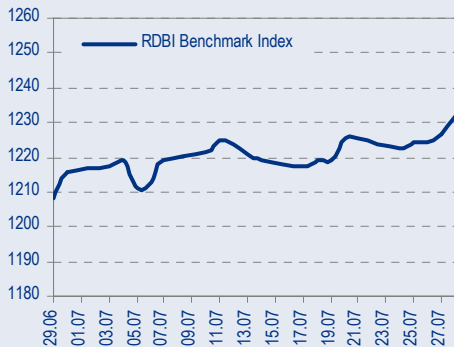
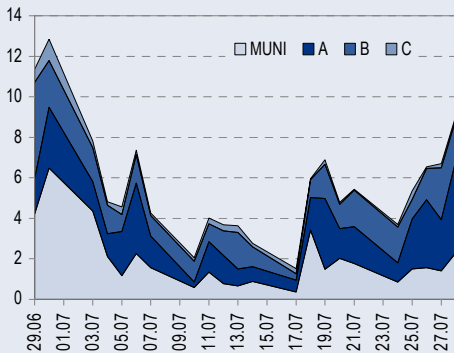




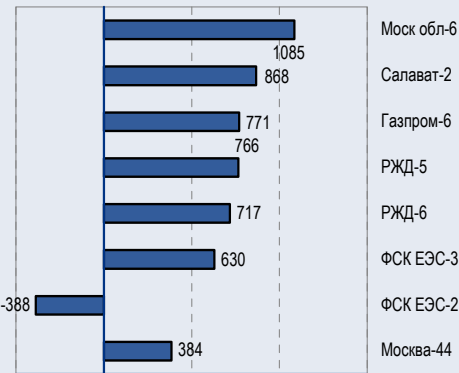
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	31.07.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	326,9	356,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,87	26,84
Обменный курс USD/EUR	1,2756	1,2756
Цена на нефть URALS, \$/барр.	68,49	68,49
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	262,9	7,2
MIBOR, %	3,1	2,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,0-5,5	2,3-2,8
Банки второго круга, %	5,5-6,0	2,8-3,0
Банки третьего круга, %	5,5-6,0	3,0-3,3

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Слабые данные по экономике США продолжают поддерживать US Treasuries на высоких уровнях.

Согласно опубликованному в пятницу отчету, рост ВВП США во II квартале оказался существенно ниже ожидавшегося уровня: 2,5% против рыночного консенсуса +3%.

В результате, 10-летние бумаги казначейства скачком снизили свою доходность с 5,04% при открытии рынка до текущих 4,99%.

Помимо этого, публикация данных оказала некоторое влияние на опрос экономистов касательно уровня учетной ставки ФРС на заседании FOMC 8 августа: среднее значение снизилось с 5,39% до 5,37%, и из-за этого медиана прогнозов переместилась с 5,5% на 5,25%.

Тем не менее, очень похоже, что рынок подойдет к приближающемуся заседанию FOMC с существенной долей неопределенности относительно не только комментариев комиссии, но и самого решения, что является очень редким явлением – сюрпризы в движении самой ставки на заседаниях FOMC очень редки.

Мы убеждены, что в ближайшем будущем рублевые облигации будут демонстрировать хорошую динамику относительно российских евробондов. В связи с этим, сохраняются перспективы роста у длинных ОФЗ, а именно ОФЗ 46018 и ее соседей на кривой.

Денежный рынок будет в ближайшие две недели находиться в хорошем состоянии, поэтому спекулятивная торговля в длинных корпоративных бумагах также может оказаться прибыльной. Места для большого роста корпоратов пока что нет, однако падение рынка в ближайшее время кажется маловероятным. *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### НЕФТЬ И ГАЗ

#### Тарифы на транспортировку газа возрастут

Мы полагаем, что повышение тарифов – в среднем на 10% – говорит о том, что политика правительства или Газпрома в отношении независимых газодобывающих компаний в сфере их доступа к магистральным трубопроводам или экспортным рынкам остается прежней. Очевидно, экспорт газа останется прерогативой Газпрома, а независимые производители продолжают поставлять газ преимущественно на внутренний рынок. *стр.5*

### СЕВЕРСТАЛЬ

#### Чистая прибыль по РСБУ выросла во II квартале на 47% относительно I квартала

*стр.5*

### АВТОВАЗ

#### Есиповский может уйти из компании, шансы на сделку с Renault возрастают

Уход нынешнего гендиректора АвтоВАЗа Игоря Есиповского со своего поста, если он действительно состоится, повысит вероятность продажи доли в АвтоВАЗе компании Renault, поскольку Есиповский был против данной сделки. Благодаря сотрудничеству с Renault АвтоВАЗ сможет усовершенствовать технологию производства, добиться сокращения расходов при разработке новых моделей и ликвидировать перекрестное владение акциями. Между тем долгосрочная стратегия развития компании остается неопределенной. *стр.5*

СТАТИСТИКА *стр.7*

## Новости

✦ 2 августа 2006 года на MMBB состоится аукцион по размещению облигаций федерального займа выпуска № 25060RMFS со следующими параметрами: объем выпуска - 9 000 млн руб.; - объем неконкурентных заявок - не более 25% от общего объема заявок, поданных дилером; - Срок обращения - 1 001 день; - Дата выплаты третьего купонного дохода - 1 ноября 2006 г.; - Длительность периода до выплаты третьего купонного дохода - 91 день; - Купонная ставка третьего купона - 5,80% годовых; - Купонный доход по третьему купону - 14,46; Дата погашения облигаций - 29 апреля 2009 г. [Cbonds]



## Новости

- ✦ 2 августа 2006 года на ММВБ состоится аукцион по размещению облигаций федерального займа выпуска № 25060RMFS со следующими параметрами: объем выпуска - 9 000 млн руб.; - объем неконкурентных заявок - не более 25% от общего объема заявок, поданных дилером; - Срок обращения – 1 001 день; - Дата выплаты третьего купонного дохода – 1 ноября 2006 г.; - Длительность периода до выплаты третьего купонного дохода – 91 день; - Купонная ставка третьего купона – 5,80% годовых; - Купонный доход по третьему купону - 14,46; Дата погашения облигаций - 29 апреля 2009 г. [Cbonds]
- ✦ Сегодня, 31 июля 2006 года, Банк России зарегистрировал 2 выпуска облигаций банка «Русский стандарт» по 5 млрд руб каждый, один из них будет размещен в конце августа - начале сентября в зависимости от конъюнктуры рынка. [Прайм-Тасс]
- ✦ 27 июля 2006 года на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций «МЛК-Финанс» объемом 550 млн руб. По результатам аукциона ставка первого купона составила 12,00%. Ставки 2 и 3 купона равны первому. Таким образом, эффективная доходность облигаций к оферте составила 12,55% годовых. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Экономические данные США

Слабые данные по экономике США продолжают поддерживать US Treasuries на высоких уровнях.

Согласно опубликованному в пятницу отчету, рост ВВП США во II квартале оказался существенно ниже ожидавшегося уровня: 2,5% против рыночного консенсуса +3%.

В результате, 10-летние бумаги казначейства скачком снизили свою доходность с 5,04% при открытии рынка до текущих 4,99%.

Помимо этого, публикация данных оказала некоторое влияние на опрос экономистов касательно уровня учетной ставки ФРС на заседании FOMC 8 августа: среднее значение снизилось с 5,39% до 5,37%, и из-за этого медиана прогнозов переместилась с 5,5% на 5,25%.

Тем не менее, очень похоже, что рынок подойдет к приближающемуся заседанию FOMC с существенной долей неопределенности относительно не только комментариев комиссии, но и самого решения, что является очень редким явлением – сюрпризы в движении самой ставки на заседаниях FOMC очень редки.

В целом, становится очевидным, что 17 последовательных подъемов ставки с середины 2004 года наконец оказали охлаждающее воздействие на экономику США, и ФРС очень близка к тому, чтобы остановиться и проанализировать ситуацию. Тем не менее, в краткосрочной перспективе исключить еще один шаг вверх к 5,5% невозможно, как невозможно игнорировать тот факт, что доходность US10Y уже находится ниже текущего уровня учетной ставки. Именно из-за этого мы продолжаем рекомендовать инвесторам проявлять осторожность в отношении длинных долларовых долгов, включая российские еврооблигации.

#### Денежный рынок и FOREX

Наблюдаемое замедление американской экономики продолжает оказывать давление на курс доллара по отношению к евро: в пятницу американская валюта была во власти продавцов, в результате чего евро находится сейчас на уровне USD/EUR1.2760, почти на 100бп выше, чем при закрытии в четверг.

