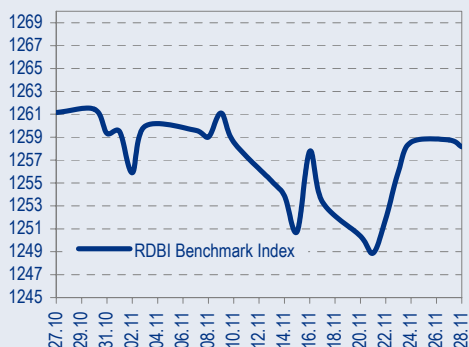
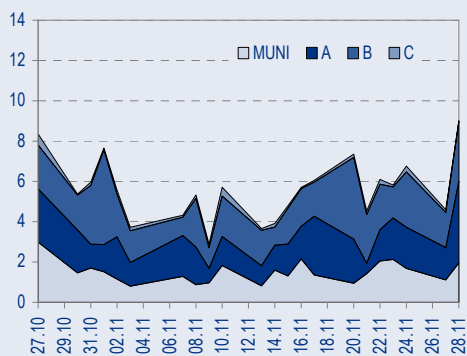




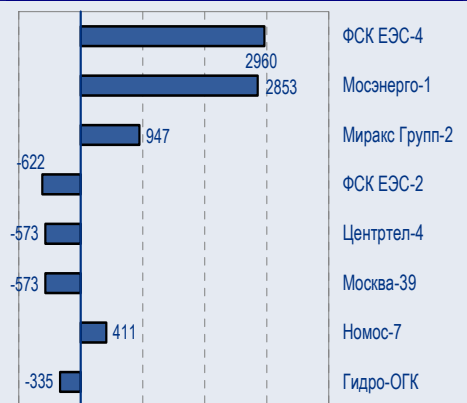
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

29.11.2006 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	353,0	315,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,35	26,37
Обменный курс USD/EUR	1,3194	1,3129
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,53	54,94
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	277,0	2,8
MIBOR, %	8,0	6,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	8,0-9,0	7,0-7,5
Банки второго круга, %	9,0-9,5	7,5-8,0
Банки третьего круга, %	9,5-10,0	8,0-8,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Опубликованные вчера данные о состоянии экономики США оказались существенно хуже прогнозов, что привело дальнейшему росту котировок облигаций Казначейства, а также евро по отношению к доллару.

Оказалось, что покупки товаров длительного пользования снизились в октябре на 8,3%, что стало самым низким значением этого индекса с июля 2000 года.

Помимо этого, индекс потребительской уверенности оказался в ноябре равным 102,9 при прогнозе 106.

В результате, доходность 10-летних бумаг скачком упала с 4,54 до 4,49%, и сейчас находится на уровне 4,51%. Сейчас представляется очень вероятным, что US10Y все же смогут пройти полосу 4,5-4,55% в направлении вниз, что приведет к падению доходности до уровня 4,3%, соответствующего предыдущему локальному минимуму, отмеченному 18 января 2006 года. Понижательные коррекции с большой вероятностью будут сейчас ограничены уровнем 4,65%, т.е. точкой, где восходящее (в доходности) вижение встретится с нисходящей линией тренда, базирующейся на пиках, достигнутых 5 июля (5,24%) и 23 октября (4,84%).

Рост курса рубля, укрепление Treasuries 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..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ГАЗПРОМ, РОСНЕФТЬ Сотрудничество в целях долгосрочного роста

Соглашение Газпрома и Роснефти принесет выгоду обеим сторонам, но оценить эту выгоду количественно пока трудно. Во всяком случае, продажа газа Газпрому позволит Роснефти получить выгоду от своих значительных запасов газа. Газпрому же сотрудничество с Роснефтью даст возможность в большем объеме экспортировать газ на прибыльные рынки, а также усилить свои позиции в нефтяном секторе. .... *стр.6*

## АФК «СИСТЕМА» Переговоры о покупке пакистанского оператора фиксированной связи

..... *стр.7*

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР Правительство обсудит IPO ВТБ 7 декабря

Мы сомневаемся, что обсуждение в правительстве прояснит ситуацию с приватизацией Внешторгбанка (ВТБ). Окончательное решение о первичном размещении ВТБ полностью зависит от кремлевской администрации, которая пока не определилась по фундаментальному вопросу: продавать ли ВТБ вообще и, если продавать, то стоит ли делать это в следующем году во время предвыборной кампании. .... *стр.7*

СТАТИСТИКА..... *стр.8*

## Новости

✦ 28 ноября 2006 года состоялось размещение первого выпуска облигаций ЗАО «ГИДРОМАШСЕРВИС» объемом 1 млрд руб. В ходе размещения были поданы 82 заявки инвесторов, общий объем спроса на аукционе составил 1,556 млрд руб. Ставка первого купона, определенная эмитентом, составила 9,90% годовых. Эффективная доходность облигаций к 1,5-годовой оферте составила 10,14% годовых. [Cbonds]

✦ 5 декабря 2006 года начнется размещение облигаций ЗАО КБ ДельтаКредит общим объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]

✦ 5 декабря на ММВБ начнется размещение облигаций ОАО "Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы" общим объемом 5 млрд руб. [Cbonds]

✦ Ставка 1 купона по облигациям ООО "Дирекция капитального строительства Фонда жилищного строительства Республики Башкортостан" утверждена в размере 12,00% годовых. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Слабые экономические данные толкают Treasuries вверх

Опубликованные вчера данные о состоянии экономики США оказались существенно хуже прогнозов, что привело дальнейшему росту котировок облигаций Казначейства, а также евро по отношению к доллару.

Оказалось, что покупки товаров длительного пользования снизились в октябре на 8,3%, что стало самым низким значением этого индекса с июля 2000 года.

Помимо этого, индекс потребительской уверенности оказался в ноябре равным 102,9 при прогнозе 106.

В результате, доходность 10-летних бумаг скачком упала с 4,54 до 4,49%, и сейчас находится на уровне 4,51%. Сейчас представляется очень вероятным, что US10Y все же смогут пройти полосу 4,5-4,55% в направлении вниз, что приведет к падению доходности до уровня 4,3%, соответствующего предыдущему локальному минимуму, отмеченному 18 января 2006 года. Понижительные коррекции с большой вероятностью будут сейчас ограничены уровнем 4,65%, т.е. точкой, где восходящее (в доходности) вижение встретится с нисходящей линией тренда, базирующейся на пиках, достигнутых 5 июля (5,24%) и 23 октября (4,84%).

На выходе слабых данных очередной шаг вверх сделало и евро по отношению к доллару: за вчерашний день единая валюта подорожала с 1,3130 до 1,32 долл/евро, и, таким образом, наша цель по евро 1,35 постепенно становится ближе.

#### Ключевые события и публикации данных в США:

- 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;
- 1 дек – производственный индекс ISM Manufacturing;
- 5 дек – индекс сферы услуг ISM Non-manufacturing.

#### База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 112,9 (+25бп), т.е. с доходностью 5,67% к погашению, или со спредом 116 (+0) бп к US10Y.

Спред ОФЗ 46018 к России'30 находится на уровне 94 (+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 210бп, на 50бп уже в первой половине 2007 года.

#### Размещение Газпромбанка

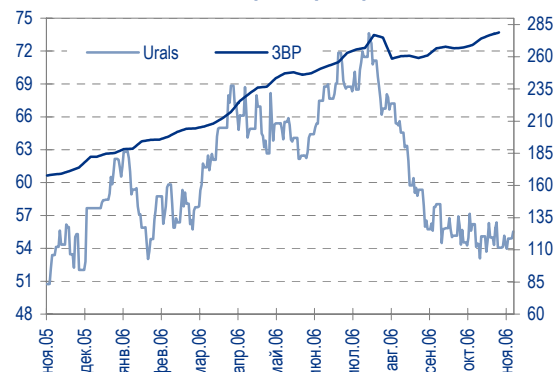
Газпромбанк планирует начать в сегодня размещение своего второго облигационного выпуска объемом 5 млрд руб.

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 BB+/Позитивный от S&P и Baa2/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-

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





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, 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 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%.

