов к российским евробондам, оставляет рублевому рынку существенный апсайд. Спред России'30 к UST10 составляет более 60 б.п. в то время как наша среднесрочная цель по значению спреда – 30-40 б.п.

С другой стороны, текущая ситуация с неоправданно низким уровнем доходности длинных бумаг казначейства США кажется нам неустойчивой и мы полагаем, что в ближайшее время рынку Treasuries, а следовательно рынку российских евробондов предстоит коррекция.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Экономика

Fitch повышает рейтинг России на одну ступень

Незаметное повышение... Еще пару лет назад повышение суверенного рейтинга России оказывало большое влияние на рынок. Однако вчерашнее объявление о повышении рейтинга агентством Fitch едва ли произвело впечатление на инвесторов, хотя оно и свидетельствует о высоких фундаментальных показателях российской экономики.

...до «BBB+». Вчера международное рейтинговое агентство Fitch объявило о повышении суверенного рейтинга России (как по обязательствам, номинированным в иностранной валюте, так и по рублевым обязательствам) на одну ступень – с «BBB» до «BBB+». Прогноз рейтинга остался прежним – «стабильный». Последний раз Fitch повышало рейтинг России год назад – 3 августа 2005 г.

Риски по-прежнему ограничены. Среди факторов, которые повлияли на решение повысить суверенный рейтинг России, Fitch называет высокие цены на сырье, прочное состояние государственных финансов и успешное погашение задолженности. По оценкам агентства, в 2006 г. профицит федерального бюджета России составит 6,5% от ВВП, а положительное сальдо счета текущих операций достигнет 10% от ВВП. Согласно прогнозам Fitch, Россия сможет поддерживать сбалансированность



бюджета, при условии что цены на нефть не упадут ниже 39 долл./барр. Учитывая же нынешний уровень цен, такое падение маловероятно. К концу 2006 г., по мнению Fitch, Россия станет нетто-кредитором, а приток капитала в страну будет превышать отток на 6%.

Отличное финансовое здоровье заставляет пересматривать рейтинги

Рейтинги суверенного долга России по состоянию на 25 июля 2006 г.

	Долг в иностранной валюте	Долг в рублях	Дата объявления	Инвестиционный рейтинг
Standard & Poor's	BBB	BBB+	15.12.05	BBB-
Moody's	A2	A2	26.10.05	A3
Fitch	BBB+	BBB+	25.07.06	BBB-

Источники: данные агентств

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Дальсвязь

Резкий рост сегмента новых услуг в I полугодии 2006 г.

Заметный рост выручки и прибыли. Несмотря на изменившиеся с начала 2006 г. правила расчетов за дальнюю связь, Дальсвязи в I полугодии 2006 г. удалось увеличить выручку, отчасти благодаря новым услугам. Эффективный контроль над затратами позволил повысить прибыльность. Впрочем, то, что выручка в I полугодии 2006 г. несколько превысила наши прогнозы (так же как и затраты), может не подтвердиться после корректировки отчетности в III квартале 2006 г., которая будет необходима в соответствии с условиями договоров с операторами. Таким образом, мы пока не меняем нашу финансовую модель Дальсвязи.

Заметный рост прибыльности с уровня I п/г 2005 г., стабильность показателей II кв. 2006 г. относительно I кв. 2006 г. Вчера Дальсвязь опубликовала финансовую отчетность по РСБУ за I полугодие 2006 г. с поквартальной разбивкой. Выручка в I п/г 2006 г. возросла на 6% с уровня I п/г 2005 г. до 185 млн долл., норма OIBDA увеличилась на 12 п.п. до 38%, норма чистой прибыли возросла на 5 п.п. до 14%. Несмотря на изменение правил расчетов за дальнюю связь, Дальсвязи удалось увеличить выручку во II кв. 2006 г. на 7% с уровня II кв. 2005 г. и на 5% относительно I кв. 2006 г. Норма OIBDA улучшилась в I п/г 2006 г. на 12 п.п. до 38%, при этом во II кв. 2006 г. она практически не изменилась с уровня I кв. Чистая прибыль в I п/г 2006 г. возросла на 112% с уровня I п/г 2005 г. до 12 млн долл., однако во II квартале 2006 г. показатель снизился на 20% относительно предыдущего квартала. Сокращение персонала на 5,5% с начала 2006 г. превысило наши прогнозы и в дальнейшем должно позитивно отразиться на показателях отчета о прибылях и убытках Дальсвязи.

Новая система расчетов за дальнюю связь оказалась выгодной Дальсвязи

Влияние новых правил на валовую прибыль,
млн долл.

	I п/г 05	I п/г 06	Изм., %
Выручка от дальней связи (без зоной)	40	0	-
Межсетевые соединения	20	36	86
Агентская плата	0	5	-
Выручка от дальней связи / межсетевых соединений	60	42	(30)
Платежи Ростелекому	23	2	(92)
Влияние на валовую прибыль	37	40	9

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа



Рост прибыльности

Основные финансовые результаты Дальсвязи по РСБУ
за I п/г 2006 г., млн долл.

	I п/г 05	I п/г 06	Изм., %
Выручка	174	185	6,3
Затраты	146	135	(7,7)
ЕВИТ	28	50	80,3
Норма ЕВИТ, %	15,97	27,07	11,1 п.п.
OIBDA*	45	70	57,6
Норма OIBDA*	25,7	38,1	12,4 п.п.
Чистая прибыль	15	26	70,5
Норма чистой прибыли, %	8,8	14,1	5,3 п.п.
Чистая прибыль**	9,3	26	178,9
Норма чистой прибыли, %	5,4	14,1	8,7 п.п.