Соответственно, попытки поднять доллар на внутреннем рынке, которые наблюдались в пятницу при временных отскоках евро вниз, не увенчались успехом, и рубль находится сейчас на уровне RUB/USD26.81 – очень близко к максимальному уровню последних месяцев.

Наш взгляд на рубль остается неизменным: приток нефтедолларов сохраняет перспективу укрепления рубля по отношению к корзине валют, при этом не исключено и продолжение роста евро по отношению к доллару. В результате, до конца года рубль должен продолжить расти и в номинальном выражении.

На денежном рынке сейчас наблюдается повышенный уровень ставок из-за платежей НДС российских компаний. Ставка overnight находится сейчас на уровне 5,5%, однако уже с завтрашнего дня ситуация начнет улучшаться, и затем, до середины августа проблем с рублевой ликвидностью не будет.

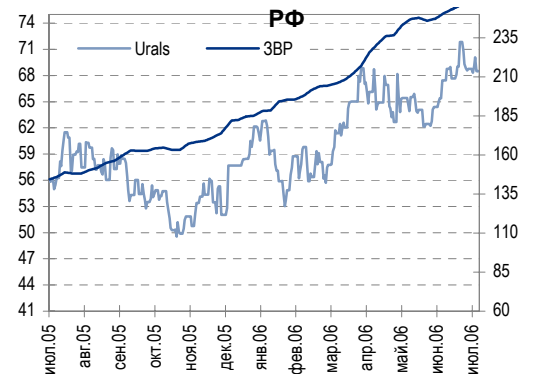
В долгосрочной перспективе объем свободных рублей также будет оставаться большим: безотносительно к ситуации на валютном рынке, к концу года мы обязательно увидим очередную всплеск ликвидности из-за ликвидации разрыва в «бумажном» и фактическом исполнении бюджетных расходов.

#### База процентных ставок

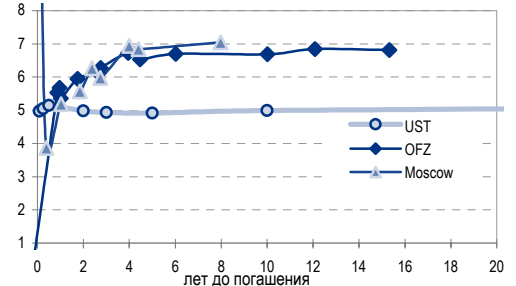
Россия'30 торгуется сейчас на уровне 108,95 (6,09%), на 110бп выше US10Y. Наша цель по этому спреду до конца года – 90-95бп.

ОФЗ 46018 были в районе 6.81% (-1бп), на 72бп выше России'30. Такой спред является неоправданно широким, наша долгосрочная цель по этому спреду – 0бп.

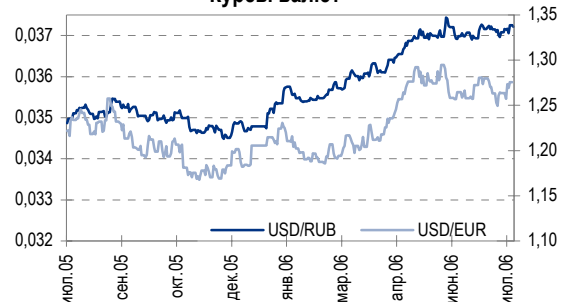
Цены на нефть и резервы ЦБ



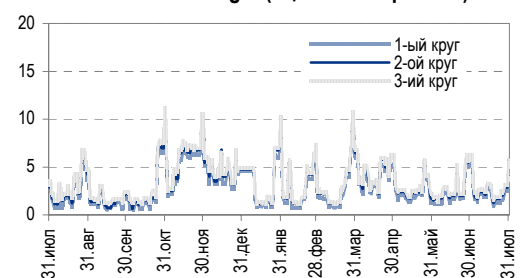
Кривая доходности UST, ОФЗ и Москвы



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Таким образом, у длинных ОФЗ сохраняется потенциал сужения спреда к US10Y на уровне 85-90бп. Если представить, что US10Y окажется к концу года, как мы ожидаем, в районе 5,4-5,5%, справедливым уровнем для ОФЗ 46018 будет район 6,5%.

## Торговые идеи

Среди выпусков с хороших кредитным качеством, сегодня мы хотели бы обратить внимание рынка на **Салават-2**, частично забытую рынком длинную бумагу, которая некоторое время назад пользовалась большой популярностью у инвесторов. Бонд торгуется сейчас в районе 8,55% на срок 40 мес., приблизительно 225бп над кривой ОФЗ. В октябре 2005 года этот спред находился на уровне 150бп, поэтому перспектива сужения спреда у Салавата-2 довольно существенная. В качестве промежуточной цели для выпуска можно рассмотреть уровень YTM 8,25%, а потенциально, при общем движении рынка Салават-2 может достичь 8%.

Помимо этого, продолжает оставаться интересным **РусАлФин-3**, который в пятницу торговался в районе 7,9% до погашения через 26 месяцев. Компания является существенно недооцененной вследствие своей непрозрачности, однако публикация аудированной отчетности РусАла ожидается в 2007 году, поэтому с инвестиционной точки зрения бумага выглядит очень привлекательной. С нашей точки зрения, справедливым уровнем YTM РусАлФин-3 является сейчас 7,75%.

На фоне непрекращающейся активности российских ритейлеров на первичном рынке сохраняют как спекулятивную, так и инвестиционную привлекательность облигации **Копейка-2**, которые находятся на уровне 9,7% на 32 мес. Напомним, что, в отличие от многих участников сектора, Копейка имеет рейтинг от агентства S&P (B-), хорошую историю на облигационном рынке, а также высокую степень открытости для инвесторов.

Среди банковских выпусков продолжает быть интересным **РусСтанд-4** (8,6% на 19 мес.), который, во многом благодаря большому объему заимствований со стороны этого эмитента, находится существенно выше справедливого уровня. С точки зрения кредитного спреда, РусСтанд-4 торгуется почти так же, как ХКФ-2 (8,6% на 10 мес.), однако рейтинг Русского Стандарта (B+/Ba2), масштаб, прибыльность и, соответственно, кредитное качество, заметно выше.

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

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

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

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

## Прогнозы

Мы убеждены, что в ближайшем будущем рублевые облигации будут демонстрировать хорошую динамику относительно российских евробондов. В связи с этим, сохраняются перспективы роста у длинных ОФЗ, а именно ОФЗ 46018 и ее соседей на кривой.

Денежный рынок будет в ближайшие две недели находиться в хорошем состоянии, поэтому спекулятивная торговля в длинных корпоративных бумагах также может оказаться прибыльной. Места для большого роста корпоратов пока что нет, однако падение рынка в ближайшее время кажется маловероятным.

*Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDI@uralsib.ru*



## НЕФТЬ И ГАЗ

### Тарифы на транспортировку газа возрастут

Небольшое повышение тарифов на транспортировку газа – предсказуемое событие. Повышение тарифов на транспортировку газа является ожидаемым и соответствует нашему прогнозу повышения тарифов на текущий год. Мы уже учли влияние данного повышения на показатели Газпрома и других российских газопроизводителей.

ФНС одобрила новые тарифы на транспортировку газа для независимых производителей. Теперь тариф на транспортировку газа будет состоять из двух частей: тариф на прокачку 200 куб. м газа на 100 км в размере 5,28 руб. и тариф за использование магистральных трубопроводов, который будет устанавливаться индивидуально, исходя из того, где газ попадает в трубопровод и выходит из него.

Политика Газпрома в отношении независимых производителей не изменится. Мы полагаем, что повышение тарифов – в среднем на 10% – говорит о том, что политика правительства или Газпрома в отношении независимых газодобывающих компаний в сфере их доступа к магистральным трубопроводам или экспортным рынкам остается прежней. Очевидно, экспорт газа останется прерогативой Газпрома, а независимые производители продолжают поставлять газ преимущественно на внутренний рынок.

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

## СЕВЕРСТАЛЬ

### Чистая прибыль по РСБУ выросла во II квартале на 47% относительно I квартала

Показатель свидетельствует о высоких результатах за II квартал 2006 г., в соответствии с нашими прогнозами. Предварительно объявленная чистая прибыль Северстали за II квартал 2006 г. на 47% выше уровня предыдущего квартала. Это полностью соответствует нашему прогнозу, что во II квартале доходы компании значительно возрастут.

