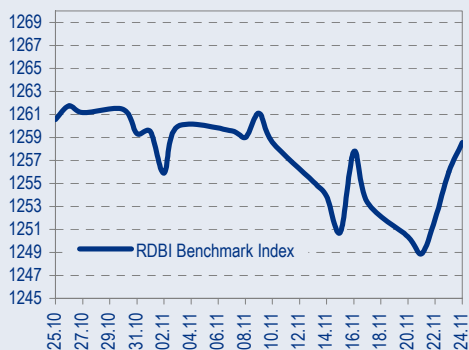
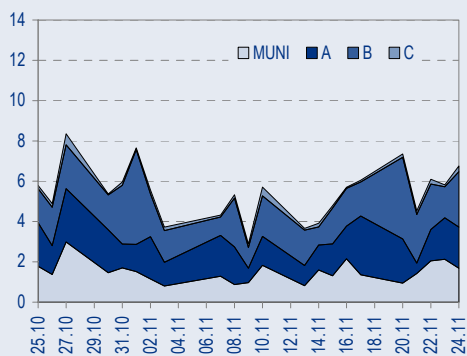




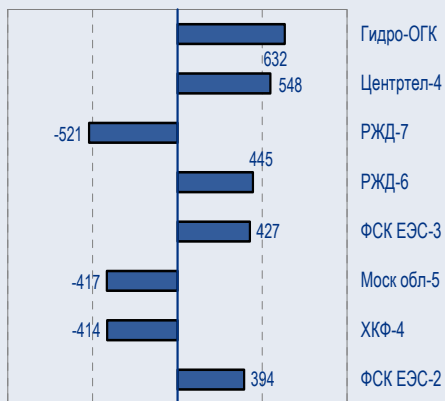
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	27.11.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	339,5	342,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,52	26,56
Обменный курс USD/EUR	1,3135	1,3135
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,89	54,89
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	277,0	2,8
МВБОР, %	5,7	5,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	6,0-6,3	5,8-6,0
Банки второго круга, %	6,3-6,5	6,0-6,3
Банки третьего круга, %	6,5-6,8	6,3-6,5

*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 утром евро продолжило укрепляться по отношению к доллару, открывшись с разрывом вверх к закрытию пятницы. Протестировав уровень 1,3150 долл/евро, единая валюта пока отошла вниз и находится сейчас в точке 1,3130 долл/евро.

Становится наиболее вероятным, что текущей целью евро является точка 1,35 долл/евро, соответствующая параллельному переносу вверх пробитого ранее горизонтального диапазона 1,25-1,3, а также предыдущему пику 1,2982 долл/евро, достигнутому 11 марта 2005.

В пятницу Минфин провел небольшие аукционы по доразмещению оставшихся частей траншей ОФЗ 46017 и 46020, размещавшихся ранее.

1,14 млрд руб. ОФЗ 46017 были проданы со средневзвешенной доходностью 6,57%, на 14bp в цене выше средневзвеса четверга. Объем бумаги в обращении составляет теперь 80 млрд руб.

Что касается 30-летней ОФЗ 46020, на аукционе было продано 1,16 млрд руб. со средней доходностью 6,84% или, опять же, на 11bp дороже предыдущей цены. Объем выпуска составляет, таким образом, 29,4 млрд руб.

Удачные аукционы подтолкнули в пятницу вверх цены других бумаг. Так, ОФЗ 46018 выросла на 11 bp по сравнению с четвергом, и сейчас торгуется на уровне доходности 6,6%..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Вступление в ВТО: что оно означает для России

По итогам долгих и трудных переговоров по вступлению в ВТО России удалось удержать контроль над двумя ключевыми отраслями, представляющими стратегическое значение для экономики страны, — добычей полезных ископаемых и банковским сектором. Это можно считать победой, однако победа далась за счет уступок в других отраслях, которые будут либерализованы гораздо в большей степени и в которых после переходного периода способность государства защитить отечественных производителей будет заметна ослаблена. *стр.5*

ГАЗПРОМ

Компания ожидает роста цен на экспорт

..... *стр.6*

ТНК-ВР

Время для устранения нарушений лицензионных условий есть

..... *стр.6*

ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ

Соглашение о вступлении в ВТО не предусматривает иностранного участия в капитале МРК

Аптечная сеть 36,6 опубликовала консолидированные финансовые результаты за девять месяцев 2006 года. Мы негативно оцениваем вышедшие данные, полагая, что доходность выпуска Аптеки36,6 — 10,50% к полуторалетней оферте — не в полной мере отражает крайне высокую долговую нагрузку и риски ликвидности, связанные с агрессивным развитием сети. *стр.8*

МЕЧЕЛ

Рост прибыли продолжится Прогноз результатов III квартала 2006 г. по US GAAP

..... *стр.7*

МТС, Вымпелком

От роста к повышению стоимости Прогноз результатов за III квартал 2006 г. по US GAAP

..... *стр.8*

СТАТИСТИКА..... *стр.11*

Новости

- ✦ Москоммерцбанк может разместить ипотечные евробонды на 200 млн долл в феврале-марте 2007г. [Cbonds]
- ✦ Совет директоров ОАО «АМУРМЕТАЛЛ» утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 2 млрд. рублей. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «РМК-ФИНАНС» (г. Екатеринбург), общим объемом 3 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Покупки евро остаются активными

Сегодня утром евро продолжило укрепляться по отношению к доллару, открывшись с разрывом вверх к закрытию пятницы. Протестировав уровень 1,3150 долл/евро, единая валюта пока отошла вниз и находится сейчас в точке 1,3130 долл/евро.

Становится наиболее вероятным, что текущей целью евро является точка 1,35 долл/евро, соответствующая параллельному переносу вверх пробитого ранее горизонтального диапазона 1,25-1,3, а также предыдущему пику 1,2982 долл/евро, достигнутому 11 марта 2005.

На фоне укрепления евро рубль в последнее время абсолютно закономерно рос по отношению к доллару, и к сегодняшнему утру достиг уровня 26,37 руб/долл, ранее очень легко пробив психологическое сопротивление 26,5 руб/долл. Совершенно очевидно, что национальная валюта является сейчас просто производным инструментом пары доллар-евро, поэтому если последнее, как мы ожидаем, продолжит рост, рубль также будет укрепляться в направлении точки 26 руб/долл.

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;
- 30 ноя – доходы и расходы домашних хозяйств в октябре.

База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 112,65 (+56п), т.е. с доходностью 5,7% к погашению, или со спредом 115 (+0) бп к US10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 находится на уровне 90 (+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.

Доразмещение ОФЗ оживляет госсектор

В пятницу Минфин провел небольшие аукционы по доразмещению оставшихся частей траншей ОФЗ 46017 и 46020, размещавшихся ранее.

1,14 млрд руб. ОФЗ 46017 были проданы со средневзвешенной доходностью 6,57%, на 146п в цене выше средневзвеса четверга. Объем бумаги в обращении составляет теперь 80 млрд руб.

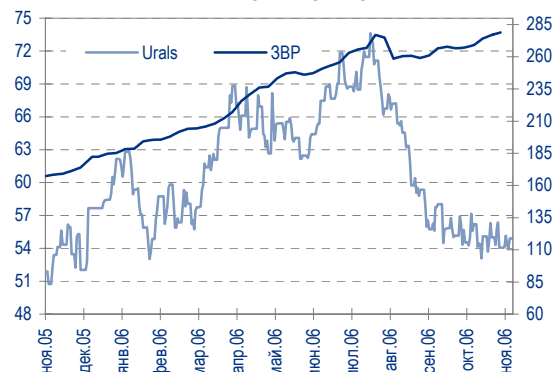
Что касается 30-летней ОФЗ 46020, на аукционе было продано 1,16 млрд руб. со средней доходностью 6,84% или, опять же, на 116п дороже предыдущей цены. Объем выпуска составляет, таким образом, 29,4 млрд руб.

Удачные аукционы подтолкнули в пятницу вверх цены других бумаг. Так, ОФЗ 46018 выросла на 11 бп по сравнению с четвергом, и сейчас торгуется на уровне доходности 6,6%.

Как мы уже отметили выше, наш взгляд на долгосрочные рублевые ставки остается сугубо положительным, и мы считаем, что длинные ОФЗ имеют реальный шанс сократить свою доходность на 50бп в течение следующих 6 месяцев.

В результате, наша рекомендация на покупку ОФЗ 46018 с промежуточной целью 6,5% остается неизменной.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



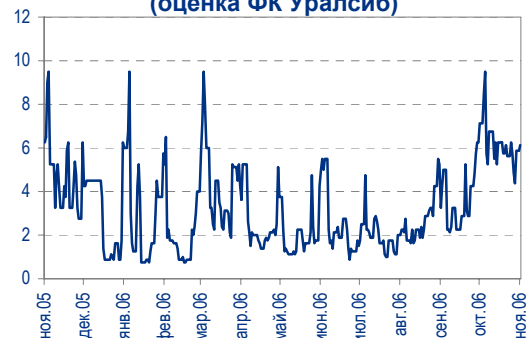
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





Торговые идеи

1) Позавчера прошел аукцион по размещению выпуска **Парнас-2** объемом 1 млрд руб., который разместился с доходностью 11,25% к оферте через 3 года. Мы считали справедливым для выпуска уровень 11% (см. наш репорт по компании в Fixed Income Weekly от 16 ноября), и поэтому рекомендуем Парнас-2 к покупке на форвардном рынке.