### **Мечел опубликовал сильную отчетность за 9М2006**

Выручка компании в 3 квартале 2006 года составила 1215 млн долл, что на 13,2% больше, чем во 2 квартале 2006 и на 46,2% больше, чем в 3 квартале 2005 года. Таким образом, за 9 месяцев 2006 года выручка группы достигла 3141 млн долл, превосходя выручку 9М2005 на 7,9%.

Маржа EBITDA выросла в 3 квартале до 26,6% в сравнении с 19,6% во 2 квартале и 17,6% в 3 квартале 2005 года.

По сравнению с июлем 2006 года к октябрю Мечел увеличил свой долг на 38,1% до 626,5 млн долл., однако из-за опережающего роста рентабельности соотношение Долг/EBITDA снизилось в 3 квартале до 0,48 в сравнении с 0,54 кварталом ранее. За 9 месяцев 2006 года соотношение Долг/EBITDA составило 0,7 в сравнении с 0,76 за аналогичный период 2005 года.

Чистый денежный поток компании остается отрицательным. Однако за 9М2006 он составил всего -105,2 млн долл. в сравнении с -329 млн. за 9М2005.

**Вывод:** Мечел продолжает демонстрировать существенное улучшение финансовых показателей, при этом оставаясь компанией с очень низким уровнем долга по российским стандартам.

Наша рекомендация на покупку выпуска Мечел-2, который торгуется с доходностью 8,3% к оферте через 3,5 года, остается неизменной. Цель по доходности находится на уровне 8%.

### **Торговые идеи**

1) 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.

2) Мы продолжаем обращать внимание инвесторов на недавно размещившийся выпуск **Сибур-1**, который находится в районе 7,9% к оферте через 3 года. Рядом с бумагой торгуется выпуск Мосэнерго-1, имеющий доходность 7,7% к оферте, но при этом Сибур является 100% дочкой Газпрома, и одновременно обладает гораздо лучшими кредитными показателями, а именно, значительно более низкой долговой нагрузкой. Наша цель по Сибур-1 остается пока на уровне 7,75%.

3) Выпуск **ХКФ-4**, вышедший на биржу в прошлый четверг, остался во вторник на месте и активно торговался на уровне 9,90, 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 Сибакadem – В1/В от Moody's/Fitch. При этом облигации Сибакadem-3 торгуются сейчас с доходностью 9,6% на 2,5 года, т.е. на 100бп ниже. Более того, даже сам по себе выпуск Сибакadem-3 мы считаем недооцененным.

С фундаментальной точки зрения, в конце этой недели 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.

4) Упомянутый уже выпуск **Сибакadem-3**, торгующийся сейчас на уровне 9,6% к погашению через 31 месяц, также представляет существенный спекулятивный интерес.

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

С другой стороны, облигации банки Зенит, а именно, выпуск Зенит-2, торгуются сейчас с доходностью 8,7% к погашению через 27 месяцев. Таким образом, спред между Сибакadem-3 и Зенит-2 составляет почти 100бп, при том что банк Зенит имеет абсолютно те же рейтинги от рейтинговых агентств, а иностранцы не представлены в его капитале.

Представляется очевидным, что спред 100бп не оправдан с кредитной точки зрения, и должен постепенно сократиться, по меньшей мере, на 50бп, чтобы привести Сибакadem-3 к доходности порядка 9% - уровню, который становится нашей промежуточной целью для этого бонда.

5) 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. Чистый оборот компании Евросеть должен составить в 2006 году, как минимум, 3 млрд долл.

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

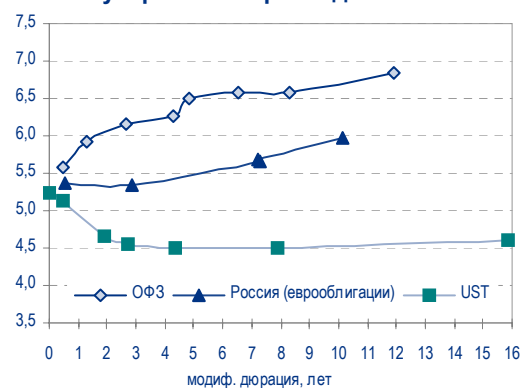
6) Относительно недавно разместившийся выпуск **ВолгаТелеком-4** (внесписочные облигации) находится на уровне 8% к оферте через 3 года. Одновременно, ВолгаТел-2 и ВолгаТел-3 (список А1) торгуются существенно ниже, в районе 7,75% к оферте и погашению через 24 и 48 мес. соответственно. Мы рекомендуем покупать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

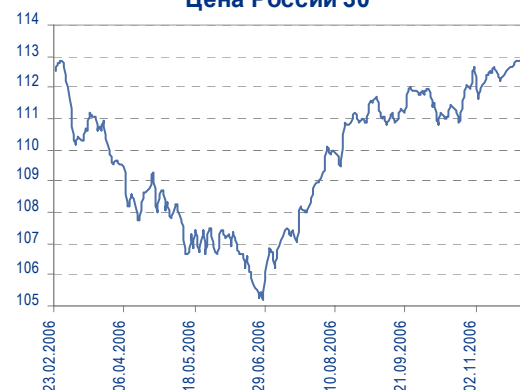
Общий список рекомендаций:

- 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%;
- Сибакadem-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 Газпром)
- Мособлгаз – цель YTM 8,75%;

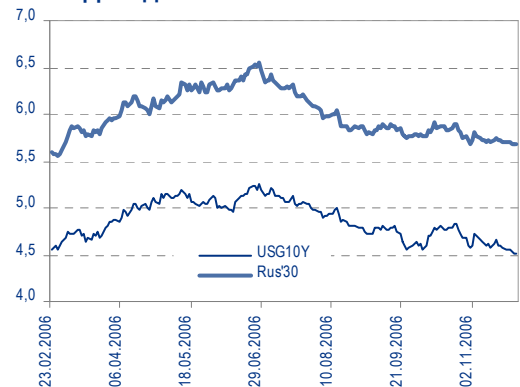
**Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России**



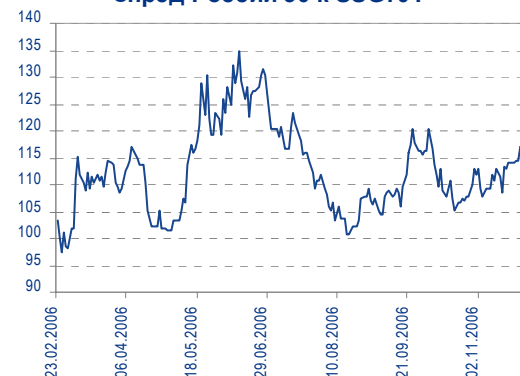
**Цена России'30**



**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 Treasuries 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

Основные события сейчас происходят в секторе государственных обязательств, корпоративные бонды остаются в стороне. Вчера у «корпоратов» был ещё один мало активный день, большинство бумаг остались практически на месте, сделок проходило мало. Заметно «просели» котировки Россельхозбанка '10 (-28 б.п.), Алросы '14 (-21 б.п.) и новых выпусков Газпрома. Дальнейшее движение в секторе будет определяться поведением базовых активов, причем, пока фон остается негативным.

#### Суверенные еврооблигации

Вчерашним днём рост базовых активов продолжился, однако на Emerging Markets наблюдалась скорее стагнация. Российские суверенные еврооблигации тянулись за Treasuries, однако по темпу роста догнать их не смогли. Так, Россия '30 закрылась на уровне 112,86% и со спрэдом к USG10Y около 117-118 б.п. за счет более резкого движения последних. Если казначейские облигации продолжат снижение в доходности, мы ожидаем, что спрэд может закрепиться в районе 115 б.п., т.к. Россия '30 в настоящее время торгуется на минимальном с февраля уровне (5,68%). Если же их доходность пойдет вверх, весьма вероятно сокращение спрэда 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 5,85%. 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. Таким образом, получаем 6,0-6,05%.

