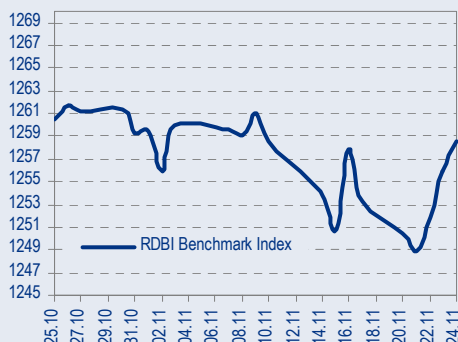
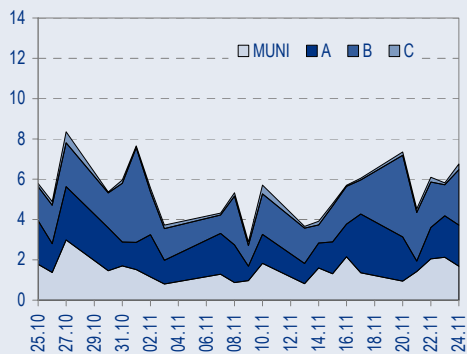




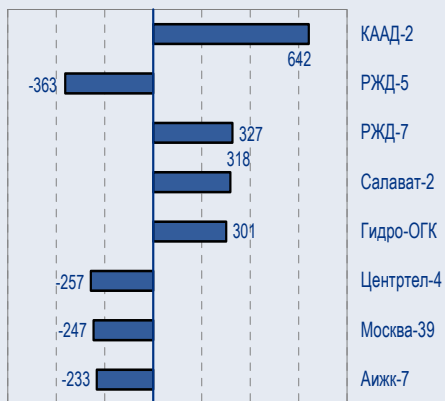
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	28.11.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	315,7	339,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,37	26,52
Обменный курс USD/EUR	1,3129	1,3135
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,94	54,89
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	277,0	2,8
МIBOR, %	6,8	5,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	7,0-7,5	6,0-6,3
Банки второго круга, %	7,5-8,0	6,3-6,5
Банки третьего круга, %	8,0-8,5	6,5-6,8

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В ходе вчерашней торговли 10-летние бумаги казначейства сделали попытку повысить доходность, в результате чего к середине дня US10Y переместились на уровень 4,59% в сравнении с 4,55% при открытии утром. Однако на границе 4,6% Treasuries столкнулись с активной покупкой, и под конец дня ушли в доходности ниже открытия, дойдя до 4,52%. Сейчас US10Y находятся на уровне 4,54%.

Новостные агентства сообщили, что причиной неожиданной силы покупателей стало произошедшее ранее глубокое падение доллара по отношению к евро, которое может свидетельствовать о том, что экономика США переживает не лучшие времена, а это может вынудить ФРС приступить к снижению учетной ставки.

Таким образом, американские облигации сохраняют склонность к росту, и на пути у них остается много раз упоминавшаяся полоса доходности 4,5-4,55%, которую 10-летним бумагам необходимо будет пройти, чтобы затем достигнуть уровня 4,3%, соответствующего предыдущему локальному минимуму, отмеченному 18 января 2006 года.

Газпромбанк планирует начать в среду размещение своего второго облигационного выпуска объемом 5 млрд руб.

Параметры выпуска: срок до погашения – 7 лет, полугодовой купон, который будет определен на аукционе и зафиксирован на весь срок обращения, 1-летняя оферта.

В итоге, бумага с большой долей вероятности будет интересна только институциональным инвесторам, которым мы рекомендуем приобретать Газпромбанк-1, если его доходность к оферте окажется близкой к или выше 7%..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ГАЗПРОМ

Высокие цены на газ подстегнут рост выручки и прибыли

Прогноз результатов по МСФО в I полугодии 2006 г.

Мы полагаем, что отчетность за I полугодие 2006 г. по МСФО подтвердит успешность стратегии Газпрома, заключающейся в экспансии бизнеса и концентрации на экспортных рынках. В дальнейшем мы ожидаем значительного увеличения EBITDA и чистой прибыли Газпрома *стр.5*

НОВАТЭК

Результаты за 9 месяцев 2006 г. по МСФО: хорошие темпы роста, если исключить разовые статьи

..... *стр.6*

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

Акционеры одобряют приобретение ПТТ

Покупка Северо-Западным Телекомом Петербург Транзит Телекома (ПТТ), если она состоится, сможет дать эффект синергии благодаря наличию у ПТТ сети в Санкт-Петербурге и доступа к дополнительной номерной емкости в Санкт-Петербурге и Москве. СЗТ остается одним из наших фаворитов в телекоммуникационном секторе, работая на наиболее прибыльном и быстрорастущем рынке в России и обладая неоспоримым потенциалом роста в долгосрочной перспективе *стр.7*

СТАТИСТИКА *стр.8*

Новости

✦ Арбитражный суд Москвы подтвердил обоснованность дополнительных претензий Роснефти к ЮКОСу в размере в 861 млн долл. и включил их в общий перечень претензий к компании. Общая сумма задолженности ЮКОСа перед Роснефтью теперь составляет 10,6 млрд долл. [Ведомости]

✦ ЗАО «Вагонмаш» планирует в середине декабря разместить второй выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под доходность 10,7-10,8% годовых. [Cbonds]

✦ ООО «АЦБК-Инвест» в рамках оферты по второму выпуску приобрело облигаций на общую сумму 499,619 млн руб. [Cbonds]

✦ Ставка по третьему и четвертому купонам по облигациям ООО «Волшебный край» утверждена в размере 11,50% годовых. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries пытаются пройти полосу 4,5-4,55%

В ходе вчерашней торговли 10-летние бумаги казначейства сделали попытку повысить доходность, в результате чего к середине дня US10Y переместились на уровень 4,59% в сравнении с 4,55% при открытии утром. Однако на границе 4,6% Treasuries столкнулись с активной покупкой, и под конец дня ушли в доходности ниже открытия, дойдя до 4,52%. Сейчас US10Y находятся на уровне 4,54%.

Новостные агентства сообщили, что причиной неожиданной силы покупателей стало произошедшее ранее глубокое падение доллара по отношению к евро, которое может свидетельствовать о том, что экономика США переживает не лучшие времена, а это может вынудить ФРС приступить к снижению учетной ставки.

Таким образом, американские облигации сохраняют склонность к росту, и на пути у них остается много раз упоминавшаяся полоса доходности 4,5-4,55%, которую 10-летним бумагам необходимо будет пройти, чтобы затем достигнуть уровня 4,3%, соответствующего предыдущему локальному минимуму, отмеченному 18 января 2006 года.

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 (+0бп), т.е. с доходностью 5,7% к погашению, или со спредом 116 (+0) бп к US10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 находится на уровне 92 (+2)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.

Представляется вполне вероятным, что при сохранении тенденции к укреплению рубля длинные ОФЗ смогут сократить свой спред к US10Y, который равен сейчас 208бп, на 50бп уже в первой половине 2007 года.

Размещение Газпромбанка

Газпромбанк планирует начать в среду размещение своего второго облигационного выпуска объемом 5 млрд руб.

Параметры выпуска: срок до погашения – 7 лет, полугодовой купон, который будет определен на аукционе и зафиксирован на весь срок обращения, 1-летняя оферта.

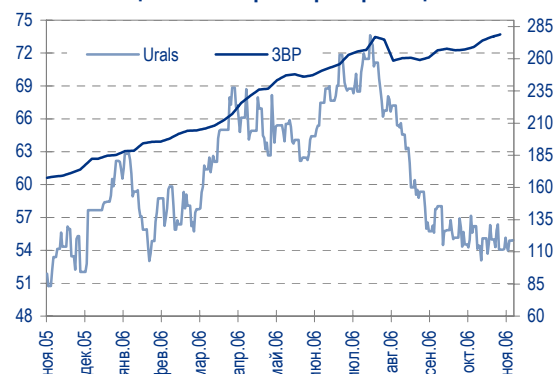
Газпромбанк имеет рейтинги ВВ+/Позитивный от S&P и Ваа2/Стабильный от Moody's.

Облигации Газпромбанк-1, уже обращающиеся на ММВБ, имеют сейчас доходность 7,5% на срок 50 месяцев, и торгуются с премией порядка 50-60бп к выпускам первого эшелона, таким как РЖД-6 и Газпром-4.