2) Выпуск **ХКФ-4**, вышедший на биржу в прошлый четверг, улучшил свои позиции и активно торговался в пятницу на уровне 99,90, т.е. с доходностью 10,34% к оферте через 2 года. Напомним, что перед первичным 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 100bp ниже. Более того, даже сам по себе выпуск Сибкадем-3 мы считаем недооцененным.

С фундаментальной точки зрения, в районе 30 ноября ожидается выход отчетности ХКФ по МСФО за 9М2006, и мы ожидаем, что она покажет положительную динамику прибыли за счет опережающего развития банка в области высокодоходного сегмента кредитных карт.

3) Торговая сеть М-Видео разместилась в среду с доходностью 10,25% к оферте через 1 год. С нашей точки зрения, это еще раз подтверждает, что облигации **Евросеть-2** остаются очень сильно недооцененными. Выпуск торгуется на уровне 10,75% к годовой оферте, и предлагает премию более 50bp 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%.

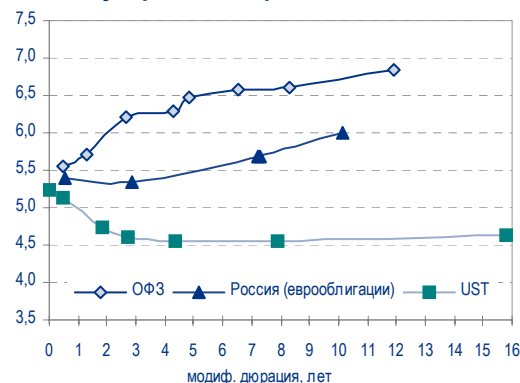
4) Относительно недавно разместившийся выпуск **ВолгаТелеком-4** (внесписочные облигации) находится на уровне 8% к оферте через 3 года. Одновременно, ВолгаТел-2 и ВолгаТел-3 (список А1) торгуются существенно ниже, в районе 7,75% к оферте и погашению через 24 и 48 мес. соответственно. Мы рекомендуем покупать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

ВолгаТелеком имеет рейтинг ВВ- от агентства S&P.

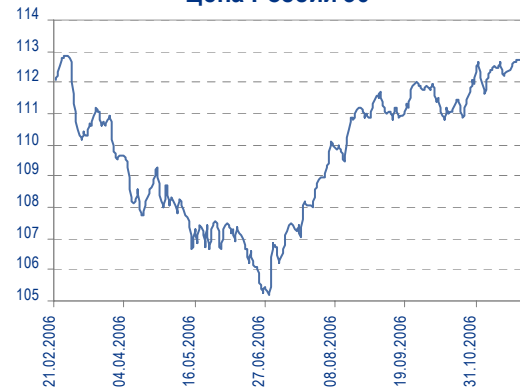
Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – существенно ниже;
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25%;
- Башкортостан-5 – цель YTM 7%;
- Иркут обл-4 – цель YTM 7,75%;
- Парнас-2 – цель YTP 11%;
- 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%;

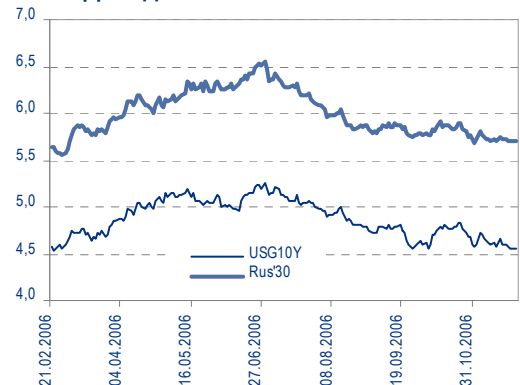
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



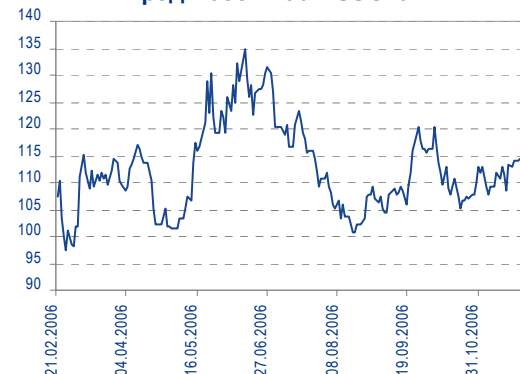
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





- Монетка, цель – 10,6-10,7%;
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%;
- ОГО-2, цель – 13%;
- Мосэнерго-2 – цель УТМ 7,5%;
- Карусель – цель УТР 9,8-9,85%;
- ГАЗ – цель УТР 8,25%;
- Евросеть – цель УТР 10%;
- Копейка-2 – цель УТР 9%;
- Мечел-2 – цель УТР 8%;
- ПИК-5 – цель УТР 11%;
- РусСтанд-4 – цель УТМ 8%;
- ДжейЭфСи-3 – цель 9%, рекомендуем к покупке на форвардном рынке.

Вывод

Рост курса рубля, укрепление длинных ОФЗ и ожидающееся в январе 2007 улучшение ситуации на денежном рынке создают рублевому рынку облигаций хороший задел для роста. 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

Открывшись после выходных в Штатах, в пятницу рынок корпоративных еврооблигаций пошел немного вверх. Сделок по-прежнему заключалось мало, обороты были небольшими, но котировки большинства бумаг закрепились выше предыдущего закрытия. Наибольший рост продемонстрировал НКНХ '15 (8,32%), цена которого выросла по итогам торгов на 23 б.п. На предстоящей неделе настроение на рынке российских валютных долгов будет в первую очередь определяться выходящей в США статистикой.

Суверенные еврооблигации

Суверенные еврооблигации также отреагировали повышением на пятничный рост Treasuries, которые наконец-то пробили уровень 4,55%. Цена индикативного выпуска Россия '30 достигла уровня 112,75% (5,69%), однако её спрэд к USG10Y расширился до 115 б.п. за счет более резкого движения последних. Доходность 5,69% на 14 б.п. (спрэд – на 6 б.п. шире) выше той точки, где выпуск торговался год назад. В ближайшее время мы ожидаем сокращения спреда до 110 б.п. - промежуточного уровня последнего месяца.

Первичные размещения:

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

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

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

Надежда Мырсинова, myr_nv@uralsib.ru

Экономика

Вступление в ВТО: что оно означает для России

Россия сохранит за собой доминирующее положение в стратегических отраслях за счет ослабления позиций в нестратегических. По итогам долгих и трудных переговоров по вступлению в ВТО России удалось удержать контроль над двумя ключевыми отраслями, представляющими стратегическое значение для экономики страны, – добычей полезных ископаемых и банковским сектором. Это можно считать победой, однако победа далась за счет уступок в других отраслях, которые будут либерализованы гораздо в большей степени и в которых после переходного периода способность государства защитить отечественных производителей будет заметна ослаблена. Кэтим отраслям относятся рынки потребительских и промышленных товаров, страхование, машиностроение и гражданское авиастроение.

Правительство будет устанавливать различные уровни протекционизма.

В прошедшую пятницу Минэкономразвития опубликовало доклад о результатах двусторонних переговоров со странами – членами ВТО. В общей сложности Россия подписала протоколы с 56 странами по доступу на товарные рынки и с 27 странами – по доступу на рынки услуг. Эти документы позволяют России вводить пошлины выше предусмотренных и использовать другие протекционистские меры в течение особого переходного периода (который может продолжаться от одного года до девяти лет) и устанавливать пошлины на 1 100 групп товаров (годовой размер пошлины будет определяться ежегодно в зависимости от цен на мировом рынке).

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru



ГАЗПРОМ

Компания ожидает роста цен на экспорт

По оценкам Газпрома, экспортная цена на газ в 2007 г. составит 293 долл./тыс. куб. м. В бюджете Газпрома предусмотрено, что цена на экспорт газа в следующем году увеличится на 17% и достигнет 293 долл./тыс. куб. м. Об этом сообщают «Ведомости» со ссылкой на документы Газпрома, подготовленные для заседания совета директоров, которое запланировано на 29 ноября 2006 г.

Прогнозируемая Газпромом экспортная цена на газ. С учетом прогноза экспортных цен на газ, Газпром ожидает получить около 46 млрд долл. выручки, это более чем на 20% превышает наш прогноз выручки на нынешний год. Экспортная цена Газпрома на газ основана на корзине мировых цен на нефть и газ и в целом отражает ценовую динамику с отставанием на шесть-девять месяцев. Принимая во внимание снижение цен на нефть во II полугодии 2006 г. и наш прогноз на 2007 г. в 57,7 долл./барр. (на 6% ниже прогнозируемой средней цены в 2006 г.), мы полагаем, что прогноз Газпрома в отношении экспортных цен может оказаться завышенным.

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

ТНК-ВР

Время для устранения нарушений лицензионных условий есть

Признак компромисса с правительством. Решение Минпри-роды предоставить ТНК-ВР время для устранения нарушений лицензионных условий подтверждает наше мнение о том, что компромисс между властями и компанией по данному вопросу возможен. Вместе с тем мы считаем, что конфликт вокруг добычи газа на других месторождениях (в частности, на Ковыктинском) пока не исчерпан и давление со стороны государства на ТНК-ВР будет сохраняться.

