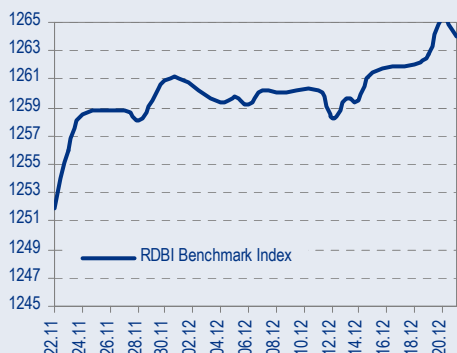
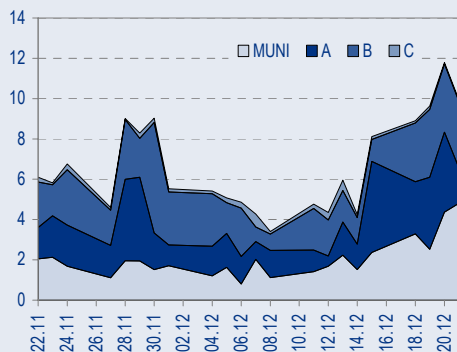




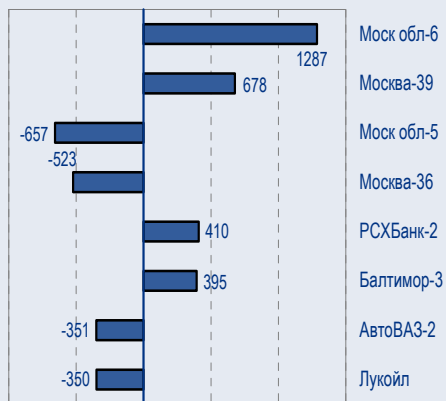
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	22.12.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	514,1	477,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,29	26,28
Обменный курс USD/EUR	1,3197	1,3201
Цена на нефть URALS, \$/барр.	56,90	57,92
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	290,1	6,7
МВБОР, %	5,3	4,5
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,8-6,0	3,8-4,0
Банки второго круга, %	6,0-6,5	4,0-4,5
Банки третьего круга, %	6,5-6,8	4,5-4,8

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Опубликованное вчера значение экономического индекса Philadelphia Fed, отражающего состояние экономической активности в соответствующем регионе США, оказалось существенно ниже ожидавшегося уровня: -4,3 против консенсуса +4.

Из-за этого котировки облигаций казначейства США существенно повысились, и доходность 10-летних бумаг упала с 4,59 до 4,55%.

Как мы уже неоднократно писали, с нашей точки зрения текущие уровни доходности не угрожают общему тренду Treasuries в сторону роста цен, однако динамика последней недели заставляет предположить, что на консолидацию перед новым шагом вверх может потребоваться больше времени.

Ситуация на денежном рынке обещает нормализоваться в январе, спреды длинных ОФЗ к России'30 и России'30 к US10Y очень широки, Treasuries устойчивы, рубль имеет хорошие перспективы продолжить рост в 2007 году.

Все это обещает рынку рублевых облигаций ценовой рост, поэтому мы продолжаем рекомендовать приобретать бумаги с большой дюрацией..... стр.2

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ГАЗПРОМ Высокие результаты за I полугодие 2006 г., как и ожидалось

Вчера Газпром опубликовал высокие показатели за I полугодие 2006 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 81% по сравнению с I полугодием 2005 г. до 39,5 млрд долл., что соответствует прогнозу рынка и незначительно превышает нашу оценку. Рост выручки был обусловлен высокими экспортными ценами, консолидацией Газпром нефти и увеличившимся объемом экспорта газа. Чистая прибыль компании выросла на 112% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем до 11,6 млрд долл., EBITDA – на 82% до 17,6 млрд долл. .... стр.5

**ГАЗПРОМ**  
**Покупка доли в проекте «Сахалин-2»**  
 ..... стр.6

**ТНК-ВР**  
**Давление со стороны государства не ослабевает**  
 ..... стр.6

## АФК «СИСТЕМА» Результаты за III квартал превышали прогноз даже без учета разового дохода

Даже за вычетом разового дохода рентабельность АФК «Система» в III квартале 2006 г. немного превзошла наши и рыночные прогнозы. Высокие финансовые показатели Системы в сочетании с планами дальнейшей экспансии на динамично развивающиеся и прибыльные сегменты российской экономики свидетельствуют о хороших долгосрочных перспективах холдинга ..... стр.7

**МОСЭНЕРГО**  
**Допэмиссия одобрена**  
 ..... стр.7

**БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**  
**Размещения Сбербанка и ВТБ одобрены правительством**  
 ..... стр.9

**СТАТИСТИКА**..... стр.10

## Новости

✦ Министр финансов Алексей Кудрин заявил, что зарубежные прямые инвестиции могут достичь 23–25 млрд долл. в нынешнем году. По итогам за 9 месяцев 2006 г. такие инвестиции, согласно данным Росстата, составили 10,3 млрд долл. [Интерфакс]

✦ По данным Росстата, в ноябре 2006 г. розничная торговля выросла на 0,2% относительно предыдущего месяца и на 13,9% относительно ноября 2005 г. [Интерфакс]

✦ ЛУКОЙЛ приступил к разведочному бурению в Венесуэле на блоке Юнин-3. [Bloomberg]

✦ Крупнейший в мире производитель железной руды бразильская компания CVRD и китайская Baosteel договорились о повышении цен на железную руду на 9,5% в 2007 г. [Интерфакс]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Treasuries растут на слабом Philadelphia Fed

Опубликованное вчера значение экономического индекса Philadelphia Fed, отражающего состояние экономической активности в соответствующем регионе США, оказалось существенно ниже ожидавшегося уровня: -4,3 против консенсуса +4.

Из-за этого котировки облигаций казначейства США существенно повысились, и доходность 10-летних бумаг упала с 4,59 до 4,55%.

Как мы уже неоднократно писали, с нашей точки зрения текущие уровни доходности не угрожают общему тренду Treasuries в сторону роста цен, однако динамика последней недели заставляет предположить, что на консолидацию перед новым шагом вверх может потребоваться больше времени.

Наш взгляд на 10-летние бумаги будет оставаться положительным пока доходность US10Y остается ниже 4,65%, т.е. точки, где восходящее движение (на графике доходности) встретится с нисходящей линией тренда, ограничивающей ценовое падение Treasuries с июля 2006 года.

#### Денежный рынок

Ставки overnight находятся сейчас на довольно высоком уровне порядка 6%. Естественной причиной этого являются грядущие налоговые платежи, а именно, уплата акцизов и НДС в понедельник, а также налога на прибыль 28 декабря.

В целом, ситуация находится в рамках ожиданий – мы много раз писали, что в декабре овернайт останется в диапазоне 3-6%, при этом в январе должно произойти дальнейшее улучшение ситуации.

#### База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 113.9, что соответствует доходности 5,56% и спреду 100бп к US10Y.

Сужение суверенного спреда российских евробондов находится полностью в рамках наших ожиданий, поскольку наша цель по спреду Россия'30-US10Y – 90бп.

ОФЗ 46018 торговались вчера с доходностью 6,53%, 97бп над Россией'30. Этот спред совершенно не оправдан с фундаментальной точки зрения, поскольку подобная валютная премия не соответствует ожиданиям рынка по укреплению рубля в 2007 году.

Соответственно, возможности для роста у длинных ОФЗ сохраняются, и мы считаем, что в первом полугодии 2007 года длинный конец кривой сможет опуститься в доходности до 6,1%.

#### Торговые идеи

1) Точка, в которой сейчас торгуются облигации **СамарОбл-3**, расположена безосновательно высоко в доходности. Спред между СамарОбл-3 и МоскОбл-6 (обе бумаги – внесписочные) составляет сейчас более 50бп, тогда как по рейтингам регионы по сути идентичны. Наша цель по СамарОбл-3 остается на уровне 7,25%, и мы рекомендуем бумагу на покупку.

2) Помимо этого, остается привлекательным выпуск **Башкортостан-5**, торговавшийся вчера на уровне 7,25% к погашению через 3 года.

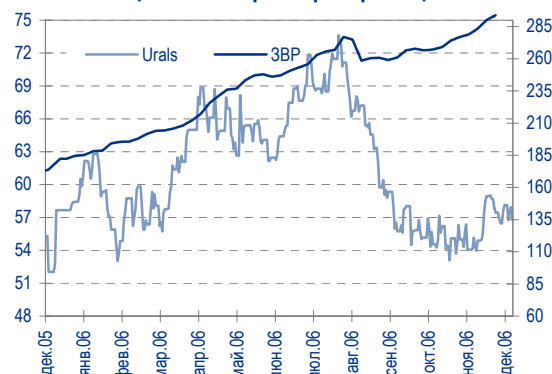
Рейтинг Башкирии – BB/Ba1 по S&P/Moody's, что превосходит рейтинги Московской области.

Наша цель по доходности 7% остается для Башкирии-5 неизменной.

3) Относительно недавно размещившийся выпуск **ВолгаТелеком-4** торгуется сейчас с доходностью 8,05% к оферте через 32 мес., т.е. на одном уровне с соседним выпуском Центртел-4.

Напомним, что рейтинг ВолгаТелекома – BB- по шкале S&P, тогда как ЦентрТелеком имеет рейтинги В/Стабильный от S&P и В-/Позитивный от Fitch.