Переноса этот спред на срок 1 год, и ориентируясь на текущее положение таких облигаций, как РЖД-4 и -5, а также Газпром-5, мы получаем уровень 7% для доходности Газпромбанка-2 к годовой оферте.

Относительно негативным фактом будет то, что при установлении купона.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



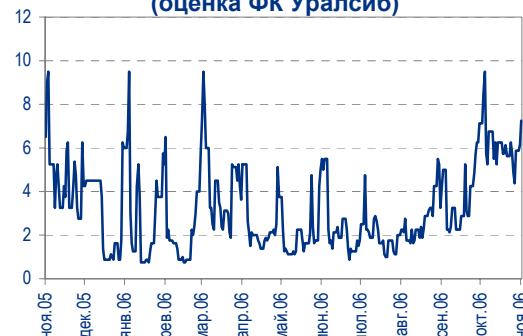
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





исходя из доходности к оферте, ставка купона на весь срок обращения окажется ниже 7%, что бесперспективно, если рассматривать бумагу к погашению через 7 лет. Таким образом, в дальнейшем Газпромбанку придется либо выкупить весь выпуск по оферте, либо назначить новую близкую оферту. В результате, инвесторы фактически никак не смогут использовать потенциально большую дюрацию нового бонда.

В итоге, бумага с большой долей вероятности будет интересна только институциональным инвесторам, которым мы рекомендуем приобретать Газпромбанк-1, если его доходность к оферте окажется близкой к или выше 7%.

Торговые идеи

1) Выпуск **ХКФ-4**, вышедший на биржу в прошлый четверг, остался в понедельник на месте и активно торговался 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/Вa3 от S&P/Moody's, тогда как рейтинги банка Сибкадем – В1/В от Moody's/Fitch. При этом облигации Сибкадем-3 торгуются сейчас с доходностью 9,5% на 2,5 года, т.е. на 100бп ниже. Более того, даже сам по себе выпуск Сибкадем-3 мы считаем недооцененным.

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.

2) Мы продолжаем рекомендовать к покупке облигации **Мечел-2**, торгующиеся на уровне 8,25% к оферте через 3,5 года. Наша цель по выпуску находится на уровне 8%, и, учитывая существенную дюрацию, мы считаем эту бумагу одной из самых перспективных во втором эшелоне.

Сегодня компания планирует опубликовать свои финансовые результаты по GAAP за 9 месяцев 2006 года, и мы ожидаем увидеть в этой отчетности продолжение положительной тенденции 2 квартала, основанной на хорошей рыночной конъюнктуре как к стальному, так и в угольном сегментах.

3) Торговая сеть М-Видео разместила в прошлую 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 50бп к выпуску М-Видео. По нашему мнению, эта премия абсолютно не обоснована: Евросеть, по крайней мере, в два раза больше М-Видео по продажам, и к тому же хотя бы в момент выпуска облигационного займа предоставила аудированную отчетность по МСФО, тогда как М-Видео показало лишь данные управленческого учета.

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

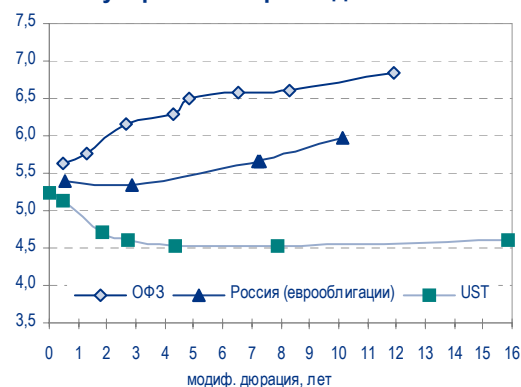
4) Относительно недавно разместившийся выпуск **ВолгаТелеком-4** (внесписочные облигации) находится на уровне 8% к оферте через 3 года. Одновременно, ВолгаТел-2 и ВолгаТел-3 (список А1) торгуются существенно ниже, в районе 7,75% к оферте и погашению через 24 и 48 мес. соответственно. Мы рекомендуем покупать 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.

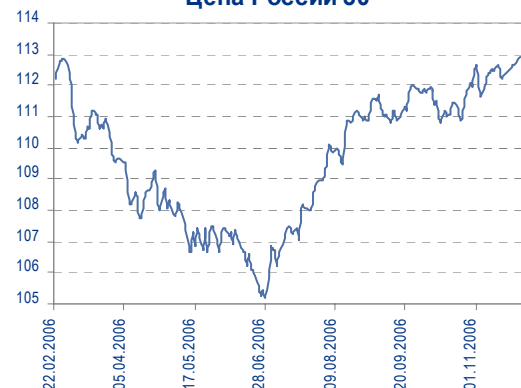
Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель YTM 6,5%, потенциально – существенно ниже;
- СамарОбл-3 – цель YTM 7,25%;

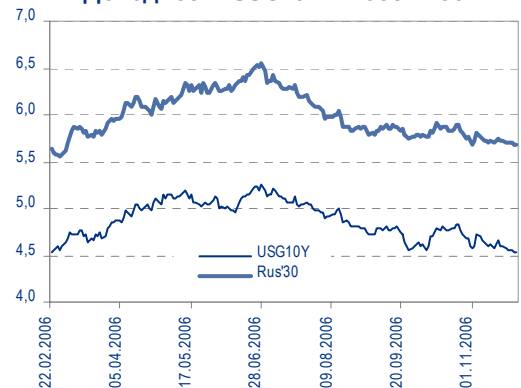
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



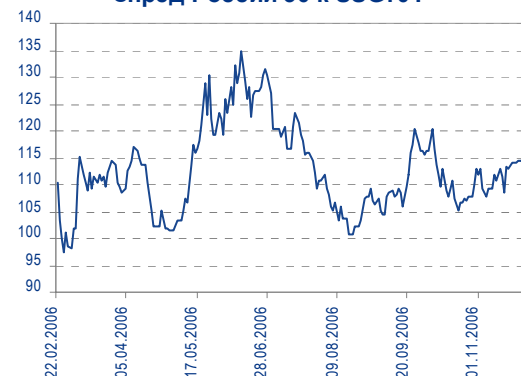
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





- 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%;
- Сиббакадем-3 – цель YTM 9%;
- Интербрю-2 – цель YTM 7,75%;
- Башкирэнерго-3 – цель YTM 8,5%;
- ОМЗ-5 – цель YTP 8,25%;
- Салават-2 – цель YTM 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- Мособлгаз – цель YTM 8,75%;
- Монетка, цель – 10,6-10,7%;
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%;
- ОГО-2, цель – 13%;
- Мосэнерго-2 – цель YTM 7,5%;
- Карусель – цель YTP 9,8-9,85%;
- ГАЗ – цель YTP 8,25%;
- Евросеть – цель YTP 10%;
- Копейка-2 – цель YTP 9%;
- Мечел-2 – цель YTP 8%;
- ПИК-5 – цель YTP 11%;
- РусСтанд-4 – цель YTM 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

Активность корпоративного сегмента вчера оставалась невысокой, вследствие чего заметного изменения котировок не наблюдалось. Повышенным спросом у инвесторов пользовались слегка недооцененные бумаги ТМК и СУЭКа, в то же время пытались продать выпуски с длинной дюрацией. Сегодня на рынке может наблюдаться рост котировок в корпоративном секторе, но при условии, что снижение доходностей суверенных выпусков продолжится.

Суверенные еврооблигации

Вчерашний день ознаменовался повышенным спросом на базовые активы и продажами на Emerging Markets. В результате чего спрэд EMBI+ расширился сразу на 5 б.п., превысив 200 б.п. На этом фоне российские суверенные облигации вели себя «лучше рынка», оставшись по итогам торгов на месте. Так, Россия '30 закрылась на уровне 112,63% и со спрэдом к USG10Y около 117 б.п. за счет более резкого движения последних. Однако сегодня утром её котировки уже доходили до 112,89%, а спрэд сократился до 115,5 б.п. В ближайшее время мы ожидаем сокращения спрэда до 110 б.п. - промежуточного уровня последнего



месяца.

