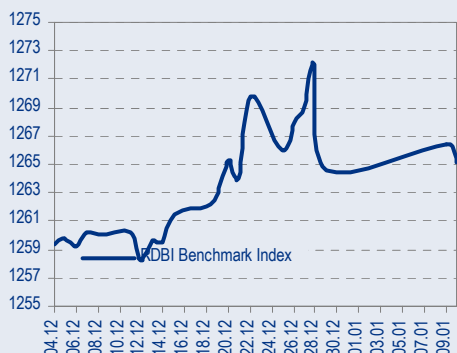
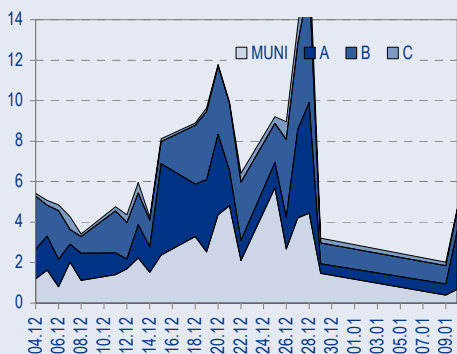




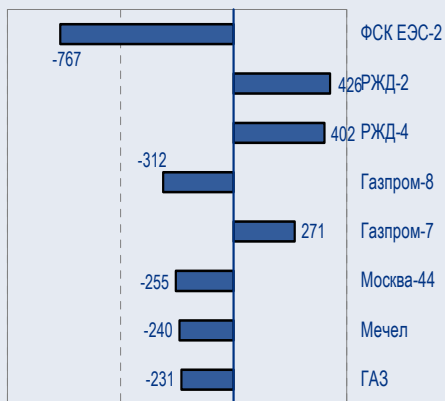
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	11.01.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	572,9	327,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,49	26,45
Обменный курс USD/EUR	1,2964	1,2981
Цена на нефть URALS, \$/барр.	48,93	50,64
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	290,1	6,7
МВБОР, %	3,4	3,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,0-2,3	2,5-2,8
Банки второго круга, %	2,5-2,8	2,8-3,0
Банки третьего круга, %	2,8-3,0	3,0-3,3

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На вчерашнем аукционе Минфин продал практически весь заявленный объем ОФЗ 46018, а именно 7 млрд руб.

С нашей точки зрения, результаты аукциона однозначно свидетельствуют, что в условиях улучшившейся рублевой ликвидности спрос на длинные ОФЗ сохраняется на высоком уровне, несмотря на некоторое ослабление Treasuries.

Наш долгосрочный взгляд на длинный конец безрисковой кривой остается позитивным – мы считаем, что при неподвижности Treasuries длинные ОФЗ имеют потенциал достичь уровня доходности 6,1%, поскольку премия, которую длинные ОФЗ платят сейчас к долларovým суверенным евробондам, слишком велика.

Ставка овернайт на межбанковском рынке находится сейчас на уровне 2-2,5%, что в последний раз наблюдалось только в первой половине октября 2006 года.

Таким образом, можно констатировать, что ожидавшаяся нормализация ситуации с рублевой ликвидностью наконец наступила.

В ближайшее время подскоки коротких ставок вверх будут связаны с налоговыми платежами, которые в январе начнутся с уплаты ЕСН 15 числа.

После этого, в первой половине февраля, мы вновь увидим овернайт на уровне 2-3%..... *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ЭКОНОМИКА

### Внутренний долг и Стабфонд увеличились в 2006 г.

Опубликованная Минфином статистика кажется противоречивой: с одной стороны, у России нет оснований занимать деньги, учитывая растущий профицит бюджета, с другой стороны, внутренний долг растет. Причиной такого противоречия является антиинфляционная стратегия, которая вынудила правительство в 2006 г. выпустить в большем объеме долговые обязательства, оттянувшие с рынка излишнюю ликвидность. Мы ожидаем, что в нынешнем году подобная политика продолжится. .... *стр.4*

## НЕФТЬ И ГАЗ

### Россия – Белоруссия: конфликт уходит в прошлое

..... *стр.5*

## ЛУКОЙЛ

### Ожидаемые показатели подтверждают нашу позитивную оценку компании Прогноз результатов за 9 месяцев 2006 г. по GAAP

Завтра, 12 января, ЛУКОЙЛ может опубликовать финансовые результаты за 9 месяцев 2006 г. по GAAP. По нашим прогнозам, выручка компании возрастет на 27% с уровня, достигнутого за 9 месяцев 2005 г., и составит 51,5 млрд долл., благодаря увеличению объемов добычи и существенному повышению цен по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Мы также ожидаем, что EBITDA и чистая прибыль вырастут на 17% и 16% и достигнут соответственно 9,21 млрд долл. и 5,58 млрд долл. .... *стр.5*

СТАТИСТИКА..... *стр.7*

## Новости

✦ ОАО «Салют-Энергия» приобрело в рамках оферты облигаций в количестве 1 280 803 штуки на общую сумму 1 285, 964 млн руб. с учетом накопленного купонного дохода на дату приобретения. [Cbonds]

✦ Совет директоров ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания» утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 4 млрд рубл. [Cbonds]

✦ АФК «Система» зарегистрировала в британской FSA 30-летнюю программу выпуска среднесрочных кредитных нот на 3 млрд долл. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Аукцион ОФЗ 46018 прошел успешно

На вчерашнем аукционе Минфин продал практически весь заявленный объем ОФЗ 46018, а именно 7 млрд руб.

Средневзвешенная доходность выпуска составила 6,53%, доходность отсечения – 6,55%.

Напомним, что мы рекомендовали ставить заявки на бумагу с доходностью 6,55% и выше.

С учетом размещения объем ОФЗ 46018 в обращении составляет сейчас около 77 млрд руб.

С нашей точки зрения, результаты аукциона однозначно свидетельствуют, что в условиях улучшившейся рублевой ликвидности спрос на длинные ОФЗ сохраняется на высоком уровне, несмотря на некоторое ослабление Treasuries.

Наш долгосрочный взгляд на длинный конец безрисковой кривой остается позитивным – мы считаем, что при неподвижности Treasuries длинные ОФЗ имеют потенциал достичь уровня доходности 6,1%, поскольку премия, которую длинные ОФЗ платят сейчас к долларovým суверенным еврооблигациям, слишком велика.

#### Дальнейшее улучшение ситуации на денежном рынке

Ставка овернайт на межбанковском рынке находится сейчас на уровне 2-2,5%, что в последний раз наблюдалось только в первой половине октября 2006 года.

Таким образом, можно констатировать, что ожидавшаяся нормализация ситуации с рублевой ликвидностью наконец наступила.

В ближайшее время подскоки коротких ставок вверх будут связаны с налоговыми платежами, которые в январе начнутся с уплаты ЕН 15 числа.

После этого, в первой половине февраля, мы вновь увидим овернайт на уровне 2-3%.

#### Торговые идеи

1) В муниципальном секторе одним из очевидно недооцененных выпусков остается **СамарОбл-3**, которая торгуется на уровне 7,5% к погашению через 4,5 года.

Самарская область – регион России с очень хорошим кредитным качеством, отражением которого являются кредитные рейтинги BB-/Ba2 от S&P/Moody's.

Соответственно, представляется мало обоснованным, что выпуск СамарОбл-3 торгуется выше кривой обязательств Коми (спред порядка 35бп), тогда как рейтинг Коми - Ba3 по шкале Moody's – ниже рейтинга Самарской области. Даже учитывая, что бумаги Коми включены в список A1, а бумаги Самарской области – нет, спред между обязательствами Коми и Самарской области должен, по меньшей мере, отсутствовать.