Чистая прибыль во II квартале 2006 г. достигла 296 млн долл. Вчера Северсталь в своей отчетности перед ФКЦБ объявила о том, что чистая прибыль по РСБУ во II квартале 2006 г. составила 296 млн долл. Более детальной информации о финансовых результатах II квартала пока нет.

Наши прогнозы на II квартал 2006 г.: рекордно высокая выручка и рост рентабельности на 4–5 п.п. относительно предыдущего квартала. Мы ожидаем, что выручка Северстали во II квартале 2006 г. достигнет рекордных 1,4 млрд долл., то есть окажется на 21% выше уровня предыдущего квартала. А операционная прибыль компании увеличится на 42% до 436 млн долл. Таким образом, норма операционной и чистой прибыли должны вырасти на 5 и 4 п.п. до 31% и 21% соответственно.

*Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru*

## АвтоВАЗ

### Есиповский может уйти из компании, шансы на сделку с Renault возрастают

Усовершенствование технологий, ликвидация перекрестного владения акциями. Уход нынешнего гендиректора АвтоВАЗа Игоря Есиповского со своего поста, если он действительно состоится, повысит вероятность продажи доли в АвтоВАЗе компании Renault, поскольку Есиповский был против данной сделки. Благодаря сотрудничеству с Renault АвтоВАЗ



сможет усовершенствовать технологию производства, добиться сокращения расходов при разработке новых моделей и ликвидировать перекрестное владение акциями. Между тем долгосрочная стратегия развития компании остается неопределенной.

**Уход Есиповского может быть связан с разногласиями относительно стратегии развития.** Как сообщает «Коммерсант», с завтрашнего дня Игорь Есиповский может покинуть пост гендиректора АвтоВАЗа, если соответствующее решение будет одобрено советом директоров. По данным газеты, причина ухода Есиповского – конфликт с вице-президентом компании Александром Прониным, который занимается стратегией развития АвтоВАЗа и координацией сбыта.

**Шансы на сотрудничество с Renault возрастают.** Как ранее сообщали СМИ, Renault предложило АвтоВАЗу сотрудничество в разработке на базе шасси Renault Logan восьми новых моделей. Кроме того, Renault выразило желание приобрести не менее 25% акций российского автопроизводителя. По нашему мнению, повышение вероятности такого сотрудничества может положительно отразиться на котировках акций АвтоВАЗа.

*Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru*



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>госкомпании</b>																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.06		01.дек.08		28,6													
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.06		01.фев.10		42,8													
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.06		15.окт.10		51,3				105,50	106,00								
Аижк-4	900	8,70	01.авг.06		01.фев.12		67,1													
Аижк-5	2 200	7,35	15.окт.06		15.окт.12		75,7	99,00	0,45	990	98,10	99,00		7,78	7,42	4,32			120	
Аижк-6	2 500	7,40	15.окт.06		15.июл.14		97,0													
ВТБ-4	5 000	6,50	21.сен.06		19.мар.09		32,2			17 034 000										
ВТБ-5	15 000	6,20	26.окт.06	26.апр.07	17.окт.13	9,1	87,9	100,00	0,20	49 760 200	99,95	100,10	6,35	6,20	6,20	0,69	BBB/Baa2		107	
ВТБ-6	15 000	6,50	18.окт.06	20.июл.07	06.июл.16	11,9	121,0										BBB/Baa2			
Газпром-3	10 000	8,11	18.январ.07		18.январ.07		5,8	100,99	0,89	556 455	101,10	101,25		6,06	5,97	8,03	0,45	BBB/Baa2	A	134
Газпром-4	5 000	8,22	16.авг.06		10.фев.10		43,1	103,84	0,22	167 932 176	103,81	103,85		7,10	7,92	3,06	BB+/Baa2	A	78	
Газпром-5	5 000	7,58	10.окт.06		09.окт.07		14,6	101,36	0,35	60 758 012	101,50	101,75		6,47	7,48	1,12	BB+/Baa2	A	69	
Газпром-6	5 000	6,95	10.авг.06		06.авг.09		36,8	99,91	0,01	770 864 611	99,90	100,75		7,10	6,96	2,60	BB+/Baa2	A	83	
ГидроОГК	5 000	8,10	03.январ.07		29.июн.11		59,9													
РЖД-2	4 000	7,75	06.дек.06		05.дек.07		16,5			52 638 915	101,38	102,00					BBB-/ruAA+/Baa2	A		
РЖД-3	4 000	8,33	06.дек.06		02.дек.09		40,8				103,35	103,80					BBB-/ruAA+/Baa2	A		
РЖД-4	10 000	6,59	14.дек.06		14.июн.07		10,7			765 025 998	100,07	100,25					BBB-/ruAA+/Baa2	A		
РЖД-5	10 000	6,67	26.январ.07		23.январ.09		30,3	99,16	0,16	766 150 051	99,20	99,30		7,17	6,73	2,16	3-/ruAA+/Baa2	A	88	
РЖД-6	10 000	7,35	15.ноя.06		10.ноя.10		52,2	100,55	0,05	717 424 872	100,65	100,75		7,32	7,31	3,52	3-/ruAA+/Baa2	A	85	
РЖД-7	5 000	7,55	15.ноя.06		07.ноя.12		76,5	101,75	0,39	13 149 626	101,60	101,74		7,33	7,42	4,87	3-/ruAA+/Baa2	A	72	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.дек.06		18.дек.07		16,9				102,85	103,10					B+/ruA+	A		
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		47,5	102,39	-0,07	388 025 224	102,37	102,55		7,67	8,06	3,26	B+/ruA+	A	128	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.дек.06		12.дек.08		28,9	99,45	0,04	630 252 168	99,40	99,50		7,49	7,14	2,06	B+/ruA+	A	114	
<b>сырье</b>																				
Итера	1 200	9,75	07.дек.06		07.дек.07		16,6	101,25	0,15	1 260 563	101,05	101,25		8,93	9,63	1,22			311	
Кокс	3 000	8,95	18.январ.07		16.июл.09		36,1													
Лукойл	6 000	7,25	21.ноя.06	20.ноя.07	17.ноя.09	16,0	40,3				101,00	101,92					BB/ruAA/Baa2	A		
Новатэк	1 000	9,40	30.ноя.06		30.ноя.06		4,2				100,90	100,92								
РусНефть	7 000	9,25	15.дек.06	12.дек.08	10.дек.10	28,9	53,2	100,54	0,01	66 403 367	100,55	100,60	9,19		9,20	2,02			285	
СУЭК-2	1 000	8,50	17.авг.06		15.фев.07		6,7	99,73	-0,27	1 995	99,50	99,95		9,31	8,87	8,52	0,50		443	
ТНК-ВР	3 000	15,00	28.ноя.06		28.ноя.06		4,1			208 397 420							BB/Baa2	A		
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.сен.06	01.дек.06	01.мар.08	4,2	19,4	100,11	0,10	35 405 686	100,10		9,47	9,04	9,49	0,31			503	
<b>металлургия</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	31.авг.06		26.фев.09		31,5				100,70	100,79								
Маир	500	12,30	03.окт.06		03.апр.07		8,3				100,50	100,75								
Макси-Групп	3 000	11,25	14.сен.06	13.сен.07	12.мар.09	13,7	31,9	98,47	-0,03	7 319 089	98,40	98,50	13,12		11,42	0,95			737	
Мечел	5 000	8,40	20.дек.06	16.июн.10	12.июн.13	47,3	83,7											B		
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.06		20.май.07		9,9	100,55	-0,15	2 011 000	100,65			7,40	7,17	7,96	0,75	NR	199	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.06		21.сен.08		26,2	98,95	0,10	9 895 000	98,85	99,39		7,88	7,28	1,87		NR	140	
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		11,2										B+/ruA+/B1	A-		
ТМ-2	1 000	9,75	02.дек.06	02.дек.06	02.дек.07	4,2	16,4													
Хайленд Голд	750	12,00	04.окт.06	04.окт.06	02.апр.08	2,3	20,5				99,75	100,25								
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.дек.06	02.дек.08	30.ноя.10	28,6	52,9			20 060 000	100,20	100,40						B+/ruA+	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.дек.06		30.ноя.10		52,9	100,25	0,05	45 760 086	100,30	100,35		8,58	8,48	2,74	B+/ruA+	B+	222	
Дальсвязь	1 000	13,00	15.ноя.06		15.ноя.06		3,7	101,30	-0,20	101 300	101,40	101,60		8,61	8,36	12,83	0,29	B+	426	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.дек.06	04.июн.10	30.май.12	46,9	71,1											B-		
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.дек.06		03.июн.09		34,7											B-		
МГТС-4	1 500	7,10	25.окт.06	25.апр.07	22.апр.09	9,0	33,3	100,30	-0,05	80 240	100,10	100,35	6,77		6,56	7,08	0,69	BB-/ruAA-/Ba3	B+	150
МГТС-5	1 500	8,30	28.ноя.06	29.май.07	25.май.10	10,2	46,6											BB-/ruAA-/Ba3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.окт.06		11.апр.07		8,6					102,27						BB-/ruAA-	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.окт.06		15.апр.08		20,9			994 848								BB-/ruAA-	B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.окт.06		03.окт.07		14,4				99,00	100,00						B+/ruA+	B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	31.авг.06	28.фев.08	24.фев.11	19,3	55,7	102,40	0,70	26 533 000	101,50		7,85		9,03	1,42	B+/ruA+	B	196	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	04.январ.07		05.июл.07		11,4	104,30	-0,20	1 095 150	104,30	104,65		7,79	7,53	11,98	0,89	B	214	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.окт.06		25.апр.08		21,2	100,71	-1,19	100 710	101,21	101,79		8,93	9,14	1,53		B	299	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	21.сен.06	23.сен.08	16.сен.10	26,3	50,4	99,20	0,20	1 984	98,90	99,35	8,38		7,91	1,86		B	191	
Сибирьтел-7	2 000	8,65	22.ноя.06		20.май.09		34,2	100,12	0,16	377 161 000	100,02	100,30		8,78	8,64	2,36		B	253	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.06		26.июн.07		11,1	100,28	-0,07	12 193 198	100,20	100,50		9,88	9,58	9,97	0,82	B-	428	
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.окт.06	06.окт.06	29.сен.09	2,3	38,6	100,45	-0,13	1 796 046	100,45	100,60			10,63	14,04	0,18		B-	678
Таттелеком	600	11,75	08.авг.06		06.май.07		9,4				102,40	102,80								
УрСИ-4	3 000	9,99	02.ноя.06		01.ноя.07		15,4	102,84	0,09	12 649 981	102,79	102,85		7,71	9,71	1,17		B+	192	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.окт.06		17.апр.08		21,0				101,61	101,80						B+		
УрСИ сер06	2 000	8,20	23.ноя.06	20.ноя.08	17.ноя.11	28,2	64,6	99,80	0,15	11 966 000	100,10	100,10	8,46		8,22	1,99	B+	B+	208	
УрСИ-7	3 000	8,40	19.сен.06	17.мар.09	13.мар.12	32,1	68,5	99,80	0,15	142 714 699	99,85	101,00	8,66		8,42	2,23	B+	B+	244	
Центртел-3	2 000	12,35	15.сен.06		15.сен.06		1,6	100,61	0,01	24 124 143	100,45	100,63		7,67	7,43	12,28	0,13	B		