Ориентир доходности, объявленный вчера организаторами, составляет Libor+80-85 б.п., что превышает нашу оценку справедливой доходности на 25-30 б.п. Таким образом, выпуск является интересным для покупки.

### **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 (чьи 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%
- Вымпелком '16 – цель 7,40%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- 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 – купить 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, Роснефть**

### **Сотрудничество в целях долгосрочного роста**

**Соглашение о сотрудничестве выгодно обеим сторонам.** Соглашение Газпрома и Роснефти принесет выгоду обеим сторонам, но оценить эту выгоду количественно пока трудно. Во всяком случае, продажа газа Газпрому позволит Роснефти получить выгоду от своих значительных запасов газа. Газпрому же сотрудничество с Роснефтью даст возможность в большем объеме экспортировать газ на прибыльные рынки, а также усилить свои позиции в нефтяном секторе.

### **Газпром и Роснефть договорились о совместной разработке нефтегазовых месторождений и закупке Газпромом газа у Роснефти.**

Вчера Газпром и Роснефть подписали соглашение о сотрудничестве в области разработки нефтегазовых месторождений в России и за рубежом, сообщает агентство Bloomberg. Соглашение также предусматривает закупку Газпромом газа у Роснефти. Информации о цене и объемах закупок пока нет.

**Роснефть планирует увеличивать производство газа.** В настоящее время Роснефть производит порядка 13 млрд куб. м газа ежегодно. К 2015 г. компания планирует увеличить этот объем по меньшей мере до 44 млрд куб. м. Роснефть владеет около 1,1 трлн куб. м запасов газа по классификации 2P.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru*



## **АФК «СИСТЕМА»**

### **Переговоры о покупке пакистанского оператора фиксированной связи**

**Развитие в рамках стратегии, размер сделки незначительный.** Заинтересованность АФК «Система» в приобретении телекоммуникационного оператора в Пакистане соответствует стратегии холдинга, которая предусматривает поиск возможностей для выхода на динамично растущие зарубежные рынки.

**АФК «Система» рассматривает возможность приобретения Great Bear International Services.** По данным СМИ, АФК «Система» намерена приобрести Great Bear International Services – пакистанского оператора, предоставляющего услуги фиксированной связи по беспроводному доступу (WLL) в стандарте IMT-MC-450. В настоящее время пакистанская компания обслуживает около 36 тыс. абонентов в двух крупных городах страны – Исламабаде и Лахоре. В России услуги в таком же стандарте предоставляет дочерняя компания Системы Sky Link.

**Рынок Пакистана: хороший потенциал.** Население Пакистана составляет 150 млн человек, при этом уровень фиксированной телефонизации – лишь 4,25%. Таким образом, налицо все возможности для роста Great Bear International Services, которые Система может реализовать, задействовав свои масштабные финансовые ресурсы.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, BelovKA@uralsib.ru*

## **Банковский сектор**

### **Правительство обсудит IPO ВТБ 7 декабря**

**Будущее ВТБ может не определиться...** Мы сомневаемся, что обсуждение в правительстве прояснит ситуацию с приватизацией Внешторгбанка (ВТБ). Окончательное решение о первичном размещении ВТБ полностью зависит от кремлевской администрации, которая пока не определилась по фундаментальному вопросу: продавать ли ВТБ вообще и, если продавать, то стоит ли делать это в следующем году во время предвыборной кампании.

**...несмотря на запланированное заседание.** Вчера министр экономического развития Герман Греф заявил о том, что правительство планирует обсудить первичное размещение акций ВТБ и вопрос о доэмиссии на заседании 7 декабря 2006 г.

**Отсрочка связана со стратегическими вопросами.** До последнего времени вопрос о приватизации ВТБ не мог решиться из-за того, что премьер-министр Михаил Фрадков не визировал указ, исключаящий ВТБ из списка стратегических предприятий. По той же причине ВТБ долго не завершить присоединение Промстройбанка, а это – необходимый шаг при подготовке к первичному размещению. Мы полагаем, что решение премьер-министра напрямую зависит от воли Кремля, который должен определиться в выборе оптимального способа государственного контроля над экономикой в том числе и посредством контроля над стратегическими предприятиями.

**О полной приватизации речь не идет.** Ранее ВТБ сообщал о планах разместить на рынке порядка 25% акций, однако затем отложил эти планы до II квартала 2007 г. Как следует из недавнего заявления министра финансов Алексея Кудрина, правительство намерено сохранять контроль над ВТБ по крайней мере в течение пяти лет после размещения акций банка на рынке.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
<b>госкомпани</b>																			
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				111,20								
Аижк-3	2 250	9,40	15.январь.07		15.окт.10		47,2				105,25	105,75							
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		63,0				105,25	106,25							
Аижк-5	2 200	7,35	15.январь.07		15.окт.12		71,6	99,00	-0,35	10 399 965				7,80	7,42	4,11			132
Аижк-6	2 500	7,40	15.январь.07		15.июль.14		92,9				99,15	99,50							
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июль.16		117,2	99,35	-0,15	49 758 974				8,01	7,73	5,48			146
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июль.18	88,8	140,6	99,50	0,08	49 750 000	99,40	99,65		7,95	7,67	4,82			142
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09	3,8	28,1												
ВТБ-5	15 000	6,20	25.январь.07	26.апр.07	17.окт.13	5,0	83,8												
ВТБ-6	15 000	6,50	17.январь.07	20.июль.07	06.июль.16	7,8	116,9												
Газпром-3	10 000	8,11	18.январь.07		18.январь.07		1,7	100,11	-0,17	74 081	100,11	100,25		7,33	7,11	8,10	0,13		175
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		39,0	104,30	1,23	2 925 676	104,16	104,32		6,81	7,88	2,82			63
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.07		32,7	100,80	0,90	315 502	100,62	100,80		6,72	6,89	2,36			55
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		35,5												
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		59,8												
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.январь.07		29.июль.11		55,8	102,90	-0,07	334 549 341	102,85	102,95		7,48	7,87	3,77			108
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сентябрь.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												
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июль.07		6,6	100,25	0,04	14 536 250	100,10	100,35		6,20	5,94	6,57	0,51		62
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноябрь.10		48,1	101,58	0,09	47 727 300	101,45	101,56		7,00	7,24	3,33			65
РЖД-5	10 000	6,67	26.январь.07		23.январь.09		26,2	99,80	-0,12	90 826 997	99,70	99,95		6,88	6,68	1,91			59
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноябрь.12		72,4	102,64	-0,01	236 042 345	102,60	102,64		7,12	7,36	4,71			59
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		12,8				102,10	102,50							
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июль.10		43,4	103,50	-0,05	622 073 071	103,45	103,57		7,25	7,97	3,06			91
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		24,8	100,10	-0,01	40 023 020	100,10	100,15		7,17	7,09	1,81			83
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.октябрь.11		59,1	99,94		2 959 981 993	99,85	99,95		7,45	7,30	3,89			102
<b>сырье</b>																			
Белон	1 500	9,10	06.дек.06		03.июль.09		30,6												
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		12,5												
Кокс	3 000	8,95	18.январь.07		16.июль.09		32,0	100,89	-0,12	37 585 500	100,71	100,85		8,74	8,87	2,23			257
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноябрь.07	17.ноябрь.09	11,9	36,2				100,83	101,20							
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сентябрь.09	14.сентябрь.11	34,2	58,4	100,27	-0,14	220 182 181	100,24	100,29		8,98	8,90	2,35			281
РуссНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	24,8	49,1	100,00	0,25	2 000	99,40	99,80		9,46	9,25	1,74			313
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		2,6				99,00	100,30							
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.дек.06	01.дек.06	01.сентябрь.08	0,1	21,4												
<b>металлургия</b>																			
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		27,4	101,72	-0,13	23 629 013	101,55	101,70				9,63			
Маир	500	12,30	02.январь.07		03.апр.07		4,2	100,21	-0,04	2 027 249	100,26	100,40							
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сентябрь.07	12.мар.09	9,6	27,8	97,05	-0,02	7 813 474	97,05	97,25		15,86	15,07	11,59	0,66		658
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июль.10	12.июль.13	43,2	79,6	100,80	-0,03	77 998 420	100,70	100,85		8,30	8,33	2,93			1019
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.январь.07	09.январь.07	08.июль.08	1,4	19,6	100,40	0,10	123 492	100,31	100,49		12,38	11,75	15,94	0,11		680
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		5,8				97,00								
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сентябрь.08		22,1				99,91	100,15							
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июль.07		7,1				100,02								
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	0,1	12,3												
Хайленд Голд	750	12,75	03.январь.07		02.апр.08		16,4			3 000 000	99,90	100,08							
<b>телекоммуникации</b>																			
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноябрь.10	24,5	48,8												
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноябрь.10		48,8												
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.дек.06	10.сентябрь.09	03.сентябрь.13	33,9	82,4	100,40	-0,10	5 020 160	100,44	100,49		8,05		7,96	2,35		188
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июль.10	30.май.12	42,8	67,0												
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июль.09		30,6												
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	4,9	29,2	100,49	0,39	2 210 780	100,10	100,28		5,93	5,82	7,07	0,39		34
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10	6,1	42,5												
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		4,5				99,65								
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		16,8				102,00	102,85							
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.январь.07		03.октябрь.07		10,3												
С-3Тел-3	1 500	9,25	30.ноябрь.06	28.фев.08	24.фев.11	15,2	51,6												
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.январь.07		05.июль.07		7,3				103,01	103,14							
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		17,1			10 195 000	101,90	102,10							
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сентябрь.08	16.сентябрь.10	22,2	46,3												
СибирьТел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09		30,1	101,63	-0,36	111 787 500	101,60	101,70		8,07	8,51	2,15			189
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июль.07		7,0	99,66	0,02	102 649	99,66	99,89		10,87	10,03	0,52			528
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.апр.07	05.октябрь.07	29.сентябрь.09	10,4	34,5	99,13	-0,14	1 516 661	99,00	99,50		15,60	14,79	14,22	0,72		990
Таттелеком	600	11,75	04.фев.07		06.май.07		5,3				101,20	101,93							
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноябрь.07		11,3	102,35	0,09	260 265 128	102,20	102,60		7,44	7,23	9,76	0,87		172
УрСИ-5	2 000	9,19																	



