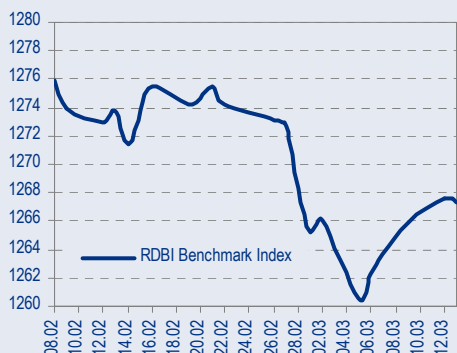
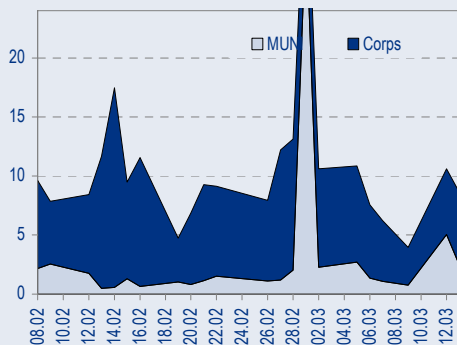




## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

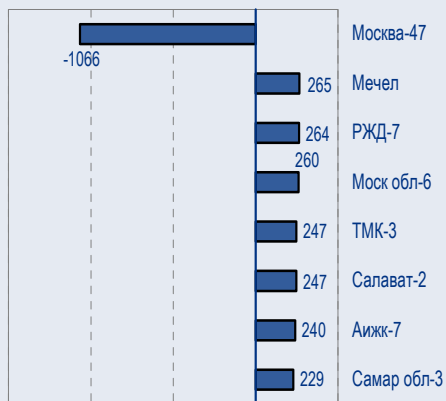


## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



## МАКРОСТАТИСТИКА

14.03.2007 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	547,6	545,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,19	26,23
Обменный курс USD/EUR	1,3195	1,3176
Цена на нефть URALS, \$/барр.	58,12	57,44
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	315,3	4,2
МВБОР, %	5,2	5,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,5-6,0	4,0-4,3
Банки второго круга, %	6,0-6,3	4,5-4,8
Банки третьего круга, %	6,3-6,5	4,8-5,3

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

### • Марта представила консолидированные результаты MUG

Марта-Холдинг предоставила вчера предварительные результаты по МСФО. В отчетность впервые включены показатели девелоперского подразделения компании (PTM). Таким образом, по сути, были предоставлены консолидированные данные по всем активам, находящимся под управлением головной компании холдинга MARTA Unternehmensberatungs GmbH (MUG)...

### • Treasuries на грани прорыва

Опубликованные вчера данные о динамике розничных продаж в США за февраль оказались заметно ниже ожиданий: совокупный объем продаж вырос на 0,1% против консенсуса +0,3%, а оборот за вычетом торговли автомобилями и вовсе сократился на 0,1% при прогнозе +0,3%...

### • Moody's внесет изменения в новую методологию расчета рейтингов

Коммерсант сообщил сегодня, что агентство Moody's планирует пересмотреть свою методологию банковских рейтингов, введение которой две недели назад привело к неоправданному с точки зрения инвесторов повышению рейтингов трех исландских банков до уровня AAA...

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ГАЗПРОМ Переговоры с Eni об углублении сотрудничества

На нынешней неделе Газпром может подписать с итальянской энергетической компанией Eni соглашение, предусматривающее расширение доступа Газпрома к итальянскому розничному рынку газа и получению доли в Eni Power – итальянской энергогенерирующей компании, потребляющей газ. Об этом сообщает «Коммерсант». В обмен Газпром может обеспечить Eni доступ к российским энергоактивам. Газпром получил возможность поставлять газ в объеме около 3 млрд куб. м в год (менее 2% от совокупного объема экспорта) напрямую итальянским потребителям ..... стр.5

### ТНК-ВР Кэффициент замещения запасов Оренбурга превысил 100%

..... стр.6

### Седьмой Континент Довольно слабая управленческая отчетность за 2006 г.

Вчера розничная сеть «Седьмой Континент» опубликовала управленческую отчетность за 2006 г., согласно которой, выручка оказалась на 7% ниже нашего прогноза и составила 957,7 млн долл., а чистая прибыль – на 6% выше и достигла 67,6 млн долл. Хотя мы несколько разочарованы недостаточным ростом выручки, недавние приобретения торговых площадей в Москве предполагают, что компания намерена увеличивать темпы роста..... стр.6

### АвтоВАЗ Отмена перекрестного владения приближается

..... стр.7

### СТАТИСТИКА..... стр.8

## Новости

✦ Процентная ставка по седьмому купону облигаций ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк» (ХКФ Банк) утверждена в размере 9,45% годовых, процентные ставки по восьмому-двенадцатому купонам устанавливаются равными процентной ставке по седьмому купону. [Cbonds]

✦ ООО «Матрица Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций на предъявителя серии 02 общим объемом 2 млрд руб. [Cbonds]

✦ Сеть спортивных магазинов СПОРТМАСТЕР планирует разместить на ММББ трехлетние облигации на предъявителя серии 01 общим объемом 3 млрд руб. [Cbonds]

Управление анализа долговых рынков

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

14 марта 2007 года



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Марта представила консолидированные результаты МУГ

Марта-Холдинг предоставила вчера предварительные результаты по МСФО. В отчетность впервые включены показатели девелоперского подразделения компании (PTM). Таким образом, по сути, были предоставлены консолидированные данные по всем активам, находящимся под управлением головной компании холдинга MARTA Unternehmensberatungs GmbH (MUG).

#### Долговая ситуация

Долг розничного сегмента (включающего сейчас сеть Grossmart, Pur Pur и интернет-торговлю) составил на конец года всего 223,07 млн долл. из которых 82,55 млн долл. приходится на банковские кредиты и 140,52 млн долл. – на три выпуска облигаций.

Эта сумма не включает предоставленный РеМа Immobilien долгосрочный кредит Райффайзенбанка, текущая задолженность по которому составляет 37,71 млн долл. Напомним, что кредит отражен в отчетности Марты, поскольку холдинг владеет 75% РеМа Immobilien – компании, являющейся собственником недвижимости совместного предприятия, созданного Мартой и REWE Group. При этом кредит обслуживается операционным подразделением совместного предприятия и не относится к деятельности самой Марты.

Поскольку Марта консолидировала основную часть своих активов в области недвижимости на PTM, в управленческом учете компании кредит РеМа Immobilien отнесен теперь к девелоперскому подразделению, тогда как ранее он консолидировался розничным.