В распоряжении Роспана шесть месяцев для устранения нарушений по лицензиям. В минувшую пятницу Интерфакс со ссылкой на Роснедра, агентство Минприроды, сообщил, что Роспану – дочерней компании ТНК-ВР – предоставлено шесть месяцев для исправления нарушений условий лицензионных соглашений.

Давление на Роспан. Ранее в нынешнем месяце представители Генпрокуратуры направили запрос в Минприроды на отзыв лицензий у Роспана, который, по их мнению, нарушил условий лицензионных соглашений. Роспан – одно из ключевых дочерних подразделений ТНК-ВР. Его доказанные запасы оцениваются приблизительно в 2,7 млрд барр., запасы категории С2 – в 7,1 млрд барр., при этом львиная доля запасов приходится на газ (по нашим оценкам, около 15% всех газовых ресурсов ТНК-Вр). Судя по запасам, Роспан может быть оценен приблизительно в 3,-3,5 млрд долл.

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



МЕЧЕЛ

Рост прибыли продолжится

Прогноз результатов III квартала 2006 г. по US GAAP

Успешный квартал благодаря сильным фундаментальным характеристикам. Мы полагаем, что финансовая отчетность Мечела за III квартал 2006 г. по US GAAP, публикация которой назначена на завтра, будет сильной. Впечатляющий рост прибыли относительно предыдущего квартала будет обусловлен как благоприятными рыночными условиями, так и ростом цен на основную продукцию Мечела: сталь, никель и железную руду. Производство за отчетный период увеличилось на 4–7% (для разных видов продукции) с уровня предыдущего квартала.

ЕВИТДА должна увеличиться на 31%, прибыльность должна возрасти. 28 ноября Мечел планирует опубликовать финансовую отчетность по US GAAP за III квартал 2006 г. Мы ожидаем, что выручка компании возрастет на 11% с уровня предыдущего квартала до 1,2 млрд долл. в результате увеличения производства и роста отпускных цен. В то же время себестоимость реализации вырастет всего на 5% до 765 млн долл. – заметно меньше, чем выручка. ЕВИТДА, по нашим оценкам, достигнет 255 млн долл., прибавив относительно предыдущего квартала 31%. Чистая прибыль увеличится на 33% до 159 млн долл.

Успешный квартал

Консолидированный отчет о прибылях по US GAAP, млн долл.

	III кв. 05	II кв. 06	III кв. 06П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	831	1 073	1 196	11,4	43,8
Себестоимость реализации	(573)	(727)	(765)	5,2	33,4
Валовая прибыль	258	346	431	24,6	67,1
Общие и админ. расходы	(149)	(173)	(197)	14,2	32,2
Налоги, кроме налога на прибыль	(18)	(21)	(24)	11,4	30,8
Накопленные расходы	(1)	(1)	(1)	11,4	26,3
Резерв / возврат сомнительных долгов	(0)	(1)	-	-	-
ЕВИТДА (расчет УРАЛСИБа)*	127	195	255	30,9	100,2
ЕВИТДА (расчет Мечела)**	146	210	264	25,7	80,7
Операционная прибыль	90	150	209	39,1	133,5
Прибыль/убыток от инвестиций	2	(1)	-	-	-
Процентный доход, нетто	(14)	(9)	(7)	(20,3)	(46,9)
Убытки от изменения обменного курса, нетто	1	15	9	(44,4)	852,5
Прочие доходы/расходы, нетто	15	2	-	(100,0)	(100,0)
Прибыль до налогов	94	158	211	32,9	123,7
Расходы на налог на прибыль	(22)	(36)	(51)	39,5	133,5
Доля меньшинства	(1)	(3)	(2)	-	-
Чистая прибыль	71	119	159	33,4	123,0

* ЕВИТДА = операционная прибыль + амортизация

**ЕВИТДА = чистая прибыль + амортизация + процентные расходы + налог на прибыль

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

Рентабельность должна вырасти

Основные показатели рентабельности, %

	III кв. 05	II кв. 06	III кв. 06П	Изм. за кв., п.п.	Изм. за год, п.п.
Норма валовой прибыли	31,0	32,2	36,0	3,8	5,0
Норма ЕВИТДА (расчет УРАЛСИБ)	15,3	18,1	21,3	3,2	6,0
Норма ЕВИТДА (расчет Мечела)	17,6	19,6	21,9	2,3	4,3
Норма операционной прибыли	10,8	14,0	17,5	3,5	6,7
Норма прибыли до налогов	11,3	14,8	17,6	2,8	6,3
Норма чистой прибыли	8,6	11,1	13,3	2,2	4,7

* ЕВИТДА = операционная прибыль + амортизация

**ЕВИТДА = чистая прибыль + амортизация + процентные расходы + налог на прибыль

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа



Телефонная конференция

Дата: вторник, 28 ноября.

Время: 18:00 (Москва); 10:00 (Нью-Йорк); 15:00 (Лондон).

Телефоны: +1 718 354 1152 (США); +44 20 7365 1843 (международный).

Пароль: Мечел.

Повтор: +1 866 239 0765 (США); +44 20 7806 1970 (международный).

Код доступа: 8081401#

*Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolinDV@uralsib.ru*

ФИКСИРОВАННАЯ СВЯЗЬ

Соглашение о вступление в ВТО не предусматривает иностранного участия в капитале МРК

На положение МРК вступление в ВТО не повлияет, позитивный прогноз.

Статья соглашения, обеспечивающая российскому капиталу контроль над МРК после вступления России в ВТО, является нейтральной для операторов фиксированной связи, так как рынок и не ожидал, что иностранным инвесторам доверят контроль над российскими компаниями связи. Мы полагаем, что, несмотря на неопределенность со сроками и условиями приватизации Связьинвеста, фундаментальные показатели МРК сильные: эти компании интенсивно развивают прибыльные новые услуги и монопольно владеют доступом к инфраструктуре «последней мили».

Россия будет контролировать фиксированную связь после вступления в ВТО. Минэкономразвития в пятницу опубликовало отчет о результатах переговоров об условиях вступления России в ВТО. В отчете особенно подчеркивается, что на начальном этапе участия во всемирной организации Россия может сохранить, если это будет необходимо, контроль над дочерними подразделениями Связьинвеста и после приватизации холдинга.

Самые вероятные покупатели – российские финансово-промышленные группы. Заявление Минэкономразвития не противоречит нашему взгляду на приватизацию Связьинвеста: ранее мы неоднократно писали о том, что иностранные телекоммуникационные холдинги вряд ли будут допущены к участию в аукционе. Мы ожидаем, что активы Связьинвеста после приватизации, скорее всего, перейдут под контроль российских групп, таких как АФК «Система», Altimo или Телекоминвест, которые заинтересованы в синергии бизнесов своих дочерних подразделений, работающих в секторе связи, и контролем над инфраструктурой «последней мили», который есть у дочерних компаний Связьинвеста.

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

МТС, Вымпелком

От роста к повышению стоимости

Прогноз результатов за III квартал 2006 г. по US GAAP

Очередной успешный квартал... Два ведущих российских оператора мобильной связи МТС и Вымпелком 29 и 30 ноября соответственно опубликуют финансовую отчетность за III квартал 2006 г. по US GAAP. Мы ожидаем, что обе компании покажут сильный рост выручки относительно



предыдущего квартала. Кроме того, их ARPU должен возрасти под влиянием сезонных факторов и перераспределения тарифов в связи с введением в России принципа «платит звонящий». По нашим прогнозам, рост выручки составит 13% у МТС и 15% у Вымпелкома. Затраты увеличатся в меньшей степени, так как операторы меньше средств потратили на привлечение новых абонентов и улучшили контроль над затратами, это особенно относится к МТС, которой управляет новый менеджмент. Норма EBITDA у МТС, по нашим оценкам, составит 52%, а у Вымпелкома – 51%.

...подчеркнет фундаментальную силу МТС и Вымпелкома. Высокие квартальные результаты еще раз подтвердят сильные фундаментальные характеристики российских операторов мобильной связи, которые сейчас все больше внимания уделяют удержанию доходных абонентов и стимулированию использования мобильной связи, а не наращиванию абонентской базы за счет низкодоходных абонентов. В результате ARPU МТС и Вымпелкома продолжают расти. В то же время рынок, на наш взгляд, недостаточно оценил потенциал этих компаний, в особенно МТС, поэтому, несмотря на недавний рост котировок, акции этих операторов по-прежнему инвестиционно привлекательны.

Улучшения во II квартале устойчивая тенденция?

Отчет о прибылях МТС по US GAAP, млн долл.

	III кв.05	II кв.06	III кв.06П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	1 385	1 492	1 693	13,4	22,2
Себестоимость реализации	305	333	371	11,2	21,5
Общие и административные расходы	342	411	444	7,9	29,7
EBITDA	738	730	878	20,3	19,1
Норма EBITDA, %	53,3	48,9	51,9	2,9	(1,4)
Износ и амортизация	242	265	275	3,8	13,8
ЕВИТ	496	465	603	29,7	21,6
Норма EBIT, %	35,8	31,2	35,6	4,5	(0,2)
Чистая прибыль	347	295	362	22,8	4,2
Норма чистой прибыли, %	25,1	19,7	21,4	1,6	(3,7)
Абоненты, Россия, млн	38,9	48,0	50,0	4,1	28,6
Итого абоненты, млн	50,4	64,1	67,6	5,4	34,2
ARPU, Россия, долл.	8,9	7,5	8,4	12,0	(5,6)
ARPU, Украина, долл.	10,8	8,0	8,2	2,5	(24,1)
Итого ARPU, долл.	9,2	7,8	8,3	7,6	(8,9)

Источники: МТС, оценка УРАЛСИБа

Еще один сильный квартал

Отчет о прибылях Вымпелкома по US GAAP, млн долл.