### 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		33,0			30 015 000								A-	387	
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		3,0	100,50	0,15	2 010	100,31	100,50		9,45	9,13	11,44	0,23	B-		
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		2,4				100,15	100,60						B-		
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		5,6	100,90	-0,30	2 018	100,00	100,90		8,95	8,74	10,70	0,43	C	337	
Нутритек	1 200	11,00	12.дек.06	12.июн.07	09.июн.09	6,5	30,8	100,00	-0,01	12 511 511	100,00	100,20	11,45		10,75	11,00	0,47	B	587	
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08	5,4	17,6	94,86	-0,39	5 326 587	94,55	95,30	27,37		25,55	13,60	0,33	C+	2179	
ОтчЛек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09	8,9	27,1					99,80								
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		21,8				98,56	99,00						B-		
Парнас-2	1 000	10,80	22.фев.07	19.ноя.09	17.ноя.11	36,2	60,5											C+		
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		28,2											C		
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09	9,7	27,6	100,14	0,38	30 642 840	99,75	100,00	9,78		9,37	9,99	0,72		410	
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	24,5	54,8			19 860 000	99,25	99,40								
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.январ.07	26.январ.07	22.январ.10	2,0	38,4	99,95	-0,05	16 522 751	99,95	100,10	10,91		10,44	10,51	0,15	C-	533	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	33,8	58,1				100,00	100,10								
<b>торговля</b>																				
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	9,6	33,6	100,02	-0,01	10 274 366	99,80	100,05	11,65		11,08	11,66	0,70		598	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	9,1	33,2				99,50	100,00								
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.январ.07	03.июл.08	30.июн.09	19,4	31,5	100,74	0,04	90 775 001	100,50	101,35	10,48		9,82	1,39			432	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	6,9	19,0	100,01	-0,04	35 021 501	100,00	100,20	10,73		10,03	10,50	0,51		514	
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08	11,7	23,9													
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09	11,1	35,3													
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.январ.09	2,2	26,4	99,95	0,34	9 995 000	99,73	100,00	10,28		9,87	9,90	0,17		470	
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.январ.15		99,5											B-	C+	
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	0,9	12,4											B-	C+	
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11	23,2	59,6													
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.январ.07	12.апр.07	09.апр.09	4,5	28,8	100,10	0,00	2 703 701	100,10	100,14	11,45		10,86	11,29	0,33		587	
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		52,3	94,07	0,07	198 430 944	93,60	94,50		11,31		9,83	3,06		495	
Евросервис	1 500	14,00	19.дек.06	19.дек.06	18.дек.07	0,7	12,8	99,97	-0,02	1 249 598	99,84	99,99	15,12		14,14	14,00	0,05		955	
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	0,00	70 007	99,90	100,00	12,42		11,74	12,00	0,04		684	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	16.фев.07	16.фев.07	12.фев.10	2,7	39,1	99,89	0,01	2 197 500	99,85	100,05	12,82		12,22	11,76	0,19		724	
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13	22,0	82,7	99,70	-0,26	50 323 500	99,68	99,73	10,17		9,78	1,54			374	
Копейка	1 200	9,75	19.дек.06	19.дек.06	17.июн.08	0,7	18,9	100,16	0,00	40 565 000	100,20	100,30	7,06		6,83	9,73	0,05	B-	B	
Копейка-2	4 000	8,70	21.фев.07	18.фев.09	15.фев.12	27,1	63,5	99,20	-0,03	2 094 725	99,15	99,25	9,42		8,77	1,86		B-	B	
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	102,00	-0,15	141 746 222	101,90	102,09		8,39		9,16	1,74		203	
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		18,0	101,74	-0,18	874 982	101,50	101,80		13,96		14,59	1,24		797	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	6,4	36,8	98,90	-0,14	1 400 466	98,95	99,35	14,41		13,20	11,88	0,45		883	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	14,5	56,9	99,07	-0,13	269 480	99,00	99,30	14,19			13,12	0,99		837	
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	6,6	24,8	98,78	-0,37	4 757 095	98,81	99,00	15,26		13,96	12,47	0,46		968	
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09	11,9	36,2													
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	1,0	13,1				99,80	100,00								
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09	11,7	29,9													
Перекресток	1 500	8,15	09.январ.07	10.июл.07	08.июл.08	7,5	19,6												B	
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11	35,7	60,0													
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		42,0				109,60	109,70						BB-/B1	B+	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		49,2	103,75	0,05	6 900 413	103,74	103,85		8,36		8,96	3,33	BB-/B1	B+	
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	6,3	24,5													
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	42,5													
<b>сельское хозяйство</b>																				
Агрохолдинг	1 000	13,00	13.январ.07	14.июл.07	18.июл.09	7,6	32,1	100,50	-0,04	9 547 500	100,46	100,51	12,70		11,95	12,94	0,54		709	
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		4,8	100,89	0,08	6 330 692	100,75	101,15		13,44	12,93	15,36	0,36	C+	786	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09	9,2	27,3	99,48	0,02	652 566	99,45	99,48	14,29		13,66	13,45	13,02	0,65	C+	
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	4,6	22,5	99,80	-0,44	9 980 000	99,90	100,14	11,46		11,03	11,52	0,35		588	
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	35,9													
Содружество	2 500	10,45	26.апр.07		22.окт.09		35,3	99,80	0,00	14 620 166	99,85	100,19		10,80		10,47	2,32		464	
<b>услуги</b>																				
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.январ.07	16.январ.07	10.июл.08	1,6	19,7													
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		25,1	99,50	-2,55	46 765 995	102,00	102,19		11,53		10,80	0,97		539	
РКС	1 500	9,70	18.апр.07	17.окт.07	15.апр.09	10,8	29,0				100,85	101,00								
Росинтер-2	400	10,00	03.январ.07		02.июл.08		19,4													