Рассмотрим задолженность компании более подробно. Для сравнения результатов за 2006 год в целом с данными за 9M2006 условно отнесем кредит РеМа с PTM к розничному подразделению. Общая сумма долга ритейла на конец года составит в этом случае 260,78 млн долл. по сравнению с 237 млн долл. кварталом ранее. Таким образом, за квартал торговое предприятие Марты привлекло дополнительные банковские кредиты в объеме 23,78 млн долл.

Девелоперский сегмент Марты также имеет задолженность. За вычетом кредита РеМа на конец года она составляла 205,57 млн долл. в банковских кредитах. У нас нет данных об объеме долга PTM в октябре 2006.

Таким образом, суммарный долг компаний, входящих в Марта-Холдинг, составляет на конец года 466,35 млн долл.

#### P&L

Выручка торгового подразделения за 2006 год составила 361,76 млн долл. против 192,9 млн. в 2005 году. Рост продаж за год – 87,5%.

ЕБИТДА достигла 33,61 млн долл., превысив показатель 2005 года на 17,5%. Рентабельность по ЕБИТДА снизилась до 9,3% с 14,8% в предыдущем году.

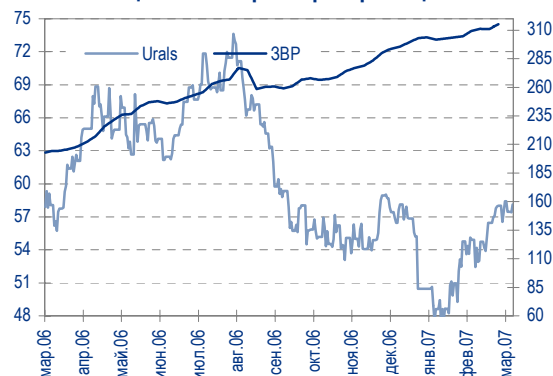
Снижение нормы ЕБИТДА за год связано с переводом всех операций холдинга с недвижимостью на PTM, однако ЕБИТДА торгового подразделения за 2006 год все же включает 10 млн долл., полученных от совместного предприятия с REWE за переданные в него магазины Гроссмарта.

Без учета этих 10 млн. «чистая» ЕБИТДА торгового предприятия за 2006 год равна 23,69 млн долл., рентабельность по ЕБИТДА – 6,6%, что является вполне нормальным показателем для компании розничной торговли продовольственными товарами.

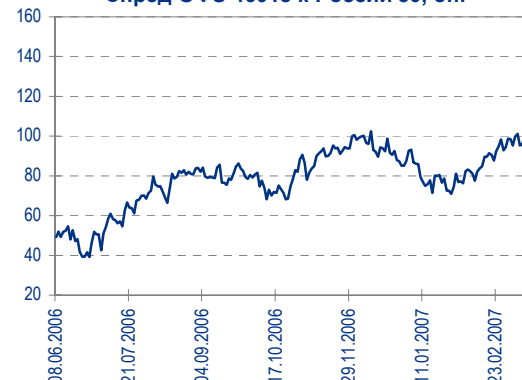
Если взглянуть на структуру ЕБИТДА, то в этих 23,69 млн долл. 23,45 млн. приходится на долю Гроссмарта, -0,7 млн – на убыточную пока сеть ПурПур, 0,94 млн обеспечено интернет-торговлей.

Что касается PTM, то его ЕБИТДА оценивается Мартой на уровне 127,26 млн долл. Оценивать рентабельность в данном случае не имеет смысла,

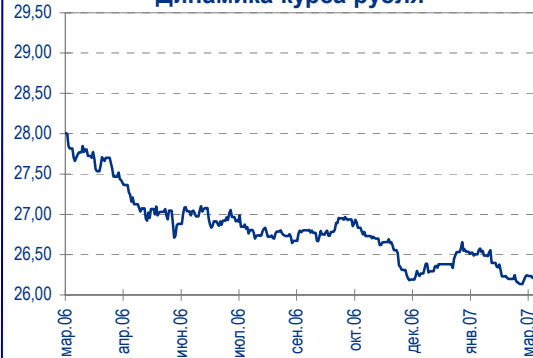
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



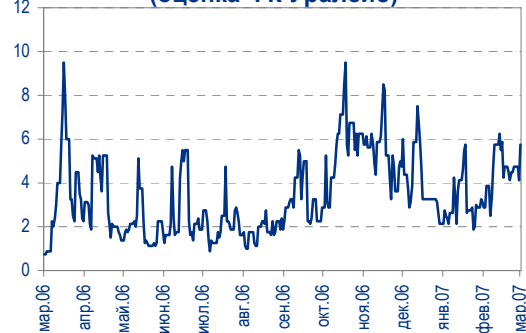
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





поскольку объем продажи недвижимости девелоперским подразделением был в этом году относительно незначительным (16,3 млн долл.), а львиная доля EBITDA приходится на переоценку рыночной стоимости активов на балансе девелоперского подразделения.

Суммарная EBITDA холдинга за 2006 год составляет 160,87 млн долл., его чистая прибыль более чем значительна – 131,51 млн долл.

Заметим, что P&L PTM пока является для нас «вещью в себе», и было бы очень интересно получить его независимую оценку. Компания заявила, что ею уже получено аудиторское заключение по PTM за 9M2006 года. Мы также надеемся получить его в ближайшее время.

## *Долг/EBITDA*

Пессимистический вариант расчета – делим полный долг розничного подразделения (с учетом кредита РеМа) 260,78 млн долл. на «чистую» EBITDA 23,69 млн долл. Получаем 11x.

Промежуточный вариант – делим полный долг розничного подразделения на совокупный показатель EBITDA ритейла (33,61 млн долл.). Получаем 7,76x.

Второй промежуточный вариант – делим долг ритейла без кредита РеМа (223,07 млн долл.) на полную EBITDA ритейла. Получаем 6,64x.

Оптимистический вариант – делим полный долг холдинга (446,35 млн долл.) на полную EBITDA холдинга (160,87 млн долл.). Получаем 2,77x.

Мы считаем, что справедливая оценка, как обычно, находится в середине представленного диапазона.

## *Ликвидность*

Отметим лишь, что в ближайшее время основная потребность компании в средствах будет связана с офертой по выпуску Марта-Финанс-2 объемом 1 млрд руб. Есть ощущение, что к выкупу будет предложен весь объем выпуска, поэтому за оставшиеся 3 месяца холдингу будет необходимо найти приблизительно порядка 38 млн долл.