Соответственно, мы рекомендуем СамарОбл-3 к покупке с целью по доходности 7,25%.

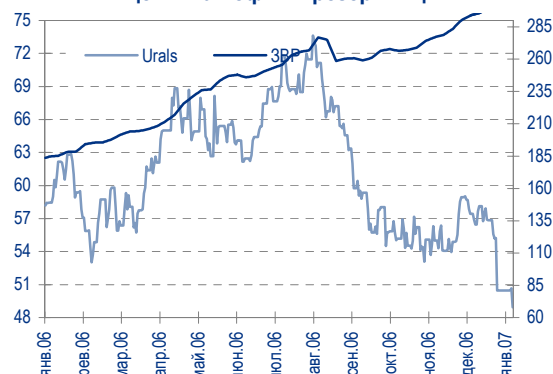
2) Мы продолжаем рекомендовать к покупке выпуск **ВолгаТел-4**, который вчера котировался на уровне доходности 8% к оферте через 32 мес.

Компания ВолгаТелеком (рейтинг BB- от S&P) является лидером по кредитному качеству среди телекомов Связьинвеста, однако сейчас выпуск ВолгаТел-4 торгуется хуже Центртел-4 (рейтинг B от S&P), а также хуже выпуска ВолгаТел-3 (7,75% на 46 мес).

Естественной причиной того, что четвертая серия торгуется выше третьей является тот факт, что последняя внесена в биржевой список A1, однако у нас нет оснований предполагать, что ВолгаТел-4 останется внесписочным выпуском в течение длительного времени.

Соответственно, наша цель 7,75% по доходности бумаги к оферте остается неизменной, и мы рекомендуем выпуск ВолгаТел-4 на покупку.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





3) Довольно очевидной выглядит идея покупки облигаций **Копейка-1**, по крайней мере, в сравнении с выпуском Копейка-2. Копейка-1 торгуется сейчас с доходностью 9,75% на срок порядка 17 мес., тогда как Копейка-2 расположена в точке 9,45% на срок 26 мес.

Добавим, что выпуск Копейка-2 мы также считаем недооцененным в долгосрочной перспективе, поскольку наша стратегическая цель по нему находится на уровне 9%.

Однако в текущей ситуации Копейка-1 очевидно является доминирующим вариантом вложения средств, поэтому ее мы в первую очередь рекомендуем на покупку.

Компания Копейка имеет рейтинг B- от агентства S&P.

## Взгляд на рынок

Наш взгляд на Treasuries изменился с позитивного на нейтральный, поэтому непосредственные перспективы рублевого рынка мы сейчас также оцениваем как более умеренные, чем в конце 2006 года. Тем не менее, у длинных рублевых облигаций существует свой относительный апсайд к долларovým облигациям, и в условиях достаточной рублевой ликвидности, ожидающейся в первой половине года, этот потенциал, по крайней мере, защищает рублевые бонды от падения.

В результате, наш взгляд на длинные рублевые облигации является нейтральным в короткой перспективе (до конца месяца) и позитивным для существенных сроков инвестирования.

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

## **Рынок еврооблигаций**

### **КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

#### Корпоративный сектор

Вчера в корпоративном сегменте продолжилась тенденция вторника – участники рынка фиксировали прибыль. Наиболее сильно «пострадали» выпуски с длинной дюрацией. В частности, Вымпелком '16, ТНК '16, МТС '12 потеряли в цене 53 б.п., 51 б.п. и 48 б.п. соответственно.

Сегодня мы не ждем заметного изменения ситуации по сравнению со вчерашним днём. Пока базовые активы продолжают снижаться, российский рынок будет следовать за ними. В декабре прошлого года российские еврооблигации демонстрировали устойчивость к колебаниям Treasuries, но в краткосрочном периоде мы считаем этот потенциал исчерпанным.

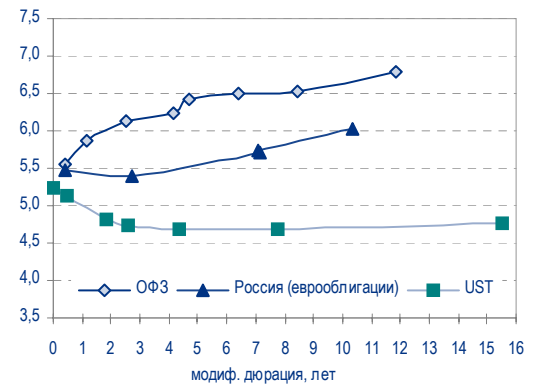
#### Суверенные еврооблигации

Emerging Markets вчера снова двигались вниз. Падение ближе к вечеру было подкреплено вышедшими в США данными о состоянии торгового баланса, которые показали его дефицит ниже ожидаемого. Продолжающие снижаться цены на нефть также не внушают оптимизма на развивающихся рынках. Тем не менее, спрэд индекса EMBI+ за счет роста доходности Treasuries сократился по итогам вчерашних торгов на 1 и в настоящее время составляет 177 б.п. Россия '30 снизилась до 112,54%, и её спрэд к USG10Y расширился до 107 б.п.

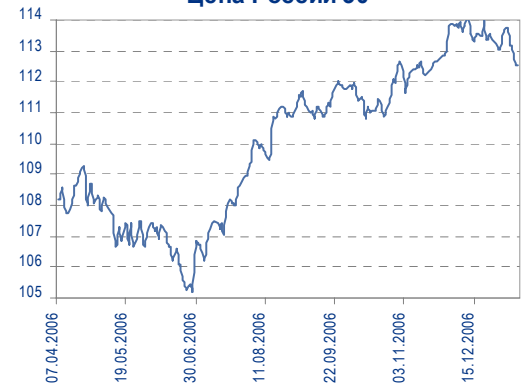
#### Рекомендации:

Ранее мы рекомендовали выпуск **Ренессанс '09** к покупке с целью 8,30%. Под влиянием повышенного спроса инвесторов к банковским бондам в начале этого года доходность по выпуску достигла уровня 8,15%, снизившись на 34 б.п. В краткосрочном периоде мы советуем зафиксировать прибыль, продав бумагу. Однако, когда фиксация прибыли в целом на рынке российских евробондов завершится, мы опубликуем новую рекомендацию по данному выпуску в зависимости от его положения по отношению к аналогам на тот момент.

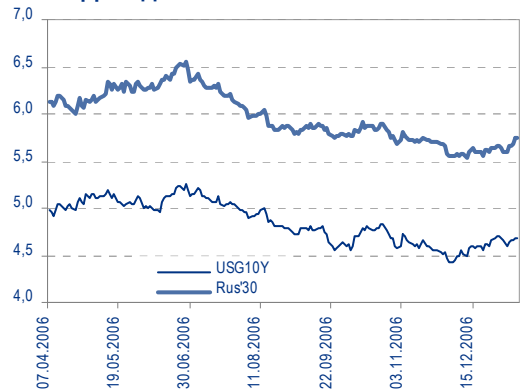
**Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России**



**Цена России'30**



**Доходность USG10Y и России'30**



**Спрэд России'30 к USG10Y**





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%.

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 7,20%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

**Вывод:** Мы не ожидаем заметного изменения котировок корпоративных еврооблигаций. Однако вследствие снижения чистого долга РФ и отсутствия первичного предложения в суверенных бондах в течение года возможно снижение их доходностей, а также доходностей бумаг квазигосударственных компаний. Наша цель по спрэду к казначейским облигациям – 90 б.п.