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

*OIBDA=операционная прибыль+амортизация

**Скорректирована на доходы от продажи активов

Рост выручки благодаря новым услугам и зонному трафику. Рост выручки во II квартале 2006 г. на 5% относительно предыдущего квартала и на 7% относительно II кв. 2005 г. говорит о том, что Дальсвязи удалось преодолеть негативные последствия новой системы расчетов за дальнюю связь, вступившей в силу с 2006 г. и приведшей к снижению выручки от дальней связи, а также к сокращению платежей провайдером этого вида связи. Нетто-эффект этих изменений на финансовые показатели Дальсвязи оказался позитивным. Увеличение во II квартале 2006 г. выручки от новых услуг на 18% с уровня I кв. до 11 млн долл. также способствовало повышению совокупных доходов компании. Доля новых услуг в структуре выручки Дальсвязи за период составила 12%. Число пользователей широкополосным доступом увеличилось до 60 000 во II кв. 2006 г. с 45 тыс. в I кв. 2006 г. и 33 тыс. в конце 2005 г. Выручка от зонного трафика также возросла на 3% относительно I кв. 2006 г. до 15 млн долл., а выручка от услуг местной связи – на 5% до 37 млн долл.

Отчетность будет частично пересмотрена в III кв. 2006 г. Выручка от услуг межсетевых соединений во II квартале 2006 г. сократилась на 3% с уровня предыдущего квартала до 18 млн долл. В дальнейшем сокращение этих доходов, вероятно, продолжится, учитывая, что нерегулируемые тарифы на межсетевые соединения оставались для Дальсвязи всего до 1 июля 2006 г. В своем пресс-релизе компания сообщила о том, что обязана пересчитать выручку и затраты за I п/г 2006 г. в соответствии с новыми тарифами на межсетевые соединения, введенные регулирующими органами в июне 2006 г. Пересчет может привести к тому, что выручка за I п/г 2006 г. сократится и придет в соответствие с нашим прогнозом.

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

СЕВЕРСТАЛЬ

Frontdeal объявила выкуп акций Северстали

Цена предложения – 12,6 долл./акция – всего на 6% выше рыночной. После покупки 39% акций Северстали, включающей консолидированные добывающие активы, Frontdeal (бывшая компания Северсталь-Ресурс, представляющая интересы Алексея Мордашова) предложила выкупить акции Северстали у всех акционеров, входивших в реестр на 7 июня. Акции предлагается продавать по 340 руб. (12,6 долл.), что всего на 6% выше вчерашней цены закрытия и очень близко к 6-месячному среднему значению, составляющему 12,5 долл./акция. Предложение действует в течение месяца с момента получения акционером соответствующего письма.



Предложение появилось в соответствии с новыми поправками в закон «Об АО». Мы полагаем, что предложение Frontdeal является технической процедурой, которая стала необходимой в связи с изменениями в российском законе «Об АО», вступившими в силу с 1 июля. Согласно этим изменениям, акционер, покупающий более чем 30% акций компании, обязан предложить возможность выкупа акций всем акционерам по цене не ниже средней за последние 6 месяцев и не ниже цены покупки акций этим акционером.

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

Мечел

Восстановление производства стали во II квартале 2006 г.

Хорошие производственные показатели за II квартал 2006 г. окажут поддержку финансовым показателям. Производственные показатели Мечела за II квартал 2006 г. оказались достаточно сильными. В частности, восстановилось производство стали – это особенно очевидно после его падения в I квартале 2006 г. относительно предыдущего квартала. Хорошие производственные показатели должны оказать поддержку финансовым результатам Мечела за II квартал 2006 г. по GAAP.

Добыча угля относительно I квартала 2006 г. не изменилась, а производство стали выросло на 10%. Во II квартале 2006 г. добыча угля, как коксующегося, так и энергетического, в целом осталась на уровне предыдущего квартала, составив 2,3 и 1,8 млн т. Добыча железорудного концентрата выросла на 12% до 1,3 млн т. Что касается стального сегмента, то здесь наблюдалось восстановление объемов производства. Производство стали и сталеπροката выросло относительно I квартала 2006 г. на 10% и 13% до 1,5 млн т и 1,2 млн т соответственно.

Общее улучшение производственных показателей. Мечел и в целом продемонстрировал позитивную производственную динамику во II квартале 2006 г. Так, производство никеля выросло на 5% относительно предыдущего квартала до 3,6 тыс. т, производство передельного чугуна – на 11% до 908 тыс. т, производство кокса – на 5% до 552 тыс. т. Рост производства метизов был еще более существенным – он составил 15% относительно I квартала 2006 г., произведено было до 154 тыс. т продукта.

Квартальный рост производства

Производство в добывающем и стальном сегменте, тыс. т					
Продукция	II кв. 05	I кв. 06	II кв. 06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Добывающий сегмент					
Коксующийся уголь	1 797	2 225	2 272	2	26
Энергетический уголь	1 645	1 786	1 811	1	10
Железорудный концентрат	1 183	1 127	1 264	12	7
Никель	3,2	3,4	3,57	5	12
Сталелитейный сегмент					
Сталь	1 473	1 367	1 498	10	2
Сталеπροкат	1 095	1 067	1 209	13	10
Передельный чугун	850	820	908	11	7
Кокс	642	526	552	5	(14)
Метизы	151	134	154	15	2

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

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



АвтоВАЗ

Нового завода мощностью 450 тыс. а/м не будет, одним риском меньше

Проект был слишком рискованным, долгосрочной стратегии по-прежнему нет. Мы одобряем решение АвтоВАЗа не строить новый завод по производству 450 тыс. а/м в год, так как этот проект был слишком рискованной инвестицией, а спрос на продукцию нового завода вызывал сомнения. В то же время у АвтоВАЗа по-прежнему нет долгосрочной стратегией.