## 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	Урал сиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Нутритек	1 200	11,00	12.сен.06	12.июн.07	09.июн.09	10,6	34,9	100,10	0,10	8 008 000	100,00	100,20	11,32		10,73	10,99	0,76		B	579
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		8,9	101,48	-0,01	4 659 008	101,45	101,55		13,35	11,00	15,27	0,58		C+	816
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.06	31.авг.07	25.фев.09	13,3	31,4	99,94	0,04	959 440	99,85	100,00	13,54	13,39		12,96	0,93		C+	780
ОСТ-2	1 000	12,90	09.ноя.06	10.май.07	08.май.08	9,5	21,7	100,35	0,29	8 028 000	100,35	100,50	12,51		11,89	12,86	0,69		C+	717
ОтчЛек-2	1 000	10,25	22.авг.06	21.авг.07	17.фев.09	13,0	31,2				98,50	99,90								
Очаково-2	1 500	8,50	14.сен.06		11.сен.08		25,9				98,56	98,80							B-	
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		2,1												C	
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	2,0	32,3	101,00	-0,45	48 480	100,70	101,00	7,87		7,62	14,11	0,16		C	352
ПраймДон	1 000	12,50	11.авг.06		10.ноя.06		3,5					100,25							C+	
Талосто	1 000	10,00	08.сен.06	14.сен.07	06.мар.09	13,8	31,7	99,95	0,19	31 990 000	99,75	100,15	10,12			10,01	1,00			436
Черкизово	2 000	8,85	05.дек.06	02.дек.08	31.май.11	28,6	58,9													
ЭФКО	800	8,00	05.сен.06		05.сен.06		1,3												C-	
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10	6,1	42,5	100,07	0,07	50 856 495	100,20	100,30	10,62		9,84	10,49	0,45		C-	586
<b>розничная торговля</b>																				
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08	11,0	23,1													
Виктория	1 500	9,90	03.авг.06	01.фев.07	29.янв.09	6,3	30,5	99,93	0,01	2 266 732	99,75	99,95	10,29		9,58	9,91	0,47			549
Детский Мир	1 150	8,50	11.авг.06		29.янв.15		103,6				98,75	99,50								
Диагн Орхидея	1 000	11,30	12.окт.06	12.апр.07	09.апр.09	8,6	32,9	100,04	-0,09	6 213 180	100,04	100,10	11,71		11,19	11,30	0,62			653
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		56,4	98,90	-0,10	989	98,10	98,85		9,77		9,35	3,49			326
Инком-Лада	700	17,00	24.авг.06	14.дек.06	22.ноя.07	4,6	16,1	102,35	0,00	1 433	101,00	102,87	8,36		7,84	16,61	0,36		C	385
Инком-Лада-2	1 400	11,75	18.авг.06	16.фев.07	12.фев.10	6,8	43,2				100,03	100,15								
Копейка	1 200	9,75	19.сен.06	19.дек.06	17.июн.08	4,8	23,0												B-/ruBBB	B
Копейка-2	4 000	8,70	23.авг.06	18.фев.09	15.фев.12	31,2	67,6	98,55	-0,04	55 297 335		98,65	9,67			8,83	2,09		B-/ruBBB	B
Магнит	2 000	9,34	22.ноя.06		19.ноя.08		28,2					101,80								
Марта-Финанс	700	14,84	23.ноя.06		22.май.08		22,1	103,68	-0,21	2 519 518	103,55	103,89		12,88		14,31	1,53			687
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	06.дек.06	07.июн.07	06.дек.09	10,5	40,9	99,90	0,27	5 784 200	99,58	99,95	12,17		11,67	11,76	0,75			667
Матрица	1 200	12,32	13.дек.06	13.июн.07	10.дек.08	10,7	28,9	99,70	0,26	30 877 875	99,35	99,70	13,05		12,51	12,36	0,76			752
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07	5,1	17,2	100,15	0,08	500 750	99,90	100,15	9,70		9,44	9,88	0,38			511
Монетка	1 000	10,70	16.ноя.06	15.ноя.07	14.май.09	15,8	34,0	100,00	0,02	5 000 000	99,50	100,10	10,96			10,70	1,13			515
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08	11,6	23,7				100,00								B	
Пятерочка	1 500	11,45	15.ноя.06		12.май.10		46,1												Ba3/BB-	B+
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.дек.06		14.дек.10		53,3				102,80	103,00							Ba3/BB-	B+
Техносила	2 000	9,50	30.ноя.06	29.май.08	27.май.10	22,4	46,6	99,62	-0,14	14 522 379	99,50	99,80	9,95			9,54	1,57			389
<b>сервис</b>																				
Аргохолдинг	1 000	13,00	14.окт.06	14.июл.07	18.июл.09	11,7	36,2													
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	05.дек.06	26.дек.06	04.дек.07	5,0	16,5	101,69	0,01	366 080	101,45	101,85	8,49		8,22	12,78	0,39		B-	C+
Евросервис	1 500	14,00	19.сен.06	19.дек.06	18.дек.07	4,8	16,9	100,85	0,06	9 401 784	100,80	100,90	12,26		11,58	13,88	0,35			771
КААД-2	3 000	11,59	23.ноя.06	23.ноя.06	22.май.08	3,9	22,1	99,80	0,03	3 543 006	99,80	99,84	12,48		11,99	11,61	0,29		B-/ruBBB-	NR
Лаверна	1 000	12,00	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	8,6	45,0	100,20	-0,10	12 527 004	100,16	100,25	11,98		11,30	11,98	0,63			679
ММК-Трансфинанс	650	11,50	11.янв.07	16.янв.07	10.июн.08	5,7	23,8				100,50	100,90								
Мособлгаз	1 000	10,75	22.дек.06		21.дек.08		29,2	101,75	-0,05	3 606 983	101,65	101,85		9,66		10,57	1,30			363
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	14,9	33,1				100,01	100,40								
Росинтер-2	400	10,00	04.окт.06		02.июл.08		23,5				99,98	100,20							C	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.дек.06	01.дек.06	26.ноя.10	4,2	52,7												C	
Санвэй	3 000	11,66	06.дек.06	06.июн.07	03.дек.08	10,4	28,6				101,15	101,29								
Трансаэрс	2 500	11,65	10.авг.06	09.авг.07	05.фев.09	12,6	30,8	100,51	0,02	131 668	100,51	100,60	11,41			11,59	0,91			568
ЭйрЮнион	1 500	13,00	15.авг.06	15.май.07	10.ноя.09	9,7	40,0	99,86	0,89	5 541 066	99,00	99,20	13,84		12,86	13,02	0,68			847
ЮТэйр	1 000	10,65	22.ноя.06		22.ноя.06		3,9				99,50	100,30								
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	13,10	07.дек.06		05.июн.08		22,6	101,15	-0,08	1 314 950	101,10	101,29		12,21		12,95	1,55		B-	614
Адамант-2	2 000	11,25	24.авг.06	24.май.07	20.май.10	10,0	46,4	100,01	0,00	40 112 010	100,00	100,05	11,71		11,02	11,25	0,71		B-	629
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	21.сен.06	20.сен.07	17.мар.11	14,0	56,4	100,54	0,13	15 273 259	100,35	100,55	11,26		11,44	1,00				550
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	21,2	45,5	100,01	0,01	2 826 182	100,00	100,49	11,74			12,00	1,46			582
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	7,9	20,0	100,02	0,02	6 001 000	99,90	100,10	11,22		10,56	11,00	0,58			614
Миракс Групп	1 000	12,50	22.авг.06	22.авг.06	19.авг.08	0,8	25,1	100,66	0,02	15 938 221	100,50	101,64	2,73	10,99	2,70	12,42	1,72		C+	460
ПИК-5	1 120	10,20	22.авг.06	22.май.07	20.май.08	9,9	22,1	99,30	-0,05	4 965 993	99,25	99,34	11,57		10,93	10,27	0,71		C	616
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.дек.06		25.июл.08		23,3	101,20	-0,04	6 578 000	101,11	101,35		9,09		9,49	1,66			292
СУ-155	1 500	10,50	28.сен.06		30.мар.07		8,2					100,20								C+
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	24.авг.06		22.фев.07		7,0													B
Башкирэн-3	1 500	8,56	01.окт.06		19.мар.09		32,2					100,00								B
Ленэнергс	3 000	10,25	19.окт.06		19.апр.08		8,8	100,70	-0,12	302 100	100,51	101,00		9,40	8,97	10,18	0,66			417
Мосэнерго-2	5 000	7,65	31.авг.06	23.фев.12	18.фев.16	67,9	116,4				96,73	97,95							B-/ruBBB+	
СвердлЭн	500	10,50																		