Перечисленные 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 5,85%. 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 Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

Газпром

Высокие цены на газ подстегнут рост выручки и прибыли

Прогноз результатов по МСФО в I полугодии 2006 г.

Фундаментальный потенциал роста сохраняется. Мы полагаем, что отчетность за I полугодие 2006 г. по МСФО подтвердит успешность стратегии Газпрома, заключающейся в экспансии бизнеса и концентрации на экспортных рынках. В дальнейшем мы ожидаем значительного увеличения EBITDA и чистой прибыли Газпрома.

Внутренние выручка и чистая прибыль. На текущей неделе Газпром планирует опубликовать отчетность за I полугодие 2006 г. по МСФО. Мы ожидаем, что выручка компании возрастет на 73% с уровня I полугодия 2005 г. до 37,7 млрд долл., в основном благодаря высоким ценам на газ и консолидации Газпром нефти. По нашей оценке, EBITDA увеличится на 79% до 17,3 млрд долл., а чистая прибыль – на 106% до 11,3 млрд долл.



Суммарные операционные затраты вырастут на 63% до 23,4 млрд долл., уступив по темпам роста выручке.

Ожидается сильный рост

Отчет о прибылях Газпрома, млн долл.

	IV кв.05	I кв.06	II кв.06П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %	I п/г 05	I п/г06П	Изм. за год, %
Итого продажи	16 876	20 868	16 863	(19)	(0)	21 856	37 732	73
Амортизация	1 315	1 656	1 300	(22)	(1)	2 196	2 956	35
Транспортные расходы	1 110	1 512	1 394	(8)	26	1 902	2 906	53
Затраты на персонал	2 477	1 756	1 855	6	(25)	2 507	3 611	44
Материалы	1 068	614	742	21	(31)	1 072	1 356	27
Налоги, кроме налога на прибыль	1 528	1 920	1 431	(25)	(6)	1 730	3 351	94
Ремонт и техобслуживание	645	610	622	2	(4)	881	1 232	40
Электроэнергия	381	430	383	(11)	1	566	813	44
Приобретенный газ	1 312	2 134	1 180	(45)	(10)	1 177	3 314	182
Прочие	2 163	2 024	1 804	(11)	(17)	2 349	3 829	63
Итого операционные расходы	11 999	12 656	10 712	(15)	(11)	14 380	23 369	63
Операционная прибыль	4 877	8 212	6 152	(25)	26	7 476	14 363	92
Прибыль до налогов и доли меньшинства	4 400	9 110	6 687	(27)	52	7 570	15 797	109
Доход (расход) по налогу на прибыль	(1 526)	(2 310)	(1 805)	(22)	18	(2 061)	(4 115)	100
Прибыль до доли меньшинства	2 874	6 801	4 881	(28)	70	5 509	11 682	112
Доля меньшинства	(179)	(205)	(146)	(28)	(18)	(13)	(351)	-
Чистая прибыль	2 695	6 596	4 735	(28)	76	5 496	11 331	106
Норма чистой прибыли, %	16	32	28			25	30	
ЕБИТДА	6 192	9 868	7 451	(24)	20	9 672	17 319	79
Норма ЕБИТДА, %	37	47	44			44	46	

Источники: Газпром, оценка УРАЛСИБа

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
 Алексей Кормщиков, kog_an@uralsib.ru

НОВАТЭК

Результаты за 9 месяцев 2006 г. по МСФО: хорошие темпы роста, если исключить разовые статьи

Результаты ожидаемые. Динамику результатов НОВАТЭКа по итогам 9 месяцев 2006 г. по МСФО можно рассматривать как хорошую, если исключить влияние разовых статей. Результаты соответствуют прогнозам рынка, а также нашим прогнозам на весь 2006 г., то есть никаких сюрпризов публикация отчетности не принесла.

Выручка возросла на 20%, а ЕБИТДА – 6% с уровня 9 месяцев 2005 г. Вчера НОВАТЭК опубликовал результаты за 9 месяцев 2006 г. по МСФО. Выручка компании возросла на 20% до 1,3 млрд долл. – это произошло на фоне 14-процентного увеличения добычи газа и соответствует ожиданиям рынка. ЕБИТДА увеличилась всего на 6% до 0,7 млрд долл. Чистая прибыль составила 413 млн долл, что на 8% выше уровня, достигнутого за 9 месяцев 2005 г. и также соответствует прогнозам рынка.



Скромные результаты из-за влияния разовой статьи

Отчет о прибылях и убытках, млн долл.

	9 мес. 05	9 мес. 06	Изм. за год, %	Прогноз рынка	Разница, %
Итого выручка	1125	1346	20	1 346	(0)
Итого затраты	599	801	34	-	-
ЕВИТ	526	545	4	-	-
Чистая прибыль	382	413	8	404	2
ЕВИТДА	618	656	6	651	1
Норма чистой прибыли, %	34,0	30,7			
Норма ЕВИТДА, %	55,0	48,7			

Источники: НОВАТЭК, оценка УРАЛСИБа

Разовый доход от продажи Geolbent исказил динамику результатов.

Основной причиной столь скромного роста выручки и других статей доходов относительно показателей за 9 месяцев 2005 г. является разовый доход в размере 130 млн долл., который компания получила от продажи Geolbent и других своих подразделений в 2005 г. Если не учитывать данный разовый доход, то выручка НОВАТЭКа выросла по сравнению с уровнем 9 месяцев 2005 г. на 35% до 1,3 млрд долл. А ЕВИТДА и чистая прибыль (без учета разовых статей) – на 34% и 18% до 656 млн долл. и 413 млн долл. соответственно.

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
 Алексей Кормщиков, kor_an@uralsib.ru

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

Акционеры одобряют приобретение ПТТ

Покупка обещает синергию. Покупка Северо-Западным Телекомом Петербург Транзит Телекома (ПТТ), если она состоится, сможет дать эффект синергии благодаря наличию у ПТТ сети в Санкт-Петербурге и доступа к дополнительной номерной емкости в Санкт-Петербурге и Москве. СЗТ остается одним из наших фаворитов в телекоммуникационном секторе, работая на наиболее прибыльном и быстрорастущем рынке в России и обладая неоспоримым потенциалом роста в долгосрочной перспективе.

На повестке дня внеочередного собрания акционеров – покупка ПТТ за 97 млн долл. Вчера Северо-Западный Телеком объявил повестку дня внеочередного собрания акционеров, намеченного на 18 декабря 2006 г. На собрании должно быть одобрено приобретение за 97 млн долл. 100% акций Петербург Транзит Телекома (выплата будет осуществляться четырьмя траншами в течение 2007 г.). Кроме того, СЗТ представил результаты оценки ПТТ, выполненной Deloitte and Touche, – компания оценена в 96–122 млн долл.

Привлекательная цена сделки. В 2006 г. выручка Петербург Транзит Телекома, по нашим оценкам, достигнет 72 млн долл., ЕВИТДА – 30 млн долл. Учитывая почти нулевой чистый долг ПТТ по РСБУ, цена сделки в 97 млн долл. предполагает прогноз коэффициента EV/ЕВИТДА на 2006 г. в 3,3, тогда как соответствующий средний показатель для МРК составляет 5,7. Приблизительно одну треть совокупной выручки ПТТ обеспечивают отчисления Северо-Западного Телекома за межсетевые соединения, что указывает на дополнительные возможности для синергии.