Проект по строительству нового завода отклонен. По информации «Ведомостей», АвтоВАЗ меняет стратегию. В частности, предприятие решило не строить новый автомобилесборочный завод годовой производственной мощностью 450 тыс. а/м, но недавно приступило к созданию нового завода по производству двигателей. В то же время АвтоВАЗ намерен оптимизировать существующие мощности и, если их окажется недостаточно, построить еще одну линию по сборке 220 тыс. а/м в год.

Планы хороши, но этого мало. Ранее АвтоВАЗ объявил о том, что планирует построить новое сборочное предприятие по производству 450 тыс. а/м в год. Также АвтоВАЗ намеревался запустить в производство 12–15 новых моделей. Позже Renault предложило АвтоВАЗу совместно производить восемь новых моделей на базе Renault Logan, при этом четыре из них будут продаваться под брендом Лада, а четыре – под брендом Renault.

*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																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		28,7													
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.06		01.фев.10		42,9													
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		51,4			105,50	106,00									
Аижк-4	900	8,70	01.авг.06		01.фев.12		67,2													
Аижк-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		75,8	98,55	0,20	158 017 971	98,02	98,95		7,89		7,46	4,30		131	
Аижк-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		97,1													
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		32,3													
ВТБ-5	15 000	6,20	27.июл.06	26.апр.07	17.окт.13		88,0													
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16	9,2	121,1													
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		5,9	101,15	0,05	163 641 665	100,15			5,75	5,67	8,02	0,46	BBB-/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	16.авг.06		10.фев.10		43,2	103,50	0,37	149 152 794	103,45	103,75		7,21		7,94	3,05	BBB-/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		14,7				101,20	101,40						BBB-/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	10.авг.06		06.авг.09		36,9	99,75	0,15	213 834 062	99,70	99,80		7,16		6,97	2,60	BBB-/Baa2	A	
ГидроОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		60,0													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		16,6				100,50	102,00						BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		40,9				102,38	103,80						BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	14.июл.06		14.июл.07		10,8	100,11	0,04	200 290 099		100,19		6,55	6,41	6,58	0,83	BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-5	10 000	6,67	28.июл.06		23.январ.09		30,4	99,08	0,21	682 343 236	99,00	99,04		7,20		6,73	2,17	BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		52,3	100,41	0,11	137 119 155	100,35	100,45		7,36		7,32	3,52	BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		76,6	101,48	0,12	488 361 508	101,45	101,50		7,38		7,44	4,85	BBB-/ruAA+/Baa2	A	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		17,0				102,30	103,00						B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		47,6	102,41	0,11	187 496 449	102,36	102,44		7,67		8,06	3,26	B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		29,0	99,40	0,09	178 945 787	99,21	99,44		7,51		7,14	2,07	B+/ruA+	A	
сырье																				
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		16,7				101,05	101,30								
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		36,2													
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	16,1	40,4	100,85	-0,05	49 407 276	100,77	100,99	6,67	7,08		7,19	2,84	BB/ruAA/Ba2	A	
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		4,3	101,00	0,00	1 010	100,00	101,00		6,53	6,39	9,31	0,34			
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	29,0	53,3	100,54	0,01	85 442 594	100,50	100,58	9,19			9,20	2,02			
СУЭК-2	1 000	8,50	17.авг.06		15.фев.07		6,8				99,50	100,15							C	
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		4,2				102,50							BB/Ba2	A	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.сен.06	01.дек.06	01.мар.08	4,3	19,5	100,00	0,02	10 000 001	100,00	100,15	9,82		9,37	9,50	0,32			
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	31.авг.06		26.фев.09		31,6	100,81	0,19	50 398 203	100,75	100,81				9,72				
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		8,4	100,70	-0,02	34 237		101,00		11,70	11,13	12,21	0,61			
Макси-Групп	3 000	11,25	14.сен.06	13.сен.07	12.мар.09	13,8	32,0	98,67	0,19	4 966 092	98,55	98,70	12,90			11,40	0,96			
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	47,4	83,8												B	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		10,0			15 112 500	100,65	100,75							NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		26,3	98,64	-0,16	124 229 288	98,65	99,00		8,04		7,30	1,86		NR	
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		11,3	101,05	-0,03	15 162 546	100,94	101,20		7,02	6,85	8,02	0,86	B+/ruA+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	4,3	16,5													
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08	2,4	20,6	100,00	-0,10	708 000		100,10	12,51		11,92	12,00	0,17			
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	28,7	53,0	100,01	-0,07	1 000	100,06	100,35	8,36			8,20	2,03	B+/ruA+	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		53,0	100,15	0,19	66 904 499	99,97	100,15		8,62		8,49	2,74	B+/ruA+	B+	
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		3,8	101,65	0,00	2 033 000	101,40	101,65		7,56	7,37	12,79	0,30		B-	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	47,0	71,2												B-	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		34,8												B-	
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09	9,1	33,4				100,12	100,30						BB-/ruAA-/Ba3	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	10,3	46,7				101,00	101,37						BB-/ruAA-/Ba3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		8,7					101,62						BB-/ruAA-	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		21,0	103,20	0,15	1 032	102,85	103,20		7,36		8,96	1,58	BB-/ruAA-	B+	
С-Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		14,5				99,60							B+/ruA+	B	
С-Тел-3	1 500	9,25	31.авг.06	28.фев.08	24.фев.11	19,4	55,8	101,57	-0,43	45 880 547	101,35	102,00	8,44			9,11	1,41	B+/ruA+	B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		11,5				104,30	104,40							B	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		21,3	101,20	-0,49	1 518 000	101,41	101,60		8,61		9,09	1,55		B	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10	26,4	50,5	98,99	0,24	45 041 826	98,93	99,05	8,49			7,93	1,86		B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		11,2	100,22	-0,28	2 733 012	100,20	100,40		9,96	9,66	9,98	0,82		B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09	2,4	38,7				100,40	100,55							B-	