	III кв.05	II кв.06	III кв.06П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	890	1 122	1 286	14,7	44,5
Себестоимость реализации	156	205	231	12,5	47,4
Общие и административные расходы	284	355	405	14,1	42,7
EBITDA	450	562	651	15,8	44,6
Норма EBITDA, %	50,5	50,1	50,6	0,5	0,0
Износ и амортизация	153	238	250	5,0	63,9
ЕВИТ	297	324	401	23,8	34,7
Норма EBIT, %	33,4	28,8	31,1	2,3	(2,3)
Чистая прибыль	195	195	247	26,9	27,0
Норма чистой прибыли, %	21,9	17,4	19,2	1,8	(2,6)
Абоненты, Россия, млн	38,4	46,9	47,6	1,5	24,0
Итого абоненты, млн	40,1	50,8	52,3	3,0	30,6
ARPU, Россия, долл.	7,7	7,4	8,2	10,8	6,5
Итого ARPU, долл.	7,8	7,5	8,2	9,3	5,1

Источники: Вымпелком, оценка УРАЛСИБа

Телефонные конференции

МТС



Дата: среда, 29 ноября.

Время: 18:00 (Москва); 15:00 (Великобритания); 10:00 (Нью-Йорк)

Телефоны: +0(207)190 1247 (Великобритания); +1(480)293 1748 (США); +44(207)190 1247 (международный).

Пароль: МТС.

Повтор: с 29 ноября по 9 декабря: 21:00 (Москва); 18:00 (Великобритания); 13:00 (Нью-Йорк).

Телефоны: +44(207)154 2833 (Великобритания), код 3635967#; +1(303)590 3030 (США), код 3635967 #; +44(207)154 2833 (международный), код 3635967#.

Вымпелком

Дата: четверг, 30 ноября.

Время: 18:30 (Москва); 15:30 (Великобритания); 10:30 (Нью-Йорк).

Телефоны: +1(913)981 5525 (США); +1(800)289 0533 (Международный).

Повтор: с 7 декабря 2006 г. по 28 декабря 2006 г.

Телефоны: +1(719)457 0820 (США), код 4570425; +1(888)203-1112 (международный), код 4570425

Конференция и презентация будут доступны на веб-сайте компании по следующему адресу: <http://www.vimpelcom.com>

*Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovKA@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		24,6													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		38,8													
Аижк-3	2 250	9,40	15.январь.07		15.окт.10		47,4				105,25	105,75								
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		63,2				105,25	106,25								
Аижк-5	2 200	7,35	15.январь.07		15.окт.12		71,7	99,35	-0,03	9 935	99,00	99,30		7,71	7,40	4,14			134	
Аижк-6	2 500	7,40	15.январь.07		15.июль.14		93,0				99,15	99,50								
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июль.16		117,4	99,59	0,14	71 659 000	99,35	99,68		7,97	7,71	5,50			145	
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июль.18		140,7	99,59	0,20	31 870 996	99,51	99,70		7,93	7,66	4,83			150	
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09		4,0	28,2												
ВТБ-5	15 000	6,20	25.январь.07	26.апр.07	17.окт.13		5,1	84,0												
ВТБ-6	15 000	6,50	17.январь.07	20.июль.07	06.июль.16		7,9	117,1												
Газпром-3	10 000	8,11	18.январь.07		18.январь.07		1,8	100,28	0,09	10 043 042	100,21	100,28		6,22	6,07	8,09	0,15			
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		39,1	104,16	-0,14	552 022	104,25	104,38		6,87	7,89	2,83			95	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		10,6												66	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		32,9	100,75	0,15	1 008	100,61	100,75		6,75	6,90	2,37			58	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		35,7													
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		59,9													
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январь.07		29.июнь.11		55,9	102,95	0,02	632 326 174	102,95	103,00		7,46	7,87	3,78			119	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сентябрь.11		58,2													
РЖД-2	4 000	7,75	06.декабрь.06		05.декабрь.07		12,5				101,30	101,60		6,94	8,01	2,67				
РЖД-3	4 000	8,33	06.декабрь.06		02.декабрь.09		36,8	104,05	0,05	1 041	103,95	104,08		6,28	6,02	6,58	0,52		75	
РЖД-4	10 000	6,59	14.декабрь.06		14.июль.07		6,7	100,21	-0,01	1 002	100,10	100,37		7,02	7,24	3,34			101	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноябрь.10		48,2	101,55	0,03	444 605 131	101,46	101,65		7,02	7,24	3,34			74	
РЖД-5	10 000	6,67	26.январь.07		23.январь.09		26,4	99,95	0,15	109 946 000	99,80	99,95		6,80	6,67	1,92			69	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноябрь.12		72,5	102,56	-0,01	520 911 225	102,51	102,64		7,14	7,36	4,71			67	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.декабрь.06		18.декабрь.07		13,0													
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.декабрь.06		22.июль.10		43,5	103,55	0,12	393 530 800	103,50	103,65		7,23	7,97	3,07			97	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.декабрь.06		12.декабрь.08		25,0	100,14	0,10	427 149 908	100,15	100,20		7,15	7,09	1,82			95	
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.октябрь.11		59,2													
сырье																				
Белон	1 500	9,10	06.декабрь.06		03.июль.09		30,7				100,18	100,35								
Итера	1 200	9,75	07.декабрь.06		07.декабрь.07		12,6	101,21	-0,06	20 121 672	101,14	101,24		8,68	9,63	0,94			317	
Кокс	3 000	8,95	18.январь.07		16.июль.09		32,2	101,05	0,05	1 011	100,75	101,05		8,67	8,86	2,25			83	
Лукойл	6 000	7,25	22.мар.07	20.ноябрь.07	17.ноябрь.09		36,3	100,93	-0,01	136 316 519	100,96	101,10		6,36	7,02	6,25			251	
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сентябрь.09	14.сентябрь.11		34,3	100,30	-0,05	16 047 500	100,30	100,35		8,97	8,89	2,35			279	
Новатек	1 000	9,40	30.ноябрь.06		30.ноябрь.06		0,2													
РуссНефть	7 000	9,25	15.декабрь.06	12.декабрь.08	10.декабрь.10		49,2	99,75	-0,08	108 728	99,62	99,90		9,60	9,27	1,74			341	
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		2,8													
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноябрь.06		28.ноябрь.06		0,1													
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.декабрь.06	01.декабрь.06	01.сентябрь.08		21,6													
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		27,5	101,72	-0,04	4 120 737	101,61	101,74			9,63					
Маир	500	12,30	02.январь.07		03.апр.07		4,3				100,22	100,50								
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сентябрь.07	12.мар.09		9,8	28,0		224 600 660	96,92	97,59								
Мечел	5 000	8,40	20.декабрь.06	16.июль.10	12.июль.13		43,3	79,7	100,82	97 756 776	100,75	100,88		8,29	8,33	2,94			203	
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январь.07	09.январь.07	08.июль.08		1,5	19,7			100,29	100,50								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		5,9				99,95									
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сентябрь.08		22,2				99,90	100,09								
Северсталь	3 000	8,10	28.декабрь.06		28.июль.07		7,2													
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.декабрь.06	02.декабрь.06	02.декабрь.07		12,4													
Хайленд Голд	750	12,75	03.январь.07		02.апр.08		16,5	100,05	0,20	605 304	100,00	100,07			12,74					
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.декабрь.06	02.декабрь.08	30.ноябрь.10		24,6	48,9	102,12	3,01	25 536 112	101,25	101,60	7,18		8,03	1,82			
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.декабрь.06		30.ноябрь.10		48,9				102,20	102,25								
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.декабрь.06	10.сентябрь.09	03.сентябрь.13		34,0	82,5	100,50	0,00	21 105 450	100,46	100,50	8,00		7,95	2,36			
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.декабрь.06	04.июль.10	30.май.12		42,9	67,1			102,45	102,55								
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.декабрь.06		03.июль.09		30,7	101,24	0,07	16 198 500	101,14	101,30		8,02	8,49	1,65				
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09		5,1	29,3	100,57	0,46	7 040	100,10	100,57	5,76		5,66	7,06	0,40		
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноябрь.06	29.май.07	25.май.10		6,2	42,6												
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		4,6				99,65									
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		16,9					103,00								
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январь.07		03.октябрь.07		10,4				100,00	100,20								
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноябрь.06	28.фев.08	24.фев.11		15,4	51,8				102,45								
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январь.07		05.июль.07		7,4				103,02	103,20								
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		17,3	102,20	0,13	1 022 000				7,67	9,00	1,30			198	
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сентябрь.08	16.сентябрь.10		22,3	46,4	100,37	0,12	2 208 204	100,00	100,40	7,72		7,82	1,63			
СибирьТел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09		30,3				101,50	101,85								
СМАРТС-2	500	10,00	26.декабрь.06		26.июль.07		7,1	99,64	-0,20	844 908	99,60	100,00		10,90	10,23	10,04	0,53			
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.апр.07	05.октябрь.07	29.сентябрь.09		10,5	34,7	99,40	0,00	453 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		17,9	100,02	0,02	15 003 000	100,05	100,12			11,25							
ВДД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		49,4	103,15	0,45	40 120 193				8,24	8,73	3,34		V+/B3	C+	197		
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		33,1															
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		3,1				100,30	100,40								B		
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		2,5				100,15	100,60								B-		
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		5,8				100,00	101,50								C		
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09		6,7	30,9		50 000 000	100,05	100,20								B		
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08		5,6	17,7	96,00	1 529 238	96,00			23,79	22,42	13,44	0,36			C+	1852	
ОтелЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09		9,0	27,2														
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		21,9			990	98,55	99,00		9,51	8,59		1,17			B-	354	
Парнас-2	1 000	10,80	22.фев.07	19.ноя.09	17.ноя.11		36,4	60,6												C+		
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		28,3														C	
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09		9,8	27,8			99,75	100,00										
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11		24,6	55,0			99,30	99,35										
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10		2,1	38,5	100,00	5 200 100	99,90	100,15		10,59	10,15	10,50	0,16			C-	531	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11		34,0	58,2			99,85	100,30										
торговля																						
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09		9,7	33,7			99,80	100,00										
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09		9,3	33,4			99,50	100,00										
Аптеки 36,6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09		19,6	31,6	100,70	200 927 477	100,45	101,00		10,51		9,82	1,39				449	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08		7,0	19,1	100,17	14 024 000	100,00	100,20		10,42		9,76	10,48	0,52			513	
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08		11,9	24,0														
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09		11,2	35,5														
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09		2,3	26,6			99,61	99,95										
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		99,6		99,00	1 134 540	98,20	99,00			8,86	8,59	5,51				233	
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07		1,1	12,5	99,91	86 268 190	99,90	99,97		12,57		11,43	13,01	0,08		B-	C+	729
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11		23,3	59,7													B-	C+
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.апр.07	09.апр.09		4,6	28,9			100,05	100,39										
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		52,5				93,60	99,25										
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07		0,8	13,0	99,99	280 972	99,80	99,99		14,72		13,80	14,00	0,06			944	
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09		12,6	30,7		63 724 796	99,62	99,74										
Инком-Лада	700	12,00	22.фев.07	13.дек.06	22.ноя.07		0,6	12,1	99,95	146 930	99,85	99,99		13,79		12,96	12,01	0,05			C	851
Инком-Лада-2	1 400	11,75	16.фев.07	16.фев.07	12.фев.10		2,8	39,2	99,94	12 178 750	99,90	100,00		12,56		11,99	11,76	0,20			C	728
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13		22,1	82,8	99,96	16 492 550	99,96	100,01		10,00		9,75	1,56				360	
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08		0,8	19,0	100,15	5 007 500	100,10	100,20			7,42	9,74	0,06			B-	B	240
Копейка-2	4 000	8,70	21.фев.07	18.фев.09	15.фев.12		27,2	63,6	99,22	21 325 341	99,15	99,29		9,40		8,77	1,87			B-	B	333
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10		4,6	41,0	100,30	10 030 000	100,30	100,49		11,40		11,02	11,22	0,35			613	
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		24,2	102,18	0,28	102 833 904	102,25				8,30	9,14	1,76				207	
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		18,2	102,31	-0,04	522 779	101,65	102,50			13,52	14,50	1,26				772	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09		6,5	36,9	99,29	4 070 990	99,15	99,39		13,52		12,43	11,83	0,47			824	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11		14,6	57,1	99,20	99 200	99,10	99,30		14,05		13,10	1,00				847	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08		6,7	24,9	99,29	3 971 551	99,05	99,28		14,13		12,99	12,41	0,48			886	
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09		12,1	36,3														
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07		1,1	13,3	99,99	17 742 226	99,80	100,00		10,04		9,61	9,89	0,09			477	
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09		11,9	30,1	99,75	3 982 500	99,75			11,27		10,96	10,73	0,85			579	
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08		7,6	19,7													B	
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11		35,9	60,1														
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		42,2	109,60	0,05	4 384 000	109,50	109,68			8,38	10,45	3,02			BB-/B1	B+	214
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		49,4			51 855 000	103,65	103,95									B+	
Самохвал	1 500	11,40	25.апр.07	23.апр.08	21.окт.09		17,2	35,4														
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08		6,5	24,7			100,60	100,99										
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09		11,6	35,9														
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09		21,2	33,3														
Техносила	2 000	10,00	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10		18,4	42,7														
сельское хозяйство																						
Агрохолдин	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09		7,7	32,2	100,50	-0,03	20 109 054	100,41	100,59	12,72		11,98	12,94	0,55			740	
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		5,0	100,83	0,10	1 093 317	100,75	100,84			13,68	13,17	15,37	0,37			C+	841
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09		9,3	27,5	99,87	28 979 021	99,50	99,57		13,69	13,42	12,91	12,97	0,67			C+	831
Пава-2	1 000	12,50	14.фев.07	09.май.08	21.окт.11		17,7	59,7														
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08		4,8	22,6	100,13	12 290 842	100,15	100,25		10,55		10,19	11,49	0,36			527	
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11		16,9	58,9														
Сахарная комп	2 000	12,75	15.май.07	13.ноя.07	10.ноя.09		11,8	36,1														
Содружество	2 500	10,45																				