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

## Экономика

### **Внутренний долг и Стабфонд увеличились в 2006 г.**

**Внутренний долг растёт...** Опубликованная Минфином статистика кажется противоречивой: с одной стороны, у России нет оснований занимать деньги, учитывая растущий профицит бюджета, с другой стороны, внутренний долг растёт. Причиной такого противоречия является антиинфляционная стратегия, которая вынудила правительство в 2006 г. выпустить в большем объеме долговые обязательства, оттянувшие с рынка излишнюю ликвидность. Мы ожидаем, что в нынешнем году подобная политика продолжится.

**...несмотря на увеличение профицита бюджета.** Согласно предоставленным вчера Минфином данным, внутренний долг России на 1 января 2007 г. составил 1 025 трлн руб., в номинальном выражении на 20,8% превысив размер внутреннего долга на 1 января 2006 г. По информации Минфина, за соответствующий период средства Стабфонда выросли на 107,4% до 2 346 трлн руб. (89 млрд долл.).

**Внутренний долг вырастет на 10% в 2007 г.** 28 декабря 2006 г. правительство одобрило план по выпуску новых долговых обязательств на 2007 г., в результате чего совокупный внутренний долг России увеличится на 9,6% и достигнет к 1 января 2008 г. 1 127 трлн руб. Согласно утвержденному плану, в 2007 г. государство выпустит долговые обязательства на сумму 305 млрд руб., 225 млрд руб. из которых – в форме ОФЗ и 80 млрд руб. – в форме ГСО. ГСО – особый финансовый инструмент, предназначенный для инвестиций пенсионных сбережений. По словам министра финансов Алексея Кудрина, в 2005-2006 гг. доходность по торгуемым государственным рублевым облигациям упала с



8% до 6%. Таким образом, доходность в рублях оказалась отрицательной, учитывая, что в 2006 г. инфляция составила 9% в годовом выражении.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

## ЛУКОЙЛ

### Ожидаемые показатели подтверждают нашу позитивную оценку компании

#### Прогноз результатов за 9 месяцев 2006 г. по GAAP

Мы ожидаем улучшение всех показателей. Завтра, 12 января, ЛУКОЙЛ может опубликовать финансовые результаты за 9 месяцев 2006 г. по GAAP. По нашим прогнозам, выручка компании возрастет на 27% с уровня, достигнутого за 9 месяцев 2005 г., и составит 51,5 млрд долл., благодаря увеличению объемов добычи и существенному повышению цен по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Мы также ожидаем, что EBITDA и чистая прибыль вырастут на 17% и 16% и достигнут соответственно 9,21 млрд долл. и 5,58 млрд долл.

#### Ожидаются хорошие результаты за 9 месяцев 2006 г. по US GAAP

Отчет о прибылях и убытках, млн долл.

	III кв.05	II кв.06	III кв.06П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %	9М 05	9М 06П	Изм. за год, %
Суммарная выручка	16 324	18 379	18 074	(2)	11	40 574	51 494	27
Операционные расходы	877	1 304	1 388	6	58	2 376	3 592	51
Покупка нефти	6 057	6 406	6 577	3	9	14 379	18 283	27
Сбытовые расходы	828	919	869	(5)	5	2 522	2 636	5
Общие и административные расходы	686	737	757	3	10	1 820	2 255	24
Расходы на амортизацию	336	449	472	5	40	937	1 329	42
Налоги, кроме налога на прибыль	1 775	2 062	2 243	9	26	4 669	6 076	30
Акцизы и экспортные тарифы	2 642	3 269	3 356	3	27	6 778	9 310	37
Расходы на геологоразведку	61	28	27	(3)	(56)	244	90	(63)
Списание основных фондов	(30)	30	18	40	-	(83)	40	-
<b>Итого затраты</b>	<b>13 232</b>	<b>15 204</b>	<b>15 706</b>	<b>3</b>	<b>19</b>	<b>33 642</b>	<b>43 610</b>	<b>30</b>
<b>ЕБИТ</b>	<b>3 092</b>	<b>3 175</b>	<b>2 368</b>	<b>(25)</b>	<b>(23)</b>	<b>6 932</b>	<b>7 884</b>	<b>14</b>
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>2 987</b>	<b>3 155</b>	<b>2 147</b>	<b>(32)</b>	<b>(28)</b>	<b>6 604</b>	<b>7 665</b>	<b>16</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>2 211</b>	<b>2 321</b>	<b>1 568</b>	<b>(32)</b>	<b>(29)</b>	<b>4 801</b>	<b>5 578</b>	<b>16</b>
<b>ЕБИТДА</b>	<b>3 428</b>	<b>3 624</b>	<b>2 840</b>	<b>(22)</b>	<b>(17)</b>	<b>7 869</b>	<b>9 213</b>	<b>17</b>
Норма ЕБИТ, %	19	17	13			17	15	
Норма ЕБИТДА, %	21	20	16			19	18	
Норма чистой прибыли, %	14	13	9			12	11	

Источники: ЛУКОЙЛ, оценка УРАЛСИБа

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

## НЕФТЬ И ГАЗ

### Россия – Белоруссия: конфликт уходит в прошлое

Пока обошлось без ущерба. Мы рады тому, что конфликтующие стороны, похоже, согласились как можно быстрее положить конец спорам относительно поставок нефти, и транспортировка по трубопроводу «Дружба» в ближайшее время будет возобновлена. Мы полагаем, что приостановка транспортировки нефти на несколько дней не повлияет существенно на объем экспорта российских нефтяных компаний в 2007 г.

Вопрос решен на высшем уровне. После состоявшегося вчера телефонного разговора президентов России и Белоруссии Белоруссия отменила пошлину на транзит российской нефти по трубопроводу Дружба в размере 45 долл. за тонну, а это значит, что поставки в Восточную Европу и Германию возобновятся в полном объеме, сообщают «Ведомости».