Таттелеком	600	11,75	08.авг.06		06.май.07		9,5	102,50	0,15	4 397 250	102,00	103,00		8,85	8,30	11,46	0,71			
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		15,5	102,60	-0,26	31 076 514	102,60	102,88		7,93		9,74	1,17	B+	B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08		21,1	101,72	0,07	19 739 328	101,65	101,85		8,25		9,03	1,54	B+	B+	
УрСИ сер06	2 000	8,20	23.ноя.06	20.ноя.08	17.ноя.11	28,3	64,7				99,50	99,80						B+	B+	
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.мар.09	13.мар.12	32,2	68,6	99,35	-0,05	56 659 987	99,11	99,60	8,86			8,45	2,22	B+	B+	
Центртел-3	2 000	12,35	15.сен.06		15.сен.06		1,7	100,60	-0,06	1 006	100,55	100,83			7,75	12,28	0,14	B-/ruBBB-	B	
Центртел-4	5 623	13,80	19.авг.06		21.авг.09		37,4	112,88	0,10	14 875 098	112,74	112,95		9,11		12,23	2,73	B-/ruBBB-	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.авг.06		22.авг.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			
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб				
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																							
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	23,6	47,5																
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	2,5	26,6	101,19	-0,08	3 045 688	101,15	101,27	6,53		6,34	13,20	0,20				В-В	262	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	14,5	51,1	100,60	0,03	779 643	100,60	100,65	8,98			9,29	1,07				В	336	
автопром																							
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	16.авг.06	14.фев.07	13.авг.08	6,8	25,0				100,93	101,20									В		
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	11,2	47,6	100,05	0,00	40 847 404	100,06	101,00	7,88		7,70	7,80	0,84				В	237	
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		7,7	99,10	-0,06	87 207	98,95	99,15		12,53	11,77	10,80	0,56				С-С	745	
КАМАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	26,5	50,5				99,28	99,60									С		
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	3,1	21,3	100,00	0,01	4 050 000	99,86	100,25	12,79		12,23	12,60	0,23				В	860	
СС-Авто	1 500	11,25	27.июл.06	25.янв.07	21.янв.10	6,1	42,5														В		
производство																							
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	9,1	33,6																
АЦБК	500	13,50	07.сен.06		07.сен.06		1,5	100,50	0,00	34 170	100,20	100,50		9,53	9,15	13,43	0,11				В-В	609	
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.авг.06	21.ноя.06	20.май.08	4,0	22,2														В-В		
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		7,7	101,40	-0,10	2 028	101,40	101,60		9,85	9,25	11,83	0,58				В	478	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06		18.июн.09		35,3	99,75	0,05	39 906 908		99,85				11,53					С-		
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		22,9	101,78	0,02	27 989 401	101,72	101,78		8,32		9,04	1,67				С-	215	
Росконтракт	700	11,70	05.сен.06	05.сен.06	04.сен.07	1,4	13,5				100,03	100,10									С+		
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		1,6	101,21	-0,01	14 587 245	101,15	101,25		9,42	9,06	18,58	0,13				С-	591	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		31,8	98,85	0,09	988 500	98,55	98,85		13,91		12,90	1,47				С-	776	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	15,5	39,4	98,00	-0,02	4 748 100	97,90	98,00	13,99			12,24	1,05				С-	832	
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	2,1	20,3	102,75	0,00	137 685	102,75	103,30	-4,00	9,99		11,29	1,47					409	
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	15,4	39,7	99,70	0,00	9 095 631	99,71	99,85	9,74		9,31	1,12						407	
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		16,2																
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		2,9				100,60	100,65									В-		
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	8,2	32,4				101,40	101,60									В-		
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	19,1	55,5	99,77	0,07	998	99,60	99,77	8,27		7,97	1,39					В-	240	
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	23,1	47,4	102,30	0,00	40 992 208	102,20	102,35	8,33		9,29	1,69						214	
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	3,1	27,4				100,05	100,15									С+		
финансы																							
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	4,0	28,5	100,25	0,13	751 875	100,20	100,30	10,36		10,02	10,97	0,30				В2	583	
Газпромбанк	5 000	7,10	03.авг.06		27.янв.11		54,9	96,93	-0,07	32 948 500	96,81	97,12		8,08		7,32	3,52				Ваа1/BB	154	
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		8,1				99,91	100,10									В1		
Зенит-2	2 000	8,39	16.авг.06		16.фев.09		31,2	99,79	0,09	9 962 998	99,60	99,79		8,66		8,41	2,17					228	
Импэкобанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	9,0	21,2				100,25	100,25									В-/B1		
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	5,0	29,2	99,68	-0,87	10 828 506	100,51	100,65	11,57		11,18	10,53	0,37				ССС	688	
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	10,1	22,3	100,10	-0,15	230 230	100,11	100,30	11,91		11,40	11,74	0,73					647	
МИА-2	1 000	9,50	08.авг.06	06.фев.07	09.авг.08	6,5	24,9				100,20	100,50											
МИА-3	1 500	9,40	31.авг.06	30.авг.07	23.фев.12	13,4	68,0				100,00												
МКБ	500	10,50	26.июл.06		25.апр.07		9,1														В1		
ММБ-1	1 000	8,30	15.авг.06		13.фев.07		6,8			14 154 000											BB		
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	5,1	53,7				100,30	100,47											
Пробизнесбанк-2	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		33,6	100,34	0,00	2 508 470		100,60										306	
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	6,8	31,2	101,20	0,02	21 538 050	101,10	101,30	7,13		6,75	9,14	0,53				3-/ruBBB-/Ba3	218	
РСХБанк	3 000	7,50	06.сен.06	06.дек.06	04.июн.08	4,5	22,7				101,45	101,45									Вa1		
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.авг.06		16.фев.11		55,6				99,75	100,05									Вa1		
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		20,8	100,00	-0,10	21 758 100	99,95	100,20		8,97		8,80	0,95				В-	330	
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	13,0	49,3														В-		
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	1,3	13,1				100,04											В+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		19,6				99,45	99,75										В+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	7,8	50,2															В+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	16.авг.06	23.авг.07	09.фев.11	13,1	55,3			29 985 000												В+/ruA+/Ba2	
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	9,8	46,2			100 000 000												В-/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	21.сен.06	22.мар.07	16.сен.10	8,0	50,5															В-/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	13,8	101,20	0,12	522 192					7,01		7,93	1,05	BB/Ba1	142