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	Уралиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Сатурн	1 500	9,00	22.сен.06	24.мар.07	23.мар.08	8,0	20,1				100,25	100,55								
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.дек.06	01.июл.08	18.июн.10	23,5	47,4													
УВЗ	2 000	13,36	03.окт.06	08.окт.06	30.сен.08	2,4	26,5	101,08	-0,11	70 756	101,08	101,27	6,81		6,61	13,22	0,19			В-
УВЗ-2	3 000	9,35	04.окт.06	03.окт.07	05.окт.10	14,4	51,0	100,55	0,05	14 973 733	100,55	100,60	9,02			9,30	1,06			В
<b>автопром</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	16.авг.06	14.фев.07	13.авг.08	6,7	24,9				100,80	101,70								
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.дек.06	26.июн.07	22.июн.10	11,1	47,5			10 020 000	100,01	100,30								
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		7,6	99,14	0,05	4 857 850	99,05	99,17		12,48	11,71	10,79	0,55			С-
КамаЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	26,4	50,4	99,40	-0,03	19 893 988	99,20	99,60	8,87			8,50	1,85			С
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	3,0	21,2	99,97	-0,03	7 745 822	100,00	100,25	12,92			12,60	0,23			
СС-Авто	1 500	11,25	25.январ.07		21.январ.10	6,0	42,4													В
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	9,0	33,5													
АЦБК	500	13,50	07.сен.06		07.сен.06		1,4					100,50								
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.авг.06	21.ноя.06	20.май.08	3,9	22,1													
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		7,6				101,40	101,60								
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.дек.06		18.июн.09		35,2	99,88	-0,01	9 488 102	99,70	99,90				11,51				
ОМК	3 000	9,20	07.дек.06		12.июн.08		22,8	101,78	-0,02	5 302 780	101,60	101,85		8,31		9,04	1,66			
Росконтракт	700	11,70	05.сен.06	05.сен.06	04.сен.07	1,3	13,4	100,07	0,01	2 967 015	99,95	100,10	11,40	12,14	10,86	11,69	0,94			С+
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		1,5	101,17	0,01	2 529 233	101,11	101,18		9,14	8,79	18,58	0,12			С+
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		31,7	98,85	0,10	129 494	98,51	100,00		13,91		12,90	1,46			С-
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	15,4	39,3	97,85	-0,15	33 759 950	97,71	97,98	14,14			12,26	1,04			С-
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	2,0	20,2	102,50	-0,43	307 500	103,30	103,30		10,16		11,32	1,45			
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	15,3	39,6	99,70	0,00	17 943 500	99,65	99,75	9,74			9,31	1,11			
СвобСокол	600	11,75	23.ноя.06		22.ноя.07		16,1				100,00									
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		2,8	100,55	0,05	5 436 497	100,50	100,65		7,88	7,65	10,24	0,22			В-
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	8,1	32,3			5 071 500	101,37	101,57								В-
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	19,0	55,4	99,75	-0,01	29 935 000	99,70	99,85	8,28			7,97	1,38			В-
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.дек.06	18.июн.08	16.июн.10	23,0	47,3				102,11	102,50								
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	3,0	27,3	100,10	0,08	14 091 073	100,05	100,15	11,74		11,25	11,99	0,23			С+
<b>финансы</b>																				
Газбанк	750	11,00	21.ноя.06	21.ноя.06	25.ноя.08	3,9	28,4	100,06	-0,14	779 500	100,05	100,20	10,98		10,59	10,99	0,29			B2
Газпромбанк	5 000	7,10	03.авг.06		27.январ.11		54,8													Baa1/BB
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		8,0			150 000 000	99,96	100,09								B1
Зенит-2	2 000	8,39	16.авг.06		16.фев.09		31,1	99,85	0,10	4 852 114	99,70	100,00		8,63		8,40	2,17			
Импэкобанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	8,9	21,1					100,25								В-/B1
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.дек.06	22.дек.06	18.дек.08	4,9	29,1	100,64	0,05	15 095 500	100,63	100,75	8,98		8,74	10,43	0,38			ССС
МастерБанк-2	1 000	11,75	24.ноя.06	25.май.07	23.май.08	10,0	22,2				100,01	100,20								
МИА-2	1 000	9,50	08.авг.06	06.фев.07	09.авг.08	6,4	24,8	100,50	0,08	1 005	100,30	100,50	8,79		8,34	9,45	0,48			
МИА-3	1 500	9,40	31.авг.06	30.авг.07	23.фев.12	13,3	67,9	100,60	0,20	1 006	100,40	100,60	9,11			9,34	0,97			
МКБ	500	10,50	25.окт.06		25.апр.07		9,0				100,10	100,30								B1
ММБ-1	1 000	8,30	15.авг.06		13.фев.07		6,7													BB
МОИА	1 500	9,00	21.дек.06	25.дек.06	21.дек.10	5,0	53,6				100,36	100,45								
Пробизнесбанк-2	1 000	10,69	01.ноя.06		29.апр.09		33,5				100,07	100,35								
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	6,7	31,1				101,10	101,30								В-/ruBBB-/Ba3
РСХБанк	3 000	7,50	06.сен.06	06.дек.06	04.июн.08	4,4	22,6			271 094 522	101,45									Ba1
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.авг.06		16.фев.11		55,5	99,94	0,05	187 547 375	99,85	100,08		8,10		7,85	3,58			Ba1
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		20,7				99,90	100,20								В-
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	12,9	49,2													В-
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	1,2	13,0				99,90	100,25								
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		19,5			29 910 997	99,62	99,90								
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	7,7	50,1													
РусСтанд-6	6 000	8,10	16.авг.06	23.авг.07	09.фев.11	13,0	55,2			144 781 502	99,35	100,15								
ХКФ-2	3 000	8,50	14.ноя.06	15.май.07	11.май.10	9,7	46,1	100,00	-0,02	3 000 000			8,65		8,36	8,50	0,73			В-/Ba3
ХКФ-3	3 000	8,25	21.сен.06	22.мар.07	16.сен.10	7,9	50,4	99,85	-0,10	11 985 500	99,95		8,76		8,43	8,26	0,59			В-/Ba3