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			купоны	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																						
ПИК-5	1 120	10,20	20.фев.07	22.май.07	20.май.08	6,0	18,1	99,69	0,04	4 300 498	99,65	99,69	11,31		10,86	10,23	0,43		C	603		
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08			19,3	-0,45	17 077 920	101,06	101,11		9,03	9,50	1,40			C+	305		
СУ-155	1 500	10,50	28.дек.06		30.мар.07			4,2	0,00	149 268	100,01	100,49		10,32	9,80	0,31			C+	504		
энергетика																						
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07			3,0			100,00	100,53							B			
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.дек.06		19.мар.09			28,2	99,90	0,00	36 519 444	99,85	100,00		8,89	8,57	1,95		B	283		
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11			34,7		59,0									B			
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07			4,9	100,72	-0,03	10 072 000	100,50	100,77		8,51	8,31	10,18	0,38	B-	324		
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11			34,2	58,5										B			
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16			63,9	112,4		18 293 609	100,60	100,65	7,64		7,60	4,14		B	135		
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07			3,2											C			
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08			15,8	102,40	0,00	21 424 000	102,00	102,19		7,81	9,42	1,19			217		
ХИМИЯ																						
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11			52,0	100,50	0,15	101 505	100,40	100,70		8,84	8,76	3,38		B-	257		
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06		14.дек.06			0,7	100,26	-0,01	1 110 878	100,20	100,35		9,06	8,69	13,96	0,05	CCC+	C	378	
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	15.фев.07	16.авг.07	16.авг.07			8,8	100,80	0,08	10 583 551	100,70	100,85	11,61		11,08	12,20	0,64	CCC+	C	625	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.06		01.сен.07			9,4											C			
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12			28,6	65,0	104,30	-0,51	16 863 307	104,10	105,13	8,09		9,58	2,08	B	201		
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09			36,1	105,40	-0,04	16 106 112	105,30	105,45		8,08	9,49	2,58		B+	189		
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12			36,1	72,3	99,95	0,10	29 985 001	99,70	99,99	7,83		7,70	2,51			164	
машиностроение																						
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08			1,1	18,6	100,05	-0,05	2 965 428	100,00	100,04	9,63		8,95	10,24	0,08		435	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08			17,0	99,92	-0,10	5 121 024	99,81	100,00				10,51			C		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10			46,4	103,41	-0,21	10 632 998	103,40	103,75		7,83	8,45	3,20		B1	B	156	
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09			6,5	30,7													
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11			15,9	58,2													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.янв.07	30.июл.07	22.янв.09			8,3	26,3			100,10	100,80									
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11			33,8	58,0	100,49	0,09	93 203 600	100,27	100,55	8,76		8,76	2,34	CCC+	B-	259	
ПМЗ	1 200	9,90	23.янв.07	24.июл.07	21.июл.09			8,1	32,3			100,00	100,25							B-		
Промтрактор	1 500	9,75	04.янв.07	12.июл.07	03.июл.08			7,7	19,6			99,15	99,55									
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11			35,4	59,6													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07			1,1	13,2	99,99	0,09	3 624 784	99,94	100,00	10,31		9,86	10,15	0,08		503	
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08			4,0	16,2			100,05	100,19									
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11			16,1	58,7													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10			19,5	43,4	100,97	-0,03	1 197 504	100,70	100,97	8,63		9,16	1,42		B-	263	
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08			22,5		100,61	0,04	9 859 800	100,55	100,75			9,34			B		
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10			10,4	47,0	100,49	0,09	18 479 240	100,46	100,50	8,91		8,62	9,30	0,78		349	
ЭМАльянс	2 000	10,50	12.янв.07	13.июл.07	09.июл.10			7,7	44,1			100,30	100,45									
автомобиль																						
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08			2,7	20,9			100,20	100,33							B		
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10			7,1	43,5			100,00	100,15							B		
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11			14,9	51,2	99,99	0,07	17 137 558	99,96	99,99	8,62		8,49	1,10			302	
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07			3,7		99,81	0,01	2 296 588	99,85	99,90		11,55	11,11	10,72	0,28		C-	628
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10			22,4	46,4			99,82	100,10							C		
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08			17,2		99,65	0,27	2 295 936	99,55	99,65				12,04				
СС-Авто	1 500	11,25	25.янв.07	25.янв.07	21.янв.10			2,1	38,5	100,60	-0,10	20 120	100,70	100,70	7,63		7,40	11,18	0,16		B	235
производство																						
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09			5,1	29,6			100,00	100,20									
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	20.фев.07		20.май.08			18,1				504 641 000									B-	
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07			3,6				100,10	100,50								B	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09			7,1	31,2	99,70	-0,02	18 130 998	99,71	99,73	12,17		11,30	11,53	0,52		C-	688
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08			18,9	101,90	0,30	48 469 469	101,61	102,44		8,02	9,03	1,40				211	
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07			9,5	99,52	0,07	30 496 100	99,40	99,60		12,94	12,07	11,76	0,67		C+	755	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09			27,7	98,03	-0,17	84 783 713	97,94	98,10		14,73	13,01	1,20			C-	877	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09			11,4	35,4	98,80	-0,08	4 235 539	98,70	98,94	13,53		13,02	12,15	0,80		C-	807
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08			16,2	102,99	0,00	1 029 900	102,85	102,99		9,36	11,26	1,20				371	
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09			11,4	35,6	100,15	0,15	2 003 000	99,90		9,30		9,05	9,27	0,84		384	
СвобСокол	600	11,75	24.май.07		22.ноя.07			12,1				99,95	100,19									
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11			11,7	60,2													
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09			17,9	36,1													
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09			4,1	28,4			35 287 000	100,80	101,00							B+	B-
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11			15,1	51,5	100,33	0,03	378 820 750	100,25	100,39	7,80		7,92	1,12			B+	219
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10			19,1	43,3	102,31	0,11	87 928 592	102,41	102,47	8,05		9,29	1,42				211
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08			11,2														