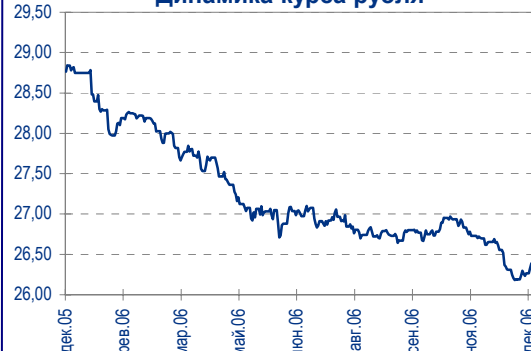
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



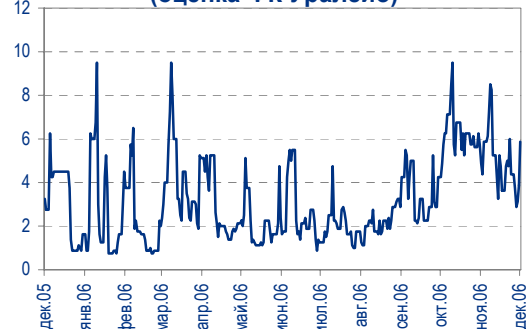
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





Мы продолжаем рекомендовать ВолгаТелеком-4 на покупку с целью по доходности к оферте 7,75%.

4) Вышедший с выплаты купона ХКФ-4 торговался с доходностью 10,5% к двухлетней оферте, что, с нашей точки зрения, является неоправданно высоким.

Напомним, что 7 декабря банк опубликовал отчетность за 9 месяцев 2006 года, которая показала заметный рост прибыли по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года – и это еще до начала «высокого сезона» предновогодних покупок.

Премия в кредитном спреде, которую ХКФ-4 платит по отношению к Сибкадем-3 (который мы, кстати, тоже считаем очень дешевым), составляет почти 100бп, тогда как по рейтингам ХКФ превосходит Сибкадембанк: ХКФ - В/Вa3 по S&P/Moody's, Сибкадем – В1/В по Moody's/Fitch.

Соответственно, мы наша рекомендация на покупку ХКФ-4 с целью 9,75%-10% остается неизменной.

5) Выпуск **Сибкадем-3** ранее открылся после выплаты купона на уровне 9,7% к погашению через 30 мес. Наиболее подходящий для сравнения банковский бонд Зенит-2 находится сейчас на уровне 8,6% на срок 26 мес. Помимо этого, выпуск Союз-2 торгуется по 8,64% к погашению через 34 мес.

Сибкадембанк имеет рейтинги В1/В по Moody's/Fitch, Зенит – также В1/В, Союз – В-/В1 по S&P/Moody's. Таким образом, все три банка по сути эквивалентны по качеству.

Соответственно, премия почти в 100бп, которую Сибкадем платит к бондам-соседям, выглядит слишком широкой. Группа очень быстро растет и по итогам 2006 года планирует войти в двадцатку крупнейших банков России.

Наша цель по Сибкадем-3 – 9%.

6) Выпуск **Евросеть-2**, который мы неоднократно рекомендовали к покупке, находится сейчас на уровне 11,25% на срок 12 мес., т.е. торгуется одинаково с облигациями компании Техносила. С нашей точки зрения, такой положение вещей является абсолютно неправильным, поскольку компании просто несопоставимы по объему бизнеса, к тому же Евросеть хотя бы в момент размещения представила аудированную отчетность, тогда как у Техносилы ее никогда не было.

Мы остаемся уверенными, что с фундаментальной точки зрения справедливым уровнем для Евросети-2 является доходность 10%.

Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель УТМ 6,5%, потенциально – существенно ниже;
- СамарОбл-3 – цель УТМ 7,25%;
- Башкортостан-5 – цель УТМ 7%;
- Иркут обл-4 – цель УТМ 7,75%;
- ВолгаТел-4 – цель УТР 7,75%;
- ВБД-2 – цель УТМ 8%;
- Парнас-2 – цель УТР 11%;
- РусФинанс-1 – цель УТМ 7,7%;
- ХКФ-4 – цель УТР 10%;
- Сибур-1 – привлекателен выше УТМ 7,75%;
- Сибкадем-3 – цель УТМ 9%;
- Интербрю-2 – цель УТМ 7,75%;
- Башкирэнерго-3 – цель УТМ 8,5%;
- ОМЗ-5 – цель УТР 8,25%;
- Салават-2 – цель УТМ 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- Мособлгаз – цель УТМ 8,75%;



- 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%.

## Вывод

Ситуация на денежном рынке обещает нормализоваться в январе, спреда длинных ОФЗ к России'30 и России'30 к US10Y очень широки, Treasuries устойчивы, рубль имеет хорошие перспективы продолжить рост в 2007 году.

Все это обещает рынку рублевых облигаций ценовой рост, поэтому мы продолжаем рекомендовать приобретать бумаги с большой дюрацией.

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

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Корпоративный сектор

Можно сказать, что вчера в корпоративном сегменте торговля практически отсутствовала, что характерно для предпраздничных дней.

Вчера АФК «Система» опубликовала отчетность по US GAAP за 3 кв. 2006г., которая демонстрирует неожиданно сильные показатели (подробнее см. обзор ниже), что подстегнуло интерес инвесторов к выпускам эмитента. Так, Система '11 (7.32%) прибавила в цене 14 б.п., а заодно вырос и Вымпелком '16 (7,43%, +16 б.п.).

Как мы уже неоднократно отмечали, ближайшие дни кардинального изменения ситуации не будет, торговая активность до конца года останется минимальной, и её восстановление начнется не ранее января. Пока возможны лишь единичные сделки в отдельных выпусках.

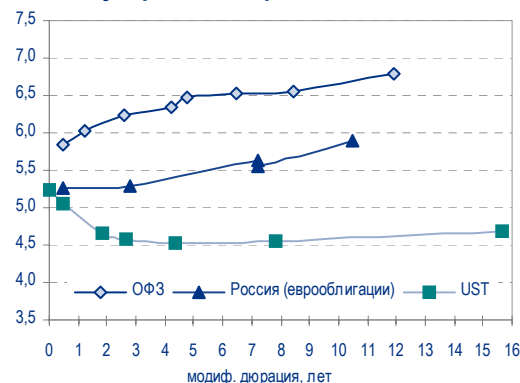
#### Суверенные еврооблигации

Более или менее активная торговля в эти предпраздничные дни происходит только в Treasuries. Сделки на Emerging Markets совершаются только по поступлению каких-либо новостей. Вчера новости о сильных экономических данных в этой стране пришли из Аргентины, что послужило основанием для роста её суверенных бондов. EMBI+ сократился вчера на 1 б.п. до 173 (хотя после роса Treasuries он составлял 177 б.п.). Россия '30 (5,56%) осталась вчера на месте, как и её спред к USG10Y (102 б.п.).

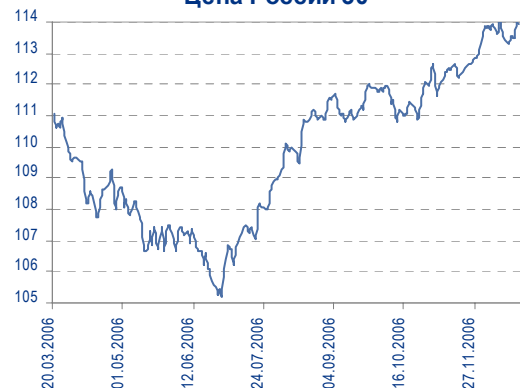
#### Рекомендации:

В начале декабря **Петрокоммерц '09-2** разместил выпуск на 300 млн долл. с доходностью 8,75%. Выпуск Петрокоммерц '09-1, который на несколько месяцев короче, торгуется в настоящий момент в диапазоне 8,10-8,15%. В связи с чем уровень 8,75% мы считаем неоправданно высоким. Вчера на вторичных торгах бумага опустилась до 8,60%, но мы видим дальнейший потенциал снижения доходности и рекомендуем бумагу к покупке с долгосрочной целью 8,25%.

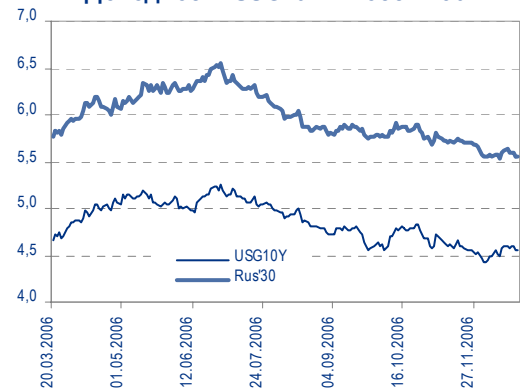
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



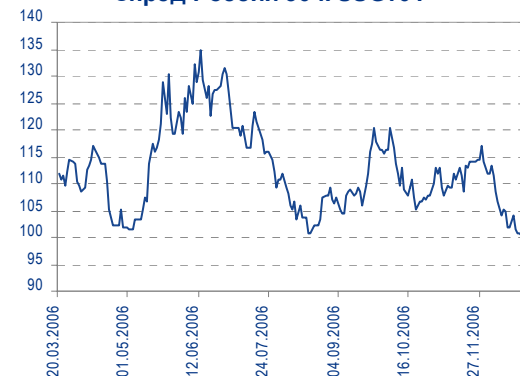
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





Ранее мы рекомендовали выпуск **ТМК '09** к покупке с целью 7,5%. Выпуск был размещен 22 сентября с доходностью 8,5% годовых, которая предполагала спрэд около 150 б.п. к бондам Северсталь '09 и Евраз '09. Такая премия была неоправданно широкой, и с первых же дней торгов спрэд стал сокращаться, довольно быстро достигнув нашей цели. Вчера появились слухи о возможном поглощении компании металлургическим холдингом Tenaris. Если сделка будет совершена, это даст бумаге дополнительный стимул к росту. До обнародования подробностей мы устанавливаем промежуточную цель – 6,90%.

Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,55% к покупке. Однако после выхода сильной отчетности за 9м2006г. у двух телекоммуникационных компаний, что позволяет сделать выводы о благоприятной ситуации в секторе в целом, бумага выросла под действием спроса телекомы и достигла установленной нами цели. Но мы видим потенциал роста выпуска ещё в 30 б.п., поэтому снижаем рекомендацию до промежуточных 7,25%. Потенциально бумага может стоять ниже

- Система '11 – цель 7,25
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- 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 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

**Вывод:** Мы ожидаем роста котировок рынка российских евробондов за счет роста котировок Treasuries и снижения чистого долга РФ, а также за счет сужения спрэда в среднесрочной перспективе (до 90бп.) к рынку казначейских обязательств.

*Надежда Мырскова, myr\_nv@uralsib.ru*

## Газпром

### **Высокие результаты за I полугодие 2006 г., как и ожидалось**

Результаты соответствуют консенсусному прогнозу рынка и незначительно выше наших прогнозов. Вчера Газпром опубликовал высокие показатели за I полугодие 2006 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 81% по сравнению с I полугодием 2005 г. до 39,5 млрд долл., что соответствует прогнозу рынка и незначительно превышает нашу оценку. Рост выручки был обусловлен высокими экспортными ценами, консолидацией Газпром нефти и увеличившимся объемом экспорта газа. Чистая прибыль компании выросла на 112% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем до 11,6 млрд долл., EBITDA – на 82% до 17,6 млрд долл. Норма EBITDA за отчетный период не изменилась относительно показателя I полугодия 2005 г. и составила 44%, тогда как норма чистой прибыли возросла с 25% в I полугодии 2005 г. до 29% в I полугодии 2006 г.



## Высокие результаты соответствуют прогнозам

Отчет о прибылях, млн долл.

	I кв 06	I кв 06	Изм. за год, %	I кв 06Т УРАЛСИБ	Разница, %	I кв 06Т Рынок	Разница, %
Выручка	21 856	39 473	81	37 732	5	38 603	2
ЕБИТДА	9 672	17 560	82	17 319	1	17 840	(2)
Норма ЕБИТДА	44	44		46		46	
Чистая прибыль	5 496	11 627	112	11 331	3	11 518	1
Норма чистой прибыли	25	29		30		30	

Источник: Газпром, Reuters, оценка УРАЛСИБа

Каюс Папану, rap\_ca@uralsib.ru  
 Алексей Кормициков, kor\_an@uralsib.ru

### ГАЗПРОМ

#### Покупка доли в проекте «Сахалин-2»

Цена сделки привлекательная, будет получен доступ на азиатский рынок. Покупка доли в проекте «Сахалин-2», по нашему мнению, благоприятно отразится на стоимости Газпрома, поскольку обеспечит Газпрому возможность выйти на прибыльные рынки газа в Азии, а доступ к этим рынкам способен стать одним из основных факторов роста стоимости компании в долгосрочной перспективе.

**Газпром купит 50% в проекте «Сахалин-2» за 7,45 млрд долл.** Вчера Газпром объявил о том, что компания приобретет долю «50% плюс одна акция» в проекте «Сахалин-2» за 7,45 млрд долл. денежными средствами (3,25 долл./барр. н.э. запасов). Доля Shell в проекте сократится с 55% до 27,5%, доля Mitsui – с 25% до 12,5%, а Mitsubishi – с 20% до 10%.

**Покупка по приемлемой цене.** Нефтегазовые запасы Сахалина-2 оцениваются в 4,6 млрд барр. н. э., при этом наибольшая доля приходится на газ. С учетом объема запасов справедливая стоимость 50% акций Сахалина-2, по нашим оценкам, может составить приблизительно 9–10 млрд долл. Однако при отсутствии надежных показателей по резервам – в оценках проекта учитываются только ресурсы – и с учетом неопределенности относительно выгод проекта, стоимость доли ТНК-ВР в Сахалине-2 трудно оценить..

Каюс Папану, rap\_ca@uralsib.ru  
 Алексей Кормициков, kor\_an@uralsib.ru

### ТНК-ВР

#### Давление со стороны государства не ослабевает

Участие Газпрома в Ковыктинском проекте вскоре может стать реальностью. Наше мнение о том, что в ближайшее время Газпром может стать участником проекта по разработке Ковыктинского месторождения, находит подтверждение. Единственный вопрос – условия этого участия. Газпром является главным претендентом на покупку у российских акционеров ТНК-ВР 50% акций компании. Данная покупка помогла бы разрешить разногласия ТНК-ВР с государственными органами относительно выполнения лицензионных условий.

**Государство: ТНК-ВР должна допустить Газпром к разработке Ковыкты.** Как цитирует агентство Reuters Анатолия Ледовских – официального представителя Роснедр (Федерального агентства по недропользованию), ТНК-ВР должна позволить Газпрому участвовать в разработке Ковыктинского месторождения – крупнейшего месторождения газа. В противном случае ТНК-ВР будут предъявлены новые претензии, связанные с несоблюдением условий лицензий.

**Очередное предупреждение от государства.** Ледовских заявил, что Роснедра приступило к проверкам по Ковыктинскому проекту. По их



завершению в 2007 г. госорганы намерены обсудить вопрос о выполнении ТНК-ВР условий лицензий на разработку Ковыкты. Ранее в нынешнем году Минприроды предупредило компанию о возможности отзыва у нее этих лицензий, если она не приступит к разработке Ковыктинского месторождения (запасы которого оцениваются в 1,9 трлн куб. м. газа). Кроме того, во II полугодии 2006 г. прокуратура Иркутской области направила в Роснедра запрос с требованием приостановить действие лицензии ТНК-ВР на разработку Ковыктинского месторождения.

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

## МОСЭНЕРГО

### Допэмиссия одобрена

**Внеочередное собрание акционеров одобрило допэмиссию...** Вчера Мосэнерго объявило о том, что внеочередным собранием акционеров был одобрен дополнительный выпуск акций в пользу стратегического инвестора – Газпрома. Мосэнерго выпустит 11,5 млрд акций, что эквивалентно 41% и 29% от уставного капитала компании до и после допэмиссии соответственно.

**...в целях привлечения средств для финансирования инвестиционной программы.** Мосэнерго осуществляет допэмиссию, с тем чтобы привлечь средства для финансирования инвестиционной программы. Эта программа предусматривает создание новых мощностей на 8 ГВт. Дополнительный выпуск акций будет использован для финансирования первой части инвестиционной программы, включающей строительство электростанций с совокупной установленной мощностью 1,77 ГВт.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Мамеев Тайц, tai\_ma@uralsib.ru*

## АФК «СИСТЕМА»

### Результаты за III квартал превзошли прогноз даже без учета разового дохода

**Сильные результаты, планы по экспансии подтверждают долгосрочные перспективы.** Даже за вычетом разового дохода рентабельность АФК «Система» в III квартале 2006 г. немного превзошла наши и рыночные прогнозы. Высокие финансовые показатели Системы в сочетании с планами дальнейшей экспансией на динамично развивающиеся и прибыльные сегменты российской экономики свидетельствуют о хороших долгосрочных перспективах холдинга.

**III квартал 2006 г.: норма OIBDA – 48%.** Вчера Система обнародовала финансовые результаты за III квартал 2006 г. по US GAAP. Выручка компании возросла на 39% с уровня III квартала 2005 г. до 2,9 млрд долл., OIBDA – на 56% до 1,4 млрд долл. Норма OIBDA составила за отчетный период 48%. Чистая прибыль выросла на 142% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем и достигла 500 млн долл.



## Прибыли лучше, чем прогнозировалось

Консолидированные показатели  
за III кв. 2006 г. по US GAAP, млн долл.

	III кв.06	Прогноз УРАЛСИБа		Консенсус	
		III кв.06П	Разн., %	III кв.06П	Разн., %
Выручка	2 863	2 844	0,7	2 818	1,6
OIBDA	1 370	1 114	22,9	1 089	25,8
Норма OIBDA, %	47,9	39,2	8,7	38,6	9,2
Скоррект. OIBDA*	1 180	1 114	5,9	1 089	8,4
Скоррект. норма OIBDA*, %	41,2	39,2	2,0	38,6	2,6
Чистая прибыль	500	226	121	281	81,4
Норма чистой прибыли, %	17,5	8,0	9,5	9,3	8,2

Источники: Bloomberg, АФК "Система", оценка УРАЛСИБа

\*Без учета разового дохода, полученного от продажи башкирских активов и Комкора

## Динамичный рост большинства бизнес-направлений

Данные по сегментам бизнеса АФК "Система", млн долл.

	Выручка*	Доля в общем показателе, %	Рост за год, %	Операционная прибыль (убыток)**	Доля в общем показателе, %
Телекоммуникации	2 083	72,7	27	817	77,4
Технологический	280	9,8	81	13	1,2
Страхование	156	5,4	36	1	0,1
Банковский	53	1,8	157	6	0,6
СМИ	16	0,6	-	1	0,1
Недвижимость	52	1,8	208	13	1,2
Розничный	82	2,9	42	4	0,3
Корпоративный и др.	142	5,0	17	528	50,1
Межсегментные транзакции				(328)	(31,1)
<b>Итого</b>	<b>2 863</b>	<b>100</b>	<b>35</b>	<b>1 054</b>	<b>100</b>

Источники: АФК "Система", оценка УРАЛСИБа

\*Выручка от сделок с внешними клиентами

\*\* Без учета "Межсегментных транзакций"

### Показатели оказались выше прогнозов благодаря разовым статьям.

Отчетность АФК «Система» за III квартал 2006 г. по US GAAP превзошла наши прогнозы на 0,7% и оценки рынка на 1,6% в части выручки и на 23% и 27% соответственно в части OIBDA. Расхождение в показателях объясняется в первую очередь разовым доходом в размере 175 млн долл., связанным с продажей доли в компании, которой принадлежат башкирские активы, а также 15 млн долл., полученными от продажи доли в Комкоре в августе 2006 г.