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Башкортостан-4	500	8,02	14.сен.06		13.сен.07		13,7	101,25	0,00	20 674 238					6,96		7,92	1,04	BB/Ba1	120
Белг обл-31001	2 000	8,38	16.авг.06		10.ноя.10		52,2	101,41	-0,04	1 217 974	101,36	101,49			8,23		8,26	3,42		176
Волг обл	600	12,00	14.дек.06		11.июн.09		35,0	105,40	-0,15	1 054	105,40	106,00			8,31		11,39	1,72		221
Волг обл-2	700	5,98	21.дек.06		17.июн.10		47,3	106,39	0,14	1 936 330	106,35	106,44			8,32		5,62	2,12		210
Воронеж обл-2	500	13,00	16.дек.06		18.июн.09		35,2	111,70	0,14	428 928	111,20	111,70			7,88		11,64	2,63		163
Иркут обл	800	10,50	19.январ.07		22.июл.07		12,0	102,26	-0,06	4 241 527	102,25	102,39			7,96	7,75	10,27	0,91	B+	225
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.сен.06		07.сен.06		1,4	100,19	-0,02	7 814 520	100,17	100,26			8,48	8,18	9,98	0,11	B+	413
Ирк обл31-1	1 500	10,00	21.сен.06		17.дек.09		41,3			9 892 960	101,81	102,35							B+	
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08		27,3	100,00	-0,15	3 000 000	100,00	100,20			8,13		8,50	1,10	B+	221
Коми-5	500	14,00	24.сен.06		24.дек.07		17,1				108,00	108,69							-/Ba3	
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10		51,3				114,00	117,00							-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.06		22.ноя.13		89,1				104,07	110,00							-/Ba3	
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15		113,8			4 915 000	94,00	98,85							-/Ba3	
Костром обл-4	800	12,00	12.сен.06		11.мар.08		19,7	105,50	-2,20	1 055 000	104,71	110,00			7,98		11,37	1,47		209
Красноярск-4	630	12,50	27.окт.06		27.окт.06		3,0				101,10	101,50								
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08		26,5	99,24	0,04	127 190 590	99,28	99,35			7,33		7,05	1,49		111
Краснод край	605	10,00	14.ноя.06		15.май.07		9,7	101,95	0,25	2 242 900	101,85	102,00			7,54	7,27	9,81	0,75	B+/ruA+	217
Лен обл-2	800	14,01	13.дек.06		08.дек.10		53,1				120,00	138,00							B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	15.дек.06		05.дек.14		101,7				121,00	138,25							B+/ruA+	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.06		23.сен.06		1,9				100,00								BBB/Baa2	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.06		20.дек.06		4,8	104,30	0,00	677 950					4,08	3,94	14,38	0,40	BBB/Baa2	-46
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.06		20.май.07		9,9	103,26	0,16	4 130 200		103,10			5,98	5,69	9,68	0,77	BBB/Baa2	58
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.06		13.авг.07		12,7												BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.06		26.окт.07		15,2					110,00							BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.авг.06		17.май.08		22,0												BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.06		05.июн.08		22,6				103,85	106,90							BBB/Baa2	
Москва-36	3 000	10,00	16.дек.06		16.дек.08		29,1	108,35	0,00	14 845 800		108,49			6,28		9,23	2,24	BBB/Baa2	-5
Москва-47	5 000	10,00	28.окт.06		28.апр.09		33,5												BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.январ.07		30.июл.10		48,8												BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		53,7	112,30	-0,10	67 380 000	111,06	112,95			6,84		8,90	3,92	BBB/Baa2	35
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.07		21.июл.14		97,2	108,76	0,16	313 585 910	108,70	109,80			7,07		9,19	6,04	BBB/Baa2	42
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		108,4	108,58	0,03	384 317 492	108,60	108,70			7,08		9,21	6,53	BBB/Baa2	40
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.06		19.авг.07		12,9	100,00	-4,61	1 000	100,00	105,24			11,29		11,00	0,93	3B/ruAA/Ba3	555
Моск обл-4	9 600	11,00	24.окт.06		21.апр.09		33,3	110,46	0,16	12 981 698	110,30	111,10			6,95		9,96	2,50	3B/ruAA/Ba3	71
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10		44,7	107,34	0,12	141 487 227	107,26	107,50			7,18		9,32	2,54	3B/ruAA/Ba3	92
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11		57,5	106,66	0,18	1 085 103 482	106,40	106,99			7,44		8,44	3,96	3B/ruAA/Ba3	92
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.авг.06		01.ноя.06		3,2													
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08		27,6	104,00	0,07	3 120 000	103,91	104,15			7,44		9,85	1,44		141
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.сен.06		07.дек.06		4,4	101,65	0,05	30 495	101,50	101,65			7,52	7,20	11,81	0,34		304
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.январ.07		14.июл.09		36,1					112,05								
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.авг.06		29.ноя.07		16,3	105,95	-0,87	389 880	106,15	107,29			8,82		12,55	1,22		302
Самар обл-2	1 500	6,82	14.сен.06		09.сен.10		50,1			17 639 000	98,00	99,20							BB-/ruAA-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.авг.06		23.ноя.06		3,9	104,70	1,45	26 175	102,90	103,40			2,28	2,19	16,14	0,33		-212
Твер Обл-3	800	7,95	31.авг.06		30.ноя.08		28,5	100,40	0,10	2 008 000	100,25	100,50			7,99		7,92	2,01		162
Томск	300	12,00	24.авг.06		22.ноя.07		16,1					104,00								
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07		14,7				103,61	103,95							ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		29,4				100,70	101,00								
Уфа-4	500	10,03	05.дек.06		03.июн.08		22,5	104,10	0,00	1 041 000	103,90	104,10			7,75		9,63	1,68	B+/ruA+	167
Хаб край-5	700	10,00	05.окт.06		05.окт.06		2,3	100,54	0,09	291 566	100,35	100,54			7,27	7,06	9,95	0,18		292
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.06		27.май.08		22,3												BB/ruAA	
Чувашия-2	500	8,50	11.окт.06		13.апр.07		8,6				101,00	101,32								
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09		32,4				110,31	112,50								
Якутия-3	800	12,00	19.сен.06		17.июн.08		23,0				107,00	108,50							ruA	
Якутия-5	2 000	9,00	19.окт.06		21.апр.07		8,9	100,50	-0,34	50 250	100,40	101,00			7,82	7,57	8,96	0,67	ruA	258
Якутия-25006	2 000	10,00	17.авг.06		13.май.10		46,2	107,54	0,09	26 899 674	107,25	107,50			7,53		9,30	2,79	ruA	120
Якутия-35001	2 500	7,95	19.окт.06		11.апр.13		81,6	100,60	0,17	6 036 000	100,40	101,00			8,05		7,90	4,32	ruA	147
ЯНОО	1 800	11,00	05.авг.06		03.авг.08		24,6					106,00							BB-/ruAA-	
Яросл обл-3	1 000	12,00	17.ноя.06		17.ноя.06		3,7	101,25	0,09	9 371 801	101,20	101,45			7,86	7,65	11,85	0,29		350
Яросл обл-4	1 000	11,00	23.ноя.06		26.май.09		34,4				106,00	107,20								
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11		57,5				98,35	98,69								
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ОФЗ 45002	2 760	10,00	02.авг.06		02.авг.06		0,2													
ОФЗ 45001	9 452	10,00	16.авг.06		15.ноя.06		3,7	101,70	0,00						4,35	4,20	9,83	0,29		
ОФЗ 27025	25 806	7,00	13.сен.06		13.июн.07		10,7			27 713</										