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)																				
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	13,0	58,3													
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		34,6													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		8,8	102,01	-0,12	3 067 461	102,00	102,30		7,21	6,91	9,80	0,69	Va3/B+	184	
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	13,0	31,2	100,14	0,04	2 002 800	100,10	100,20	8,27			8,24	0,96	Va3/B+	274	
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		29,6													
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	2,7	27,1	100,43	0,03	1 476 300	100,39	100,60	7,32		7,12	9,21	0,22	B-/Ba3	205	
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	0,4	18,6					101,45						Vaa2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		51,5			20 320 000	101,50	101,60						Vaa2		
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		16,7				100,05	100,20							B-	
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	9,0	45,2				100,03	100,28							B-	
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		9,0					100,40						V+/Ba2		
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		15,5	99,80	0,15	50 032 784	99,80			8,58		8,27	1,14	V+/Ba2	295	
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	3,7	46,2											V+/Ba2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	9,1	51,3					100,30						V+/Ba2		
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	16,5	58,7											V+/Ba2	B+	
Сибкадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	6,8	25,0											B1/B		
Сибкадем-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		30,8	100,55	-0,05	76 504 550	100,50	100,60		9,57		9,55	2,12	B1/B	342	
Сибкадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		59,6											B1/B		
Союз-1	1 000	9,25	25.январ.07		24.апр.08		17,2	101,92	0,06	100 901	101,88	101,93		8,03		9,08	1,27	B1/B-	235	
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07		05.окт.09		34,9											B1/B-		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	12,0	30,2	100,03	0,18	2 924 020	99,80	100,05	10,35		9,96	10,00	0,86	/B3	486	
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08	5,1	20,3	100,10	0,00	1 001 000	100,10	100,20	10,37		9,92	10,24	0,38	B2	509	
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	11,1	35,6													
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	5,7	42,1	99,67	-0,08	121 594 236	98,75	100,00	9,43		9,21	8,53	0,43	B/Ba3	416	
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	3,9	46,4	99,80	-0,05	1 497 000		99,85	9,17		8,76	8,27	0,30	B/Ba3	389	
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	18.окт.08	12.окт.11	23,1	59,4	99,90	-0,09	414 376 252	99,90	100,00	10,34		9,96	9,96	1,59	B/Ba3	406	
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	11,7	36,1													



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	100,78	5,78	40 296 000	100,56	100,90			7,11	6,89	7,96	0,75	BB/Ba1	171	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		35,9	102,25	0,10	1 227 000	102,05	102,25			7,29		7,85	2,56	BB/Ba1	110	
Белг обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		48,2				101,45	101,80									
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		31,0				104,36	104,65									
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		43,4				105,47	105,85									
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		31,2				101,01	111,49									
Иркут обл	800	10,50	19.январ.07		22.июл.07		8,0				101,30	101,60							B+		
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		37,3	101,70	-0,03	4 623 499	101,60	101,80		8,13		9,34	1,39		B+	210	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		23,3				99,90	100,30							B+		
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		48,7				99,00	99,30							B+		
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		42,6				99,93	100,03							B+		
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		13,2	106,30	-0,08	244 490	106,20	106,30		7,16		13,17	1,02		-/Ba3	164	
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		47,3	116,20	-0,38	23 241 162	116,20	116,40		7,32		11,62	3,51		-/Ba3	106	
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		85,2				108,03	109,15							-/Ba3		
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		109,9	101,50	2,50	74 822 164	99,06	100,45		7,30		8,87	5,94		-/Ba3	76	
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		15,8				105,00	105,30									
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		22,6	99,27	-0,06	16 875 900	99,30	99,45		7,35		7,05	1,21			131	
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		5,7				101,20	101,60							B+		
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		49,2				121,27	125,43							B+		
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		97,8	127,85	-0,39	1 278 500	127,90	129,18		7,64		10,56	6,71		B+	114	
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		5,9					102,10							BBB/Baa2		
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		8,7												BBB/Baa2		
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.07		26.окт.07		11,2	103,80	0,00	2 076 000	103,80			5,85	5,61	9,63	0,87		BBB/Baa2	40	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07		17.май.08		18,0												BBB/Baa2		
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		18,6			9 517 500	105,00	107,25							BBB/Baa2		
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		25,1	108,00	0,00	1 080				5,91		9,26	1,96		BBB/Baa2	-27	
Москва-47	5 000	10,00	28.январ.07		28.апр.09		29,5				100,08	108,09							BBB/Baa2		
Москва-41	5 000	10,00	30.январ.07		30.июл.10		44,8				108,05	108,65							BBB/Baa2		
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		49,8	112,70	0,18	23 627 000	112,50	113,70		6,52		8,87	3,70		BBB/Baa2	25	
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.07		21.июл.14		93,2	109,59	0,08	290 340 596	109,56	109,65		6,80		9,12	5,96		BBB/Baa2	29	
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		104,5	109,60	0,13	260 585 495	109,60	110,61		6,79		9,12	6,48		BBB/Baa2	25	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		8,9	103,51	0,20	60 197 107	103,27			6,10	5,85	10,63	0,71		BB/Ba3	74	
Моск обл-4	9 600	11,00	23.январ.07		21.апр.09		29,3	109,60	-0,04	40 191 176	109,40	109,60		6,82		10,04	2,22		BB/Ba3	70	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		40,7	107,26	-0,09	416 582 064	107,21	107,35		6,87		9,32	2,29		BB/Ba3	74	
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		53,6	107,60	0,20	129 354 949	107,45	107,60		7,09		8,36	3,78		BB/Ba3	81	
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		23,6	103,65	-1,30	12 438 000	103,40	103,60		7,02		9,88	1,16			114	
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		59,7				101,36	101,65							B		
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		0,4	100,18	0,00	1 259 203	100,16	100,18		6,97	6,75	11,98	0,03		B	171	
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.январ.07		14.июл.09		32,1	112,00	0,32	561 115	111,50	112,50		7,30		11,61	2,45		B	115	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06		29.ноя.07		12,3														
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	100,71	0,13	157 072 750	100,70	100,85		7,63		7,55	3,75		BB-/Ba2	135	
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		36,2														
Томск	300	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		12,1				100,00	103,52									
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		10,8				102,40	102,90							ruA		
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.06		25,5				100,26	100,60									
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		18,6													B+/ruA+	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		18,3													BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.январ.07		13.апр.07		4,7				100,26	101,00							Ba3		
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		28,5				109,70								Ba3		
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		55,1														
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		19,0	105,75	-1,50	1 058	105,77	107,50		8,29		11,35	1,42		ruA	237	
Якутия-5	2 000	8,00	19.январ.07		21.апр.07		4,9				100,41	100,65							ruA		
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		42,2	106,80	0,00	1 922 430	106,67	107,15		7,54		9,36	2,52		ruA	133	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.январ.07		11.апр.13		77,7	101,75	0,51	81 092 369	101,71	101,85		7,77		7,81	4,19		ruA	142	
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		20,6				100,00	115,10							BB+		
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		30,5			10 710 000	106,50	107,70									
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		53,6	98,90	0,15	22 014 840	98,70	98,90		8,05		8,59	2,67			186	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.январ.07		18.июл.07		7,9					105,11									
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		8,6														
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.январ.07		30.апр.08		17,4	100,78	-0,12	6 986 387	100,90	101,06		5,85		6,25	1,32				
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06		10.сен.08		21,9				104,20	104,34									
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.дек.06		11.мар.09		27,9	101,50	0,0												