### Система рассматривает возможности экспансии в другие сегменты...

Менеджмент АФК «Система» вчера прокомментировал стратегические планы в отношении экспансии в сегменты бизнеса, имеющие наилучший потенциал роста и повышения прибыльности. К ним относятся: розничная торговля, финансовая сфера, фармацевтическая промышленности и здравоохранение, СМИ и нефтепереработка, – то есть высокорентабельные виды бизнеса, которые обеспечат долгосрочное улучшение норм прибыли компании. Также Система намерена развивать моторостроительный холдинг на базе приобретенным ранее Пермских моторов. За счет этого предприятия Система рассчитывает воспользоваться возможностями растущего рынка моторов для оборонной и энергетической промышленности, а также для гражданской авиации.

### ...и ищет стратегического партнера для работы в телекоммуникационном сегменте.

Также АФК «Система» рассматривает различные варианты будущего объединения всех своих телекоммуникационных активов с одной из мировых телекоммуникационных групп. Так Система рассчитывает повысить свою конкурентоспособность на внутреннем рынке после вступления России в ВТО. Для того чтобы сохранить операционный контроль, Система скорее пойдет на сделку с небольшими операторами развивающихся рынков, чем с крупными международными компаниями.

### Система намерена сыграть активную роль в судьбе Связьинвеста.

Купив блокирующий пакет акций Связьинвеста, АФК «Система» намерена играть более активную роль в управлении Связьинвестом, чем предыдущий владелец пакета. В частности, система намерена провести



своих представителей в совет директоров Связьинвеста и отдельных МРК. В результате шансы Системы на победу в приватизационном аукционе (если он состоится) возрастут, а предстоящая в перспективе консолидация пройдет быстрее и легче.

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

## **БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**

### **Размещения Сбербанка и ВТБ одобрены правительством**

**Размещения – сильный позитивный фактор для рынка.** Беспроblemное и быстрое утверждение кабинетом министров процедуры размещения акций Сбербанка и ВТБ является наилучшим свидетельством решимости Кремля вывести эти акции на рынок, как и планировалось изначально. Поступившая новость – серьезный позитивный фактор для рынка, который в I полугодии 2007 г. получит существенную поддержку со стороны государства. Даже если это и означает, что недавний призыв президента Путина проводить «народное» IPO так и останется лишь призывом, поскольку очень немногие россияне могут позволить себе приобрести акции Сбербанка по нынешним ценам.

**Правительство одобрило размещения акций Сбербанка и ВТБ, наблюдательные советы банков последовали его примеру.** Вчера кабинет министров утвердил стратегию развития государственных банков, которая предусматривает дополнительное размещение акций Сбербанка и IPO ВТБ, которые запланированы на I полугодие 2007 г. За данным решением тут же последовали решения наблюдательных советов данных банков, поддержавших решение правительства.

**Сбербанк: дробления акций не будет, поэтому размещение в феврале вполне реально.** Вчера вечером Наблюдательный совет Сбербанка вынес решение о проведении допэмиссии в размере 3,5 млн акций, в результате которой уставный капитал банка вырастет с 60 млрд руб. до 70,5 млрд руб., а в ходе вторичного размещения в феврале 2007 г. будет привлечено порядка 200 млрд руб. По словам министра финансов Алексея Кудрина, банк также принял решение не проводить дробление акций, так как нынешняя цена акций банка «приемлема» для населения. Вчера акции Сбербанка по итогам торгов стоили 3 144 долл. за акцию.

**ВТБ выйдет на рынок в мае.** Наблюдательный совет ВТБ решил вывести на рынок 22–23% акций банка на общую сумму 90–120 млрд руб. в ходе IPO, которое должно состояться в мае 2007 г. Порядка 50% акций IPO будут размещены в России, остальные – за рубежом. Данное IPO станет первым в серии публичных размещений акций ВТБ в ближайшие несколько лет. ВТБ планирует, что к 2010 г. доля государства в капитале банка сократится до 50% плюс одна акция, а капитализация банка достигнет 16 млрд долл.

*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. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>ГОСКомПАНИИ</b>																				
Аижж	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		23,7													
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		37,9													
Аижж-3	2 250	9,40	15.янв.07		15.окт.10		46,5				105,25	105,75								
Аижж-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		62,3				105,30	106,30								
Аижж-5	2 200	7,35	15.янв.07		15.окт.12		70,8													
Аижж-6	2 500	7,40	15.янв.07		15.июл.14		92,1				99,15	99,50								
Аижж-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		116,5	99,65	-0,07	1 993 000	99,65	99,75		7,96	7,71	5,47			146	
Аижж-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18		88,0	139,8		2 485 250	99,33	99,49								
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09		3,1	27,3												
ВТБ-5	15 000	6,20	25.янв.07	26.апр.07	17.окт.13		4,2	83,1												
ВТБ-6	15 000	6,50	17.янв.07	20.июл.07	06.июл.16		7,0	116,2												
Газпром-3	10 000	8,11	18.янв.07		18.янв.07		0,9	100,20	0,00	697 396	100,20	100,30		5,44	5,31	8,09	0,08		-39	
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		38,2	104,40	-0,01	240 330 000	104,36	104,50		6,75	7,87	2,78			52	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		9,7				101,00	101,30							A	
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		32,0	100,80	-0,06	1 562 410	100,85	100,95		6,72	6,89	2,31			53	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		34,8												A	
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		59,0												A	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	03.янв.07		29.июн.11		55,0	103,35	0,05	344 133 750	103,32	103,40		7,35	7,84	3,74			104	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		57,3													
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		11,6					101,70							A	
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		35,9	104,03	0,03	156 002 081	103,96	104,00		6,91	8,01	2,61			70	
РЖД-4	10 000	6,59	14.июн.07		14.июн.07		5,8	100,24	0,17	751 775	100,16	100,25		6,16	6,07	6,57	0,45		33	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		47,3	101,67	-0,03	228 163 600	101,60	101,69		6,97	7,23	3,29			69	
РЖД-5	10 000	6,67	26.янв.07		23.янв.09		25,5	100,00	-0,09	126 998 000	99,85	100,05		6,78	6,67	1,86			61	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		71,6	102,77	0,02	187 317 204	102,80	102,90		7,09	7,35	4,68			61	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		12,1												A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.дек.06		22.июн.10		42,6												A	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		24,1	100,30	-0,14	118 860 704	100,30	100,45		7,05	7,08	1,76			87	
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		58,3	100,48	0,17	321 576 810	100,45	100,50		7,31	7,27	3,87			98	
ФСК ЭЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		35,9												A	
<b>СЫРЬЕ</b>																				
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09		29,8	100,31	0,21	102 980 252		100,35		9,15	9,07	2,07			299	
Итера	1 200	9,75	07.июн.07		07.дек.07		11,7	101,09	-0,26	106 709 000	101,00	101,10		8,72	8,49	9,64	0,88		279	
Кокс	3 000	8,95	18.янв.07		16.июл.09		31,3			7 045 500	100,60	100,85								
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09		11,1	35,4	101,00	-0,27	349 930 678	100,83	101,10	6,19	6,98	6,06	7,18	2,53		77
Лукойл-3	8 000	7,10	14.июн.07		08.дек.11		60,4												/Baa2	
Лукойл-4	6 000	7,40	14.июн.07		05.дек.13		84,7												/Baa2	
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11		33,4	57,6	100,20	0,03	67 642 252	100,16	100,25	9,01		8,90	2,30			281
РусНефть	7 000	9,25	15.июн.07	12.дек.08	10.дек.10		24,1	48,3	99,34	-0,25	9 642 926	99,35	99,49	9,85		9,31	1,68			368
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		1,9												C	
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.мар.07		01.сен.08		20,7													
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		26,6	101,60	0,05	2 336 800	101,55	101,60				9,65				
Маир	500	12,30	02.янв.07		03.апр.07		3,4	100,30	-0,10	980 938	100,20	100,40		11,67	10,91	12,26	0,25		584	
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09		8,9	27,1				97,35								
Мечел	5 000	8,40	20.июн.07	16.июн.10	12.июн.13		42,4	78,8	101,17	0,02	242 539 897	101,16	101,22	8,17		8,30	2,90		B	
Нижне-Ленское-1	400	16,00	09.янв.07	09.янв.07	08.июл.08		0,6	18,8	100,05	-0,08	504 263	100,25	100,32	15,01		14,03	15,99	0,05		917
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		5,0				15 863 200								NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		21,3	100,15	-0,15	240 750 803	99,90	100,20		7,22	7,19	1,57			101	
Северсталь	3 000	8,10	28.дек.06		28.июн.07		6,3												NR	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		11,5				100,00	100,05							A-	
Хайленд Голд	750	12,75	03.янв.07		02.апр.08		15,6	99,74	0,01	12 467 250	99,71	99,75			12,78					
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10		23,7	48,0	101,04	-0,01	89 526 600	101,05	101,15	7,76		8,12	1,73		BB-	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		48,0	102,20	1,91	260 610	100,95	103,00		7,79		8,32	2,52		BB-	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	13.мар.07	10.сен.09	03.сен.13		33,1	81,6	100,48	0,01	75 360	100,38	100,48	8,01		7,95	2,30		BB-	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07	04.июн.10	30.май.12		42,0	66,2	101,54	-0,93	179 202 484	102,40	102,55	8,48		8,72	2,80		B	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.июн.07		03.июн.09		29,8	101,20	-0,20	12 144 000	101,00	101,45		8,02	8,50	1,59			B	
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09		4,2	28,4				101,98							BB-/Ba3	
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10		5,3	41,7			100,43	100,98							BB-/Ba3	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		3,7	100,85	-0,20	72 851 703				6,46	6,32	9,20	0,29		BB-	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		16,0												BB-	
С-3Тел-2	1 500	7,50	03.янв.07		03.окт.07		9,5	100,00	-0,15	6 825 700				7,71	5,37	7,50	0,52		BB-	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.мар.07	28.фев.08	24.фев.11		14,5	50,9			56 217 500								BB-	
С-3Тел-4	2 000	8,10	15.мар.07		08.дек.11		60,4												BB-	
СибирьТел-4	2 000	12,50	04.янв.07		05.июл.07		6,5	102,60	0,05	206 436 000	102,48	102,65		7,59	7,07	12,18	0,51		B	
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		16,4	101,76	-0,06	71 229 000	101,75	101,95		7,93		9,04	1,22		B	
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10		21,4	45,5			130 108 601	100,04	100,15		</					