Белг обл-31001	2 000	8,38	16.авг.06		10.ноя.10	52,3	101,37	0,18	14 125 647					8,24		8,27	3,43		175
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09	35,1													
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10	47,4													
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09	35,3	111,20	-0,01	1 112 000					8,08		11,69	2,62	B+	179
Иркут обл	800	10,50	19.январ.07		22.июл.07	12,1	102,30	0,01	33 871 888					7,95	7,74	10,26	0,92	B+	247
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.сен.06		07.сен.06	1,5			102 827 781									V+	
Ирк обл31-1	1 500	10,00	21.сен.06		17.дек.09	41,4												B+	
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08	27,4												B+	
Коми-5	500	14,00	24.сен.06		24.дек.07	17,2	108,28	-0,42	1 546 362					7,29		12,93	1,33	-/Ba3	154
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10	51,4	114,40	-2,10	18 304					8,28		12,24	3,64	-/Ba3	182
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13	89,2	105,20	-1,57	105 200					8,38		11,41	5,02	-/Ba3	178
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15	113,9												-/Ba3	
Костром обл-4	800	12,00	12.сен.06		11.мар.08	19,8	107,70	0,02	49 542					6,54		11,14	1,53		65
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.06		27.окт.06	3,1													
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08	26,6	99,15	-0,04	23 244 885					7,39		7,06	1,49		118
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07	9,8	101,68	-0,42	4 148 350					7,93	7,64	9,83	0,75	B+/ruA	254
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10	53,2	124,00	-0,02	639 840					7,61		11,30	4,06	B+/ruA+	113
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14	101,8												B+/ruA+	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.06		23.сен.06	2,0												BBB/Baa2	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.06		20.дек.06	4,9												BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.06		20.май.07	10,0												BBB/Baa2	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.06		13.авг.07	12,8												BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.06		26.окт.07	15,3												BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.авг.06		17.май.08	22,1												BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08	22,7			13 385 244									BBB/Baa2	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08	29,2												BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.июл.06		28.апр.09	33,6												BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.06		30.июл.10	48,9												BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10	53,8	112,27	-0,13	33 642 245					6,86		8,91	3,92	BBB/Baa2	35
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.07		21.июл.14	97,3	108,62	0,06	174 568 137					7,10		9,21	6,03	BBB/Baa2	45
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15	108,5	108,49	0,20	228 674 185					7,09		9,22	6,52	BBB/Baa2	42
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.06		19.авг.07	13,0												BB/ruAA/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.окт.06		21.апр.09	33,4	110,27	0,29	157 967 957					7,04		9,98	2,50	BB/ruAA/Ba3	74
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10	44,8	107,33	0,07	52 041 733					7,19		9,32	2,55	BB/ruAA/Ba3	93
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11	57,6	106,42	-0,01	521 947 826					7,50		8,46	3,95	BB/ruAA/Ba3	97
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.авг.06		01.ноя.06	3,3	100,99	-0,26	9 230 713					8,31	7,86	11,68	0,25		403
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08	27,7	103,89	-0,01	13 111 645					7,53		9,86	1,44		148
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.сен.06		07.дек.06	4,5	101,60	-0,01	2 539 950					7,77	7,44	11,81	0,35		317
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.январ.07		14.июл.09	36,2	112,49	0,44	2 418 635					7,72		11,56	2,71		142
Новосиб обл	1 500	13,50	27.июл.06		27.июл.06	0,1													
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.авг.06		29.ноя.07	16,4	107,40	0,07	41 383 669					7,68		12,38	1,26		197
Самар обл-2	1 500	6,82	14.сен.06		09.сен.10	50,2												BB-/ruAA-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.авг.06		23.ноя.06	4,0	103,15	0,01	257 875					7,37	6,98	16,38	0,32		284
Твер Обл-3	800	7,95	31.авг.06		30.ноя.08	28,6	100,38	0,08	6 023 000					8,00		7,92	2,02		153
Томск	300	12,00	24.авг.06		22.ноя.07	16,2													
Томск обл-1	500	11,00	27.июл.06		27.июл.06	0,1												ruA	
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07	14,8												ruA	
Тудмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08	29,5	100,65	-0,23	65 423					8,05		8,15	2,10		162
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08	22,6												B+/ruA+	
Хаб край-5	700	10,00	05.окт.06		05.окт.06	2,4	100,45	-0,15	41 733 682					7,88	7,64	9,96	0,18		401
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08	22,4	109,55	0,00	565 278					6,51		10,95	1,76	BB/ruAA	42
Чувашия-2	500	8,50	11.окт.06		13.апр.07	8,7													
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09	32,5													
Якутия-3	800	12,00	19.сен.06		17.июн.08	23,1												ruA	
Якутия-5	2 000	9,00	19.окт.06		21.апр.07	9,0	100,70	0,00	4 028					7,55	7,31	8,94	0,68	ruA	227
Якутия-25006	2 000	10,00	17.авг.06		13.май.10	46,3	107,20	0,00	107 200					7,65		9,33	2,78	ruA	128
Якутия-35001	2 500	7,95	19.окт.06		11.апр.13	81,7	100,50	0,00	502 500					8,07		7,91	4,32	ruA	150
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.06		03.авг.08	24,7			21 140 000									BB-/ruAA-	
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06	3,8	101,23	-0,07	1 065 069					8,04	7,83	11,85	0,30		353
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09	34,5													
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11	57,6													
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 45002	2 760	10,00	02.авг.06		02.авг.06	0,3	100,15	-0,09	31 848 655					2,92	2,87	9,98	0,02		
ОФЗ 45001	9 452	10,00	16.авг.06		15.ноя.06	3,8	101,70	-0,28	59 418 239					4,50	4,35	9,83	0,30		
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.сен.06		13.июн.07	10,8	100,87	-0,13	149 290 887					5,53	5,36	6,94	0,83		
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.январ.07		18.июл.07	11,9													
ОФЗ 27020	8 800	10,00	09.авг.06		08.авг.07	12,6													
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.авг.06		30.апр.08	21,5	100,74	0,01	63 340 309					5,99		6,25	1,60		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.сен.06		10.сен.08	25,9	105,44	-0,02	62										