Следует добавить, что согласно балансу компании сумма денежных средств на конец года составляла 9,08 млн долл., а это очень неплохо. Помимо этого, на балансе Гроссмарта в настоящий момент находится объект недвижимости Тольятти Park-House, за который Марта может получить в этом году порядка 11 млн долл. (за вычетом ранее полученного аванса).

## *Существенные и интересные пункты*

1) Активы розничного блока составили на конец года 253,47 млн долл. по сравнению с 387,6 млн. долл. в конце III квартала. Сокращение их объема связано с передачей недвижимости Гроссмарта на баланс PTM.

Для держателей выпуска Марта-Финанс-3 это не представляет проблемы, поскольку бумага имеет оферту от головной компании холдинга (MUG), тогда как выпуски Марта-1 и -2 были гарантированы только операторами торгового подразделения и передача активов на PTM, с нашей точки зрения, ухудшает их кредитное покрытие.

Активы девелоперского подразделения составляли на конец года 609 млн долл., что в целом соответствует независимой оценке Colliers International, выполненной в середине 2006 года.

2) Предоставление компанией информации о балансе PTM в очередной раз вызывает вопрос об IPO девелоперского подразделения, которое ожидалось в I квартале 2007 года. Дело в том, что ранее Марта-Холдинг настаивала на конфиденциальности любой информации о балансе PTM, ссылаясь на то, что организаторы IPO запрещают компании раскрывать ее. Согласно последним комментариям Марты по этому вопросу, подготовка IPO продолжается, при этом компании просто удалось убедить организаторов в необходимости раскрытия части информации по девелоперскому подразделению в связи с передачей на его баланс активов Гроссмарта.



## Treasuries на грани прорыва

Опубликованные вчера данные о динамике розничных продаж в США за февраль оказались заметно ниже ожиданий: совокупный объем продаж вырос на 0,1% против консенсуса +0,3%, а оборот за вычетом торговли автомобилями и вовсе сократился на 0,1% при прогнозе +0,3%.

Результатом публикации данных стали активные покупки «длинных» Treasuries, которые за день привели к снижению доходности US10Y с 4,55 до текущих 4,48%.

Таким образом, 10-летние ноты вновь вплотную приблизились к важной технической границе 4,45%, которая является текущей точкой долгосрочного восходящего (в доходности) тренда, ограничивающего US10Y снизу с середины 2003 года.

Если граница 4,45% будет пройдена вниз, наш взгляд на Treasuries станет безусловно позитивным, поскольку за этим может последовать дальнейшее движения US10Y в направлении уровня 4%.

## Moody's внесет изменения в новую методологию расчета рейтингов

Коммерсант сообщил сегодня, что агентство Moody's планирует пересмотреть свою методологию банковских рейтингов, введение которой две недели назад привело к неоправданному с точки зрения инвесторов повышению рейтингов трех исландских банков до уровня AAA.

Рейтинги банков РФ с учетом новой методики будут пересмотрены 16 марта.

Держатели российских банковских облигаций, как нам представляется, будут ожидать этой даты с беспокойством, поскольку известно, что рейтинги Moody's для банков в среднем на 1-2 ступени превосходят оценки тех же эмитентов агентствами S&P и Fitch.

Вместе с тем основные вопросы вызывают элементы методики, относящиеся к поддержке банков со стороны государства. Это означает, что рейтинги частных банков, таких как ХКФ, УРСА, Русский Стандарт и т.д., по-видимому, не будут снижены. В зоне риска останутся финансовые институты, пользующиеся прямой или косвенной поддержкой органов государственного, и, возможно, муниципального управления, такие как Россельхозбанк, Газпромбанк, Банк Москвы и т.д. Однако все эти банки имеют рейтинги не только от Moody's, поэтому возможное понижение рейтинга не должно существенно отразиться на котировках их обязательств, тем более что инвесторам будет ясно, что изменение рейтинга Moody's не связано с изменением кредитного качества конкретного банка.

## Взгляд на рынок

Долгосрочная сила Treasuries и широкий суверенный спред российских еврооблигаций вселяют в нас оптимизм. При этом ситуация с рублевой ликвидностью должна полностью нормализоваться по крайней мере к началу апреля, поэтому в настоящий момент мы остаемся сторонниками большой дюрации и рекомендуем пополнять позицию длинными бумагами.

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

## **Рынок еврооблигаций**

### **КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

#### Суверенные еврооблигации

Падение мировых фондовых индексов и, как следствие, новый виток «бегства в качество» вызвали продолжение роста Treasuries. 10-летние бумаги выросли до текущего уровня 4,47% с 4,54%, на котором закрылись днем ранее. И если в понедельник инвесторы на развивающихся рынках занимали выжидательную позицию, то вчера на Emerging Markets начались хоть и незначительные, но продажи, в результате которых



спред EMBI+ расширился на 7 бп.

Российский бенчмарк Россия '30 доросла вчера днем до 113,5%, однако позже в условиях охватившего рынки пессимизма котировки упали до 113,38%. В результате спред к US10Y расширился ещё на 2 бп до 114 бп.

Из важной экономической статистики на этой неделе будут опубликованы данные по инфляции за февраль.

## Корпоративный сектор

В корпоративном сегменте ситуация оставалась вчера спокойной. Активность была отмечена в облигациях размещенного накануне ЕвроХима '12. С утра котировки по бумаге ушли вверх до уровня 100,7% и оставались там до середины дня, однако затем снизились под влиянием напряженной ситуации на мировых финансовых рынках и к закрытию составили 100,25%. По нашему мнению, рост возобновится после нормализации ситуации на рынках.

Неблагоприятный внешний фон отразился и на доходности нового выпуска ТНК, размещение которого завершилось вчера. Оба транша (5-летний объемом 500 млн долл. и 10-летний объемом 800 млн долл.) были размещены выше заявленного ранее организаторами уровня. Доходность ТНК '12 составила UST+173бп, ТНК '17 – UST+223бп, превысив запланированный показатель на 3бп. На таких уровнях бумаги становятся привлекательными, и мы рекомендуем приобретать их на вторичном рынке.

## Рекомендации:

- ЕвроХим '12 – цель 7,35%
- Система '11 – цель 7,10%
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,00%
- 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:** Несмотря на высокую текущую волатильность и некоторое падение, мы не ожидаем значительного итогового изменения котировок корпоративных еврооблигаций. Вместе с тем мы формируем позитивный взгляд на бонды со «средней» и «длинной» дюрацией. Ввиду снижения чистого долга РФ и отсутствия первичного предложения в суверенных бондах в течение года возможно снижение их доходности, а также доходности бумаг квазигосударственных компаний. Наша среднесрочная цель по спреду к казначейским облигациям – 90 бп.