### 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>																					
<b>потребительские товары</b>																					
Балтика	1 000	8,75	22.май.07		20.ноя.07		11,1	101,20	0,11	101 200				7,49	7,30	8,65	0,85		A-	157	
Балтимор-3	800	11,25	17.май.07		15.май.08		17,0	99,32	0,05	394 579 950	99,20	99,60				11,33			A+		
ВБД-2	3 000	9,00	20.июн.07		15.дек.10		48,5	103,16	0,08	117 054 006	103,10	103,20		8,22		8,72	3,29	В+/В3	В+	193	
Интербрю-2	4 000	8,00	15.фев.07		13.авг.09		32,2	100,00	-0,03	30 050 000	100,00	100,10		8,15		8,00	2,26		A-	197	
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		2,2				100,05	100,50							A-		
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		1,6	100,30	-0,10	1 003		100,30		9,72	9,33	11,96	0,13		B-	388	
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07		4,9	100,25	0,00	2 005		100,25		10,35	10,04	10,77	0,37		C	451	
Нутритек	1 200	11,00	13.мар.07	12.июн.07	09.июн.09		5,8	30,0	-0,05	10 035 012	99,90	100,03	11,57		11,08	11,01	0,42		B	574	
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08		4,7	16,8	-0,05	1 910 000	95,50	96,90	27,43		25,40	13,51	0,29		C+	2159	
ОтелПек-2	1 000	10,25	20.фев.07	21.авг.07	17.фев.09		8,1	26,3				99,90									
Очаково-2	1 500	8,50	15.мар.07		11.сен.08		21,0	98,40	-0,01	754 728	98,40	99,00		10,09		8,64	1,10		B-	400	
Парнас-2	1 000	10,80	22.фев.07	19.ноя.09	17.ноя.11		35,5	59,7											C+		
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		27,4												C		
Талосто	1 000	10,00	09.мар.07	14.сен.07	06.мар.09		8,9	26,9	0,00	398 800	99,70	99,95	10,41		9,91	10,03	0,66			452	
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11		23,7	54,1				99,20									
ЭФКО-2	1 500	10,50	26.янв.07	26.янв.07	22.янв.10		1,2	37,6		644 100	99,90	100,99	10,34		9,88	10,50	0,09		C-	450	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11		33,1	57,3		18 009 000	100,00	100,30									
<b>торговля</b>																					
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09		8,8	32,8	0,08	92 830 894	99,72	100,00	11,97		11,29	11,68	0,64			608	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09		8,4	32,5	0,06	4 082 076	99,70	99,84	11,35		10,71	11,01	0,61			547	
Аптеки 36.6	3 000	9,89	02.янв.07	03.июл.08	30.июн.09		18,7	30,7	-0,65	51 234 500	100,30	100,55	10,73			9,85	1,33			462	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.дек.06	22.июн.07	20.июн.08		6,1	18,2													
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08		11,0	23,1													
Банана-Мама	1 000	11,25	27.авг.07	26.окт.07	23.окт.09		10,3	34,6													
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09		1,4	25,7		26 171 940	99,80	99,90									
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15			98,7	0,15	123 625 000	98,20	98,90		8,88		8,59	5,46			238	
ДжЭфСи-2	1 200	5,00	05.июн.07	26.дек.06	04.дек.07		0,2	11,6	0,19	5 000	99,70	99,99	61,32	5,07	47,98	5,00	0,01	B-	C+	5547	
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.авг.07	23.окт.08	20.окт.11		22,4	58,8	-0,25	4 987 500	99,70	100,05	9,61			9,27	1,58	B-	C+	341	
Дикая Орхидея	1 000	11,30	11.янв.07	12.авг.07	09.авг.09		3,7	28,0	0,14	11 026	100,20	100,25	10,93		10,30	11,27	0,28			509	
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		51,6	93,90	-0,10	7 063 991	93,30	93,70		11,39		9,85	3,02			509	
Евросервис	1 500	13,25	20.мар.07		18.дек.07		12,1	99,26	-1,17	9 926	99,26	100,00			0,00	13,35					
Евросеть-2	3 000	10,25	05.июн.07	07.дек.07	02.июн.09		11,7	29,8	-0,04	338 461 650	99,20	99,49	11,29		10,96	10,33	0,84			535	
Инком-Лада	700	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		11,2				99,80	100,95							C		
Инком-Лада-2	1 400	11,75	16.фев.07	16.фев.07	12.фев.10		1,9	38,3			99,91	100,03							C		
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13		21,2	81,9	0,05	37 874 850	99,35	99,70	10,26			9,79	1,49			406	
Копейка	1 200	9,40	20.мар.07		17.июн.08		18,1	100,10	-0,10	17 647 630	100,00	100,20				9,39		B-	B		
Копейка-2	4 000	8,70	21.фев.07	18.фев.09	15.фев.12		26,3	62,7	0,00	89 391 356	98,90	99,20	9,47			8,78	1,81	B-	B	332	
Лаверна	1 000	11,25	12.авг.07	12.авг.07	08.авг.10		3,7	40,1	-0,11	3 004 500	100,10	100,29	11,68		11,24	11,23	0,28			585	
ЛьЭтуаль	1 500	10,75	12.июн.07	11.дек.07	08.дек.09		11,8	36,1													
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		23,3														
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		17,3			806 615	100,00	100,30		15,19		14,81	1,16			915	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09		5,6	36,0	-0,30	988	98,80	99,40	14,96		14,40	11,89	0,40			913	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11		13,7	56,2	-0,04	12 554	96,17	98,75	16,96			13,46	0,90			1099	
Матрица	1 200	12,32	13.июн.07	13.июн.07	10.дек.08		5,8	24,0	-0,02	909 534	98,75	99,18	15,93		15,32	12,49	0,41			1010	
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09		11,2	35,4													
МИР	1 000	9,89	27.дек.06	27.дек.06	27.дек.07		0,2	12,4													
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09		11,0	29,2													
Патерсон	2 000	10,00	22.мар.07	19.июн.08	17.дек.09		18,2	36,4		2 000 000 000			10,38			10,00	1,28			429	
Перекресток	1 500	8,15	09.янв.07	10.июл.07	08.июл.08		6,7	18,8													
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11		35,0	59,2			98,00	98,25								B	
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		41,3				109,25	109,50							ВВ-/В1	В+	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.июн.07		14.дек.10		48,5	103,50	0,10	124 200	103,25	103,50		8,42		8,99	3,27	ВВ-/В1	В+	214	
Самохвал	1 500	11,40	25.авг.07	23.авг.07	21.окт.09		16,3	34,5		53 012 556	100,00	100,50									
Санвайз	3 000	11,66	06.июн.07	06.июн.07	03.дек.08		5,6	23,8			100,40	100,60									
Сорус	1 200	10,20	08.фев.07	08.ноя.07	05.ноя.09		10,7	35,0	-0,09	5 965 500	99,30	99,90	11,33		10,78	10,26	0,76			541	
Столич гастр	1 500	8,60	22.фев.07	21.авг.08	20.авг.09		20,3	32,4													
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10		17,5	41,8	-0,75	2 028 600	97,80	98,00	11,34			10,20	1,21			528	
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10		24,0	48,3													
<b>сельское хозяйство</b>																					
Агрохолдинг	1 000	13,00	13.янв.07	14.июл.07	18.июл.09		6,8	31,3	100,25	-0,08	2 005 000	100,10	100,40	13,11		12,23	12,97	0,49			726
Белый фрегат	1 000	14,50	15.мар.07	13.дек.07	17.дек.09		11,9	36,4													
ОГО-1	1 100	15,50	22.авг.07		22.авг.07		4,1	100,35	0,36	800 770	100,21	100,40		14,71	14,04	15,45	0,30		C+	887	
ОГО-2	1 200	12,95	26.фев.07	31.авг.07	25.фев.09		8,4	26,6	-0,11	11 934 8											