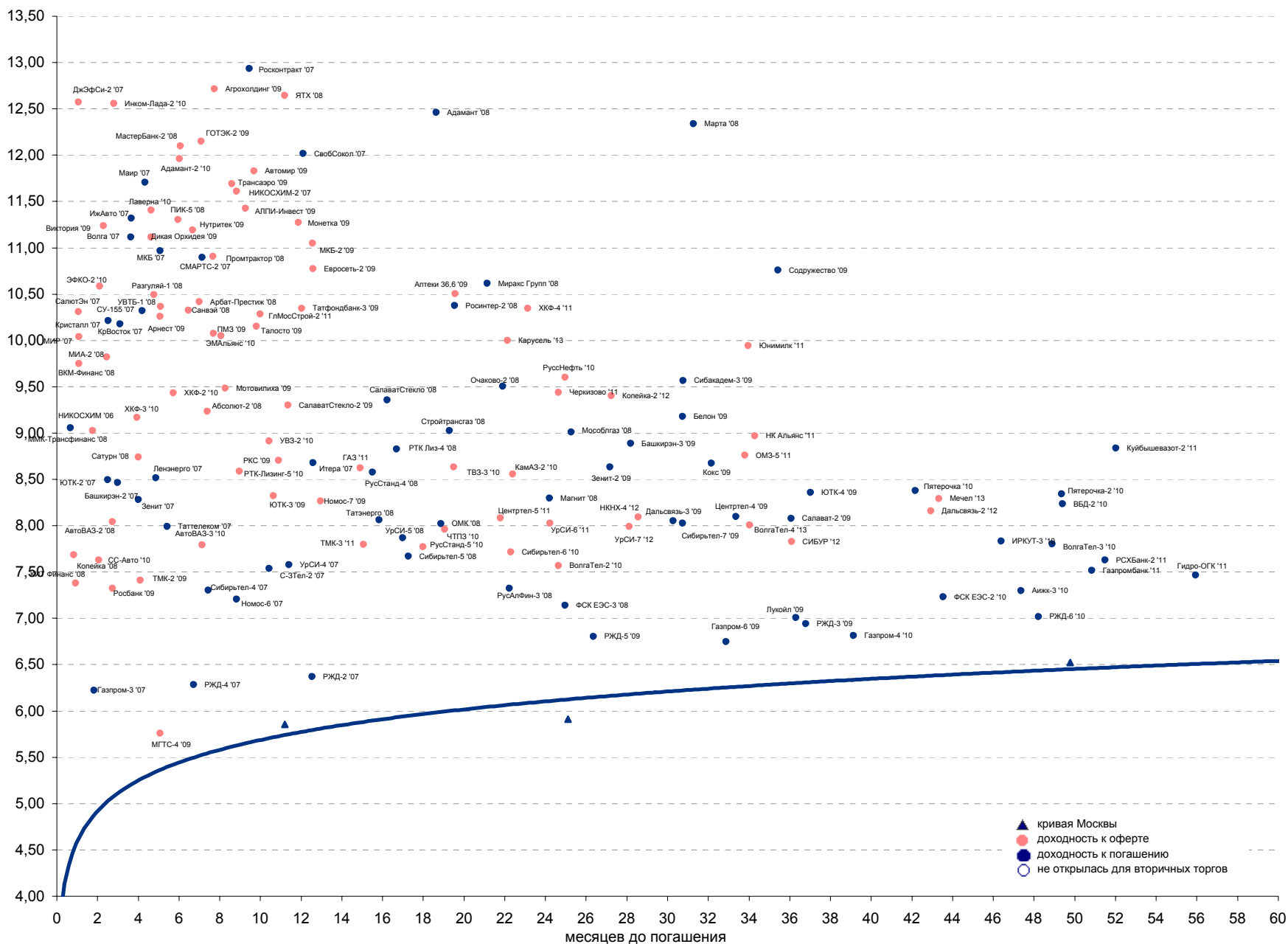


Рынок рублевых облигаций

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	102,56	-0,02	5,39	9,75	36,9	0,54
Россия '10	\$	2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,92	0,00	6,58	7,86	193,8	2,86
Россия '18	\$	3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,91	0,07	5,68	7,59	106,4	7,28
Россия '28	\$	2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	180,92	0,11	6,01	7,05	131,0	10,15
Россия '30	\$	20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,70	0,04	5,69	4,44	114,5	7,25
МинФин V	\$	2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,32	-0,06	5,69	3,11	66,9	1,35
МинФин VII	\$	1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,51	0,06	5,45	3,31	94,2	3,94
МинФин VII	\$	1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,89	0,00	5,29	3,06	27,0	0,92
Alies '07	eur	2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,87	0,00	3,77	6,73		0,41
Alies '09	eur	1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,58	0,02	3,82	7,01	-81,7	2,60
Alies '14	\$	2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,63	0,12	5,01	7,41	46,2	5,82
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '11	eur	374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	108,00	0,12	4,57	5,97	-87,8 / 6,4	4,74
Москва '16	eur	407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,34	0,08	5,02	5,05	-65,8 / 46,9	7,60
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,30	-0,04	5,69	7,87	-11,3 / 83,2	1,34
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	114,83	-0,10	6,46	7,73	49,0 / 208,1	5,83
Альфа-Банк '07	\$	150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,29	-0,02	6,09	7,73	69,6 / 106,5	0,19
Альфа-Банк '15	\$	225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,74	0,03	9,45	8,56	297,9 / 489,6	3,22
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,63	-0,02	6,19	7,65	-20,1 / 154,4	2,48
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	103,62	0,03	6,33	7,12	-13,0 / 175,9	3,43
Банк Москвы '15	\$	300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	102,67	0,11	6,72	7,30	130,3 / 322,0	3,41
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,71	0,12	7,26	8,36	144,0 / 240,5	1,37
ВТБ '07	\$	1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,22	-0,01	5,85	6,13	45,6 / 82,5	0,06
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,22	-0,05	5,70	6,73	-34,7 / 94,5	1,82
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,59	-0,02	5,92	7,04	-55,9 / 139,0	3,36
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,80	0,08	5,69	6,20	24,8 / 229,1	2,80
ВТБ '16	eur	500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,66	0,05	4,43	4,31	-199,0 / -12,2	3,65
ВТБ '35	\$	1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	102,08	-0,02	6,10	6,12	8,8 / 139,8	13,06
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,75	-0,04	6,64	9,28	41,8 / 196,7	2,15
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,02	-0,06	6,93	7,77	41,3 / 228,6	2,73
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	105,57	-0,10	7,01	7,93	65,6 / 248,2	3,97
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,35	-0,03	5,64	9,00	24,8 / 61,7	0,39
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,23	-0,02	5,49	9,27	-109,4 / 84,5	2,50
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,17	0,02	4,55	7,02	-203,4 / -9,6	3,29
Газпром '12	eur	1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,51	0,02	4,85	4,63	-130,6 / 25,1	4,93
Газпром '13	\$	1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,64	0,00	6,00	8,11	-57,8 / 149,2	4,74
Gazstream '13	\$	646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,50	-0,02	5,72	5,65	-35,0 / 120,6	5,37
Газпром '15	eur	1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,58	0,05	5,05	5,56	-79,5 / 49,6	6,47
Газпром '20	\$	1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,03	-0,02	6,62	6,86	0,0 / 207,2	3,71
Газпром '34	\$	1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	126,98	0,06	6,50	6,79	49,6 / 195,3	12,03
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,47	-0,03	5,87	7,08	-15,2 / 102,7	1,76
Газпромбанк '15	\$	1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,79	-0,02	6,53	6,51	68,9 / 198,0	6,55
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,52	0,01	6,91	9,93	63,9 / 226,2	2,26
Евраз '15	\$	750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	101,84	-0,04	7,96	8,10	211,7 / 340,8	6,25
Казаньоргсинтез '11	\$	200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	100,84	-0,10	9,03	9,17	245,2 / 452,1	3,86
МБРР '08	\$	150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,79	0,02	7,94	8,56	223,0 / 305,0	1,15
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,99	-0,01	6,89	7,77	45,8 / 230,1	2,57
ММК '08	\$	300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,22	-0,06	6,73	7,83	72,7 / 194,6	1,72
МТС '08	\$	400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,87	0,01	6,25	9,39	85,5 / 160,5	1,07
МТС '10	\$	400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	104,89	-0,02	6,91	7,98	12,9 / 227,3	3,26
МТС '12	\$	400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	103,96	-0,02	7,07	7,70	74,0 / 255,4	4,09
НИКОйл '07	\$	150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,81	0,11	6,15	8,93	76,2 / 113,1	0,30
НКНХ '15	\$	200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	101,13	0,24	8,32	8,41	238,8 / 376,9	6,03
НОМОС '07	\$	125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,47	-0,03	6,62	9,08	122,5 / 159,4	0,20
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,96	0,03	5,97	6,92	-43,5 / 132,7	2,52
Петрокоммерц '07	\$	120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,53	-0,07	6,04	8,95	64,5 / 101,4	0,19
Промстройбанк '08	\$	300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,52	-0,04	5,89	6,77	-0,1 / 125,4	1,52
Промстройбанк '15	\$	400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,36	-0,07	6,09	6,18	-39,0 / 107,0	3,34
РБР '08	\$	170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,87	-0,05	5,95	6,44	3,1 / 130,5	1,56
Ренессанс '09	\$	250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,24	-0,04	8,66	8,73	207,6 / 401,4	2,56
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,29	0,02	8,03	9,35	145,0 / 326,1	1,69
Россельхозбанк '10	\$	350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	102,77	-0,14	6,08	6,69	-49,6 / 144,2	3,46
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,36	0,04	7,66	8,72	221,3 / 315,4	0,36
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,04	-0,08	8,08	8,12	230,8 / 321,7	1,28
РусСтандарт '15	\$	200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	98,52	0,08	9,79	9,01	328,2 / 524,3	3,20
Сбербанк '13	\$	500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	102,78	0,10	5,95	6,30	-14,2 / 144,4	5,23
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,51	0,04	5,70	6,14	-88,6 / 115,1	2,82
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,68	0,00	6,81	8,32	68,7 / 209,1	1,97
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,01	0,04	7,80	8,56	172,6 / 325,0	5,33
Сибкадаембанк '08	\$	175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,18	-0,12	8,14	9,54	233,6 / 329,1	1,35
Сибкадаембанк '09	\$	350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	100,66	0,02	8,69	8,94	211,5 / 405,3	2,15
Сибкадаембанк '11-1	\$	130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	106,05	-0,02	10,43	11,32	385,1 / 592,0	3,62
Сибкадаембанк '11-2	\$	300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,40	0,06	7,94	8,19	136,5 / 343,4	3,94
Сибнефть '07	\$	400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,10	-0,04	5,80	11,37	40,7 / 77,6	0,20
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,96	-0,03	5,70	9,78	30,7 / 67,6	1,85
Синек '15	\$	250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,86	0,02	7,40	7,56	149,2 / 285,4	6,13
Система '08	\$	350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,63	-0,02	6,65	9,80	126,2 / 201,2	1,26
Система '11	\$	350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,04	-0,04	7,72	8,53	123,7 / 315,0	3,36
ТМК '09	\$	300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	102,24	-0,01	7,60	8,31	122,8 / 295,7	2,45
ТНК '07	\$	700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	104,54	-0,01	5,92	10,52	52,9 / 89,8	0,88
ХФ '08	\$	150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	100,89	0,01	8,30			