Надежда Мырскова, myr\_nv@uralsib.ru

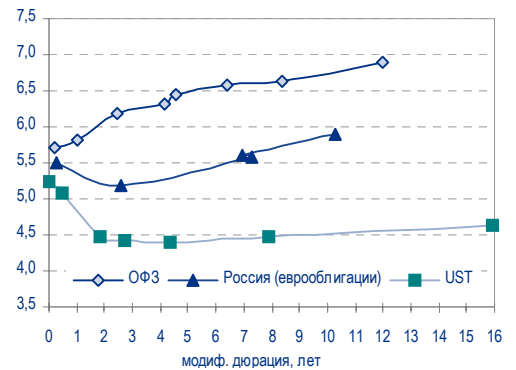
## Газпром

### Переговоры с Eni об углублении сотрудничества

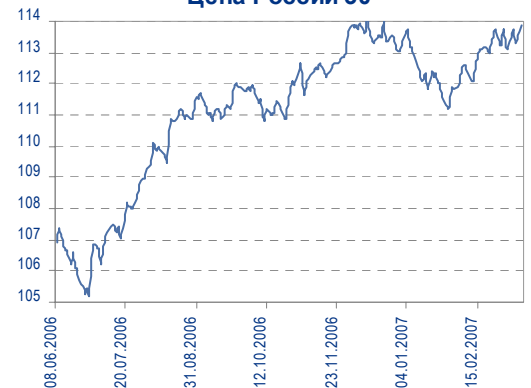
Доступ к итальянскому розничному рынку газа в обмена на доступ к российским энергоактивам. На нынешней неделе Газпром может подписать с итальянской энергетической компанией Eni соглашение, предусматривающее расширение доступа Газпрома к итальянскому розничному рынку газа и получению доли в Eni Power – итальянской энергогенерирующей компании, потребляющей газ. Об этом сообщает «Коммерсант». В обмен Газпром может обеспечить Eni доступ к российским энергоактивам.

Сотрудничество с Eni. В прошлом году, благодаря соглашению с Eni, Газпром получил возможность поставлять газ в объеме около 3 млрд куб.

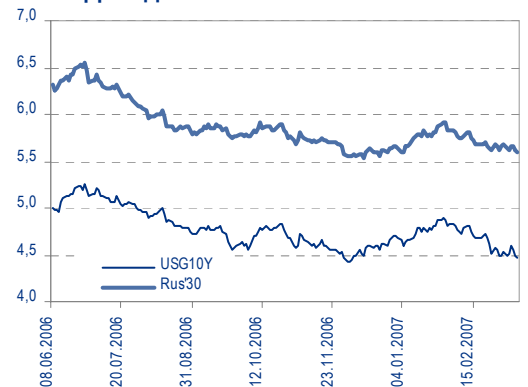
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





м в год (менее 2% от совокупного объема экспорта) напрямую итальянским потребителям. Газпром планирует увеличить поставки конечным потребителям в Италии до 8 млрд куб. м газа в ближайшие несколько лет. Eni, в свою очередь, стремится получить доступ к российским газовым, а также энергетическим активам. Газпром и Eni также заключили соглашение о сотрудничестве в разработке газовых месторождений в России и Африке. Кроме того, Eni намерена бороться за газовые активы ЮКОСа и участвовать в приватизации ОГК-4 и ОГК-5.

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

## **ТНК-ВР**

### **Коэффициент замещения запасов Оренбург-нефти превысил 100%**

**Высокий коэффициент замещения запасов частично компенсирует замедление роста добычи ТНК-ВР.** Повышение коэффициента замещения запасов дочернего подразделения ТНК-ВР Оренбургнефти до более 100% позволит поддержать рост добычи ТНК-ВР в ближайшие годы. Ранее ожидалось, что темпы роста добычи нефти ТНК-ВР замедлятся до 2% в 2007-2008 гг. Мы, однако, не меняем нашего консервативного прогноза добычи нефти ТНК-ВР до того, как не получим дополнительной информации о планах компании в отношении добычи.

**Оренбургнефть добилась повышения коэффициента замещения запасов.** В 2006 г. коэффициент замещения запасов Оренбургнефти достиг 142%, сообщают Ведомости. Впервые за последние 30 лет компании удалось увеличить запасы в большей степени, чем исчерпать их. В 2006 г. Оренбургнефть добыла 16,8 млн т нефти и увеличила суммарные запасы на 23,9 млн т нефти. Увеличить коэффициент замещения запасов компания смогла благодаря повышению инвестиций в геологоразведку примерно на 100% до 33 млн долл.

**Добыча нефти Оренбургнефти.** В 2005 г. коэффициент замещения запасов Оренбургнефти составлял 80%. В 2006 г. доля добычи нефти этого дочернего подразделения в суммарной добыче нефти ТНК-ВР (72 млн т) достигла 24%. В 2007-2008 гг., по нашей оценке, рост добычи ТНК-ВР составит 0-2%.

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

## **Седьмой Континент**

### **Довольно слабая управленческая отчетность за 2006 г.**

**Выручка ниже ожиданий, чистая прибыль несколько выше.** Вчера розничная сеть «Седьмой Континент» опубликовала управленческую отчетность за 2006 г., согласно которой, выручка оказалась на 7% ниже нашего прогноза и составила 957,7 млн долл., а чистая прибыль – на 6% выше и достигла 67,6 млн долл. Хоты мы несколько разочарованы недостаточным ростом выручки, недавние приобретения торговых площадей в Москве предполагают, что компания намерена увеличивать темпы роста. В связи с этим мы не склонны придавать излишнего значения тому, что 2006 г. сложился для Седьмого Континента сложно и будем надеяться на то, что развитие компании ускорится.

**Опубликованная отчетность говорит об изменении в бизнес-модели.** Рост выручки Седьмого Континента на 34,4% стал в большой степени результатом экспансии компании в сегмент гипермаркетов, на которые пришлось 13% суммарной выручки, тогда как в 2005 г. было всего 3%. Рост торговой площади в Москве, основном регионе деятельности Седьмого Континента, составил в 2006 г. всего 7,7%. Благодаря растущей доле гипермаркетов, норма валовой прибыли сократилась с 32,2% до 31,1% (тогда как мы ожидали 31,5%). Седьмой Континент не предоставил сопоставимых данных по продажам в старых магазинах, однако рост среднего размера чека на 2,9% предполагает, что основным фактором



роста выручки остается прирост торговых площадей, а не продажи в старых магазинах. EBITDA Седьмого Континента за период составила 103,9 млн долл. и соответствует нашим ожиданиям, тогда как чистая прибыль превысила наши прогнозы как в абсолютном выражении, так и по показателю нормы чистой прибыли, который оказался на 0,9% выше нашей оценки. Менеджмент Седьмого Континента объяснил рост чистой прибыли повышением продуктивности и операционной эффективности.