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. 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		24,5													
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		38,7													
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.07		15.окт.10		47,3													
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		63,1				105,25	105,75								
Аижк-5	2 200	7,35	15.январ.07		15.окт.12		71,6				105,25	106,25								
Аижк-6	2 500	7,40	15.январ.07		15.июл.14		92,9				98,67	99,20								
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		117,3				99,15	99,50								
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18	88,8	140,6	99,42	-0,17	233 296 655	99,36	99,64	7,99		7,72	5,49			145	
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09	3,9	28,1			10 936 500	99,35	99,60	7,96		7,67	4,82			154	
ВТБ-5	15 000	6,20	25.январ.07	26.апр.07	17.окт.13	5,0	83,9													
ВТБ-6	15 000	6,50	17.январ.07	20.июл.07	06.июл.16	7,8	117,0													
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		1,7	100,28	0,00	5 014	100,12	100,20			6,12	5,96	8,09	0,14		
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		39,0	103,07	-1,09	160 128 535	104,25	104,32			7,25		7,98	2,78		
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		10,5				100,90	101,35								
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		32,8	99,90	-0,85	216 300 655	100,55	100,85			7,11		6,96	2,38		
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		35,6													
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		59,8													
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		55,8	102,97	0,02	300 897 120	102,92	102,95			7,46		7,87	3,77		
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		58,1													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		12,4													
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		36,7	103,90	-0,15	7 273 000	103,90	104,00			6,99		8,02	2,66		
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		6,6				100,10	100,37								
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		48,1	101,49	-0,06	201 365 030	101,35	101,53			7,03		7,24	3,33		
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		26,3	99,92	-0,03	362 822 054	99,73	99,85			6,82		6,68	1,92		
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		72,4	102,65	0,09	327 426 907	102,55	102,64			7,12		7,36	4,71		
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		12,9				102,10	102,50								
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		43,4				103,51	103,60								
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		24,9	100,11	-0,03	121 179 000	100,05	100,15			7,16		7,09	1,81		
ФСК ЕЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		59,1													
сырье																				
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июн.09		30,6	100,40	0,10	3 576 248	100,30	100,45			9,12		9,06	2,12		
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		12,5	101,19	-0,02	5 734 564	101,12	101,20			8,69		9,64	0,93		
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		32,1	101,01	-0,04	11 100 999	100,75	101,01			8,69		8,86	2,24		
Лукойл	6 000	7,25	22.мар.07	20.ноя.07	17.ноя.09	11,9	36,2	101,24	0,31	20 248 146	100,88	101,31			6,02		6,90	5,91		
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	34,2	58,4	100,41	0,11	25 599 400	100,29	100,34			8,92		8,88	2,35		
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		0,1													
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	24,9	49,1			34 860 000	99,63	99,90								
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		2,7				99,00	100,40								
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.сен.08	0,1	21,5													
металлургия																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		27,4	101,85	0,13	11 203 500	101,62	101,89					9,62			
Маир	500	12,30	02.январ.07		03.апр.07		4,2				100,25	100,50								
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	9,7	27,9				97,12	97,49								
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	43,2	79,6	100,83	0,01	84 759 000	100,81	100,88			8,29		8,33	2,93		
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январ.07	09.январ.07	08.июл.08	1,4	19,6													
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		5,8					100,80								
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		22,1	100,25	0,16	2 005	99,90	100,10			7,17		7,18	1,63		
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		7,1													
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	0,2	12,3													
Хайленд Голд	750	12,75	03.январ.07		02.апр.08		16,4				99,85	100,08								
телекоммуникации																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	24,5	48,8													
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		48,8													
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сен.09	03.сен.13	33,9	82,4	100,50	0,00	134 494 757	100,49	100,50			8,00		7,95	2,35		
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	42,8	67,0				102,30	102,56								
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		30,6				101,04	101,35								
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	5,0	29,2	100,10	-0,47	200 200	100,10	100,57			6,94		6,80	7,09	0,38	
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	6,1	42,5													
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		4,5				100,00									
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		16,8													
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январ.07		03.окт.07		10,3													
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноя.06	28.фев.08	24.фев.11	15,3	51,7													
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		7,3	103,01	-0,04	10 301	103,01	103,14			7,41		6,95	12,13	0,58	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		17,2	101,90	-0,30	356 650	101,90	102,10			7,89		9,03	1,28		
Сибирьтел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10	22,2	46,3													
Сибирьтел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09		30,2				101,50	102,05								
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		7,0				99,50	99,99								
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.апр.07	05.окт.07	29.сен.09	10,4	34,6	99,27	-0,13	3 974 750	99,20	99,50			15,40		14,61	14,20	0,72	
Таттелеком	600	11,75	04.фев.07		06.май.07		5,3	101,74	-0,06	31 569 041	100,20	101,75			8,06		7,76	11,55	0,41	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноя.07		11,3				102,20	102,65								
УрСИ-5	2 000	9,19	19.апр.07		17.апр.08		16,9			10 195 000	101,80									



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)																							
ВБД-2	3 000	9,00	20.дек.06		15.дек.10		49,3	102,99	-0,16	53 555	102,95	103,00		8,28	8,74	3,32		В+/В3	В+	197			
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		33,0	100,08	0,18	190 135 000				8,12	7,99	2,31			А-	197			
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		3,0				100,15	100,55							А-				
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		2,4				100,15	100,70							В-				
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		5,7				100,01	100,90							С				
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07			6,6	30,8			100,01	100,20							В				
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08		5,5	17,6	95,25	-0,75	2 993 772	94,10	95,45	26,14		24,48	13,54	0,34		С+	2051		
ОтелЧек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09		8,9	27,1															
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		21,8	98,83	-0,17	49 325 991	98,56			9,66		8,60	1,16			В-	370		
Парнас-2	1 000	10,80	22.фев.07	19.ноя.09	17.ноя.11		36,3	60,5												С+			
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		28,2													С			
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09		9,7	27,7			99,75												
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11		24,5	54,9	99,30	0,00	10 029 250	99,29	99,34	9,45		8,91	1,72				333		
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10		2,0	38,4			30 000 000	99,97	100,03							С-			
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11		33,9	58,1				100,00	100,25										
торговля																							
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09		9,6	33,6	100,03	-0,02	1 000 300	99,80	100,05	11,64		11,07	11,66	0,70			597		
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09		9,2	33,3				99,50	99,90										
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09		19,5	31,5				100,55	101,00										
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08		6,9	19,0	100,05	-0,12	179 975 001	100,00	100,20	10,65		9,96	10,49	0,51			502		
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08		11,8	23,9															
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09		11,1	35,4															
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09		2,2	26,5			99,65	99,95											
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		99,5	98,90	-0,10	79 121 978	98,20	99,00		8,88		8,59	5,49				234		
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07		1,0	12,4												В-	С+		
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11		23,2	59,6												В-	С+		
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.апр.07	09.апр.09		4,5	28,8			100,10	100,35											
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		52,4	94,00	0,00	23 475 000	94,00	99,77		11,33		9,84	3,06				502		
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07		0,7	12,9			10 000 000	99,84	99,99										
Евросеть-2	3 000	10,25	05.дек.06	07.дек.07	02.июн.09		12,5	30,6															
Инком-Лада	700	12,00	22.фев.07	13.дек.06	22.ноя.07		0,5	12,0	100,01	0,06	67 204	100,00	100,04	12,44		11,76	12,00	0,04			С	681	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	16.фев.07	16.фев.07	12.фев.10		2,7	39,1	99,88	-0,06	1 598 090	99,85	100,04	12,86		12,26	11,76	0,20			С	723	
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13		22,0	82,7				99,95	100,00										
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08		0,7	18,9	100,16	0,01	147 272 558	100,10	100,20	7,19		6,96	9,73	0,06			В-	В	
Копейка-2	4 000	8,70	21.фев.07	18.фев.09	15.фев.12		27,1	63,5	99,23	0,01	215 827 492	99,20	99,30	9,40		8,77	1,86				В-	В	
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10		4,5	40,9			100,30	100,49											
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		24,1	102,15	-0,03	154 144 350				8,31		9,14	1,75				218		
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		18,1	101,92	-0,39	1 124 160	101,60	102,09		13,82		14,56	1,24				799		
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09		6,4	36,8	99,04	-0,25	4 486 450	98,90	99,00	14,09		12,92	11,86	0,46			846		
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11		14,5	57,0	99,20	0,00	99 200	99,00	99,30	14,06		13,10	1,00				833		
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08		6,6	24,8	99,15	-0,14	3 018 122	99,05	99,14	14,46		13,26	12,43	0,47			883		
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09		12,0	36,2															
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07		1,0	13,2	99,95	-0,04	1 499 250	99,80	100,00	10,57		10,09	9,89	0,08				494	
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09		11,8	30,0	99,75	0,00	2 992 500			11,27		10,95	10,73	0,85				558	
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08		7,5	19,6															
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11		35,8	60,0														В	
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		42,1																
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		49,3	103,70	-0,35	69 554 000	103,65	103,85		8,37		8,97	3,33				ВВ-/В1	В+	206
Самохвал	1 500	11,40	25.апр.07	23.апр.08	21.окт.09		17,1	35,3															
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08		6,4	24,6	100,90	-0,05	8 274 160	100,70	100,89	10,08		9,34	11,56	0,48				445	
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09		11,5	35,8															
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09		21,1	33,2															
Техносила	2 000	10,00	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10		18,3	42,6															
сельское хозяйство																							
Агрохолдинг	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09		7,6	32,1	100,54	0,04	19 207 260	100,40	100,60	12,63		11,89	12,93	0,55				699	
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		4,9	100,81	-0,02	1 340 766	100,65	101,20		13,69	13,16	15,38	0,36				С+	806	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09		9,2	27,4	99,46	-0,41	1 941 547	99,44	99,49	14,31		13,67	13,48	13,02	0,65			С+	865
Пава-2	1 000	12,50	14.фев.07	09.май.08	21.окт.11		17,6	59,6															
Разгуляй-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08		4,7	22,5	100,24	0,11	1 390 308	100,00	100,15	10,21		9,86	11,47	0,35				458	
Разгуляй-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11		16,8	58,8															
Сахарная комп	2 000	12,75	15.май.07	13.ноя.07	10.ноя.09		11,7	36,0															
Содружество	2 500	10,45	26.апр.07		22.окт.09		35,3	99,80	-0,10	23 498 168	99												