Ждем полномасштабного соглашения. Согласно заявлениям двух



сторон, правительства России и Белоруссии начнут широкие переговоры по вопросу об энергоносителях. Мы полагаем, что в ходе этих переговоров определяться отношения между странами в области энергетики и схема будущего энергетического сотрудничества. Мы не предвидим новых серьезных осложнений в экспортных поставках российской нефти.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>ГОСКомПАНИИ</b>																				
Аижж	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		23,0				111,85									
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		37,3													
Аижж-3	2 250	9,40	15.янв.07		15.окт.10		45,8													
Аижж-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		61,6			105,25	106,25									
Аижж-5	2 200	7,35	15.янв.07		15.окт.12		70,2													
Аижж-6	2 500	7,40	15.янв.07		15.июл.14		91,4													
Аижж-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		115,8		4 987 500	99,70	99,89									
Аижж-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18		139,1	99,49	40 512 715	99,44	99,55	7,95		7,67	4,75				162	
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09		2,4	26,6												
ВТБ-5	15 000	6,20	25.янв.07	26.апр.07	17.окт.13		3,5	82,4												
ВТБ-6	15 000	6,50	17.янв.07	20.июл.07	06.июл.16		6,4	115,5												
Газпром-3	10 000	8,11	18.янв.07		18.янв.07		0,3	100,00	-0,18	51 002	100,00	100,17	8,13	7,82	8,11	0,02			257	
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		37,6	104,34	-0,22	196 762 003	104,21	104,38	6,75		7,88	2,74			61	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		9,1				100,80	101,10								
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		31,3	100,87	-0,08	39 384 951	100,65	100,80	6,68		6,89	2,27			58	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		34,1	100,30	0,00	270 811 003	100,25	100,31	6,78		6,77	2,44			66	
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		58,4	100,30	-0,17	311 774 504	100,25	100,50	7,04		6,98	3,90			84	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	04.июл.07		29.июн.11		54,4			163 158 295	103,30	103,50								
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		56,7													
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		11,0	101,40	0,00	425 881 014			6,21	6,07	7,64	0,85			50	
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		35,2				103,86	104,05								
РЖД-4	10 000	6,59	14.июн.07		14.июн.07		5,2	100,25	0,05	402 073 503	100,10	100,35	6,06	5,96	6,57	0,40			51	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		46,7	101,75	0,06	144 934 770	101,70	101,80	6,94		7,22	3,25			71	
РЖД-5	10 000	6,67	26.янв.07		23.янв.09		24,8	100,08	0,03	203 011 584	100,08	100,19	6,74		6,66	1,82			70	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		70,9	102,73	-0,09	28 257 800	102,72	102,82	7,09		7,35	4,64			67	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		11,4				101,95	102,40								
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10		42,0	103,65	-0,15	767 010 000	103,55	103,90	7,16		7,96	2,98			99	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		23,4	100,38	-0,03	54 958 109	100,30	100,45	7,00		7,07	1,72			94	
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		57,7	100,45	-0,15	30 131 505	100,45	100,53	7,31		7,27	3,83			111	
ФСК ЭЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		35,2													
<b>СЫРЬЕ</b>																				
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09		29,2	100,50	0,37	115 701 600		100,55		9,05	9,05	2,04			298	
Итера	1 200	9,75	07.июн.07		07.дек.07		11,0				101,00	101,25								
Кокс	3 000	8,95	18.янв.07		16.июл.09		30,6	100,60	0,16	12 072 000	100,45	100,70	8,87		8,90	2,13			278	
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	10,5	34,7				100,80	101,44								
Лукойл-3	8 000	7,10	14.июн.07		08.дек.11		59,8													
Лукойл-4	6 000	7,40	14.июн.07		05.дек.13		84,0													
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	32,7	56,9			20 030 000	100,15	100,30								
РусНефть	7 000	9,25	15.июн.07	12.дек.08	10.дек.10	23,4	47,7	99,35	-0,48	131 705 744	99,00	99,34	9,85		9,31	1,63			379	
СУЭК-2	1 000	8,50	15.фев.07		15.фев.07		1,2				99,80	100,11								
Удмуртнефть	1 500	9,50	01.мар.07		01.сен.08		20,0	100,12	-0,13	738 916	100,02	100,20			9,49					
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		25,9	101,45	-0,15	51 841 584	101,40	101,60								
Маир	500	12,30	03.апр.07		03.апр.07		2,8	100,20	0,00	200 402	100,00	100,32	11,88	11,37	12,28	0,20			633	
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	8,2	26,4				97,31	97,85								
Мечел	5 000	8,40	20.июн.07	16.июн.10	12.июн.13	41,8	78,2	101,05	-0,18	240 029 527	101,00	101,11	8,20		8,31	2,85			204	
Нижне-Ленское-1	400				08.июл.08		18,2					101,00								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		4,3													
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		20,7				100,00	100,25								
Северсталь	3 000	8,10	28.июн.07		28.июн.07		5,6													
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		10,9													
Хайленд Голд	750	12,75	04.апр.07		02.апр.08		14,9	99,52	-0,23	10 090 524	99,45	99,60			12,81					
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	23,1	47,3													
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		47,3				102,50	103,98								
ВолгаТел-4	3 000	7,99	13.мар.07	10.сен.09	03.сен.13	32,5	80,9	100,48	-0,17	57 274 100	100,50	100,60	8,00		7,95	2,26			190	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07	04.июн.10	30.май.12	41,4	65,6	102,40	-0,25	2 048 000	102,15	102,50	8,16		8,64	2,80			200	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.июн.07		03.июн.09		29,2					101,59								
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	3,5	27,8													
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10	4,6	41,0													
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		3,0			47 000 760										
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		15,4			6 159 000	102,55									
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.апр.07		03.окт.07		8,9													
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.мар.07	28.фев.08	24.фев.11	13,8	50,2													
С-3Тел-4	2 000	8,10	15.мар.07		08.дек.11		59,8													
СибирьТел-4	2 000	12,50	05.июл.07		05.июл.07		5,9	102,48	0,03	41 245 297	102,35	102,49		7,30	7,17	12,20	0,46		173	
СибирьТел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		15,7				101,75	101,85								
СибирьТел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10	20,7	44,8			52 624 000	100,00									
СибирьТел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09		28,7				101,50	102,10								
СМАРТС-2	500	14,00	26.июн.07		26.июн.07		5,6	100,00	0,08	9 933 000	99,55	100,00			14,45	13,92	14,00	0,40	888	





Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			кулона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																					
<b>строительство</b>																					
Адамант	500	13,10	07.июн.07		05.июн.08		17,1	99,88	-0,27	94 883	99,85	100,15		12,87		13,12	1,18		B-	697	
Адамант-2	2 000	11,25	22.фев.07	24.май.07	20.май.10	4,5	40,9	99,90	-0,10	999 000	99,70	100,00		12,01		11,26	0,33		B-	646	
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	22.мар.07	20.сен.07	17.мар.11	8,4	50,9	101,10	-0,06	1 011	100,60	101,05		10,01		9,48	11,37	0,63		437	
ЛенСпецСМУ	1 000	11,75	26.апр.07	24.апр.08	22.апр.10	15,7	39,9				99,61	100,19							B		
ЖК-Финанс	1 000	14,00	22.мар.07	20.дек.07	17.дек.09	11,5	35,7														
ЛСР	1 000	11,00	22.мар.07	22.мар.07	20.мар.08	2,4	14,5	100,10	-0,01	50 051	100,10	100,30		10,56		10,14	10,99	0,18		C+	
ЛСР-2	2 000	10,70	05.июн.07	03.июн.08	08.дек.09	17,0	35,4													C+	
Миракс Групп	1 000	11,50	20.фев.07		19.авг.08		19,6	100,50	0,00	124 620	100,50	102,00			10,81		11,44	1,38	B2	B-	
Миракс Групп-2	3 000	10,99	22.мар.07		17.сен.09		32,7	100,65	-0,19	1 912 350	100,40	100,75			10,98		10,92	2,18	B2	B-	
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	7,4	56,0	100,77	0,55	1 063 144	100,20	100,60		11,16	12,38	10,42	12,16	3,28		618	
ПИК-5	1 120	10,20	20.фев.07	22.май.07	20.май.08	4,4	16,5	99,60	-0,05	118 524	99,60	99,70		11,81		11,20	10,24	0,32		C	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.июн.07		25.июн.08		17,7				100,00	101,44									
СУ-155	1 500	10,50	30.мар.07		30.мар.07		2,6	100,99	1,13	2 020	100,00	100,99			5,98	5,85	10,40	0,21		C+	
<b>энергетика</b>																					
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07		1,4					100,25								B	
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.мар.07		19.мар.09		26,6					99,99								B	
ОГК-3	3 000	7,00	15.июн.07	15.июн.07	09.дек.11		5,2	59,8													
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11		33,2	57,4		6 901 855	99,60	99,98		7,64			7,50	2,34		153	
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		3,3	100,22	-0,23	801 760	100,25	100,39			9,52	9,20	10,23	0,25		396	
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11		32,6	56,9	100,03	-0,02	50 007 501	100,00	100,20		7,66		7,54	2,30		156	
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16		62,3	110,9	100,76	-0,23	71 036 285	100,75	100,83		7,61		7,59	4,06		143	
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		1,7													C	
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		14,3					102,20									
<b>химия</b>																					
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		50,5					100,00	100,39							B-	
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	15.фев.07	16.авг.07	16.авг.07		7,3	7,3	100,80	0,06	5 303 965	100,75	100,90		11,34		10,68	12,20	0,53	CCC+	C
НИТОЛ-2	2 200	11,75	19.июн.07	18.дек.07	15.дек.09		11,4	35,7													
НКНХ-3	2 000	8,00	02.мар.07		01.сен.07		7,8													B	
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12		27,0	63,4				104,40								B	
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09		34,5		105,17	-0,05	63 409 098	105,10	105,37		8,08		9,51	2,48		196	
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12		34,5	70,7	100,00	0,00	1 000	99,65	100,10		7,80		7,70	2,42		168	
Вагонмаш-2	1 000	11,00	20.июн.07	18.июн.08	15.дек.10		17,5	47,8													
<b>машиностроение</b>																					
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07		04.июн.08		17,0				12 033 000	100,25									
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09	16,8	35,0	100,15	-0,05	63 076 300	99,80	100,20		10,00		9,89	1,21			412	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		15,5	100,12	0,07	5 006	100,12	100,22				10,49				C	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	22.мар.07		16.сен.10		44,8	103,70	-0,48	10 851 650	103,70	104,00			7,71		8,43	3,12		B1	
МИГ	1 000	10,50	06.июн.07	06.июн.07	03.июн.09		4,9	29,2				100,60	100,78								
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11		14,3	56,7													
Мотовилиха	1 500	10,00	25.янв.07	30.июл.07	22.янв.09		6,7	24,8									101,24				
ОМЗ-5	1 500	8,80	06.мар.07	03.сен.09	30.авг.11		32,2	56,4				100,07	100,70							CCC+	
ПМЗ	1 200	9,90	23.янв.07	24.июл.07	21.июл.09		6,5	30,8		60 150 000										B-	
Промтрактор	1 500	9,75	05.июл.07	12.июл.07	03.июл.08		6,1	18,0	99,39	-0,31	1 199 665	99,40	99,99		10,99		10,68	9,81	0,45		541
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11		33,8	58,1				99,66	100,05								
СалютЭн	3 000	9,80	26.июн.07		25.дек.07		11,6	100,08	0,06	12 549 003	99,76	100,00				0,00	9,79				
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08		2,4	14,6	99,90	-0,26	7 992	99,90	100,16		9,61		9,26	9,01	0,19		405
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11		14,5	57,1													
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.июн.07	01.июл.08	18.июн.10		17,9	41,8	100,60	0,00	1 006 000	100,40	100,90		8,85		9,19	1,31		B-	
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		21,0					100,40	100,48							B	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10		8,9	45,5	100,38	-0,02	1 003 800	100,25	100,50		8,96		8,58	9,31	0,67		330
ЭМАльянс	2 000	10,50	12.янв.07	13.июл.07	09.июл.10		6,1	42,5												B	
<b>автомобиль</b>																					
АвтоАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08		1,2	19,4	100,07	0,07	1 026 700	100,06	100,10		8,47		8,16	9,19	0,09		B
АвтоАЗ-3	5 000	7,80	26.июн.07	26.июн.07	22.июн.10		5,6	42,0	100,00	-0,05	45 000 000	99,75	100,05		7,94		7,77	7,80	0,43		B
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11		13,3	49,7	100,06	-0,04	231 282 603	100,03	100,10		8,55			8,48	0,99		278
ИжАвто	1 000	10,70	14.мар.07		14.мар.07		2,1	99,79	0,02	5 290 728	99,76	99,84			12,10	11,54	10,72	0,16		C-	
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07		26.сен.08		20,8	44,9												C	
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		15,7					99,80	100,00								
СС-Авто	1 500	11,25	25.янв.07	25.янв.07	21.янв.10		0,5	36,9	100,00	-0,55	300 000				11,26		10,69	11,25	0,04		B
<b>производство</b>																					
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09		3,5	28,0													
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	20.фев.07		20.май.08		16,5														
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		2,1	100,40	-0,02	4 016	100,00	100,44			9,61	9,25	11,95	0,16		B-	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.июн.07	25.июн.07	18.июн.09		5,5	29,7												C-	
ОМК	3 000	9,20	07.июн.07		12.июн.08		17,3	101,41	-0,09	32 454	101,40	102,00			8,28		9,07	1,28		237	
Росконтракт	700	11,70	06.мар.07		04.сен.07		7,9	99,75	0,30	1 995	99,50	99,75			12,65	11,98	11,73	0,56		C	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралиси б	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Газпромбанк-2	5 000	6,54	30.май.07	28.ноя.07	20.ноя.13	10,7	83,5											BB+/Baa2		
ДельтаКредит	5 000	7,09	05.июн.07		01.дек.09		35,2											Baa2		
Зенит	1 000	8,00	24.мар.07		24.мар.07		2,4	100,11	0,06	5 105 800	100,05	100,14		7,48	7,27	7,99	0,19	B1	193	
Зенит-2	2 000	8,39	15.фев.07		16.фев.09		25,6											B1		
Зенит-3	3 000	8,45	16.май.07	14.ноя.07	09.ноя.11	10,3	58,8	100,03	0,05	81 019 802	99,95	100,25	8,57		8,30	8,45	0,77	B1	287	
Импэксбанк-2	1 000	7,50	21.апр.07	21.апр.07	20.апр.08		3,4											Baa2		
Импэксбанк-3	1 300	9,25	13.май.07	16.май.07	13.ноя.09		34,6					101,20						Baa2		
КИТ Финанс	2 000	10,00	18.июн.07		18.дек.08		23,6	101,90	0,87	32 488 000	101,90	103,00				9,81		CCC+		
КМБ Банк-2	3 400	7,75	06.июн.07	03.дек.08	30.ноя.11	23,1	59,5											Baa2		
МастерБанк-2	1 000	11,75	25.май.07	25.май.07	23.май.08		16,6				100,00	100,25								
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11		59,5													
МДМ-3	6 000	7,60	05.апр.07	09.окт.07	01.окт.09		33,2				99,95	100,15						B+/Ba2		
МИА-2	1 000	9,50	06.фев.07	06.фев.07	09.авг.08		19,2	100,20	0,11	8 917 800	100,10		6,89		6,68	9,48	0,07		133	
МИА-3	1 500	9,40	01.мар.07	30.авг.07	23.фев.12		62,3	100,60	0,00	1 011 035	100,50	100,70	8,68		8,32	9,34	0,58		306	
МКБ	500	10,50	24.январ.07		25.апр.07		3,5	100,00	0,30	3 741 002	99,75	100,10		10,91	10,27	10,50	0,26	B1	535	
МКБ-2	1 000	10,40	07.июн.07	06.дек.07	04.июн.09	11,0	29,2				99,61	99,99						B1		
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		1,1											BBB-		
МОИА	1 500	9,00	21.июн.07	21.июн.07	21.дек.10	5,4	48,0	101,90	0,00	32 108 418	101,85	102,20	4,67	8,49	4,61	8,83	2,71		229	
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	11,4	56,7											B-		
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		33,0				99,00	99,95								
Номос-6	800	10,00	15.фев.07		16.авг.07		7,3				101,48	102,20						Ba3		
Номос-7	3 000	8,25	19.июн.07	18.дек.07	16.июн.09	11,4	29,6	100,17	-0,33	105 180	100,15	100,60	8,21		8,02	8,24	0,85	Ba3	249	
Робизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		28,0				98,45	98,70								
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	1,2	25,6	100,20	-0,13	1 002 000	100,20	100,29	7,11		6,89	9,23	0,09	B+/Ba3	156	
РСХБанк	3 000	7,20	07.мар.07		04.июн.08		17,0			286 726 500	101,45	101,45						Baa2		
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		49,9	101,64	0,29	5 334 222	101,50	101,68		7,59		7,72	3,36	Baa2	134	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		15,1				99,70	100,10							B-	
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	7,4	43,7											B-		
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		7,5					100,50						B+/Ba2		
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		13,9				99,50	99,80						B+/Ba2		
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	2,1	44,6											B+/Ba2		
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	7,5	49,7											B+/Ba2		
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	15,0	57,1											B+/Ba2	B+	
Русфинанс-1	1 500	7,65	05.июн.07		02.дек.08		23,1											BB		
Русфинанс-2	1 500	7,50	05.июн.07		02.дек.08		23,1											BB		
Сивакадем-2	1 500	10,00	16.мар.07	15.июн.07	12.дек.08	5,2	23,4											B1		
Сивакадем-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		29,2				100,15	100,79						B1		
Сивакадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		58,1	99,85	-0,20	10 500 742	100,00	100,00		10,34		10,07	3,54	B1	414	
Союз-1	1 000	9,25	25.январ.07		24.апр.08		15,7				101,80	102,00						B-/B1		
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07	05.окт.07	05.окт.09	8,9	33,3				99,65	100,10						B-/B1		
Татфондбанк-3	1 500	10,00	20.фев.07	20.ноя.07	19.май.09	10,5	28,7	99,61	-0,24	12 132 480	99,65	100,00	10,89		10,35	10,04	0,75	/B3	519	
УВТБ-1	1 500	10,25	25.январ.07	26.апр.07	24.июл.08	3,5	18,7											B2		
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	9,6	34,1	99,90	-0,05	14 985 000	99,60	100,10	11,92		11,36	11,51	0,69		625	
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	4,2	40,6	99,75	0,25	64 809 500	99,60	100,10	9,41		9,13	8,52	0,32	B/Ba3	386	
ХКФ-3	3 000	8,25	22.мар.07	22.мар.07	16.сен.10	2,4	44,8	99,65	0,01	1 778 753	99,65	99,70	10,45		10,04	8,28	0,18	B/Ba3	490	
ХКФ-4	3 000	9,95	17.январ.07	18.окт.08	12.окт.11	21,6	57,9											B/Ba3		
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	10,1	34,5	100,00	-0,10	10 017 000	99,80	100,10	10,21		9,83	10,00	0,75		453	
Экспобанк	1 000	10,75	27.мар.07	25.дек.07	29.дек.09	11,6	36,1													