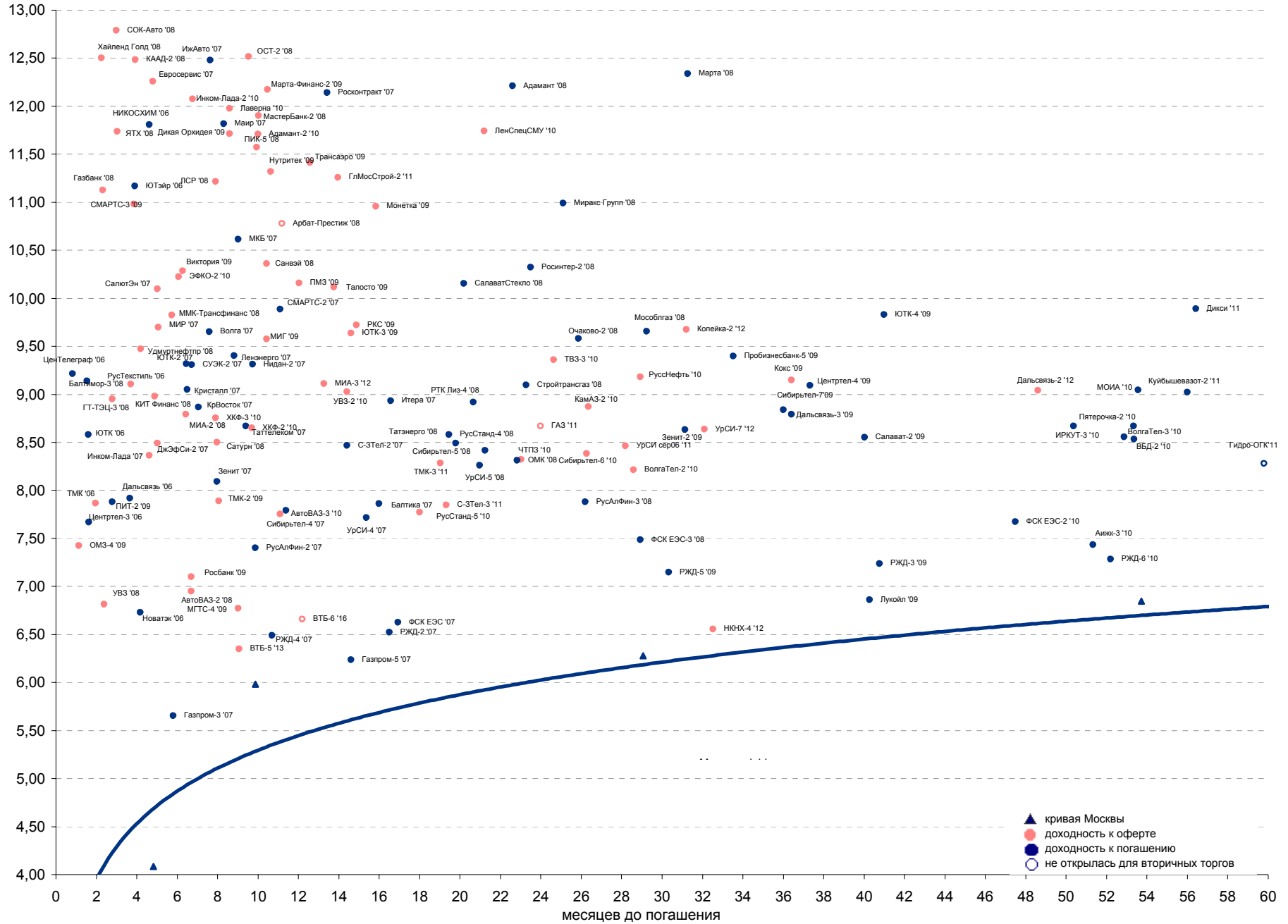


## Рынок рублевых облигаций

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	103,69	0,09	5,71	9,64	59,4	0,85
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	104,34	0,21	6,88	7,91	194,3	3,05
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	140,76	0,20	6,14	7,81	107,5	7,50
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.12.2006	174,22	0,28	6,40	7,32	126,7	10,25
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	108,89	0,21	6,10	4,59	93,3	7,29
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	95,06	0,12	6,00	3,16	87,9	1,65
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	87,90	0,30	5,98	3,41	106,9	4,22
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2006	97,08	0,08	5,39	3,09	26,7	1,23
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	103,75	-0,01	3,46	5,96		0,24
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,46	0,09	3,89	6,95	-104,7	2,74
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	126,12	0,28	5,59	7,61	42,5	5,87
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	107,43	0,05	5,68	6,00	-30,4 / 76,5	4,83
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	103,01	0,02	6,28	7,89	16,9 / 123,7	1,60
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2006	111,69	0,01	6,99	7,95	57,7 / 170,0	5,87
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.08.2006	100,42	0,02	6,91	7,72	120,1 / 179,5	0,48
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	103,25	0,17	6,83	7,75	14,1 / 189,1	2,69
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2006	101,34	0,08	7,01	7,28	21,3 / 207,9	3,60
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2006	102,27	0,00	7,13	8,31	100,1 / 208,7	1,63
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.12.2006	101,60	0,11	6,13	6,77	-26,1 / 113,8	2,13
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	104,70	0,02	6,42	7,16	-36,6 / 150,2	3,65
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2006	99,71	0,19	6,41	6,33	24,1 / 196,5	3,00
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	99,32	0,43	6,30	6,29	-10,0 / 116,8	6,71
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.12.2006	106,77	0,07	7,33	9,37	76,6 / 237,9	2,46
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2006	101,36	0,12	7,55	7,89	74,2 / 260,4	2,92
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	102,19	0,09	7,85	8,20	113,9 / 293,5	4,09
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	102,26	0,01	5,89	8,92	17,8 / 77,2	0,69
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	112,90	0,03	6,02	9,30	-86,1 / 108,3	2,69
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	111,67	0,06	4,64	6,99	-224,5 / -30,2	3,37
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2006	117,31	0,25	6,36	8,20	-52,2 / 145,0	4,83
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	98,93	0,15	5,81	5,69	-63,3 / 90,1	5,68
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	103,78	-0,01	5,32	5,66	-94,3 / 15,6	6,75
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	103,95	0,11	6,75	6,93	0,0 / 158,1	3,93
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	120,84	0,53	6,92	7,14	52,3 / 175,4	11,60
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	101,96	0,12	6,29	7,11	-3,9 / 128,7	2,01
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	95,40	0,58	7,19	6,81	92,7 / 202,6	6,57
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,34	0,00	6,29	8,84	57,9 / 117,3	0,14
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,96	0,06	7,13	9,89	50,3 / 218,4	2,57
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,79	0,34	8,12	8,19	185,6 / 295,5	6,29
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2006	100,62	0,10	8,19	8,57	218,3 / 313,5	1,41
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,35	0,02	6,32	9,34	61,2 / 120,6	0,14
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.12.2006	101,49	0,11	7,48	7,88	69,7 / 256,8	2,87
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	102,01	-0,03	7,00	7,84	69,4 / 199,4	1,97
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,82	0,15	7,01	9,39	129,8 / 207,0	1,38
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	102,42	0,05	7,69	8,18	60,9 / 272,6	3,42
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	100,47	0,15	7,89	7,96	122,9 / 298,0	4,37
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	100,75	0,01	7,73	8,93	201,9 / 261,3	0,58
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.08.2006	100,63	-0,05	7,87	9,07	215,4 / 274,8	0,49
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	100,80	0,31	6,83	7,07	12,5 / 189,4	2,73
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	10.08.2006	101,04	0,01	6,92	8,91	120,9 / 180,3	0,48
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	100,77	-0,02	6,72	10,17	100,7 / 160,1	0,23
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	100,58	0,11	6,56	6,84	32,5 / 161,9	1,83
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	96,43	0,03	7,21	6,43	39,9 / 208,7	3,52
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2006	99,67	0,13	6,68	6,52	45,5 / 173,7	1,81
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.09.2006	103,74	0,08	8,38	9,40	149,8 / 336,6	1,87
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.11.2006	102,09	0,12	5,46	12,49	-25,6 / 33,8	0,29
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	100,83	-0,01	7,47	8,68	149,2 / 256,0	0,65
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,31	0,10	7,92	8,10	183,4 / 287,0	1,54
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2006	99,66	0,15	6,34	6,25	-54,9 / 117,1	3,03
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	103,46	0,12	7,12	8,34	69,0 / 213,9	2,19
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	106,75	0,22	8,05	8,67	156,2 / 288,6	5,40
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.11.2006	101,69	0,24	8,70	9,59	258,8 / 365,6	1,59
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.08.2006	102,80	0,03	6,02	11,19	30,5 / 89,9	0,49
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,93	0,13	6,31	9,78	59,8 / 119,2	2,15
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	99,68	0,31	7,75	7,73	114,6 / 258,2	4,73
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	104,44	0,11	7,40	9,81	168,9 / 246,1	1,50
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	102,70	0,26	8,14	8,64	135,9 / 321,8	3,65
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	105,44	0,03	6,41	10,43	70,2 / 129,6	1,15
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.08.2006	101,17	0,15	8,28	9,02	232,0 / 322,2	1,32