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)																					
Стройтрансгаз-СУ-155	3 000	9,60	27.дек.06		25.июн.08		19,2	101,21	0,11	37 243 200	101,00	101,30		8,95	9,49	1,40			301		
	1 500	10,50	28.дек.06		30.мар.07		4,1	100,15	-0,03	10 015	100,15	100,20		10,40	9,87	10,48	0,31		C+	477	
энергетика																					
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07		2,9					100,52							B		
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.дек.06		19.мар.09		28,1	100,00	0,10	50 000		100,10		8,84	8,56	1,95			B	276	
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11		34,6	100,76	0,04										B		
Ленэнергс	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		4,8			16 917 419	100,48	100,76		8,36	8,16	10,17	0,37		B-	273	
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11		34,1	100,76	0,04										B		
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16		63,8	112,3	100,58	-0,06	9 254 230	100,51	100,60	7,65		7,61	4,13		B	138	
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		3,1					100,60							C		
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		15,7	102,10	-0,30	16 029 700	101,00	102,50		8,05	9,45	1,18				231	
химия																					
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		51,9				100,25	100,40							B-		
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06		14.дек.06		0,6	100,20	-0,06	2 414 820	100,20	100,30		9,52	9,11	13,97	0,05		CCC+	389	
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	15.фев.07	16.авг.07	16.авг.07		8,7	100,69	-0,11	99 775 073	100,67	100,70	11,77		11,22	12,22	0,63		CCC+	611	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.06		01.сен.07		9,3												C		
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12		28,5	104,41	0,11	52 254 014	104,20	104,50		8,03		9,57	2,08		B	195	
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09		36,0	105,86	0,46	318 269 513	105,30	105,45		7,89	9,45	2,59			B+	173	
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12		72,2				99,85	100,10									
машиностроение																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08		1,0	100,02	-0,03	3 219 644		100,02	9,96		9,21	10,25	0,08			433	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		16,9	100,05	0,13	1 000 500	99,81	100,13			10,49				C		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		46,3	103,41	0,00	1 039 271	103,41	103,80		7,83	8,45	3,19			B1	153	
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09		6,4	30,6				101,30									
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11		15,8	58,1													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.январ.07	30.июл.07	22.январ.09		8,2	26,2		15 083 500	100,10	100,74	9,29		8,82	9,94	0,61			365	
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11		33,7	57,9			99,75	100,50							CCC+		
ПМЗ	1 200	9,90	23.январ.07	24.июл.07	21.июл.09		8,0	32,2	100,20	0,20	501 000	100,00	100,24	9,92		9,49	9,88	0,59		B-	427
Промтрактор	1 500	9,75	04.январ.07	12.июл.07	03.июл.08		7,6	19,5	99,70	0,60	598 200	99,11	99,60	10,29		9,69	9,78	0,56		B-	465
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11		35,3	59,5													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07		1,0	13,1		20 500 000	99,95	100,00									
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08		3,9	16,1	100,20	0,09	110 253 687	100,05	100,12	8,46		8,23	8,98	0,30			283
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11		16,0	58,6													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10		19,4	43,3			100,70	101,00								B-	
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		22,4	100,67	0,06	144 763 240	100,35	100,74				9,34			B		
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10		10,3	46,9	100,40	-0,09	5 311 363	100,40	100,47	9,02		8,72	9,31	0,77		B	335
ЭМАльянс	2 000	10,50	12.январ.07	13.июл.07	09.июл.10		7,6	44,0		10 015 000	100,15	100,45									
автомобиль																					
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08		2,6	20,8			100,20	100,28								B	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10		7,0	43,4			99,95	100,10								B	
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11		14,8	51,1	99,94	-0,05	229 247 781	99,91	99,95	8,67		8,50	1,09				294
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		3,6	99,95	0,14	1 099 540	99,87	99,95		11,05	10,64	10,71	0,27		C-	542	
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10		22,3	46,3	99,93	-0,22	65 913 800	99,78	100,04	8,57		8,46	1,60			C	241
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		17,1	99,50	-0,15	149 250	99,50	99,85				12,06					
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07	25.январ.07	21.январ.10		2,0	38,4												B	
производство																					
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09		5,0	29,5													
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	20.фев.07		20.май.08		18,0													B-	
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		3,5				100,01	100,50								B	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09		7,0	31,1	99,71	0,01	824 877	99,60	99,82	12,16		11,27	11,53	0,51		C-	652
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		18,8			176 460 000	101,51	102,05									
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		9,4													C+	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		27,6	97,93	-0,10	1 126 176	97,90	97,95		14,82	13,02	1,19			C-	883	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09		11,3	35,3	98,99	0,19	28 183 988	98,80	99,00	13,30		12,78	12,12	0,79		C-	761
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		16,1				102,85	102,99									
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09		11,3	35,5	100,10	-0,05	300 300	100,06	100,15	9,36		9,10	9,27	0,83			367
СвобСокол	600	11,75	24.май.07		22.ноя.07		12,0	100,01	0,01	312 040	100,06	100,20		12,08	11,72	11,75	0,86				639
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11		11,6	60,1													
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09		17,8	36,0													
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09		4,0	28,3		55 451 000	100,75	100,95								B+	
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11		15,0	51,4	100,33	0,00	47 550 397	100,26	100,39	7,79		7,92	1,12			B+	206
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10		19,0	43,2	102,48	0,17	139 305 962	102,06	102,87	7,93		9,27	1,41				201
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08		11,1	23,2			99,70	99,90								C+	
финансы																					
Абсолют-2	1 000	9,70	01.январ.07	04.июл.07	30.июн.08		7,3	19,4			100,21	100,60								B1	
Газбанк	750	10,50	22.май.07		25.ноя.08		24,3				99,95	100,00								B2	
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.январ.11		50,7			11 910 000	99,00</										


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)																				
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		34,5													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		8,7	102,10	0,09	3 578 656	102,00	102,30		7,04	6,74	9,79	0,68		Va3/B+	139
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	12,9	31,1	100,18	0,04	94 147 500	100,00	100,70	8,22			8,24	0,96		Va3/B+	252
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		29,5													
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	2,6	27,0	100,36	-0,07	31 325 175	100,35	100,41	7,58		7,37	9,22	0,21		B-/Ba3	195
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	0,3	18,5													
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		51,4	101,63	0,08	51 066 323	101,41	101,70		7,60		7,72	3,44		Vaa2	128
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		16,6	100,20	0,09	275 550	100,00	100,20		8,74		8,78	0,86		B-	302
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	8,9	45,1													
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		8,9													
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		15,4				99,73	99,90							B+/Ba2	
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	3,6	46,1												B+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	9,0	51,2					100,30							B+/Ba2	
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	16,4	58,6												B+/Ba2	V+
Сибкадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	6,7	24,9					103,00							B1/B	
Сибкадем-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		30,7	100,80	0,25	2 016	100,45	103,00		9,45		9,52	2,12		B1/B	333
Сибкадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		59,5												B1/B	
Союз-1	1 000	9,25	25.янв.07		24.апр.08		17,1	102,04	0,12	29 161 123	101,91	101,96		7,93		9,07	1,27		B1/B-	217
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07		05.окт.09		34,8												B1/B-	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	11,9	30,1	99,85	-0,18	500 254	99,85	100,00	10,55		10,15	10,02	0,85		/B3	486
УВТБ-1	1 500	10,25	25.янв.07	26.апр.07	24.июл.08	5,0	20,2	100,10	0,00	12 519 514	100,11	100,20	10,36		9,91	10,24	0,37		B2	473
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	11,0	35,5													
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	5,6	42,0													B/Ba3
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	3,8	46,3	99,70	-0,10	244 265		99,85	9,54		9,09	8,27	0,29		B/Ba3	391
ХКФ-4	3 000	9,95	17.янв.07	18.окт.08	12.окт.11	23,0	59,3	99,90	0,00	101 498 500	99,88	99,93	10,34			9,96	1,58		B/Ba3	420
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	11,6	36,0													