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																					
СУ-155	1 500	10,50	28.дек.06		30.мар.07		4,1	100,15	0,00	250 375	100,10	100,30		10,40	9,86	10,48	0,30		C+	482	
<b>энергетика</b>																					
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07		2,9				99,00	100,50							B		
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.дек.06		19.мар.09		28,1	99,90	-0,10	999 000		100,00		8,89		8,57	1,94		B	266	
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11		34,6	58,9											B		
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		4,7	100,60	-0,16	503 000	100,41	100,70		8,79	8,56	10,19	0,36		B-	320	
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11		34,1	58,3		2 852 921 485	99,95	100,08	7,67		7,54	2,40		B	150		
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16		63,8	112,3	0,00	64 839 016	100,51	100,65	7,65		7,61	4,13		B	119		
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		3,1												C		
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		15,7				101,95	102,20									
<b>ХИМИЯ</b>																					
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		51,9	100,37	-0,13	11 040 700	100,25	100,65		8,88		8,77	3,37		B-	252	
НИКОСХИМ	1 000	14,00	14.дек.06		14.дек.06		0,5	100,19	-0,01	1 137 195	100,00			9,48	9,08	13,97	0,04	CCC+	C	389	
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	15.фев.07	16.авг.07	16.авг.07		8,7	100,62	-0,07	27 843 893	100,55	100,70	11,88		11,32	12,22	0,63	CCC+	C	623	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.06		01.сен.07		9,2												B		
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12		28,4	64,8			104,20	105,11							B		
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09		35,9	105,31	-0,55	16 850 607	105,25	105,45		8,10		9,50	2,57		B+	194	
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12		36,0	72,2			99,85	100,10									
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	06.дек.06	27.дек.06	04.июн.08		1,0	18,5	100,03	0,01	4 291 090		100,10	9,82		9,07	10,25	0,07		423	
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09		18,2	36,4	100,00		1 000 000 000			10,14		9,90	1,30			413	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		16,9	100,03	-0,02	16 005	99,81	100,00				10,50			C		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		46,3	103,81	0,40	48 952 784	103,83	104,00		7,71		8,42	3,21		B1	135	
МИГ	1 000	10,50	06.дек.06	06.июн.07	03.июн.09		6,3	30,6													
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11		15,7	58,1													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.янв.07	30.июл.07	22.янв.09		8,1	26,2			100,10	100,80									
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11		33,7	57,9			100,18	100,53							CCC+	B-	
ПМЗ	1 200	9,90	23.явл.07	24.июл.07	21.июл.09		7,9	32,2											B-		
Промтрактор	1 500	9,75	04.янв.07	12.июл.07	03.июл.08		7,5	19,4	99,61	-0,09	21 573 122	99,11	99,70	10,45		9,83	9,79	0,56		484	
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11		35,2	59,5													
СалютЭн	3 000	10,15	26.дек.06	26.дек.06	25.дек.07		0,9	13,1			99,80	100,05									
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08		3,9	16,0	100,15	-0,05	6 059 075	100,05	100,15	8,62		8,38	8,99	0,30		304	
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	100,95	-0,02	455 285	100,60	101,00	8,64			9,16	1,41		B-	249
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		22,4	100,45	-0,22	101 454	100,35	100,75				9,36			B		
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10		10,3	46,9	100,36	-0,04	1 003 600	100,30	100,50	9,07		8,77	9,32	0,77		B	338
ЭМАльянс	2 000	10,50	12.янв.07	13.июл.07	09.июл.10		7,6	44,0	100,40	0,00	503 000	100,20	100,39	10,02		9,45	10,46	0,57		441	
<b>автомобиль</b>																					
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08		2,6	20,8	100,20	-0,01	40 200 240	100,20	100,27	8,30		8,04	9,18	0,20		B	271
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10		7,0	43,4			99,95	100,15							B		
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11		14,8	51,1	99,95	0,01	63 095 952	99,91	99,95	8,66			8,49	1,09		B	283
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		3,5	99,95	0,00	1 000	99,80	99,95		11,05	10,64	10,71	0,27		C-	547	
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10		22,3	46,3	98,90	-1,03	494 500	98,90	100,29	9,22		8,54	1,57		C	280	
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		17,1	99,85	0,35	1 997 000	99,55	99,85				12,02					
СС-Авто	1 500	11,25	25.янв.07	25.янв.07	21.янв.10		1,9	38,3												B	
<b>производство</b>																					
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09		4,9	29,4			100,00	100,20									
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				100,05	100,50								B	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06	25.июн.07	18.июн.09		7,0	31,1	99,51	-0,20	2 259 060	99,51	99,55	12,56		11,63	11,56	0,51		C-	696
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		18,7	101,90	0,00	78 535 354		102,58		8,02		9,03	1,39			194	
Росконтракт	700	11,70	05.дек.06		04.сен.07		9,3													C+	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		27,6	97,96	0,03	3 297 249	97,90	98,00		14,80		13,02	1,19		C-	865	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09		11,3	35,2	98,86	-0,13	7 377 784	98,70	99,00	13,46		12,94	12,14	0,79		C-	774
СалаватСтекло	750	11,60	27.апр.07		25.мар.08		16,1	103,00	0,01	618 000	102,85	103,10		9,33		11,26	1,20			346	
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09		11,2	35,5	100,11	0,01	2 893 185	99,90	100,15	9,35		9,09	9,27	0,83		362	
СвобСокол	600	11,75	24.май.07		22.ноя.07		12,0	100,06	0,05	1 795 152	100,05			12,02	11,66	11,74	0,86			628	
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11		11,5	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	28,2	100,80	-0,18	90 747 233	100,75	100,83	7,64		7,45	10,01	0,31		B+	205
ТМК-3	5 000	7,95	20.фев.07	19.фев.08	15.фев.11		14,9	51,3	100,40	0,07	311 134 004	100,25	100,40	7,73			7,92	1,11		B+	190
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10		18,9	43,2	102,35	-0,13	146 889 936	102,35	103,00	8,01			9,28	1,41			191
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08		11,1	23,2			99,80	99,90								C+	
<b>финансы</b>																					
Абсолют-2	1 000	9,70	01.янв.07	04.июл.07	30.июн.08		7,3	19,3												B1	
Газбанк	750	10,50	22.май.07		25.ноя.08		24,3	99,95	0,05	31 003 500	99,90	100,80				10,51				B2	