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		8,2	100,80	0,05	522 144				6,88	6,61	7,96	0,63	BB/Ba1	124
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		34,3											BB/Ba1	
Белл обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		46,7	101,35	0,00	70 946 014	101,36	101,69		8,21		8,27	3,11		199
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		29,4				103,90	104,25						B+	
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		41,8				105,35	105,60						B+	
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		29,7				110,00	110,90							
Иркут обл	800	10,50	19.янв.07		22.июл.07		6,4				101,00	101,25						B+	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	22.мар.07		17.дек.09		35,7				101,60	101,84						B+	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		21,7				99,66	99,95						B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		47,1				99,15	99,40						B+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		41,1	99,77	-0,07	1 631 240	99,80	100,06		8,26		8,27	1,58	B+	221
Коми-5	500	13,00	24.мар.07		24.дек.07		11,6				104,76	105,95						-/Ba3	
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		45,8	116,00	-0,15	23 200	116,00	116,15		7,18		11,64	3,42	-/Ba3	98
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		83,6	106,95	-2,27	534 750	109,00	109,72		7,75		9,35	4,93	-/Ba3	135
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		108,3				100,00	101,00						-/Ba3	
Костром обл-4	800	12,00	13.мар.07		11.мар.08		14,2					108,00							
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		21,0	99,52	-0,03	14 230 950	99,53	99,60		7,14		7,03	1,11		120
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		4,2				101,00	101,27						B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		47,6				121,53	125,50						B+	
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		96,2	130,00	0,00	670 800	128,15	138,00		7,26		9,62	6,80	B+	83
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07		20.май.07		4,3				100,00	102,50						BBB/Baa2	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		7,2											BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.07		26.окт.07		9,6											BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07		17.май.08		16,4											BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		17,1	105,39	-0,91	2 473 618	104,80	105,50		6,02		9,49	1,34	BBB/Baa2	12
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		23,5											BBB/Baa2	
Москва-47	5 000	10,00	28.янв.07		28.апр.09		28,0			21 440 000		112,00						BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.07		30.июл.10		43,2				107,85	108,20						BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.07		26.дек.10		48,2	112,30	0,02	12 353 000	112,20	112,35		6,54		8,90	3,59	BBB/Baa2	30
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.07		21.июл.14		91,6	109,95	-0,04	89 849 150	109,90	110,08		6,68		9,10	5,92	BBB/Baa2	24
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.07		24.июн.15		102,9	109,95	-0,20	254 998 500	109,87	110,00		6,69		9,10	6,46	BBB/Baa2	22
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		7,4				100,00	103,10						BB/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	23.янв.07		21.апр.09		27,7				109,30	109,90						BB/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		39,2	107,52	-0,08	64 524 000	107,40	107,60		6,59		9,30	2,20	BB/Ba3	49
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		52,0	107,84	-0,35	12 317 202	107,65	107,85		6,97		8,35	3,70	BB/Ba3	74
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		22,1				103,20	103,50						BB/Ba3	
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		58,1	101,75	-0,18	101 750	101,75	102,00		7,91		8,55	3,18		173
Новосибирск-3	1 000	13,00	11.янв.07		14.июл.09		30,5											B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.мар.07		29.ноя.07		10,8				101,95	105,20						BB-/Ba2	
Самар обл-2	1 500	6,82	15.мар.07		09.сен.10		44,6				96,50	100,16						BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07		11.авг.11		55,8	101,04	-0,01	99 735 700	101,00	101,15		7,53		7,52	3,68	BB-/Ba2	132
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.07		30.ноя.08		23,0				100,05	100,52							
Твер Обл-6	1 900	7,60	14.фев.07		14.ноя.09		34,6												
Томск	300	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		10,5					103,98							
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		9,2				101,90	102,30						ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.07		27.дек.08		23,9	100,44	0,00	27 431 324	100,30	100,49		8,11		8,16	1,72		205
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		17,0	103,15	-0,35	92 835	103,15	103,35		7,74		9,72	1,28	B+/ruA+	185
Уфа-5	500	8,40	22.июн.07		18.дек.09		35,8	101,20	0,00	7 084 000	100,95	101,15		8,09		8,30	2,50	B+/ruA+	197
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		16,8											BB+	
Чувашия-2	500	8,50	11.янв.07		13.апр.07		3,1											Ba3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		26,9				108,50							Ba3	
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		53,6				101,81	102,17							
Якутия-3	800	12,00	20.мар.07		17.июн.08		17,5				105,00	106,29						ruA	
Якутия-5	2 000	8,00	19.янв.07		21.апр.07		3,4											ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		40,6				107,12	107,38						ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	18.янв.07		11.апр.13		76,1											ruA	
ЯНОО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		19,0											BB+	
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		28,9	107,70	0,00	109 854				6,84		9,75	2,19		77
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		52,0	99,02	-0,13	2 366 600	98,95	99,19		7,96		8,58	2,59		180
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	17.янв.07		18.июл.07		6,3					103,50							
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		7,0												
ОФЗ 25058	40 655	6,30	31.янв.07		30.апр.08		15,9	100,72	0,12	51 563 345	100,65	100,74		5,84		6,25	1,20		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.мар.07		10.сен.08		20,3	103,74	-0,21	21 476 943	103,75	103,81		5,88		9,64	0,87		
ОФЗ 27026	16 000	7,00	14.мар.07		11.мар.09		26,4				100,50	101,69							
ОФЗ 25060	35 679	5,80	31.янв.07		29.апр.09		28,0				99,56	99,84							
ОФЗ 25057	40 817	7,40	24.янв.07		20.янв.10		36,9	103,53	-0,45	1 547 796	103,75	103,95		6,26		7,15	2,68		
ОФЗ 46003	37 298	10,00	17.янв.07		14.июл.10		42,7	110,71	-0,18	19 375 000	110,70	110,76		6,14		9,03	2,81		
ОФЗ 25059	40 821	6,10	24.янв.07		19.янв.11		49,0	99,95	0,										