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>																				
ЖК-Финанс	1 000	14,00	22.мар.07	20.дек.07	17.дек.09	12,1	36,4	100,00		1 000 000 000			14,75		14,00	14,00	0,83			881
Зенит	1 000	8,00	24.мар.07		24.мар.07		3,1				100,00	100,09						B1		
ДельтаКредит	5 000	7,09	05.июн.07		01.дек.09		35,9											Vaa2		
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		26,3	99,78	0,08	9 987 990	99,56	99,90		8,67		8,41	1,86		B1	252
Зенит-3	3 000	8,45	16.май.07	14.ноя.07	09.ноя.11	10,9	59,5											B1		
Импэкобанк-2	1 000	7,50	21.апр.07	21.апр.07	20.апр.08		16,2											Vaa2		
Импэкобанк-3	1 300	9,25	13.май.07	16.май.07	13.ноя.09		35,3											Vaa2		
КИТ Финанс	2 000			22.дек.06	18.дек.08		24,3	101,02	0,12	10 453 460	100,95	101,12	-95,94					CCC+		
КМБ Банк-2	3 400	7,75	06.июн.07	03.дек.08	30.ноя.11		60,2											Vaa2		
МастерБанк-2	1 000	11,75	25.май.07	25.май.07	23.май.08		17,3	100,75	0,45	5 038	100,00	100,75	10,10		9,83	11,66	0,39			427
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11		60,2													
МДМ-3	6 000	7,60	05.апр.07	09.окт.07	01.окт.09		33,8											V+/Ba2		
МИА-2	1 000	9,50	06.фев.07	06.фев.07	09.авг.08		19,9				100,03	100,10								
МИА-3	1 500	9,40	01.мар.07	30.авг.07	23.фев.12		63,0				100,20	100,95								
МКБ	500	10,50	24.январ.07	25.апр.07	16.авг.07		4,2	100,04	0,03	100 040	99,85	100,04		10,77	10,21	10,50	0,31	B1		493
МКБ-2	1 000	10,40	07.июн.07	06.дек.07	04.июн.09	11,7	29,9	99,70	-0,12	100 652 450	99,61	99,90	11,02		10,70	10,43	0,84	B1		508
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		1,8											BBB-		
МОИА	1 500	9,00	21.июн.07	25.дек.06	21.дек.10		48,7	101,01	-0,94	236 079 000		101,95	-54,09	8,79		8,91	2,44			253
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	12,1	57,4					100,05								
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		33,7	99,85	-0,05	18 896 613	99,80	99,85		9,30		9,01	1,33	B-		317
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		7,9				100,85	102,00						Va3		
Номос-7	3 000	8,25	19.июн.07	18.дек.07	16.июн.09	12,1	30,3	100,40	0,00	1 114 440	100,33	100,40	7,98		7,81	8,22	0,90	Va3		203
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		28,7	98,46	-0,30	3 491 310	98,50	98,65		10,06		9,84	1,94			391
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	1,8	26,2	100,32	0,01	1 213 871	100,25	100,31	7,09		6,88	9,22	0,15	V+/Ba3		125
РСХБанк	3 000	7,20	07.мар.07		04.июн.08		17,7					101,45						Vaa2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		50,6	101,75	0,03	409 510 512	101,60	101,72		7,56		7,71	3,40	Vaa2		126
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		15,8				99,80	100,10							B-	
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	8,1	44,3					100,01							B-	
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		8,1	100,15	0,15	4 509 755	100,00	100,15		8,19	7,85	8,39	0,62	V+/Ba2		232
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		14,6	99,55	0,00	214 033		99,60		8,82		8,29	1,07	V+/Ba2		283
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10		45,3											V+/Ba2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11		50,4					100,20						V+/Ba2		
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	15,6	57,8					99,95						V+/Ba2	V+	
Русфинанс-1	1 500	7,65	05.июн.07		02.дек.08		23,7											BB		
Русфинанс-2	1 500	7,50	05.июн.07		02.дек.08		23,7											BB		
Сибкадем-2	1 500	10,00	16.мар.07	15.июн.07	12.дек.08	5,9	24,1			30 090 000								B1		
Сибкадем-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		29,9				100,15	100,50						B1		
Сибкадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		58,7	100,00	0,05	221 930 000				10,30		10,05	3,58	B1		398
Союз-1	1 000	9,25	25.январ.07		24.апр.08		16,3				101,80	102,50						B-/B1		
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07	05.окт.07	05.окт.09	9,6	34,0				99,60	100,01						B-/B1		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	11,1	29,3	99,90	-0,18	3 606 470	99,80	100,00	10,50		10,04	10,01	0,80	/B3		457
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08	4,2	19,4					100,45						B2		
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	10,2	34,7	100,00	0,00	180 001 000	99,60	100,00	11,78		11,30	11,50	0,74			588
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	4,8	41,2	99,00	-0,40	594 000	98,60	99,70	11,40		11,03	8,59	0,36	B/Ba3		557
ХКФ-3	3 000	8,25	22.мар.07	22.мар.07	16.сен.10	3,0	45,5	99,50	-0,10	40 794 005		99,80	10,71		10,10	8,29	0,22	B/Ba3		488
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	18.окт.08	12.окт.11	22,2	58,5			39 868 000	99,60	99,80						B/Ba3		
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	10,8	35,2	100,05	-0,05	3 001 500	99,80	100,10	10,16		9,83	10,00	0,79			424



### 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		8,9											BB/Ba1	100	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		35,0	102,40	0,17	8 192 000	102,25	102,45			7,21	7,83	2,51	BB/Ba1	189	
Белл обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		47,3	101,50	-0,08	6 041 480	101,35	101,50			8,17	8,26	3,16			
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		30,1	104,24	-0,10	1 949 282	103,90	104,20			8,17	11,51	1,37		207	
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		42,5	105,41	0,20	843 245	105,25	105,41			8,14	5,67	1,78		199	
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		30,3				109,50	111,49								
Иркут обл	800	10,50	19.январ.07		22.июл.07		7,1	101,05	-0,20	1 875 540	101,00	101,29			8,33	7,84	10,39	B+	247	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	22.мар.07		17.дек.09		36,4	101,68	0,23	27 207 112	101,45	101,81			8,06	9,34	1,33	B+	193	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		22,4	99,85	-0,10	7 988 000	99,66	99,87			8,13	8,01	0,98	B+	207	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		47,8			347 360 000	99,00	99,30						B+		
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		41,7	99,80	0,00	6 038 908	99,81	99,90			8,25	8,27	1,63	B+	209	
Коми-5	500	14,00	24.дек.06		24.дек.07		12,3											-/Ba3		
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		46,4											-/Ba3		
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		84,3				103,90	109,30						-/Ba3		
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		109,0			10 000 000		100,50						-/Ba3		
Костром обл-4	800	12,00	13.мар.07		11.мар.08		14,9	104,50	0,40	209 000	104,10	105,00			7,51	11,48	1,13		152	
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		21,7	99,35	-0,12	1 039 247	99,33	99,45			7,28	7,05	1,15		118	
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		4,8				101,00	101,20						B+		
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		48,3	122,88	0,38	28 261 413	121,90	124,37			7,40	11,40	3,73	B+	112	
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		96,9				128,25	130,00						B+		
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07		20.май.07		5,0				101,60	101,99						BBB/Baa2		
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		7,8				100,00							BBB/Baa2		
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.07		26.окт.07		10,3	103,16	0,82	31 983 062	103,20	103,30			6,28	5,99	9,69	0,80	37	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07		17.май.08		17,1				100,00							BBB/Baa2		
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		17,7	105,15	4,26	2 102 950	105,04	106,88			6,34	9,51	1,38	BBB/Baa2	27	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		24,2	107,73	-0,27	523 203 576	107,40	107,40			5,91	9,28	1,89	BBB/Baa2	-26	
Москва-47	5 000	10,00	28.январ.07		28.апр.09		28,6				106,85	107,50						BBB/Baa2		
Москва-41	5 000	10,00	30.январ.07		30.июл.10		43,9				107,85	108,20						BBB/Baa2		
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.06		26.дек.10		48,9											BBB/Baa2		
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.07		21.июл.14		92,3	110,01	0,03	677 999 140	110,00	110,04			6,69	9,09	5,95	BBB/Baa2	19	
Москва-44	5 000	10,00	24.дек.06		24.июн.15		103,6											BBB/Baa2		
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		8,0	102,89	-0,82	335 810 096	102,87	102,99			6,53	6,21	10,69	0,64	BB/Ba3	66
Моск обл-4	9 600	11,00	23.январ.07		21.апр.09		28,4	110,09	0,20	177 774 163	109,50	110,10			6,47	9,99	2,18	BB/Ba3	32	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		39,8	107,48	-0,37	656 999 245	107,45	107,62			6,68	9,30	2,24	BB/Ba3	48	
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		52,7	107,61	0,01	1 286 511 274	107,65	107,75			7,05	8,36	3,73	BB/Ba3	75	
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		22,7	103,29	0,03	3 625 635	103,25	103,40			7,13	9,91	1,09		107	
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		58,8	101,83	0,27	323 055 941	101,57	101,79			7,90	8,54	3,22		162	
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.январ.07		14.июл.09		31,2				110,85	112,07						B		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.мар.07		29.ноя.07		11,4	105,20	3,10	789 000	105,00	105,30			7,73	7,33	12,64	0,88		180
Самар обл-2	1 500	6,82	15.мар.07		09.сен.10		45,3					99,08						BB-/Ba2		
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07		11.авг.11		56,5	100,80	-0,05	210 989 296	100,90	101,20			7,60	7,54	3,71	BB-/Ba2	129	
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.07		30.ноя.08		23,7				100,10	100,42								
Твер Обл-6	1 900	7,60	14.фев.07		14.ноя.09		35,3													
Томск	300	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		11,2					104,48								
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		9,9				102,15	102,35							ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.дек.06		27.дек.08		24,6													
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		17,7				103,26	103,40							B+/ruA+	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		17,4				103,35	107,77							BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.январ.07		13.апр.07		3,8				100,37	100,60						Ba3		
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		27,6	110,15	0,05	4 097 580	110,00				7,51	11,19	2,11	Ba3	136	
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		54,2	101,74	0,09	554 483	101,35	101,74			7,52	7,72	3,65		121	
Якутия-3	800	12,00	20.мар.07		17.июн.08		18,1	106,50	-0,23	1 065	105,22	106,50			7,56	11,27	1,38	ruA	148	
Якутия-5	2 000	8,00	19.январ.07		21.апр.07		4,0				100,10	101,00							ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		41,3				106,70	107,20							ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.январ.07		11.апр.13		76,8	101,71	-0,04	15 866 760	101,70	102,00			7,77	7,82	4,14	ruA	139	
ЯНО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		19,7	104,83	-0,02	38 818 510	104,55				6,91	9,54	1,51	BB+	75	
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		29,6													
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		52,7	98,81	0,03	65 297 120	98,55	99,85			8,06	8,60	2,62		181	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.январ.07		18.июл.07		7,0					102,68								
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		7,7													
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.январ.07		30.апр.08		16,5	100,53	0,02	16 347 937	100,51	100,55			6,02	6,27	1,25			
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.мар.07		10.сен.08		21,0	103,80	-0,10	4 671 002	103,70	103,88			6,06	9,63	0,92			
ОФЗ 27026	16 000	7,00	14.мар.07		11.мар.09		27,0	101,15	0,00	2 023	100,70	101,62			6,15	6,92	1,98			
ОФЗ 25060	35 679	5,80	31.январ.07		29.апр.09		28,7	99,52	-0,01	199 044 990	99,50	99,80			6,16	5,83	2,08			
ОФЗ 25057	40 817	7,40	24.январ.07		20.январ.10		37,5	103,66	-0,09	302 924 997	103,60									