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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		34,4													
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		8,7	101,86	-0,24	161 153 666	101,75	102,00		7,38	7,07	9,82	0,67		Va3/B+	174
Номос-7	3 000	8,25	19.дек.06	18.дек.07	16.июн.09	12,8	31,0	100,59	0,41	411 155 540	100,51	100,57	7,80			8,20	0,96		Va3/B+	203
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		29,4	99,00	-0,10	396 000	99,00	99,15		9,79		9,79	2,00			362
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	2,6	27,0	100,44	0,08	24 505 300	100,37	100,45	7,17		6,98	9,21	0,21		B-/Ba3	159
РСХБанк	3 000	7,50	06.дек.06	06.дек.06	04.июн.08	0,3	18,5				101,45	101,45							Vaa2	
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		51,4				101,46	101,75							Vaa2	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		16,6				100,00	100,20							B-	
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	8,8	45,1				100,15	100,30							B-	
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		8,9					100,40							B+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		15,4					99,85							B+/Ba2	
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	3,6	46,0												B+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	8,9	51,1					100,30							B+/Ba2	
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	16,4	58,6			49 750 000	99,45								B+/Ba2	V+
Сивакадем-2	1 500	10,00	15.дек.06	15.июн.07	12.дек.08	6,6	24,8												B1/B	
Сивакадем-3	3 000	9,60	07.дек.06		04.июн.09		30,6	100,45	-0,35	19 391 850	100,40	103,00		9,61		9,56	2,10		B1/B	344
Сивакадем-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	102,18	0,14	31 180 598	101,92	101,97		7,82		9,05	1,27		B1/B-	192
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07		05.окт.09		34,7												B1/B-	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	11,9	30,1	99,91	0,06	12 568 782	99,90	99,99	10,48		10,08	10,01	0,85		/B3	474
УВТБ-1	1 500	10,25	25.янв.07	26.апр.07	24.июл.08	5,0	20,1				100,05	100,45							B2	
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	99,60	-0,07	25 020 530				9,61		9,38	8,53	0,42	B/Ba3	403
ХКФ-3	3 000	8,25	21.дек.06	22.мар.07	16.сен.10	3,8	46,3	99,80	0,10	80 315 450		99,95		9,19		8,77	8,27	0,29	B/Ba3	361
ХКФ-4	3 000	9,95	17.янв.07	18.окт.08	12.окт.11	23,0	59,3	99,90	0,00	60 439 500	99,87	99,90	10,34			9,96	1,58		B/Ba3	395
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.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		9,6				100,00							BB/Ba1	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		35,7											BB/Ba1	
Белл обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		48,1												
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		30,9	104,60	-0,05	460 240	104,36	104,60		8,07		11,47	1,43		199
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		43,2				105,50	105,67							
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		31,1				109,40	112,00							
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		7,9	101,27	-0,23	2 002 630	101,21	101,45		8,18	7,76	10,37	0,60		B+
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.дек.06		17.дек.09		37,2				101,61	101,75							B+
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		23,2				99,85	100,25							B+
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		48,6			49 650 000	99,00	99,29							B+
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		42,5				99,95	100,04							B+
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		13,0	106,35	0,15	180 795	106,15	106,30		7,04		13,16	1,01		-/Ba3
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		47,2	116,35	0,00	68 647	116,15	116,35		7,26		11,60	3,51		-/Ba3
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		85,0				110,27								-/Ba3
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		109,7	100,07	0,27	65 141 840	99,60	100,50		7,54		8,99	5,82		-/Ba3
Костром обл-4	800	12,00	12.дек.06		11.мар.08		15,6	104,99	0,43	5 354 650	104,70	105,10		7,32		11,43	1,19		
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		22,4	99,47	-0,05	6 026 910	99,25	99,50		7,18		7,04	1,21		
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		5,6				101,21	101,44							B+
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		49,0	125,00	3,75	25 126 255	123,00	125,49		6,93		11,21	3,87		B+
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		97,6	130,16	2,31	5 207	128,15	128,95		7,30		10,37	6,87		B+
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.06		20.дек.06		0,7				99,10								B
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07		20.май.07		5,8												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	-0,15	1 184 400		105,88		6,08		9,46	1,45		3
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.06		16.дек.08		25,0												BBB/Baa2
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07		28.апр.09		29,4					108,25							BBB/Baa2
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		44,7				108,05	108,58							BBB/Baa2
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		49,6	112,40	0,00	1 124 000	112,30	112,60		6,59		8,90	3,68		25
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		93,1	109,47	-0,08	572 691 806	109,47	109,55		6,81		9,13	5,94		BBB/Baa2
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		104,3	109,60	0,06	154 422 099	109,45	109,60		6,79		9,12	6,48		BBB/Baa2
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		8,8	103,49	-0,02	107 297 645	101,00	103,68		6,06	5,80	10,63	0,70		BB/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		29,2	109,60	0,20	35 662 321	109,33	109,70		6,80		10,04	2,21		BB/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		40,6	107,20	-0,10	32 159 196	107,16	107,30		6,88		9,33	2,28		BB/Ba3
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		53,4	107,45	-0,15	263 372 505	107,35	107,50		7,12		8,38	3,76		BB/Ba3
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		23,5	103,76	0,04	30 991 346	103,48	103,50		6,89		9,87	1,15		
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		59,6	101,56	-0,05	99 405 356	101,42	101,65		8,00		8,57	3,25		
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.дек.06		07.дек.06		0,3												B
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		32,0	113,99	1,78	1 025 910	110,85	112,45		6,48		11,40	2,51		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		46,0			19 754 000		100,00							BB-/Ba2
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07		11.авг.11		57,2	100,66	-0,19	139 400 750	100,60	100,75		7,64		7,55	3,74		BB-/Ba2
Твер Обл-3	800	7,95	01.дек.06		30.ноя.08		24,4												
Твер Обл-6	1 900	7,80	14.фев.07		14.ноя.09		36,1												
Томск	300	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		12,0	103,02	0,01	251 369	103,02	104,48		9,04	8,65	11,65	0,89		
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		10,6				102,45	102,95							ruA
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		25,3				100,20	100,50							
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		18,4												B+/ruA+
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		18,2				104,50								BB+
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		4,5				100,18	100,65							Ba3
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		28,3	111,43	1,43	2 552 868	109,56	112,00		7,04		11,07	2,20		Ba3
Чувашия-5	1 000	7,85	05.дек.06		05.июн.11		55,0												
Якутия-3	800	12,00	19.дек.06		17.июн.08		18,9	106,06	0,31	742 425	106,65	106,80		8,05		11,31	1,42		ruA
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		4,8	100,40	-0,60	1 004 000	99,91	101,00		7,13	6,90	7,97	0,37		ruA
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		42,1	107,00	-0,17	69 550	106,80	107,00		7,46		9,35	2,52		ruA
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		77,5	101,29	-0,31	276 398 290	101,41	101,70		7,88		7,85	4,15		ruA
ЯНАО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		20,5				102,60	106,00							BB+
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		30,3	107,01	-0,69	46 970 660	106,95	107,29		7,32		9,81	2,26		114
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		53,4	98,70	-0,16	14 308 002	98,62	98,84		8,12		8,61	2,66		184
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		7,7					103,98							
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		8,4												
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.янв.07		30.апр.08		17,3	100,71	-0,19	34 240 000	100,60	100,80		5,91		6,26	1,30		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.дек.06		10.сен.08		21,7	104,05	-0,15	26 012 159	104,01	104,15		6,05		9,61	0,98		
ОФЗ 27026	16 000	7,50	13.дек.06		11.мар.09		27,8				101,10	104,20							
ОФЗ 25060	35 679	5,80	31.янв.07		29.апр.09		29,4	99,45	-0,07	29 835 000	99,25	99,49		6,18		5,83	2,13		
ОФЗ 25057	40 817</																		