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		9,7	100,69	-0,09	1 107 590	98,00			7,22	6,99	7,97	0,74	BB/Baa1	155	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07	04.ноя.09		35,8	102,25	0,00	276 075	102,05	102,25		7,29		7,85	2,56	BB/Baa1	112	
Белг обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07	10.ноя.10		48,1	101,73	0,03	508 650	101,46	101,80		8,10		8,24	3,21		179	
Волг обл	600	12,00	14.дек.06	11.июн.09		30,9				104,36	104,60								
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06	17.июн.10		43,3	105,44	-0,31	1 296 935	105,44	105,85		8,24		5,67	1,84		219	
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06	18.июн.09		31,1				109,38	111,50								
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07	22.июл.07		7,9				101,40	101,60							B+	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06	17.дек.09		37,2				101,60	101,77							B+	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07	23.окт.08		23,2			800 000	99,90	100,14							B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07	24.ноя.10		48,6	99,18	0,03	495 875	99,03	99,29		8,08		7,81	1,83		B+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07	26.май.10		42,5	100,03	0,05	5 001 400	99,91	100,04		8,12		8,25	1,68		B+	
Коми-5	500	14,00	24.дек.06	24.дек.07		13,1	106,20	-0,10	531 000	106,16	106,30		7,21		13,18	1,01		-/Ba3	
Коми-6	700	13,50	14.апр.07	14.окт.10		47,2	116,35	0,15	581 750	116,18	116,40		7,26		11,60	3,51		-/Ba3	
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07	22.ноя.13		85,1	108,77	-1,48	2 209 190	109,00	110,27		7,44		9,19	5,11		-/Ba3	
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07	03.дек.15		109,8	99,80	-1,70	48 149 485	99,90	100,50		7,59		9,02	5,80		-/Ba3	
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06	11.мар.08		15,7	104,56	0,27	1 306 940	104,55	105,15		7,69		11,48	1,18		196	
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07	01.окт.08		22,5	99,52	0,25	109 472	99,31	99,55		7,14		7,03	1,21		113	
Краснод край	605	10,00	15.май.07	15.май.07		5,6				101,23	101,60							B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06	08.дек.10		49,1			43 073 250	121,81	125,24							B+	
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06	05.дек.14		97,7				127,90	128,95							B+	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06	20.дек.06		0,8				99,31	100,57							BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07	20.май.07		5,8					102,20							BBB/Baa2	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07	13.авг.07		8,6												BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07	26.окт.07		11,1												BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07	17.май.08		17,9												BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06	05.июн.08		18,5				105,75								BBB/Baa2	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06	16.дек.08		25,0	108,00	0,00	102 481 080				5,89		9,26	1,95		BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07	28.апр.09		29,4	108,09	0,09	2 162		108,25		5,93		9,25	2,24		BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07	30.июл.10		44,7				108,05	108,60							BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06	26.дек.10		49,7	112,40	-0,30	56 201 120	112,38	112,60		6,60		8,90	3,68		BBB/Baa2	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07	21.июл.14		93,1	109,55	-0,04	246 602 300	109,45	109,60		6,80		9,13	5,95		BBB/Baa2	
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06	24.июн.15		104,4	109,54	-0,06	73 042 720	109,47	109,55		6,80		9,13	6,47		BBB/Baa2	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07	19.авг.07		8,8				103,22	103,75							BB/Baa3	
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07	21.апр.09		29,2	109,40	-0,20	109 400	109,50	109,69		6,90		10,05	2,21		BB/Baa3	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07	30.мар.10		40,6	107,30	0,04	62 922 100	107,25	107,30		6,84		9,32	2,28		BB/Baa3	
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07	19.апр.11		53,5	107,60	0,00	62 370 500	107,46	107,60		7,08		8,36	3,77		BB/Baa3	
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07	02.ноя.08		23,5	103,72	0,07	75 931 866	103,55	103,67		6,93		9,87	1,15		102	
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07	20.окт.11		59,6	101,61	0,08	66 956 200	101,50	101,60		7,98		8,56	3,26		172	
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06	07.дек.06		0,3	100,10	-0,08	500 500	100,12	100,14		8,46	8,13	11,99	0,03		B	
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07	14.июл.09		32,0	112,21	0,21	113 437 090	110,65	112,35		7,20		11,59	2,45		B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	30.ноя.06	29.ноя.07		12,2													
Самар обл-2	1 500	6,82	14.дек.06	09.сен.10		46,1	98,70	-1,34	9 872 961		100,16		7,41		6,91	3,09		BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07	11.авг.11		57,3	100,85	0,14	10 251 530	100,70	100,80		7,59		7,54	3,75		BB-/Ba2	
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06	30.ноя.08		24,5													
Твер Обл-6	1 900	7,60	14.фев.07	14.ноя.09		36,1													
Томск	300	12,00	22.фев.07	22.ноя.07		12,0				100,00	103,30								
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07	13.окт.07		10,7				102,64	102,87							ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06	27.дек.08		25,4				100,26	100,65								
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06	03.июн.08		18,5												B+/ruA+	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07	27.май.08		18,2				105,00								BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07	13.апр.07		4,6	100,61	0,06	17 070 720	100,43	100,62		7,00	6,76	8,45	0,35		Ba3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07	27.мар.09		28,4				110,00	112,05							Ba3	
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06	05.июн.11		55,0												ruA	
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06	17.июн.08		18,9				106,60	107,19							ruA	
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07	21.апр.07		4,8	101,00		68 680	100,41	101,00		5,54	5,38	7,92	0,38		ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07	13.май.10		42,1	106,83	0,57	657 005	106,83	107,20		7,53		9,36	2,52		ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07	11.апр.13		77,6	101,60	-0,15	94 157 355	101,61	101,65		7,80		7,82	4,17		ruA	
ЯНОО	1 800	10,00	05.фев.07	03.авг.08		20,5				102,60	106,20							BB+	
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07	26.май.09		30,4	107,70	0,95	84 006	106,50	107,70		7,02		9,75	2,28		90	
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07	19.апр.11		53,5	98,86	-0,04	12 573 832	98,77	98,85		8,06		8,60	2,67		184	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07	18.июл.07		7,8					103,99								
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07	08.авг.07		8,5					104,50								
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.янв.07	30.апр.08		17,3	100,90	0,12	5 052 053	100,75	101,05		5,76		6,24	1,31			
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06	10.сен.08		21,8	104,20	-0,09	109 571 369	104,16	104,29		5,90		9,60	0,98			
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.дек.06	11.мар.09		27,8				101,25	101,53								
ОФЗ 25060	35 679	5,80	31.янв.07	29.апр.09		29,5				99,37	99,80								
ОФЗ 25057	40 817	7,40	24.янв.07	20.янв.10		38,3	103,85	0,45	3 126 891	103,85	103,97		6,19		7,13	2,78			