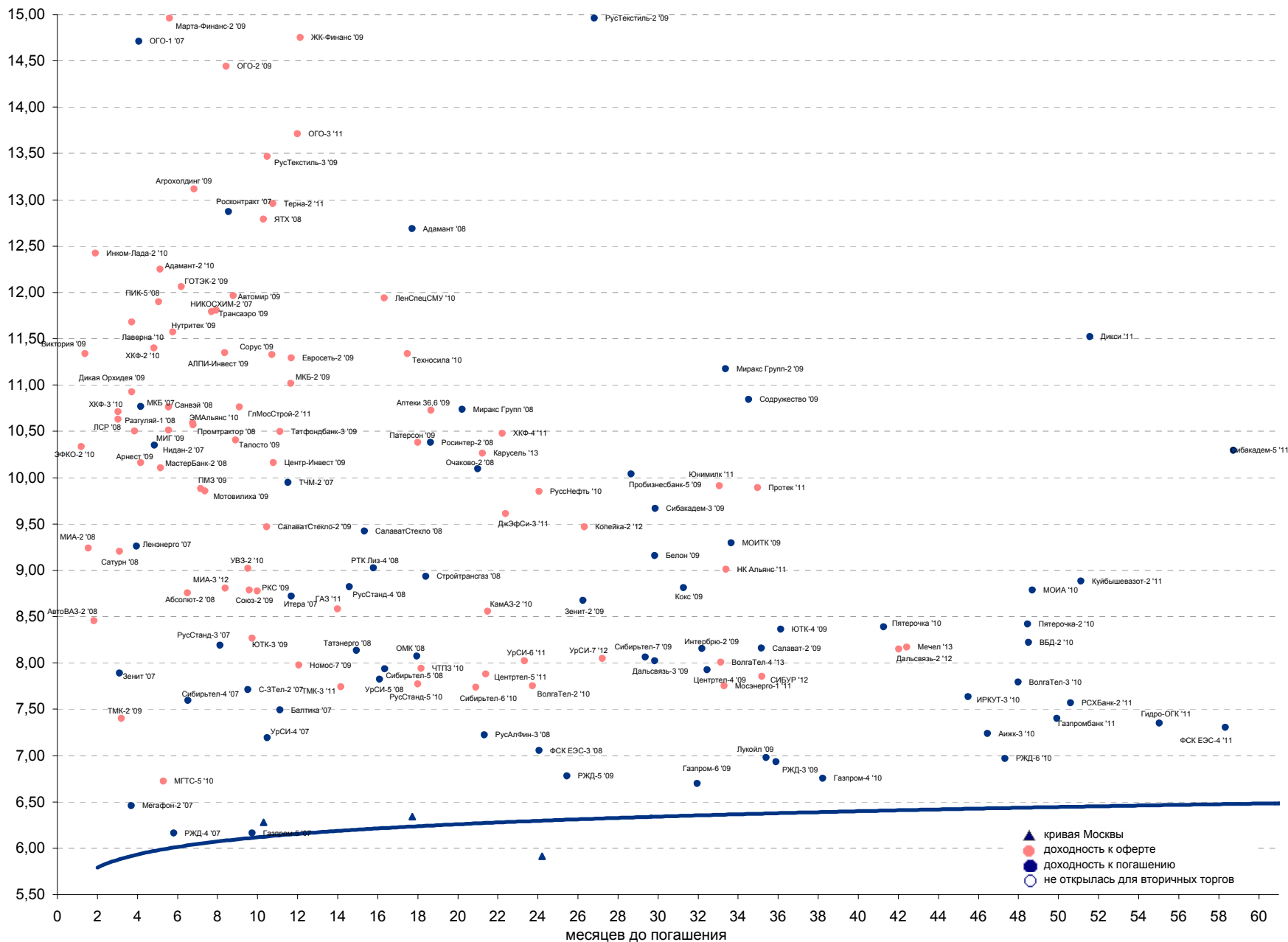


## Рынок рублевых облигаций

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	26.06.2007	102,28	0,00	5,27	9,78	25,6	0,48
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,84	0,00	6,57	7,87	198,4	2,79
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	145,25	0,00	5,63	7,57	100,2	7,21
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	182,70	0,00	5,91	6,98	115,6	10,48
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	113,91	0,35	5,56	4,39	100,5	7,21
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,74	0,00	5,51	3,10	50,0	1,28
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,75		5,43	3,31	94,8	3,87
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	97,88	0,00	5,51	3,07	50,1	0,85
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,63	0,00	3,83	6,74		0,33
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	109,81	-0,05	4,00	7,06	-59,1	2,52
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	129,44	-0,01	5,01	7,42	45,1	5,75
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,49	-0,02	4,66	6,00	-76,3 / 18,4	4,68
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	100,14	-0,06	5,04	5,06	-58,3 / 48,8	7,52
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,17	-0,06	5,65	7,88	-5,7 / 82,5	1,26
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	116,43	0,04	6,21	7,62	27,4 / 183,6	5,78
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,14	0,00	6,35	7,74	108,1 / 133,7	0,11
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	101,87	0,00	9,27	8,47	282,0 / 471,7	3,29
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	105,01	-0,01	5,99	7,62	-36,9 / 140,4	2,41
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,55	-0,02	6,05	7,05	-39,9 / 151,8	3,36
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,80	-0,04	6,38	7,23	115,1 / 304,8	3,34
Банк Санкт-Петербург '09	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,90	0,02	9,13	9,42	256,4 / 454,8	2,48
БД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,89	0,03	7,04	8,34	132,0 / 222,6	1,29
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,12	21.09.2007	21.03.2007	100,16	0,00	5,89	6,11	62,4 / 88,1	0,23
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	102,23	-0,08	5,65	6,72	-36,5 / 93,7	1,81
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	107,16	0,00	5,77	7,00	-69,7 / 127,2	3,29
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	102,27	-0,05	5,51	6,17	19,0 / 221,9	2,72
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,56	-0,06	4,44	4,31	-195,8 / -11,1	3,57
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.12.2006	102,65	-0,05	6,05	6,09	14,8 / 130,4	13,03
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	108,23	-0,01	6,34	9,24	11,5 / 172,6	2,18
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	104,29	0,03	6,46	7,67	-4,4 / 186,9	2,67
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	107,13	0,07	6,62	7,82	28,8 / 212,7	3,91
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	105,46	0,15	7,43	7,82	180,5 / 287,6	6,51
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	101,07	-0,01	5,67	9,03	40,6 / 66,3	0,32
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	113,41	-0,03	5,30	9,26	-126,9 / 71,5	2,43
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	111,03	-0,04	4,52	7,03	-204,7 / -6,3	3,21
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	99,07	-0,03	4,74	4,60	-133,7 / 17,1	5,08
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	119,96	-0,03	5,74	8,02	-83,2 / 126,0	4,68
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	100,07	0,00	5,61	5,62	-42,1 / 113,4	5,30
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	106,03	-0,03	4,98	5,54	-82,2 / 42,1	6,41
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	101,19	0,03	6,05	6,14	42,3 / 149,4	7,29
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	100,07	-0,05	5,13	5,13	-49,7 / 50,5	7,76
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	106,00	-0,06	6,51	6,79	88,6 / 195,7	3,67
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	130,03	-0,01	6,31	6,63	40,0 / 175,1	12,12
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,54	-0,07	5,77	7,07	-17,9 / 103,5	1,69
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	100,80	-0,01	6,38	6,45	58,0 / 182,3	6,49
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,98	-0,01	6,62	9,89	39,4 / 203,2	2,19
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,46	0,03	7,70	7,97	190,4 / 314,7	6,20
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,23	0,03	8,93	9,14	235,5 / 444,7	3,79
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	101,15	0,02	7,57	8,53	196,9 / 271,5	1,08
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,22	-0,03	6,41	7,68	-5,9 / 187,9	2,60
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,35	-0,02	6,60	7,82	67,0 / 185,7	1,65
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,88	-0,02	6,01	9,39	74,3 / 142,2	0,99
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	105,87	-0,01	6,60	7,91	-20,2 / 200,4	3,19
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	105,38	-0,02	6,73	7,59	42,7 / 225,0	4,03
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,50	-0,01	6,59	8,96	132,7 / 158,4	0,22
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.06.2007	101,12	0,00	8,32	8,41	248,0 / 376,5	6,21
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,40	0,00	5,74	9,09	47,7 / 73,3	0,12
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	103,19	-0,02	5,85	6,90	-52,6 / 126,4	2,44
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,24	0,00	6,63	8,98	136,6 / 162,3	0,11
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,55	-0,03	5,83	6,77	1,9 / 124,5	1,45
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,55	0,00	6,03	6,17	-43,6 / 102,3	3,26
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	101,07	-0,04	5,79	6,43	-3,9 / 120,8	1,49
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,59	0,06	8,51	8,70	194,0 / 392,4	2,48
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.03.2007	104,35	-0,07	7,96	9,34	139,4 / 321,9	1,67
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,42	-0,05	5,88	6,65	-68,6 / 129,9	3,39
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,32	0,03	7,50	8,72	207,6 / 302,4	0,29
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,24	-0,03	7,92	8,11	223,8 / 308,2	1,21
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	98,85	0,06	9,75	8,98	328,0 / 519,3	3,27
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	103,69	0,00	5,78	6,25	-28,4 / 130,1	5,16
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,92	0,00	5,55	6,11	-103,1 / 99,3	2,75
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,97	0,00	6,61	8,30	54,4 / 193,7	1,90
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	109,19	0,03	7,59	8,47	154,6 / 303,0	5,27
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,50	-0,02	7,81	9,51	209,2 / 298,7	1,27
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	101,55	0,12	8,26	8,86	168,7 / 367,1	2,08
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.12.2006	108,55	0,17	9,80	11,06	322,9 / 532,1	3,57
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	102,65	0,05	7,62	8,09	105,1 / 314,3	3,89
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	100,76	0,00	5,17	11,41	-9,9 / 15,7	0,12
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.01.2007	109,84	-0,05	5,59	9,79	32,7 / 58,3	1,77
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,55	0,00	7,29	7,51	142,3 / 273,9	6,07
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,85	-0,04	6,28	9,78	101,3 / 169,2	1,19
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	105,40	0,11	7,32	8,42	85,7 / 279,6	3,29
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.03.2009	29.03.2007	103,88	0,02	6,92	8,18	57,6 / 233,5	2,39
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	104					