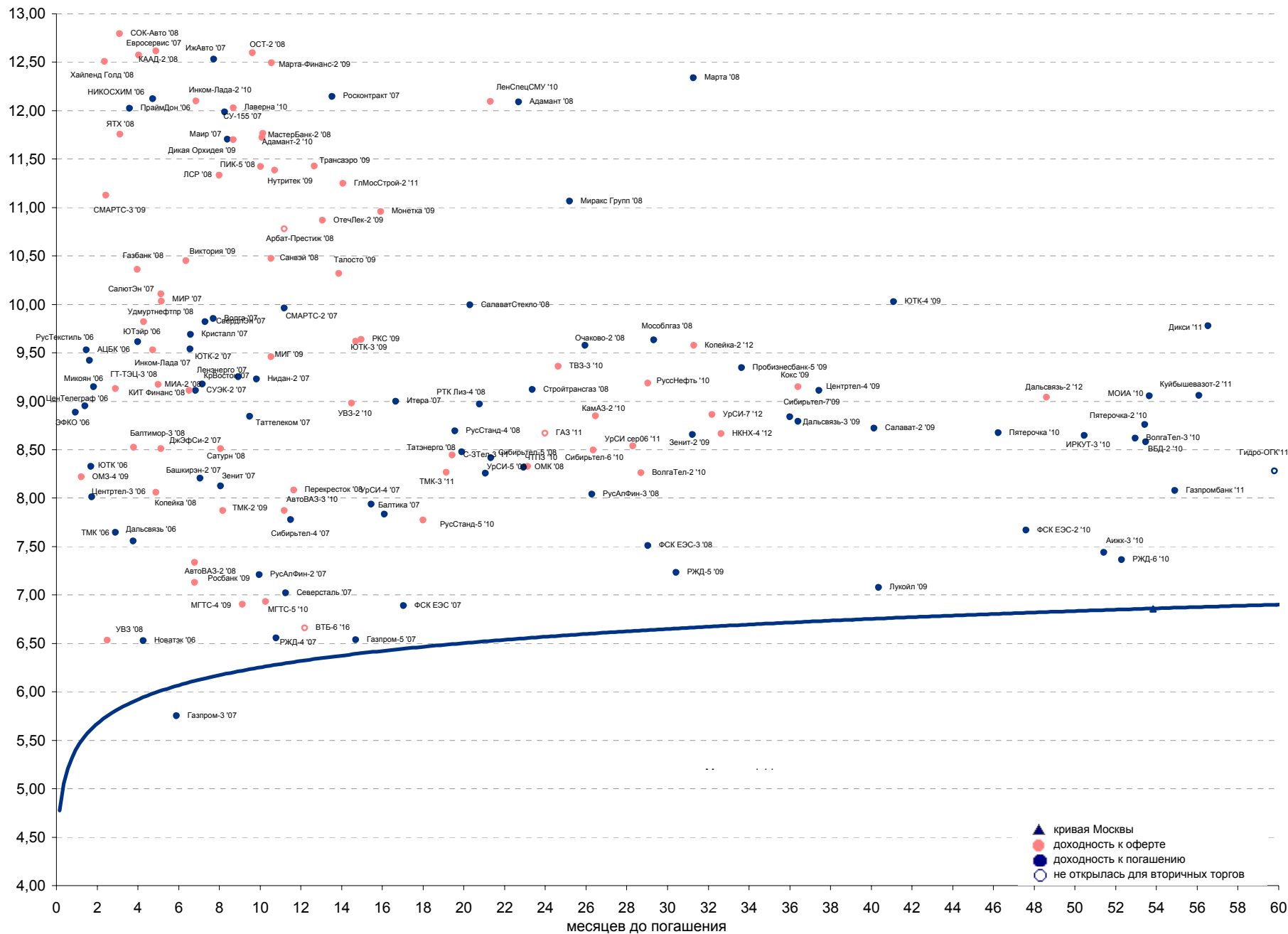


Рынок рублевых облигаций

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	103,62	0,00	5,83	9,65	55,8	0,86
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,07	-0,02	6,97	7,93	191,0	3,06
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	140,00	0,01	6,22	7,86	107,6	7,49
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	172,94	0,12	6,47	7,37	128,7	10,22
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	108,16	0,08	6,19	4,62	112,8	7,28
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	94,85	0,00	6,12	3,16	84,4	1,66
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	87,35	0,00	6,12	3,43	111,3	4,22
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,50	-0,09	5,02	3,08	-25,0	1,24
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,85	0,05	3,39	5,95		0,24
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,40	0,13	3,92	6,96	-114,0	2,75
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	125,65	0,00	5,66	7,64	59,5	5,87
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	107,23	0,42	5,68	6,01	-44,7 / 66,6	4,83
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	102,86	0,02	6,38	7,90	16,1 / 119,7	1,60
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	110,71	0,51	7,14	8,02	64,7 / 216,8	5,86
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.08.2006	100,32	0,00	7,10	7,72	127,1 / 182,9	0,49
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	102,89	0,05	6,96	7,78	18,1 / 190,2	2,70
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	101,09	0,18	7,08	7,30	19,8 / 204,0	3,61
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	102,10	-0,01	7,23	8,33	100,0 / 205,5	1,63
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	101,45	0,06	6,20	6,78	-29,4 / 107,6	2,14
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	104,17	0,11	6,54	7,20	-33,0 / 152,0	3,66
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2006	99,36	0,15	6,52	6,36	20,9 / 212,5	3,01
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	98,14	0,46	6,39	6,37	-8,2 / 120,5	6,70
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	106,47	0,16	7,45	9,39	79,1 / 237,7	2,46
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2006	100,88	0,45	7,71	7,93	81,1 / 264,5	2,92
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	101,61	0,42	7,99	8,24	119,3 / 297,0	4,09
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,22	-0,01	5,97	8,93	14,0 / 69,8	0,69
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	112,64	-0,01	6,12	9,32	-85,5 / 105,6	2,69
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	111,52	0,19	4,68	6,99	-228,8 / -37,8	3,37
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2006	116,37	0,09	6,53	8,27	-44,5 / 151,5	4,83
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	98,61	0,12	5,87	5,70	-65,3 / 86,0	5,68
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	103,59	0,49	5,35	5,67	-99,1 / 28,8	6,75
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2006	103,34	0,27	6,82	6,97	0,0 / 175,5	3,93
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	119,31	0,39	7,03	7,23	55,9 / 196,9	11,51
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	101,64	-0,05	6,45	7,13	1,6 / 131,2	2,02