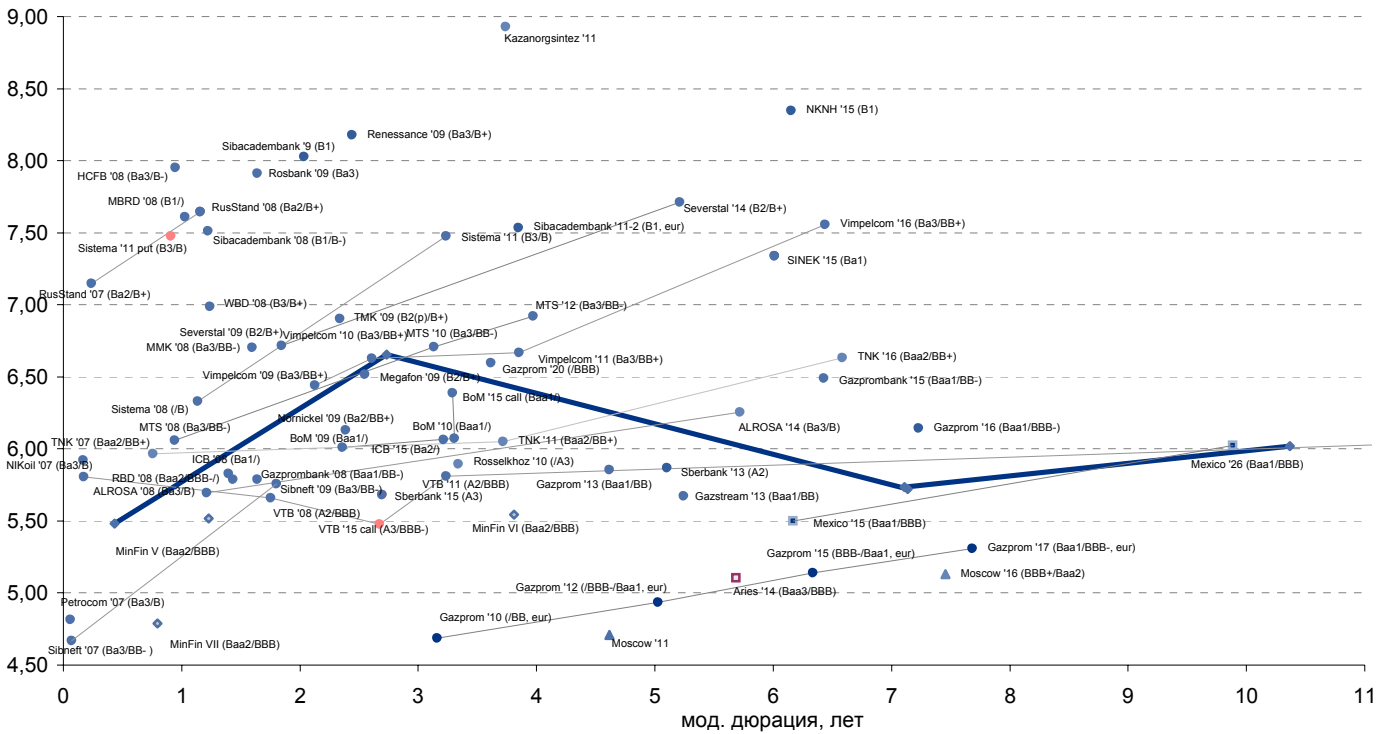
## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2007	101,93	-0,09	5,48	9,81	44,2	0,43
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,52	-0,12	6,65	7,89	191,3	2,73
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.01.2007	144,10	-0,28	5,72	7,63	96,7	7,14
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	180,43	-0,38	6,02	7,07	118,7	10,37
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	112,54	-0,31	5,74	4,44	105,0	7,11
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,85	0,01	5,52	3,10	47,7	1,23
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,44	-0,05	5,54	3,32	89,9	3,81
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	98,57	0,01	4,79	3,04	-25,4	0,80
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,60	0,10	3,73	6,74		0,28
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	109,25	0,23	4,14	7,09	-60,2	2,47
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	128,54	-0,04	5,10	7,47	41,8	5,69
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,22	0,35	4,71	6,02	-83,5 / 6,3	4,62
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	99,46	0,39	5,13	5,09	-58,7 / 44,7	7,46
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	103,00	-0,05	5,70	7,89	-18,5 / 78,4	1,21
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	116,03	-0,31	6,25	7,65	23,2 / 174,6	5,72
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,10	-0,01	5,98	7,74	49,6 / 93,8	0,06
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	102,15	-0,30	9,23	8,44	269,7 / 454,7	3,24
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,87	-0,24	6,01	7,63	-45,4 / 126,9	2,36
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,42	-0,17	6,07	7,06	-46,2 / 138,0	3,31
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,74	-0,19	6,39	7,23	107,9 / 292,9	3,29
Банк Санкт-Петербург '09	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,86	-0,06	9,14	9,42	248,9 / 440,2	2,43
БВД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,89	-0,03	6,99	8,34	109,4 / 208,4	1,24
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,12	21.09.2007	21.03.2007	100,20	0,01	5,81	6,10	32,2 / 76,4	0,17
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	102,16	-0,06	5,66	6,73	-49,8 / 82,7	1,75
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,90	-0,11	5,81	7,02	-73,9 / 115,1	3,24
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.02.2007	102,32	0,01	5,48	6,17	10,4 / 208,5	2,67
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,20	0,16	4,49	4,33	-199,3 / -19,2	3,52
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2007	102,16	-0,28	6,09	6,12	6,9 / 125,6	13,34
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	107,83	-0,27	6,44	9,27	9,6 / 167,9	2,13
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,75	-0,35	6,63	7,71	3,6 / 188,6	2,61
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	106,85	-0,14	6,67	7,84	25,2 / 201,2	3,85
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	104,58	-0,51	7,56	7,89	183,6 / 287,0	6,44
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	100,93	-0,06	5,55	9,04	7,1 / 51,4	0,27
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	112,82	-0,16	5,43	9,31	-122,2 / 69,1	2,37
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	110,31	-0,14	4,69	7,07	-196,9 / -5,6	3,16
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	98,12	-0,06	4,93	4,65	-123,4 / 21,8	5,02
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	119,16	-0,15	5,85	8,08	-80,0 / 121,0	4,62
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.01.2007	99,74	-0,15	5,67	5,64	-44,8 / 103,0	5,25
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	104,86	-0,18	5,14	5,60	-75,0 / 45,4	6,34
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	100,49	-0,21	6,14	6,18	42,3 / 145,7	7,23
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	98,68	0,67	5,31	5,20	-41,2 / 55,6	7,69
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.02.2007	105,23	-0,19	6,60	6,84	87,6 / 191,0	3,61
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	128,06	-0,46	6,43	6,74	40,9 / 174,3	11,97
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,43	-0,06	5,79	7,08	-30,7 / 94,3	1,64
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	100,05	-0,42	6,49	6,50	60,0 / 180,4	6,43
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.02.2007	109,70	-0,10	6,66	9,91	31,5 / 191,9	2,13
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	102,61	-0,45	7,83	8,04	194,1 / 314,6	6,13
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,20	-0,14	8,93	9,14	227,6 / 428,6	3,74
МБПП '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	101,06	-0,07	7,61	8,53	182,2 / 267,4	1,03
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	103,85	-0,20	6,52	7,70	-4,1 / 182,0	2,55
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,10	-0,13	6,70	7,84	62,7 / 185,4	1,60
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.01.2007	103,65	-0,11	6,06	9,41	57,6 / 131,8	0,94
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	105,41	-0,18	6,71	7,94	-14,9 / 196,6	3,13
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.01.2007	104,52	-0,42	6,92	7,65	52,9 / 227,4	3,97
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,50	0,02	5,92	8,96	43,9 / 88,1	0,17
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.06.2007	100,95	-0,18	8,35	8,42	241,7 / 366,0	6,15
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,34	-0,01	4,29	9,09	-119,7 / -75,5	0,07
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,43	-0,23	6,13	6,96	-34,9 / 138,8	2,39
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,24	-0,01	4,82	8,98	-66,6 / -22,4	0,06
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.01.2007	101,51	-0,05	5,83	6,77	-14,5 / 108,8	1,40
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,44	-0,19	6,06	6,17	-48,8 / 102,4	3,21
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	101,04	-0,02	5,79	6,43	-20,3 / 104,9	1,43
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	101,40	-0,10	8,18	8,63	152,5 / 343,8	2,44
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.03.2007	104,40	-0,09	7,91	9,34	125,8 / 306,8	1,64
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,34	-0,20	5,89	6,65	-76,0 / 115,3	3,34
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,34	-0,03	7,15	8,72	160,4 / 250,2	0,24
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,55	0,05	7,65	8,08	179,3 / 273,0	1,16
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	99,24	-0,05	9,69	8,94	313,5 / 500,0	3,22
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	103,19	-0,25	5,87	6,28	-28,5 / 122,3	5,11
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,52	-0,10	5,68	6,14	-98,2 / 99,5	2,69
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,68	-0,15	6,72	8,32	51,2 / 191,1	1,85
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,40	-0,51	7,71	8,53	158,4 / 302,7	5,21
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,78	0,11	7,51	9,49	162,6 / 260,7	1,23
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	102,00	-0,06	8,03	8,82	137,5 / 328,8	2,03
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.06.2007	109,74	-0,18	9,49	10,94	283,4 / 484,4	3,73
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	102,97	0,05	7,53	8,06	88,0 / 289,0	3,85
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	100,48	-0,01	4,67	11,45	-81,5 / -37,3	0,07
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2007	109,29	0,13	5,76	9,84	27,2 / 71,4	1,80
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.02.2007	102,25	-0,06	7,34	7,53	138,1 / 265,5	6,01
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,59	-0,07	6,33	9,80	84,9 / 159,1	1,14
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.01.2007	104,79	-0,36	7,48	8,47	93,0 / 279,2	3,24
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.03.2009	29.03.2007	103,85	-0,16	6,90	8,18	45,2 / 216,4	2,34
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	103,87					