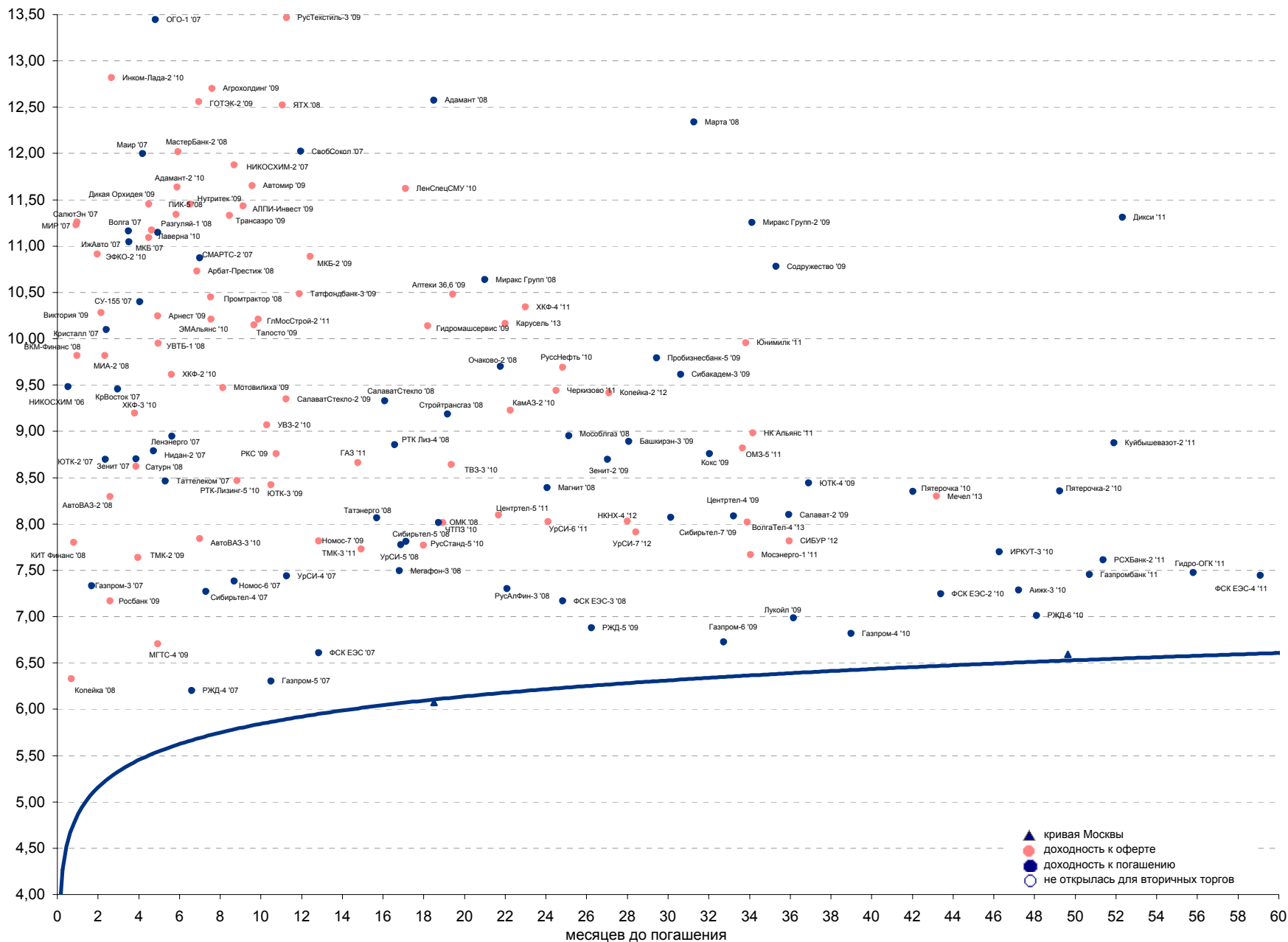


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.12.2006	102,52	-0,05	5,38	9,75	34,9	0,52
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,90	-0,05	6,58	7,87	199,8	2,85
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	145,10	0,00	5,66	7,58	108,3	7,27
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	181,40	0,02	5,98	7,03	132,2	10,15
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,86	0,00	5,68	4,43	117,0	7,24
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,36	0,01	5,68	3,11	65,3	1,34
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,45	-0,15	5,47	3,32	101,8	3,93
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,89	0,00	5,32	3,06	29,0	0,91
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,86	0,00	3,73	6,73		0,40
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	110,56	0,00	3,82	7,01	-76,6	2,59
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,77	0,17	4,99	7,40	48,2	5,81
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,93	-0,05	4,59	5,98	-88,7 / 13,1	4,73
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,30	0,01	5,02	5,05	-63,3 / 51,6	7,59
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,29	-0,01	5,68	7,87	-11,6 / 84,2	1,33
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	114,74	-0,04	6,47	7,73	51,3 / 214,2	5,82
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,30	0,02	5,95	7,73	57,2 / 92,1	0,18
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.12.2006	100,77	0,12	9,44	8,56	297,6 / 493,6	3,21
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,59	0,00	6,19	7,65	-19,3 / 160,9	2,47
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	103,64	0,04	6,32	7,12	-13,8 / 180,6	3,42
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	102,66	0,04	6,73	7,31	130,6 / 326,5	3,40
Банк Санкт-Петербург '09	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,16	0,08	9,44	9,49	285,6 / 485,3	2,53
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,77	0,03	7,20	8,35	139,1 / 237,1	1,36
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,14	21.09.2007	21.12.2006	100,23	0,00	5,83	6,13	45,3 / 80,2	0,05
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	102,17	-0,04	5,72	6,73	-32,2 / 100,3	1,81
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,51	-0,05	5,94	7,04	-54,2 / 146,1	3,34
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	101,72	0,05	5,71	6,21	25,9 / 234,6	2,79
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,59	-0,09	4,44	4,31	-197,7 / -6,9	3,64
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	102,00	0,13	6,10	6,13	12,1 / 144,2	13,05
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	107,66	-0,09	6,66	9,29	44,8 / 204,8	2,14
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	102,90	-0,08	6,96	7,27	45,2 / 238,2	2,72
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	105,32	-0,15	7,07	7,95	71,6 / 259,3	3,96
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	103,10	-0,03	7,78	8,00	212,5 / 327,4	6,53
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,34	-0,02	5,57	9,00	19,2 / 54,0	0,38
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,29	0,02	5,45	9,27	-113,3 / 86,5	2,49
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,18	-0,01	4,53	7,02	-204,7 / -5,0	3,28
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2006	98,45	-0,08	4,86	4,63	-128,6 / 31,4	4,91
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,68	0,03	5,99	8,11	-59,0 / 153,5	4,73
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,60	0,09	5,70	5,65	-35,7 / 124,2	5,36
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	105,29	-0,16	5,09	5,58	-73,9 / 58,0	6,46
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	99,76	-0,07	6,24	6,23	58,8 / 173,7	7,33
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	99,33	-0,28	5,23	5,17	-43,1 / 65,3	7,81
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,10	0,06	6,61	6,85	95,7 / 210,6	3,70
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	126,91	0,09	6,51	6,80	52,7 / 200,0	12,02
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,48	-0,02	5,85	7,07	-16,0 / 111,3	1,75
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,86	0,06	6,52	6,51	69,4 / 201,3	6,54
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,39	-0,08	6,95	9,94	67,9 / 235,7	2,25
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	101,81	-0,02	7,96	8,10	213,6 / 345,5	6,24
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	100,93	-0,01	9,01	9,16	242,7 / 455,1	3,85
МБПП '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	100,78	-0,02	7,94	8,56	224,3 / 306,9	1,14
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	102,97	0,00	6,89	7,77	46,3 / 237,2	2,56
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,22	-0,01	6,72	7,83	72,7 / 197,4	1,71
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,81	-0,06	6,27	9,39	89,1 / 168,5	1,06
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	104,81	-0,07	6,93	7,99	14,6 / 234,9	3,24
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	103,78	-0,05	7,11	7,71	78,4 / 264,8	4,08
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,80	-0,02	6,09	8,93	71,3 / 100,0	0,29
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.12.2006	101,05	-0,01	8,33	8,41	241,4 / 382,5	6,02
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,49	0,03	6,38	9,08	100,8 / 135,6	0,19
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,95	-0,01	5,97	6,92	-43,2 / 138,7	2,51
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,47	-0,02	6,17	8,96	79,2 / 114,1	0,18
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,58	0,01	5,85	6,77	-3,4 / 127,1	1,51
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,21	-0,10	6,14	6,19	-34,5 / 110,8	3,33
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,94	0,02	5,90	6,44	-0,6 / 131,9	1,55
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,32	0,07	8,62	8,72	204,1 / 403,9	2,55
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.12.2006	104,26	0,02	8,04	9,35	145,7 / 329,3	1,68
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	102,62	-0,18	6,12	6,70	-45,6 / 154,2	3,45
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,33	0,01	7,72	8,72	224,8 / 326,6	0,35
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,04	0,00	8,09	8,12	232,2 / 324,2	1,27
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.12.2006	98,51	0,05	9,80	9,01	328,6 / 528,9	3,19
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	102,81	0,00	5,95	6,30	-13,7 / 149,3	5,22
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,45	-0,01	5,72	6,14	-86,6 / 121,6	2,81
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,48	-0,11	6,90	8,34	78,2 / 222,6	1,96
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	107,93	-0,06	7,81	8,57	174,9 / 330,6	5,32
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,32	0,02	8,03	9,53	222,9 / 319,8	1,34
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	100,61	-0,04	8,71	8,95	213,1 / 412,9	2,14
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	106,17	0,12	10,40	11,30	381,8 / 594,3	3,61
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	101,39	-0,02	7,95	8,19	136,6 / 349,0	3,93
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	101,07	-0,02	5,65	11,38	26,9 / 61,7	0,19
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,93	-0,03	5,69	9,78	31,5 / 66,4	1,83
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	101,94	0,33	7,39	7,55	149,4 / 288,4	6,12
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,62	-0,05	6,63	9,80	125,2 / 205,5	1,25
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	103,91	-0,11	7,75	8,54	127,4 / 324,2	3,34
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.03.2009	29.03.2007	102,30	0,05	7,57	8,31	120,1 / 298,7	2,44
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06						