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	94,73	0,12	7,30	6,86	95,6 / 223,5	6,57
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,34	-0,01	6,41	8,84	57,8 / 113,6	0,15
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2006	109,69	0,21	7,23	9,91	57,6 / 216,8	2,45
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	99,83	1,15	8,27	8,26	193,1 / 321,0	6,28
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2006	100,42	-0,07	8,33	8,59	221,3 / 313,4	1,41
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,33	0,00	6,56	9,34	72,5 / 128,3	0,15
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	101,22	0,60	7,58	7,90	70,3 / 254,8	2,88
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,57	0,13	7,21	7,88	80,7 / 207,7	1,97
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2006	103,54	0,02	7,22	9,42	138,8 / 215,9	1,38
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	101,65	0,28	7,90	8,24	74,7 / 283,0	3,42
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	99,49	0,33	8,12	8,04	137,0 / 310,5	4,37
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	100,82	0,09	7,63	8,93	180,0 / 235,8	0,59
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.08.2006	100,65	-0,05	7,86	9,07	202,5 / 258,2	0,50
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	100,43	0,02	6,97	7,09	16,8 / 190,8	2,73
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	10.08.2006	101,01	0,21	7,01	8,91	117,5 / 173,3	0,49
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,77	-0,03	6,78	10,17	94,4 / 150,2	0,24
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	100,30	-0,05	6,71	6,85	37,6 / 165,5	1,84
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	96,34	-0,08	7,23	6,44	34,0 / 195,7	3,52
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2006	99,39	0,00	6,83	6,54	49,9 / 176,6	1,82
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,58	0,02	8,44	9,41	147,2 / 329,8	1,87
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	101,99	-0,04	5,98	12,50	15,1 / 70,9	0,30
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,84	0,02	7,47	8,68	134,8 / 246,1	0,66
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	99,92	-0,05	8,16	8,13	197,3 / 297,7	1,55
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2006	99,17	0,06	6,49	6,28	-48,0 / 143,1	3,03
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	103,15	0,19	7,25	8,36	72,9 / 214,9	2,20
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	105,60	0,38	8,25	8,76	167,7 / 318,8	5,39
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	101,33	-0,09	8,92	9,62	270,7 / 374,3	1,60
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.08.2006	102,74	-0,06	6,21	11,19	38,3 / 94,0	0,49
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,75	0,37	6,40	9,79	56,7 / 112,4	2,16
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2006	99,26	0,12	7,82	7,76	110,1 / 275,4	4,56
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,12	0,02	7,61	9,84	178,1 / 255,2	1,51
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	102,69	0,09	8,15	8,64	128,2 / 311,8	3,66
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,37	0,03	6,50	10,44	66,6 / 122,4	1,16
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.08.2006	100,88	-0,07	8,49	9,05	241,7 / 328,7	1,33