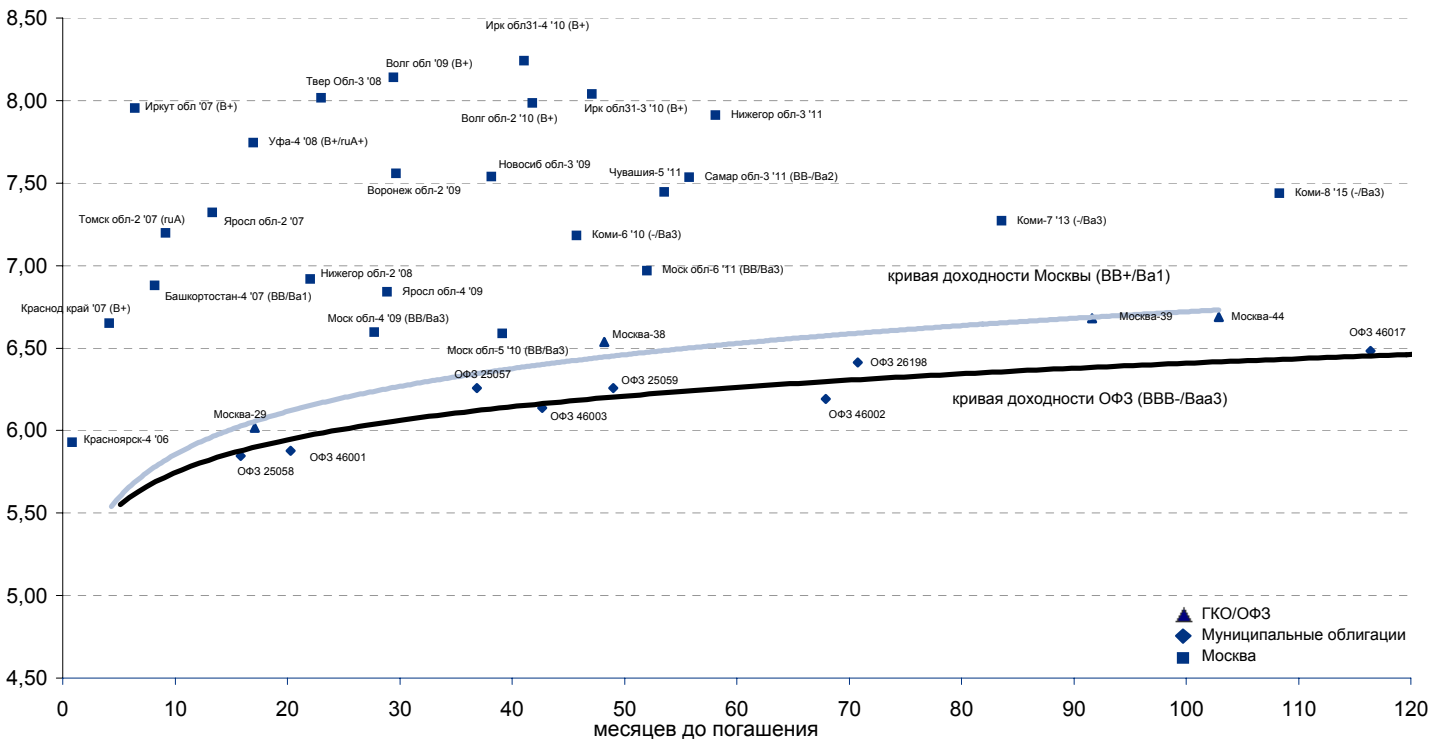




**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Рублевые муниципальные облигации**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ.	Параметры	Оферта
Итого:					



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

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