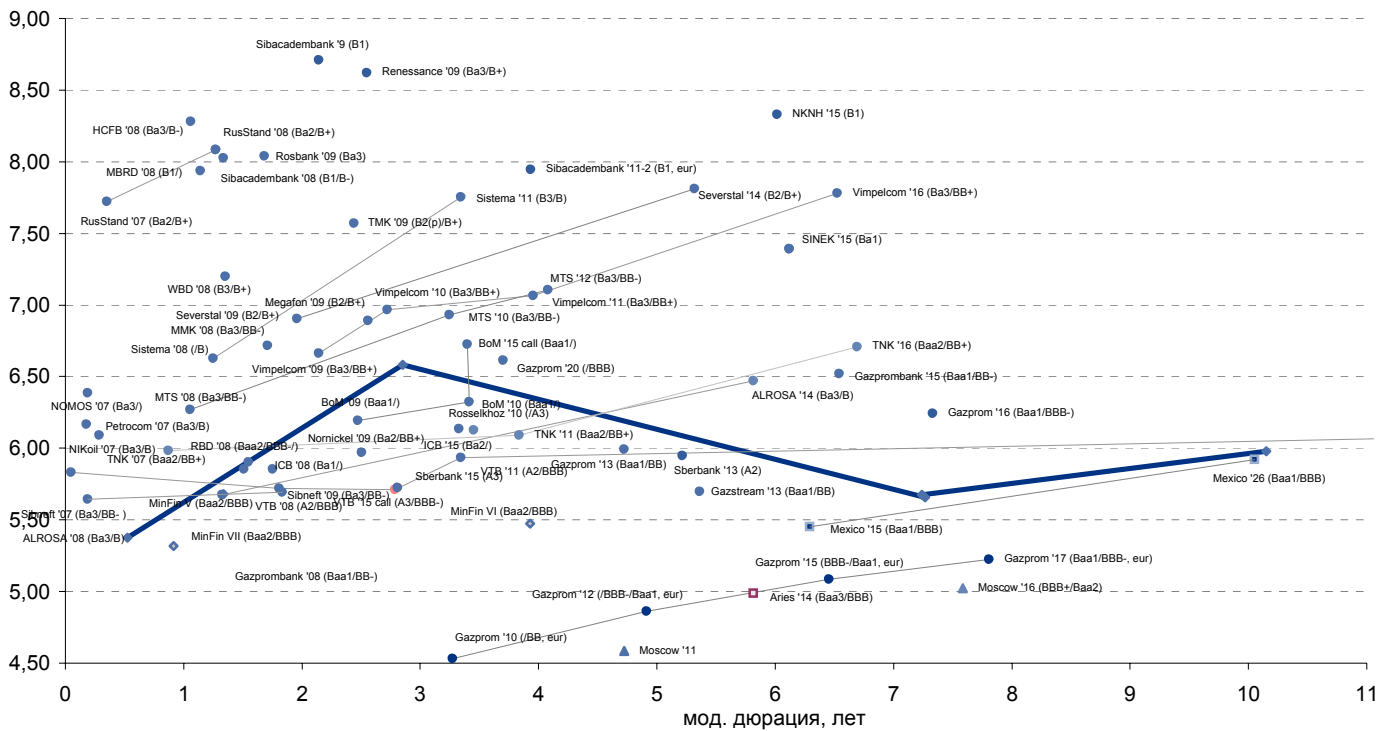


**Рынок корпоративных облигаций**

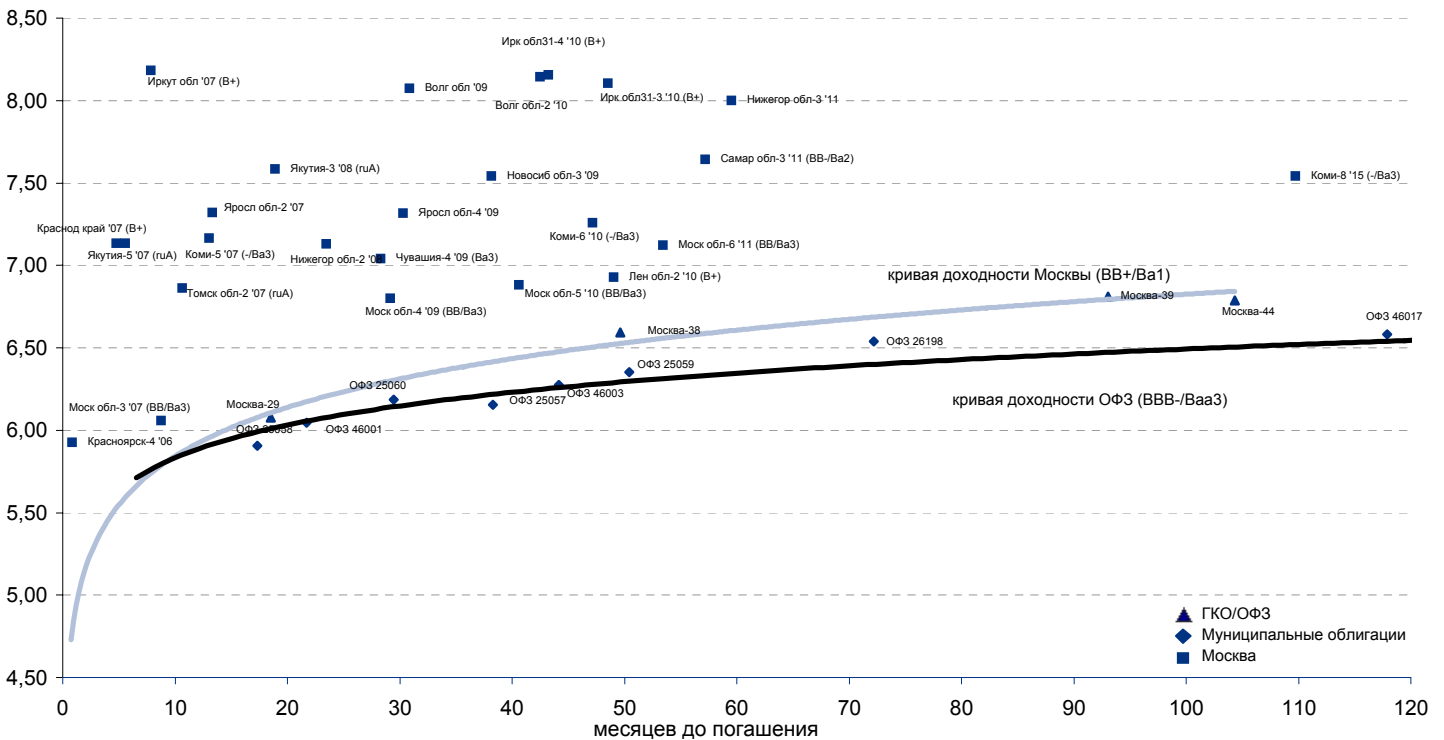




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
29 ноя 06	Адажушин-финанс, 2	КИТ-Финанс	1 000	5 лет	3 года
29 ноя 06	Газпромбанк, 2	РИГТГрупп, БФА, Газпромбанк	5 000	7 лет	1 год
30 ноя 06	Северный город, 3	Банк Санкт-Петербург	600	4 года	?
05 дек 06	ЛСР-2	ФК УРАЛСИБ, ВТБ	2 000	3 года	1,5 года
05 дек 06	Русфинанс Банк, 1	Тройка Диалог	1 500	2 года	
05 дек 06	Русфинанс Банк, 3	Тройка Диалог	1 500	2 года	
06 дек 06	КМБ-Банк, 2	Райффайзенбанк	3 400	5 лет	2 года
<b>Итого:</b>			<b>15 700</b>		



## 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

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Надежда Мырскова, аналитик, mur\_nv@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

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

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 оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

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