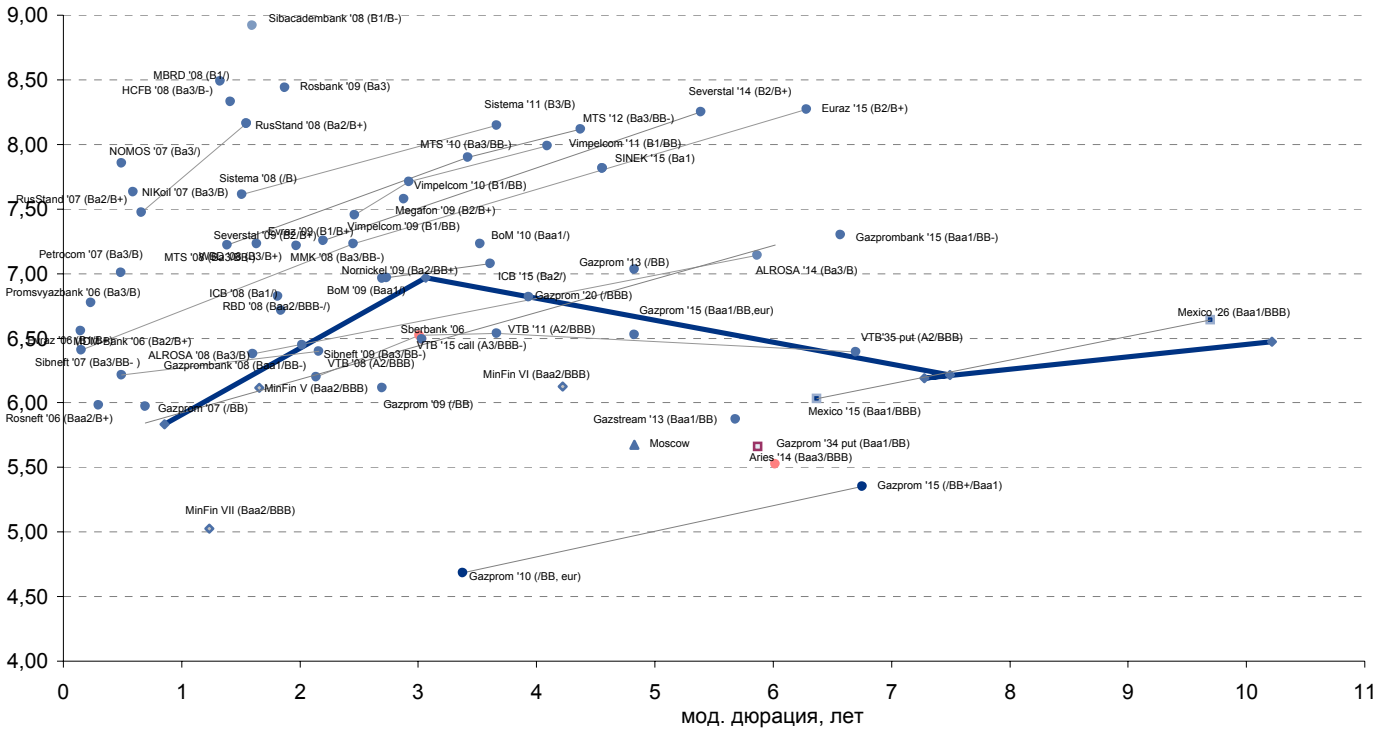


Рынок корпоративных облигаций

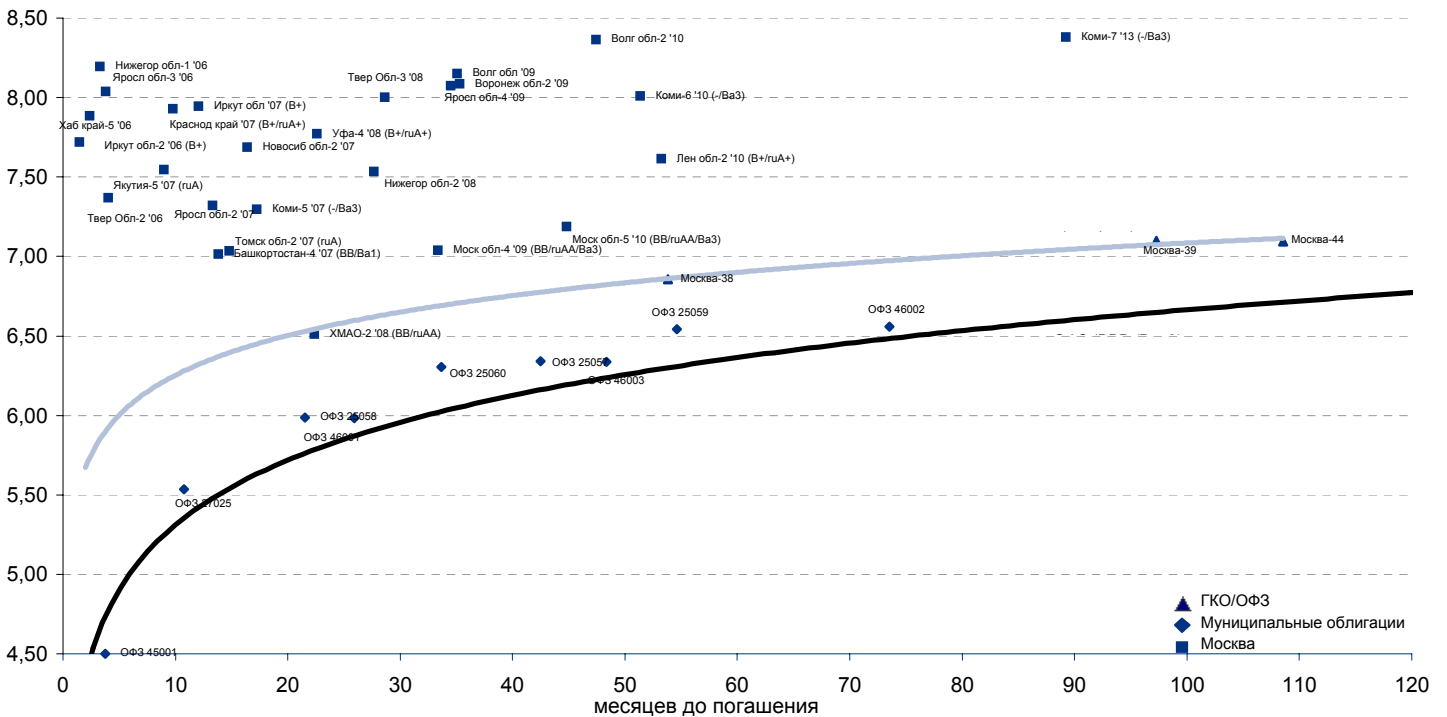




Рынок внешних долгов (по дурации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
26 июл 06	ЛенспецСМУ-2	Банк Москвы	1 500	3,5 года	2 года
27 июл 06	МЛК-Финанс	ИК Русс-Инвест	550	3 года	9 мес.
02 авг 06	Имплюзия	Регион	300	2 года	1 год
Итого:			2 350		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, 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

Андрей Борисов, трейдер, bor_av@uralsib.ru

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Анастасия Залесская, ст. аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков 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_vi@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 делать 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