## Не самый удачный год

Финансовые показатели Седьмого Континента за 2006 г., млн долл.

	2006 (менеджмент)	2005	Изм. за год, %	2006П	Различия в оценках менеджмента и УРАЛСИБа, %
Выручка	957,7	712,8	34,4%	1031	-7,1%
Валовая прибыль	297,9	229,2	30,0%	324,9	-8,3%
EBITDA	103,9	74,7	39,1%	105,4	-1,4%
Чистая прибыль	67,6	47,1	43,5%	63,6	6,3%
Норма валовой прибыли	31,1%	32,2%		31,5%	
Норма EBITDA	10,8%	10,5%		10,2%	
Норма чистой прибыли	7,1%	6,6%		6,2%	

Источники: Седьмой Континент, оценка УРАЛСИБа

Ким Искян, [iskyanks@uralsib.ru](mailto:iskyanks@uralsib.ru)

## АвтоВАЗ

### Отмена перекрестного владения приближается

**56% акций может быть отменено, государство сохранит контроль.**

АвтоВАЗ может упразднить перекрестное владение акциями путем аккумулирования собственных акций, которые сейчас принадлежат его дочерним подразделениям, с последующей их отменой, сообщают Ведомости. В результате может быть отменено 66,5% голосующих акций или 56% суммарного акционерного капитала. Государство, со своей стороны, сохранит контроль над АвтоВАЗом посредством более чем 17-процентной доли, находящейся, по неподтвержденной информации, в распоряжении Рособоронэкспорта.

Кирилл Чуйко, [chu\\_ks@uralsib.ru](mailto:chu_ks@uralsib.ru)  
Дмитрий Смолин, [smolindv@uralsib.ru](mailto:smolindv@uralsib.ru)



### Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Абсолют-2	1 000	9,70	02.апр.07	04.июл.07	30.июн.08	3,8	15,8										B1	финансы	
АвтоВАЗ-2	3 000	1,00	15.авг.07		13.авг.08		17,3				99,00							финансы	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.июн.07	26.июн.07	22.июн.10	3,5	39,9				100,00	100,40						автопром	
Автомир	1 000	11,66	04.сен.07	11.сен.07	01.сен.09	6,1	30,1	99,95	+0,03	20 500 000	99,90	100,00	11,68		11,33	11,67	0,45	торговля	
Агрохолдинг	1 000	13,00	14.апр.07	14.июл.07	18.июл.09	4,1	28,6	99,96	+0,03	8 636 100	99,90	100,00	13,74		12,85	13,01	0,30	с/х	
Адамант	500	13,10	07.июн.07		05.июн.08		15,0	99,89	-0,08	101 889	99,88	99,95		12,74		13,11	1,05	строительство	
Адамант-2	2 000	11,25	24.май.07	24.май.07	20.май.10	2,4	38,8			3 196 800	99,90	100,00						строительство	
Аижк	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		21,0											финансы	
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.07		01.фев.10		35,2											финансы	
Аижк-3	2 250	9,40	15.апр.07		15.окт.10		43,7				104,80	105,30						финансы	
Аижк-4	900	8,70	01.май.07		01.фев.12		59,5				105,17	105,35						финансы	
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.07		15.окт.12		68,1					100,00						финансы	
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.07		15.июл.14		89,4				99,90	100,20						финансы	
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		113,7	101,14	+0,13	240 414 975	101,06	101,20		7,69		7,59	5,39	финансы	
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18	85,3	137,1											финансы	
Аижк-9	5 000	7,49	15.май.07		15.фев.17		120,9	99,98		20 000 000	99,95	100,00		7,71		7,49	5,47	финансы	
АкБарс-2	1 500	8,25	26.июл.07	26.июл.07	22.янв.09	4,5	22,7	100,05	-0,20	1 600 000	100,00	100,10	8,23		8,03	8,25	0,35	финансы	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	24.авг.07	29.авг.07	21.авг.09	5,6	29,7	100,08	+0,03	24 692 700		100,10	10,77		10,46	10,98	0,42	торговля	
Амурметалл	1 500	9,80	30.авг.07		26.фев.09		23,9			20 310 000	101,55	101,74						металлургия	
Амурметалл-2	2 000	9,15	31.авг.07		26.фев.10		36,0											металлургия	
Аптеки 36,6	3 000	9,89	03.июл.07	03.июл.08	30.июн.09	15,9	28,0	100,92	+0,08	33 365 616	100,75	101,00	10,42			9,80	1,14	торговля	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.июн.07	22.июн.07	20.июн.08	3,4	15,5	100,09	-0,01	12 010 400	100,01	100,10	10,30		9,94	10,49	0,26	торговля	
Арнет	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09	1,4	25,9				100,07	100,27						производство	
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08	8,2	20,4	99,88	-0,11	499 500	99,85	99,90	12,76		11,98	12,27	0,60	торговля	
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	22.май.07		20.май.08		14,5					90,00						производство	
Балтика	1 000	8,75	22.май.07		20.ноя.07		8,4											потреб. тов.	