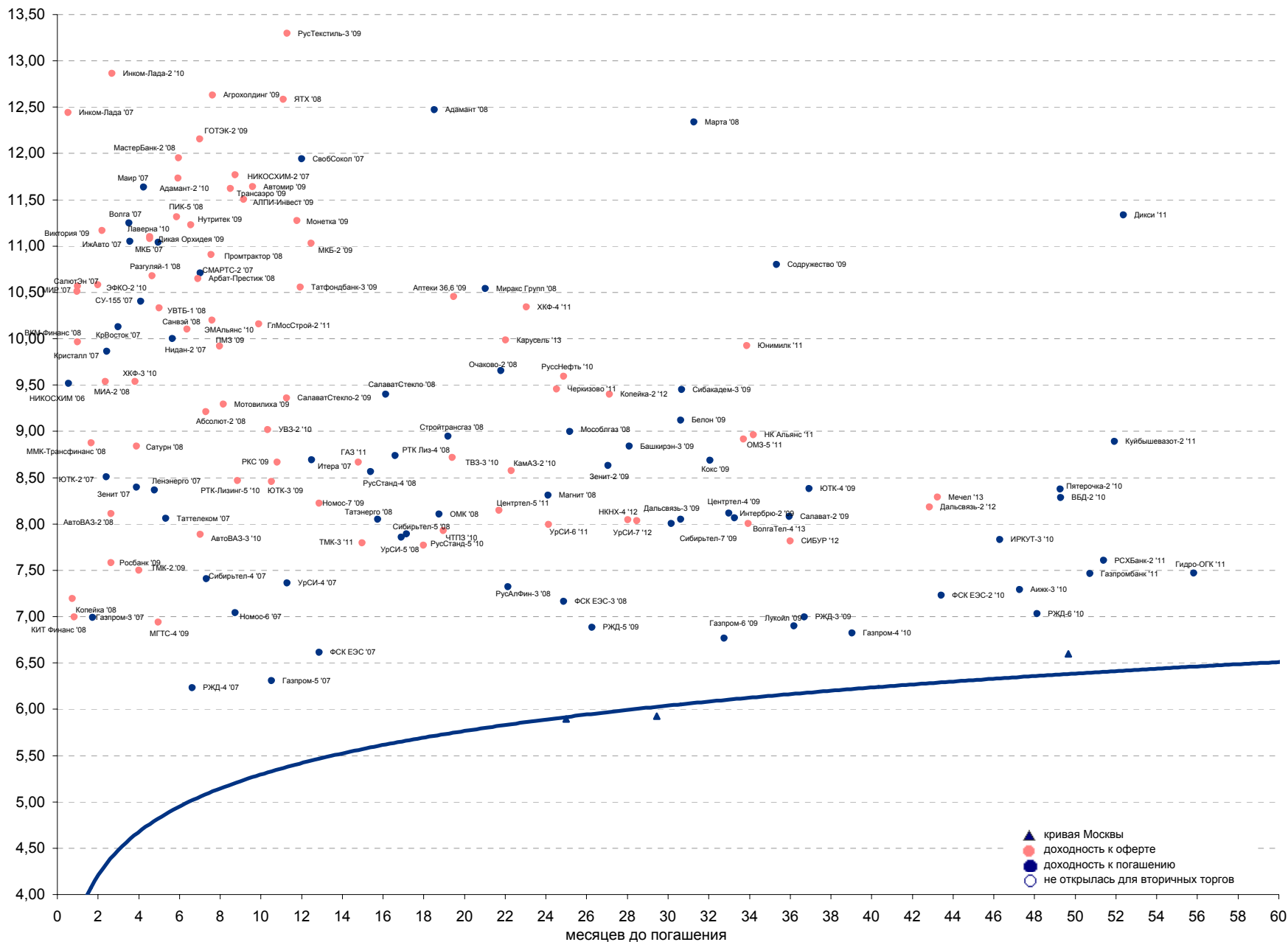


Рынок рублевых облигаций

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	102,55	-0,02	5,39	9,75	36,3	0,53
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,95	0,02	6,57	7,86	195,9	2,86
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	145,13	0,15	5,66	7,58	106,5	7,28
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	181,42	0,27	5,98	7,03	130,6	10,16
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,89	0,18	5,67	4,43	114,5	7,25
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,36	0,04	5,67	3,11	64,0	1,35
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,60	0,11	5,43	3,31	94,5	3,94
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,89	0,00	5,30	3,06	27,4	0,92
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,86	-0,01	3,76	6,73		0,40
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,55	-0,02	3,83	7,01	-78,0	2,60
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,73	0,05	5,00	7,40	47,2	5,82
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,98	-0,02	4,58	5,97	-85,0 / 9,5	4,73
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,29	-0,04	5,02	5,05	-63,2 / 49,8	7,59
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,31	-0,03	5,68	7,86	-12,0 / 83,1	1,34
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	114,95	0,08	6,44	7,72	49,0 / 209,2	5,83
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,28	-0,01	6,11	7,73	71,7 / 108,0	0,19
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,65	-0,06	9,46	8,57	300,6 / 493,5	3,21
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,63	-0,01	6,18	7,65	-19,6 / 157,2	2,48
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	103,70	0,05	6,31	7,11	-14,0 / 176,7	3,42
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	102,62	-0,05	6,74	7,31	132,2 / 325,1	3,41
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,76	0,01	7,22	8,35	140,6 / 237,9	1,36
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,23	0,01	5,83	6,13	44,2 / 80,4	0,06
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,24	0,00	5,69	6,72	-35,2 / 95,4	1,82
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,66	0,04	5,90	7,03	-56,2 / 140,3	3,35
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,68	-0,12	5,73	6,21	27,8 / 233,4	2,79
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,68	0,01	4,43	4,31	-197,9 / -10,0	3,65
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	102,21	0,11	6,09	6,12	10,6 / 141,1	13,07
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,79	0,01	6,62	9,28	40,7 / 197,7	2,15
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,02	-0,01	6,92	7,77	42,0 / 231,5	2,73
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	105,56	-0,02	7,01	7,93	67,0 / 251,1	3,97
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,36	-0,01	5,61	9,00	21,9 / 58,2	0,39
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,31	0,04	5,45	9,27	-111,4 / 84,6	2,50
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,20	0,02	4,54	7,01	-203,2 / -7,3	3,28
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,54	0,02	4,85	4,63	-129,6 / 27,4	4,92
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,76	0,08	5,98	8,10	-58,8 / 149,7	4,73
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,64	0,13	5,69	5,65	-36,0 / 120,7	5,37
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,46	-0,11	5,06	5,57	-76,0 / 53,7	6,47
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,26	0,21	6,60	6,84	0,0 / 206,9	3,71
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	127,18	0,14	6,49	6,78	51,0 / 196,4	12,04
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,52	0,00	5,84	7,07	-17,6 / 108,0	1,76
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,96	0,15	6,51	6,50	68,2 / 197,9	6,55
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,51	-0,03	6,91	9,93	64,5 / 229,1	2,25
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	101,98	0,12	7,94	8,09	211,3 / 341,0	6,25
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,04	0,17	8,98	9,15	241,2 / 449,7	3,86
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,81	-0,01	7,91	8,56	221,2 / 303,7	1,15
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	103,02	0,01	6,88	7,77	45,7 / 232,7	2,57
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,25	-0,02	6,71	7,82	71,5 / 194,6	1,72
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,87	0,00	6,23	9,39	84,7 / 162,6	1,06
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	104,97	0,05	6,89	7,98	11,8 / 228,0	3,25
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	103,93	-0,05	7,07	7,00	76,0 / 103,9	4,09
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,81	-0,01	6,13	8,93	74,1 / 110,4	0,30
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	101,21	0,32	8,31	8,40	239,3 / 378,0	6,03
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,46	-0,01	6,62	9,08	122,8 / 159,1	0,20
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	103,00	0,02	5,95	6,92	-44,0 / 134,5	2,51
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,49	-0,04	6,18	8,96	79,1 / 115,4	0,19
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,58	0,02	5,85	6,77	-3,5 / 124,6	1,52
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,32	-0,05	6,11	6,18	-36,4 / 108,0	3,34
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,94	0,03	5,90	6,44	-0,6 / 129,3	1,56
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,36	0,00	8,61	8,72	203,9 / 399,8	2,55
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,28	-0,03	8,03	9,35	146,6 / 327,8	1,69
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	102,90	0,10	6,05	6,68	-52,1 / 143,8	3,46
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,32	-0,05	7,78	8,72	235,6 / 330,1	0,36
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,06	-0,02	8,07	8,12	230,3 / 321,8	1,28
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	98,46	-0,06	9,80	9,01	330,4 / 527,7	3,19
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	102,94	0,13	5,93	6,30	-15,3 / 144,3	5,23
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,46	-0,06	5,72	6,14	-85,7 / 119,4	2,82
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,62	-0,08	6,84	8,32	72,3 / 214,4	1,97
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,12	0,08	7,78	8,56	172,3 / 325,5	5,33
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,32	0,09	8,04	9,53	224,0 / 320,3	1,35
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	100,69	0,06	8,68	8,94	210,9 / 406,8	2,15
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	106,15	0,07	10,41	11,30	383,8 / 592,3	3,62
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,42	0,07	7,94	8,18	137,3 / 345,8	3,94
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,09	-0,01	5,79	11,38	40,6 / 76,9	0,20
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,99	0,00	5,68	9,77	29,4 / 109,9	1,84
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,75	-0,12	7,42	7,57	152,6 / 289,4	6,12
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,69	0,02	6,60	9,79	121,4 / 199,3	1,26
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,11	0,05	7,70	8,52	122,9 / 315,9	3,35
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	102,29	0,04	7,58	8,31	121,6 / 296,8	2,45
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	104,54	-0,01	5,90	10,52	51,5 / 87,8	0,88
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.02.2007	100,89	0,01	8,30	9,04	263,6 / 340,4	1,07