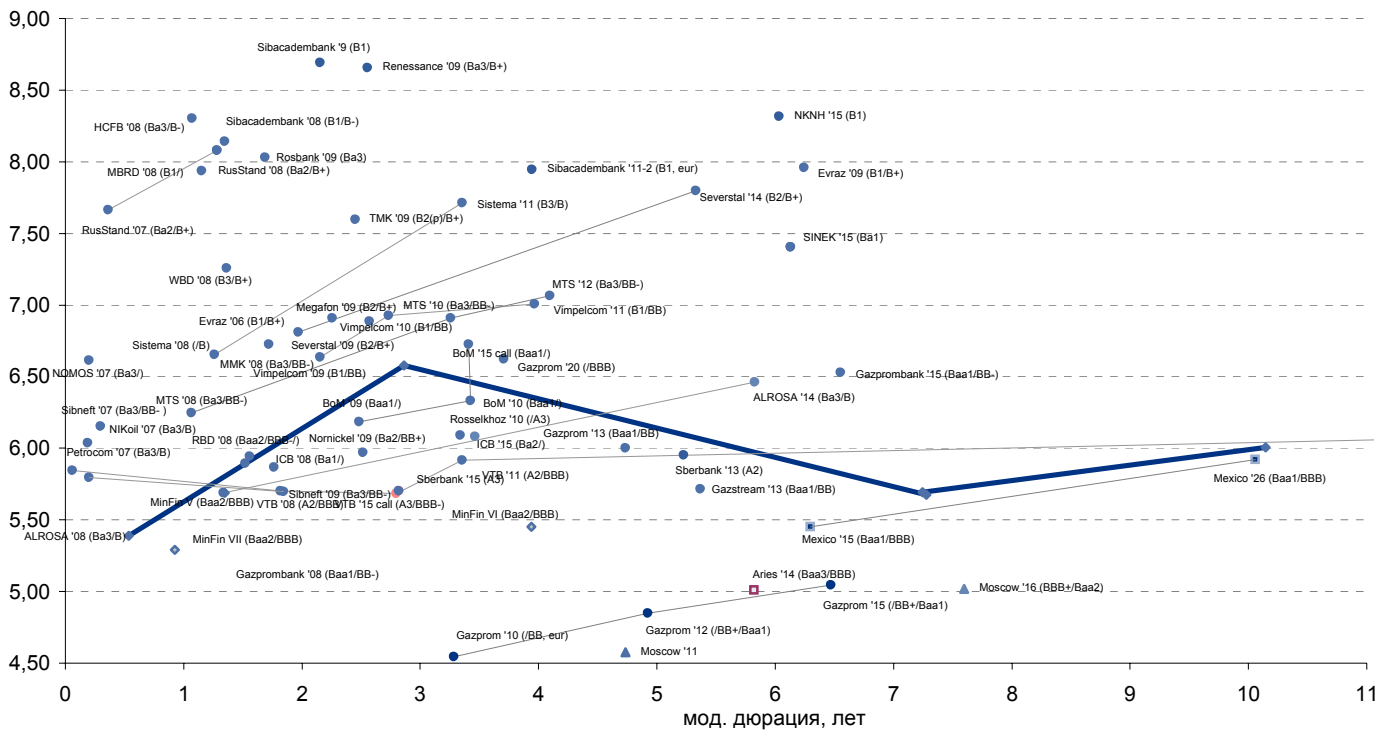


Рынок корпоративных облигаций

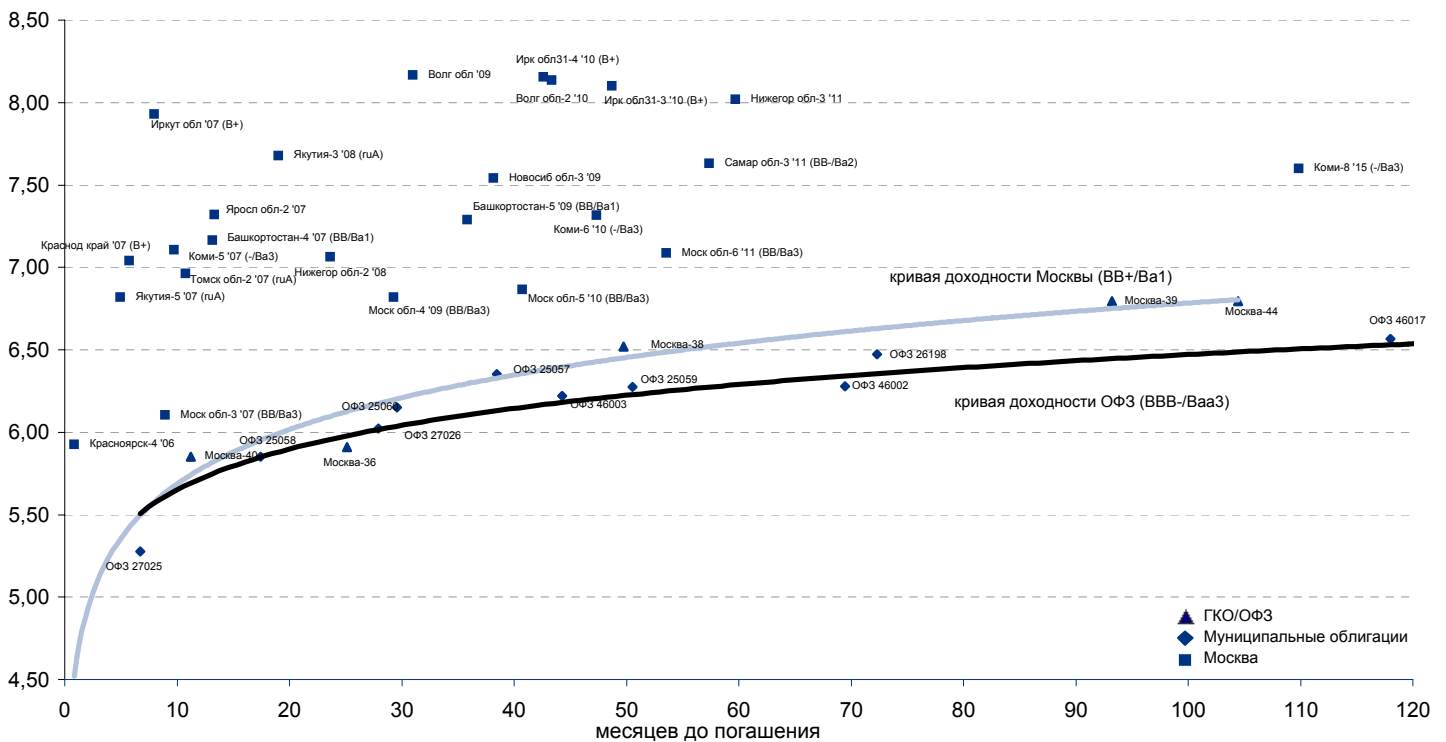




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
28 ноя 06	Энергомаш-финанс, 1	Русские фонды	700	5 лет	1,5 и 3 года
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	Адажушин-финанс, 2	КИТ-Финанс	1 000	5 лет	3 года
29 ноя 06	Газпромбанк, 2	РИГ Групп, БФА, Газпромбанк	5 000	7 лет	1 год
06 дек 06	КМБ-Банк, 2	Райффайзенбанк	3 400	5 лет	2 года
Итого:			12 300		



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