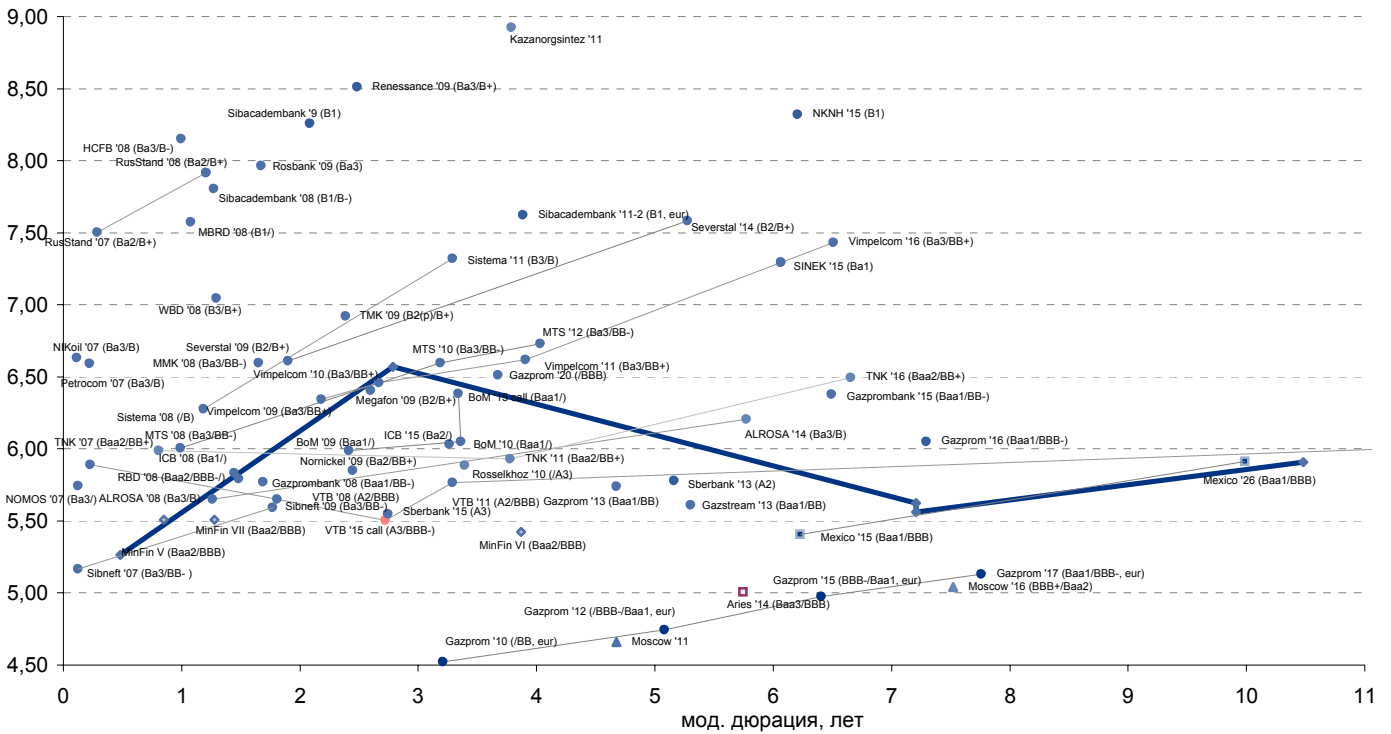


**Рынок корпоративных облигаций**

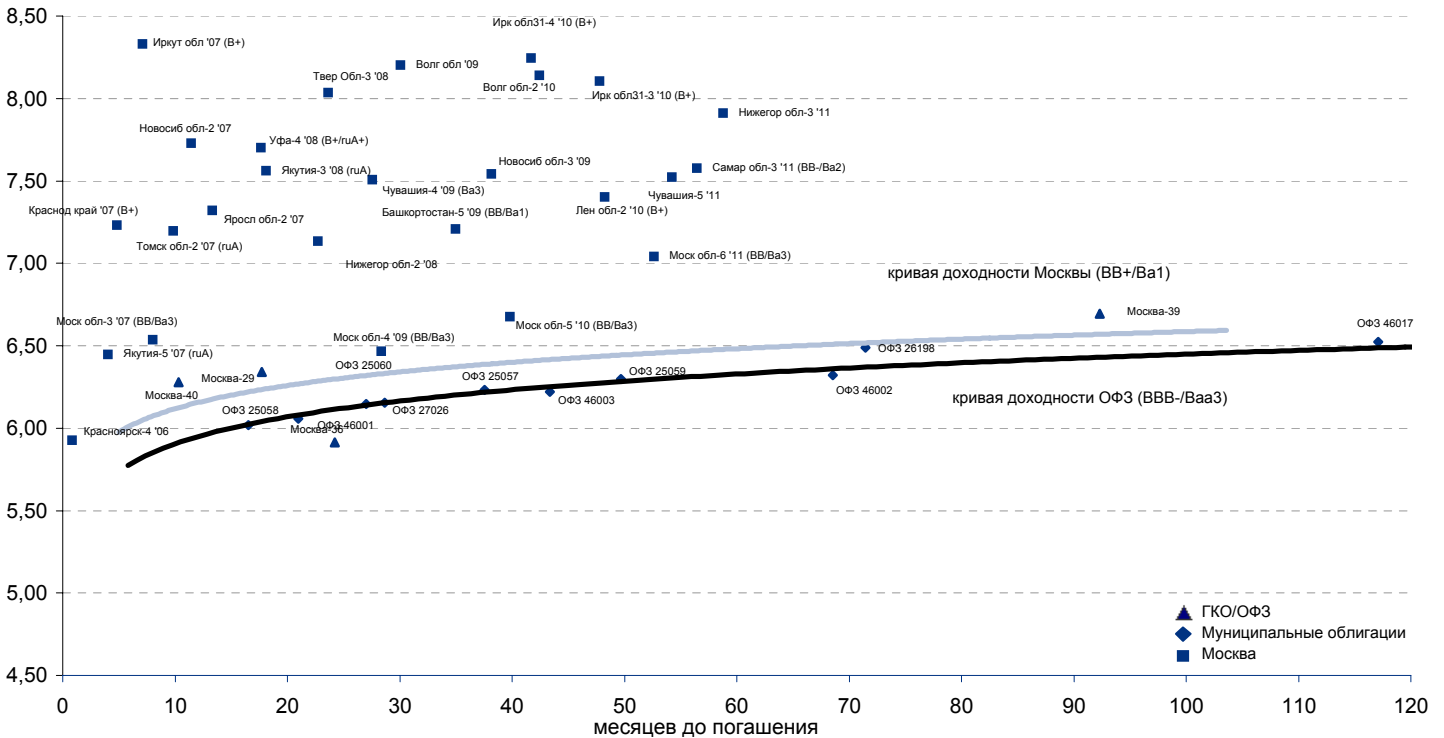




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
22 дек 06	Бразерс и Ко, 1	ФК УРАЛСИБ	500	3 года	1 год
26 дек 06	Экспобанк	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года	1 год
<b>Итого:</b>			<b>2 500</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

Дмитрий Попов, клиентский менеджер, PopovDV@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