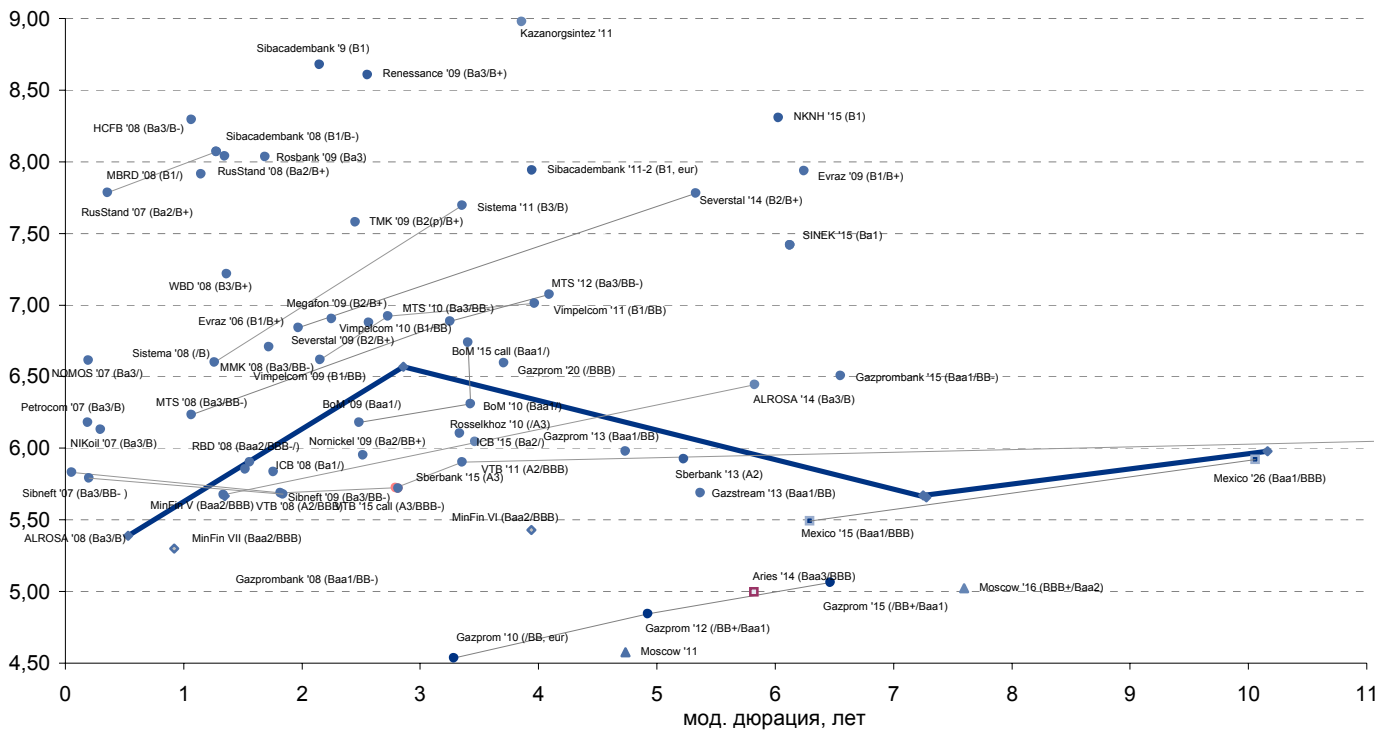


Рынок корпоративных облигаций

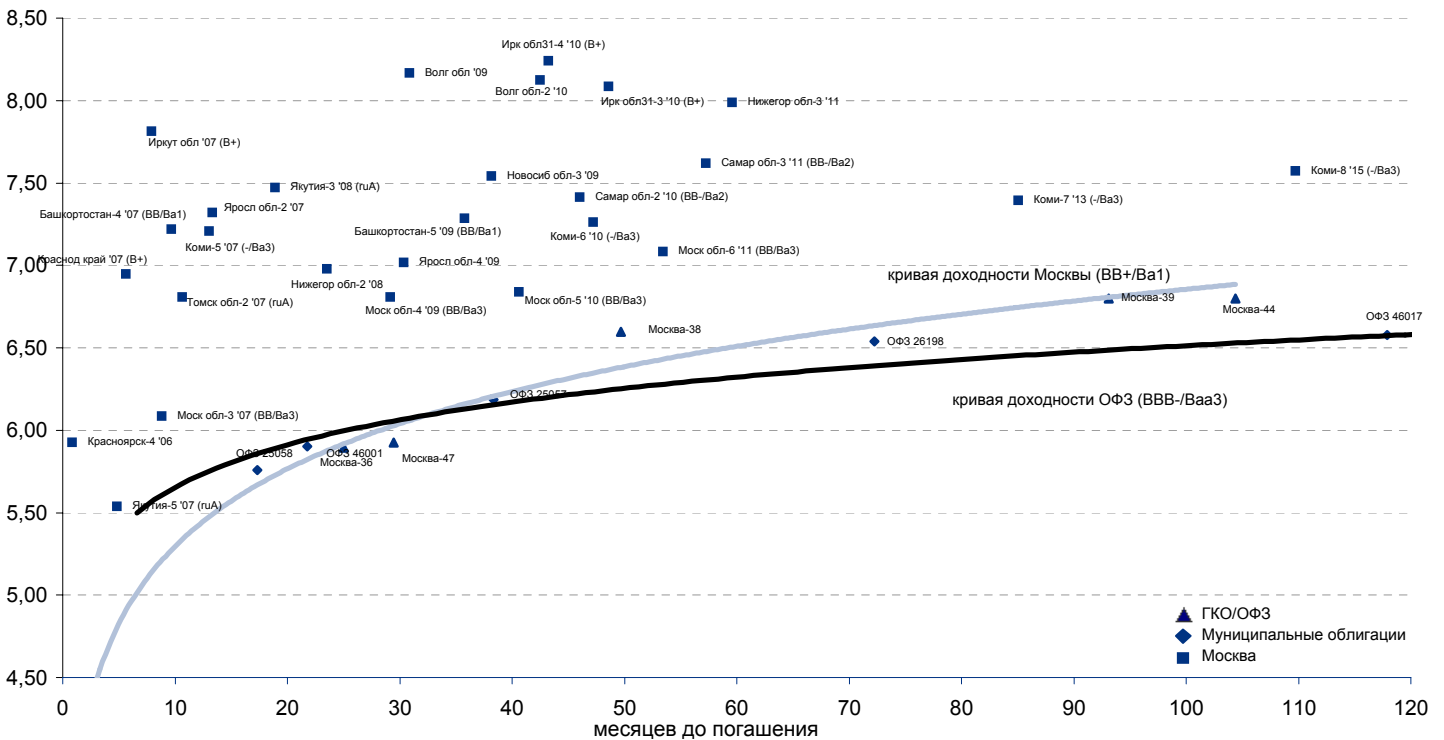




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



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