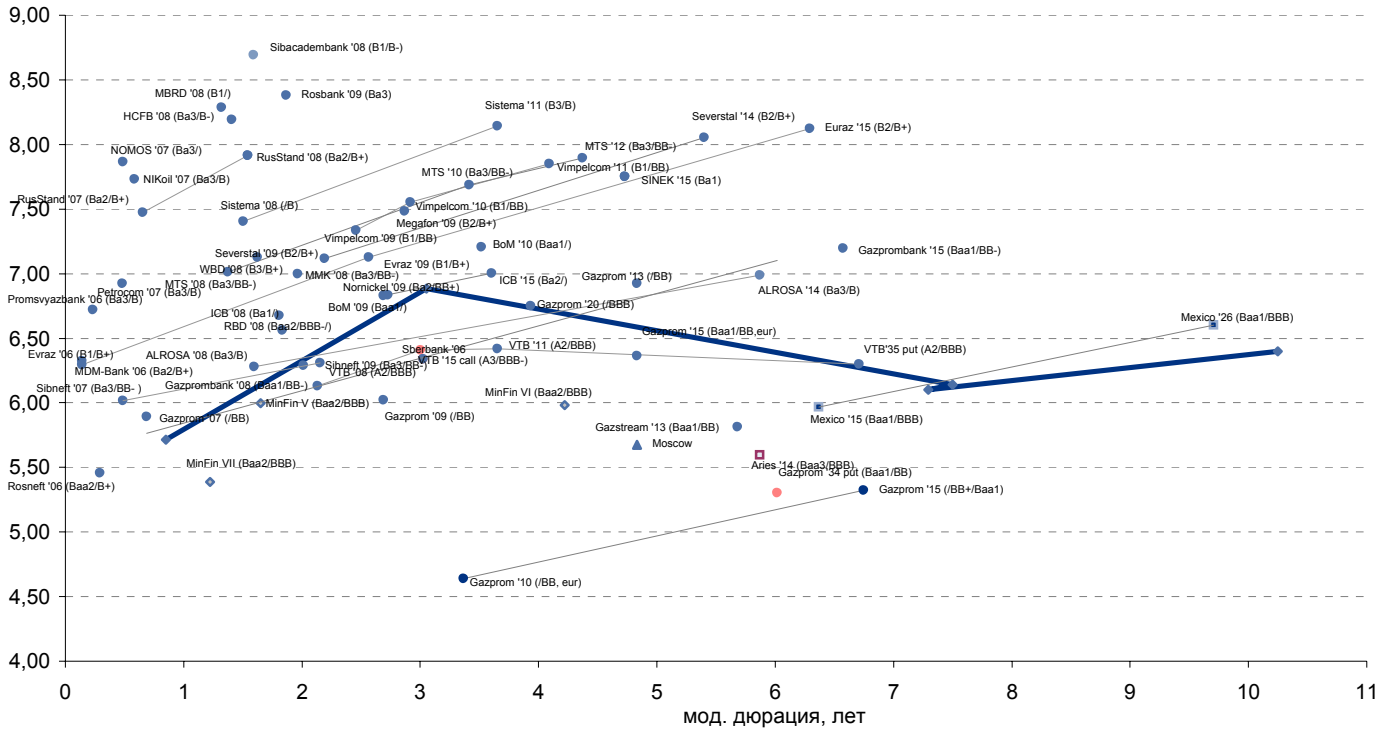


**Рынок корпоративных облигаций**

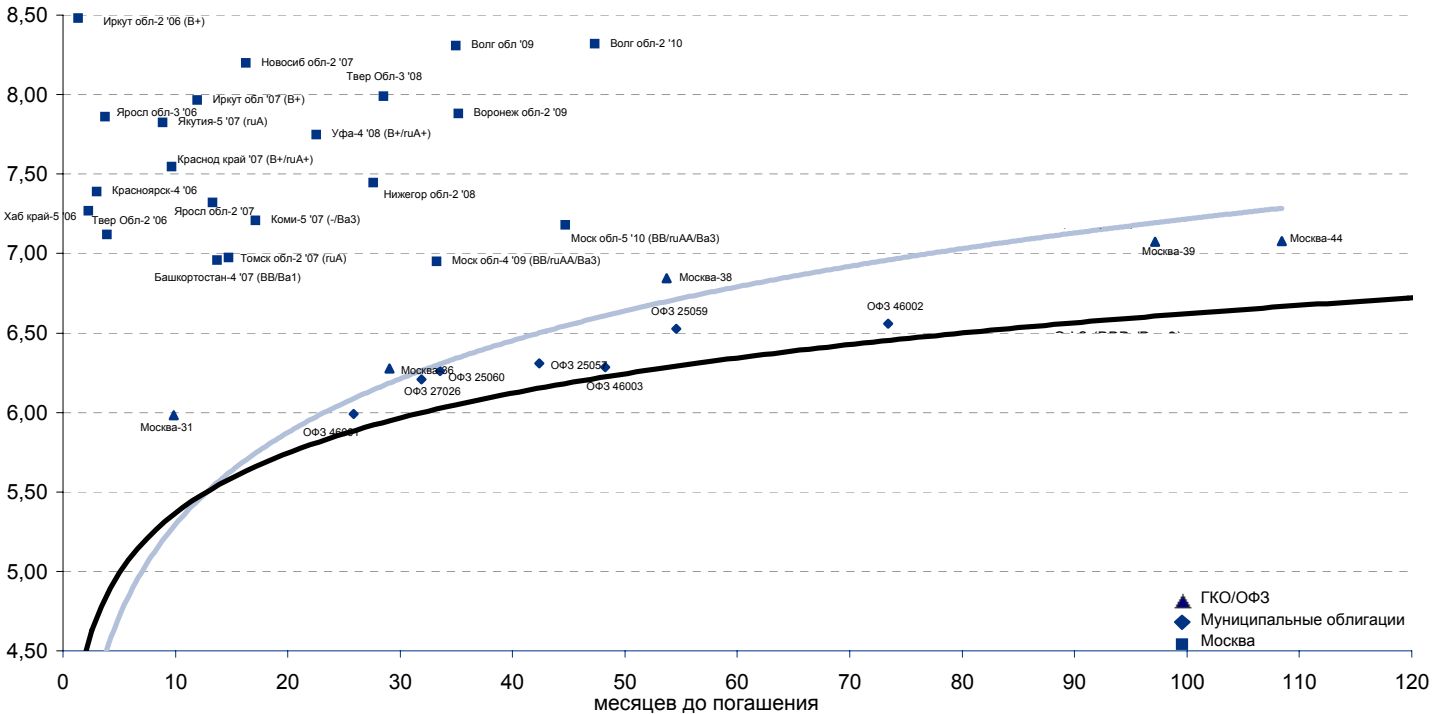




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Сфера
02 авг 06	Имплюзия	Регион	300	2 года	1 год
03 авг 06	Марта-3	УРАЛСИБ, Банк Москвы	2 000	5 лет	1,5 года
03 авг 06	Фазгон-Аэро	Нева-Инвест	1 000	3 года	-
<b>Итого:</b>			<b>3 300</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she\_sa@uralsib.ru  
Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru  
Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер, bor\_av@uralsib.ru  
Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru  
Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru  
Анастасия Залесская, ст. аналитик, zal\_av@uralsib.ru

## Управление рынков долгового капитала

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru  
Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim\_gg@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore\_vv@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Владимир Савов, sav\_vn@uralsib.ru

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Владимир Савов, руководитель управления, sav\_vn@uralsib.ru  
Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@uralsib.ru  
Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормщиков, аналитик, kor\_an@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Савов, руководитель управления, sav\_vn@uralsib.ru  
Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@uralsib.ru  
Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Владимир Савов, руководитель управления, sav\_vn@uralsib.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@uralsib.ru

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.), bra\_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор, pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор, pya\_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@uralsib.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim\_oa@uralsib.ru

### Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005