Балтимор-3	800	11,25	17.май.07	24.май.07	15.май.08	2,4	14,3	100,24	0,00	10 018 400	100,20	100,28	8,96		8,61	11,22	0,19	потреб. тов.	
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09	7,6	31,8	99,96	-0,06	53 963 020	99,85	100,10	11,59		10,86	11,25	0,56	торговля	
Баширэн-3	1 500	8,30	30.мар.07	19.мар.09	09.мар.11	24,6	48,6	100,00	0,00	25 088 500			8,56			8,30	1,73	энергетика	
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09		27,1			77 150 000	100,05	100,22						сырье	
Белон-2	2 000	9,25	30.авг.07	27.авг.09	23.фев.12	29,9	60,3											сырье	
Белый фрегат	1 000	14,50	15.мар.07	13.дек.07	17.дек.09	9,2	33,7											с/х	
Вагонмаш-2	1 000	11,00	20.июн.07	18.июн.08	15.дек.10	15,4	45,8					100,00						машиностр.	
ВБД-2	3 000	9,00	20.июн.07		15.дек.10		45,8				103,36	103,50						потреб. тов.	
Виктория	1 500	10,40	02.авг.07		29.янв.09		22,9											торговля	
Виктория-2	1 500	10,89	21.авг.07		16.фев.10		35,7											торговля	
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07		04.июн.08		15,0				99,15	99,45						машиностр.	
Возрождение	3 000	8,95	05.сен.07		03.мар.10		36,2											финансы	
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	21,0	45,3			60 832 599	100,61	101,68		7,60		8,29	2,31	телеком	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		45,3	102,48	+0,10		102,20	102,50						телеком	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.июн.07	10.сен.09	03.сен.13	30,4	78,9	101,05	+0,12	135 882 062	101,01	101,09	7,72			7,91	2,13	телеком	
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09	0,3	24,6											финансы	
ВТБ-5	15 000	6,20	26.апр.07	26.апр.07	17.окт.13	1,5	80,3											финансы	
ВТБ-6	15 000	6,50	18.апр.07	20.июл.07	06.июл.16	4,3	113,4											финансы	
ГАЗ	5 000	8,49	14.авг.07	14.фев.08	08.фев.11	11,3	47,6	100,60	+0,06	12 373 020	100,50	100,69	7,90		7,70	8,44	0,84	автопром	
Газбанк	750	10,50	22.май.07	23.ноя.07	25.ноя.08	8,5	20,8				99,95	100,15						финансы	
Газпром-4	5 000	8,22	15.авг.07		10.фев.10		35,5	104,08	0,00	24 712 231	104,05	104,10	6,77		7,90	2,49		с/х	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		7,0	101,07	-0,18	17 244 544	101,00	101,25	5,73	5,49	7,50	0,54		с/х	
Газпром-6	5 000	6,95	09.авг.07		06.авг.09		29,2	100,75	-0,04	52 052 470	100,70	100,88	6,71		6,90	2,11		с/х	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		32,0				100,05	100,20						с/х	
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		56,3	99,91	+0,01	126 002 730	99,88	99,92	7,14		7,01	3,77		с/х	
Газпром-9	5 000	7,23	22.авг.07		12.фев.14		84,3											с/х	
Газпромбанк	5 000	7,10	02.авг.07		27.янв.11		47,2	99,24	+0,04	21 689 842	99,21	99,30	7,46		7,15	3,22		финансы	
Газпромбанк-2	5 000	6,54	30.май.07	28.ноя.07	20.ноя.13	8,7	81,5						7,50			7,89	3,47	финансы	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	04.июл.07		29.июн.11		52,3	102,65	+0,08	51 937 750	102,55	102,75						энергетика	
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09	14,7	32,9					100,60						машиностр.	
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	22.мар.07	20.сен.07	17.мар.11	6,4	48,8	100,87	-0,15	104 794 710	100,71	101,00	9,98		9,25	11,40	0,48	строительство	
Глобэкбанк	2 000	11,00	12.сен.07	13.мар.08	15.мар.10	12,2	36,6	100,00		2 000 000 000			11,30	10,64	11,00	0,88		финансы	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.июн.07	25.июн.07	18.июн.09	3,5	27,6	100,03	-0,07	901 890	100,00	100,05	11,17		10,73	11,50	0,26	производство	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		13,4	99,83	+0,01	4 902 773	99,80	99,95		10,93		10,52	0,97	машиностр.	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07	04.июн.10	30.май.12	39,3	63,5				102,50	102,85						телеком	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.июн.07		03.июн.09		27,1					101,67						телеком	
ДельтаКредит	5 000	7,09	05.июн.07		01.дек.09		33,1											финансы	
Детский Мир	1 150	8,50	11.авг.07		29.янв.15		96,0				99,11	99,80						торговля	
ДжЭфСи-2	1 200	5,00	05.июн.07		04.дек.07		8,9					100,00						торговля	
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11	19,7	56,1	100,10	0,00	1 001 000	100,01	100,19	9,38		9,24	1,41		торговля	
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.апр.07	12.апр.07	0														







Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор	
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.				
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07	05.окт.07	05.окт.09	6,9	31,2	99,98	+0,06	34 258 000	99,95	100,00	8,58	8,55	8,12	8,37	0,52	B-/B1	финансы	
СС-Авто	1 500	8,00	26.июл.07		21.январ.10		34,8												автомоб.	
Столич гастр	1 500	8,60	23.авг.07	21.авг.08	20.авг.09	17,6	29,7												услуги	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.июн.07		25.июн.08		15,7		-0,06	3 315 145	101,97	102,10		8,04		9,41	1,15		строительство	
СУ-155	1 500	10,50	30.мар.07		30.мар.07		0,6				100,10	100,15							строительство	
СУ-155-3	3 000	10,30	22.авг.07	20.фев.08	16.фев.11	11,5	47,9												строительство	
Талосто	1 000	10,00	07.сен.07	14.сен.07	06.мар.09	6,2	24,1	99,58	-0,07	40 454 585	99,55	99,80	10,79		10,50	10,04	0,46		потреб. тов.	
Таттелеком	600	11,75	06.май.07		06.май.07		1,8					101,25							телекомы	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	22.май.07	20.ноя.07	19.май.09	8,4	26,6	100,98	+0,18	2 102 412	100,60	101,02	8,79		8,45	9,90	0,62	B3	финансы	
Татэнергс	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		12,2												энергетика	
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.июн.07	01.июл.08	18.июн.10	15,9	39,8			40 336 000	100,60	100,90							машиностр.	
ТГК-6	2 000	7,40	29.май.07	26.фев.08	21.фев.12	11,7	60,2												энергетика	
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11	8,0	56,6	99,97	+0,06	253 746	99,94	99,99	12,99		12,14	12,60	0,58		производство	
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09	14,3	32,5	100,23	-0,05	53 866 115	100,15	100,30	10,01			9,98	1,03		производство	
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10	14,8	39,0	99,68	-0,13	96 769 311	99,52	99,84	10,00			10,03	1,07		торговля	
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	0,5	24,7	100,15	+0,04	70 099 000	100,10		6,07		5,90	10,07	0,04	B+	производство	
ТМК-3	5 000	7,95	21.авг.07	19.фев.08	15.фев.11	11,4	47,8	100,55	+0,05	246 956 355	100,45	100,65	7,46		7,29	7,91	0,86	B+	производство	
ТОАП-1	2 000	12,00	14.июн.07	12.июн.08	10.дек.09	15,2	33,4					98,50							услуги	
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	21,3	45,6	100,43	+0,08	502 250	100,40	100,45	10,48			10,47	1,49		торговля	
Трансаэрс	2 500	11,65	09.авг.07	09.авг.07	05.фев.09	5,0	23,2	100,03	0,00	1 824 561	100,02	100,10	11,84		11,45	11,65	0,37		транспорт	
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		8,8												машиностр.	
Трансмаш-2	4 000	8,60	16.авг.07	12.фев.09	10.фев.11	23,4	47,7												машиностр.	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		8,8												металлургия	
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		18,9	100,93	+0,08	143 420	100,85	101,00		8,93		9,31	1,36		машиностр.	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	6,8	43,4				100,20	101,28							машиностр.	
Удмуртнефтепр	1 500	9,50	01.июн.07		01.сен.08		17,9	100,60	-0,22	1 307 850	100,50	101,15		9,37		9,44	1,27		сырье	
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	7,5	32,0	99,00	-0,27	990 000	98,85	99,20	13,62		12,69	11,62	0,54		финансы	
УМПО-2	4 000	9,50	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	15,5	33,7				101,10	101,30							машиностр.	
Уралэлектромедь	3 000	8,25	04.сен.07	02.мар.10	28.фев.12	36,2	60,4												металлургия	
УРСА-2	1 500	10,00	16.мар.07	15.июн.07	12.дек.08	3,1	21,3												финансы	
УРСА-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		27,1	101,40	+0,20	13 233 714	101,00	101,45		9,08		9,47	1,89	B1/B	финансы	
УРСА-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		56,0					101,95							B1/B	финансы
УРСА-6	1 500	10,25	26.апр.07	26.апр.07	24.апр.08	1,5	13,6												B2	финансы
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноя.07		7,8	101,85	+0,08	30 546 111	101,65	101,87		7,07	6,73	9,81	0,59		BB-/B+	телеком
УрСИ-5	2 000	9,19	19.апр.07		17.апр.08		13,4	101,88	-0,11	145 038 485	101,75	102,00		7,50		9,02	1,00		BB-/B+	телеком
УрСИ-6	2 000	8,20	24.май.07	20.ноя.08	17.ноя.11	20,6	57,0	100,85	-0,05	141 192 017	100,75	100,95	7,79			8,13	1,50		BB-/B+	телеком
УрСИ-7	3 000	8,40	20.мар.07	17.мар.09	13.мар.12	24,5	60,9												BB-/B+	телеком
Финансбанк	3 500	7,94	08.авг.07	06.авг.08	03.фев.10	17,1	35,3					102,00	102,30						Ba1	финансы
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		9,3												BB+/Baa2(P)	энергетика
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10		39,9	103,04	+0,03	19 447 307	103,01	103,07		7,32		8,01	2,75		BB+/Baa2(P)	энергетика
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		21,3	100,35	0,00	3 955 760	100,30	100,40		6,99		7,08	1,57		BB+/Baa2(P)	энергетика
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,20	12.апр.07		06.окт.11		55,6	100,10	-0,01	8 708 700	100,06	100,20		7,40		7,29	3,70		BB+/Baa2(P)	энергетика
ФСК ЭЭС-5	5 000	7,30	05.июн.07		01.дек.09		33,1	100,40	-0,02	1 002 505	100,30	100,49		7,16		7,17	2,36		BB+/Baa2(P)	энергетика
Хайленд Голд	750	12,75	04.апр.07		02.апр.08		12,9	100,24	+0,53	43 019 311	100,21	100,27		13,09		12,72	0,89		B/Ba3	металлургия
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	2,1	38,5	99,95	-0,02	148 441 674	98,95	101,00	8,86		8,56	8,50	0,16		B/Ba3	финансы
ХКФ-3	3 000	8,25	22.мар.07	22.мар.07	16.сен.10	0,3	42,8	99,99	+0,08	85 020 020			8,84		8,48	8,25	0,02		B/Ba3	финансы
ХКФ-4	3 000	9,95	18.апр.07	18.окт.08	12.окт.11	19,5	55,8	100,47	-0,03	219 276 472	100,45	100,50	9,93			9,90	1,37		B/Ba3	финансы
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	8,1	32,5				99,98	100,12								финансы
Центртел-4	5 623	13,80	20.авг.07		21.авг.09		29,7	114,02	+0,03	125 109 634	114,00	114,10		7,55		12,10	2,03		B/B-	телеком
Центртел-5	3 000	8,09	04.сен.07	08.сен.08	30.авг.11	18,2	54,4			13 938 000		101,00							B/B-	телеком
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11	21,0	51,3	99,40	-0,05	11 333 136		99,65	9,44			8,90	1,50			потреб. тов.
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.июн.07	18.июн.08	16.июн.10	15,4	39,7	102,20	-0,08	1 022	102,15	102,40	7,78			9,30	1,14			производство
ЭйрЮнион	1 500	13,00	15.май.07	15.май.07	10.ноя.09	2,1	32,4	99,02	0,00	13 445 406	99,00	99,04	20,18		18,68	13,13	0,15			транспорт
Экспобанк	1 000	10,75	27.мар.07	25.дек.07	29.дек.09	9,6	34,1	99,97	+0,06	130 043 799	99,90	100,03	11,23		10,56	10,75	0,69		B3	финансы
ЭМАльянс	2 000	10,50	13.июл.07	13.июл.07	09.июл.10	4,1	40,5	100,59	+0,29	11 065 000	100,01	100,75	8,78		8,54	10,44	0,31			машиностр.
ЭФКО-2	1 500	10,50	27.июл.07	25.январ.08	22.январ.10	10,6	34,9	100,37	+0,06	3 352 330	100,25	100,45	10,27		9,91	10,46	0,78			потреб. тов.
Юнимилк	2 000	9,75	11.сен.07	08.сен.09	06.сен.11	30,3	54,6	100,70	+0,06	1 007	100,60		9,65			9,68	2,07			потреб. тов.
ЮТК-3	3 500	10,90	09.апр.07	09.окт.07	10.окт.09	7,0	31,4	102,02	-0,07	21 423 179	102,00	102,05	7,36		6,93	10,68	0,54		B-/Caa1	телеком
ЮТК-4	5 000	10,00	14.мар.07		09.дек.09		33,4												B-/Caa1	телеком
ЮТэйр-3	2 000	10,40	19.июн.07	16.дек.08	14.дек.10	21,5	45,7				100,00	100,20								транспорт
ЯТХ	1 000	12,00	27.а																	



### Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		6,1										BB/Ba1	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		32,2										BB/Ba1	
Белт обл-31001	2 000	8,38	16.май.07		10.ноя.10		44,6	101,48	+0,02	132 890 725	101,45	101,60	8,15		8,26	2,96		
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		27,4	103,23	-0,32	4 776 452		103,25	8,32		11,62	1,14	B+	
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		39,7				104,46	104,70					B+	
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		27,6	107,99	-0,14	4 410 020	107,90	108,07	8,35		12,04	1,90		
Воронеж обл-3	500	10,25	02.июл.07		27.июн.11		52,2	106,93	-0,07	100 395 203		107,05	8,28		9,59	3,06		
Иркут обл	800	10,00	22.июл.07		22.июл.07		4,4	100,81	+0,04	1 410	100,72	100,90	7,76	7,57	9,92	0,34	B+	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	22.мар.07		17.дек.09		33,7				101,53	101,78					B+	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		19,7	99,90	+0,15	799 200	99,82	100,00	8,05		8,01	0,78	B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		45,1				99,13	99,25					B+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		39,0	100,05	+0,03	25 829 712	99,91	100,08	8,04		8,25	1,45	B+	
Коми-5	500	13,00	24.мар.07		24.дек.07		9,5	104,40	0,00	2 707 098	104,35	104,50	7,37	6,89	12,45	0,71	Ba3/BB-	
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		43,7	113,99	-0,11	23 286 301	113,90	114,00	7,53		11,84	2,83	Ba3/BB-	
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		81,5			102 970	107,26	110,27					Ba3/BB-	
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.07		03.дек.15		106,2				99,00	99,60					Ba3/BB-	
Костром обл-4	800	11,00	12.июн.07		11.мар.08		12,1	103,13	+0,11	164 260 029	103,10	103,15	7,94	7,63	10,67	0,89		
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		18,9	99,46	+0,01	34 810 000	99,33	99,60	7,20		7,04	0,96		
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		2,1				100,36	100,56					B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		45,5	121,70	-0,05	273 825	121,65	121,85	7,41		11,51	2,90	B+/B	
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		94,1				124,01	137,00					B+/B	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.07		20.май.07		2,3				100,12	101,09					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.07		13.авг.07		5,1										BBB/Baa2/BBB+	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.07		26.окт.07		7,6				103,25						BBB/Baa2/BBB+	
Москва-43	5 000	10,00	17.май.07		17.май.08		14,4										BBB/Baa2/BBB+	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		15,0				100,00	106,88					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.07		16.дек.08		21,5	106,90	-0,11	49 837 849	106,90		5,90		9,35	1,57	BBB/Baa2/BBB+	
Москва-47	5 000	10,00	28.апр.07		28.апр.09		25,9	106,75	+0,03	1 066 103 133	106,60	106,90	6,06		9,37	1,84	BBB/Baa2/BBB+	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.07		30.июл.10		41,2				107,60	107,80					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.07		26.дек.10		46,1	112,05	+0,07	168 107 241	111,95	112,15	6,47		8,92	3,09	BBB/Baa2/BBB+	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.07		21.июл.14		89,6	109,55	0,00	4 711 746	109,50	109,60	6,67		9,13	5,31	BBB/Baa2/BBB+	
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.07		24.июн.15		100,8	109,53	+0,06	4 145 738	109,45	109,54	6,68		9,13	5,80	BBB/Baa2/BBB+	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.авг.07		19.авг.07		5,3	102,01	+0,06	20 382 000	101,92	102,10	6,33	6,22	10,78	0,41	BB/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.апр.07		21.апр.09		25,7	108,85	-0,01	31 403 225		109,00	6,63		10,11	1,80	BB/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		37,1	106,77	0,00	40 940 719	106,73	106,80	6,71		9,37	1,90	BB/Ba3	
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		49,9	107,25	-0,06	259 947 939	107,20	107,30	7,06		8,39	3,31	BB/Ba3	
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		20,0	102,56	+0,01	42 523 235	102,41	102,57	7,21		9,98	0,86	/B+	
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		56,1	102,25	-0,15	7 905 970	102,20	102,45	7,70		8,51	3,02	/B+	
Новосибирск-3	1 000	13,00	13.июл.07		14.июл.09		28,5	109,74	+0,08	1 101	109,37	110,10	7,67		11,85	1,97	B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.май.07		29.ноя.07		8,7	104,22	+0,16	16 185 430	104,15	104,24	7,39	7,07	12,76	0,65		
Самар обл-2	1 500	6,82	15.мар.07		09.сен.10		42,5										BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	17.май.07		11.авг.11		53,7	101,17	+0,04	228 635 989	101,02	101,20	7,49		7,51	3,53	BB-/Ba2	
Твер Обл-3	800	7,95	01.июн.07		30.ноя.08		20,9				100,07	100,40						
Твер Обл-6	1 900	7,60	16.май.07		14.ноя.09		32,6											
Томск	300	12,00	24.май.07		22.ноя.07		8,5											
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		7,1	101,53	-0,02	2 253 360	101,35	101,70	7,41	7,00	9,85	0,55		
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.07		27.дек.08		21,8	100,17	-0,03	4 307 100	100,15	100,20	8,25		8,19	1,58		
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		14,9				102,45	102,65					B+	
Уфа-5	500	8,40	22.июн.07		18.дек.09		33,7	101,02	-0,03	1 432 587	100,95	101,09	8,14		8,32	2,34	B+	
Хаб край-6	1 000	8,00	24.май.07		24.ноя.09		32,9											
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		14,7				105,00	107,77					BBB-	
Чувашия-3	500	8,50	13.апр.07		13.апр.07		1,0	100,03	-0,03	18 217 283	100,00	100,06	8,33	8,03	8,50	0,08	Ba3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		24,8	108,65	0,00	3 149 400	108,60	108,70	7,81		11,35	1,74	Ba3	
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		51,5				101,73	101,90					/B+	
Якутия-3	800	12,00	20.мар.07		17.июн.08		15,4										/B+	
Якутия-5	2 000	8,00	21.апр.07		21.апр.07		1,3	100,13	0,00	27 027 000	100,10	100,15	6,95	6,75	7,99	0,10	/B+	
Якутия-2500€	2 000	10,00	17.май.07		13.май.10		38,6				106,91	107,00					/B+	
Якутия-35001	2 500	7,95	19.апр.07		11.апр.13		74,0				102,37	102,50					/B+	
ЯНОО	1 800	10,00	05.авг.07		03.авг.08		17,0				103,40						BB+	
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		26,8				105,70	106,30						
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		49,9				98,85	99,10						

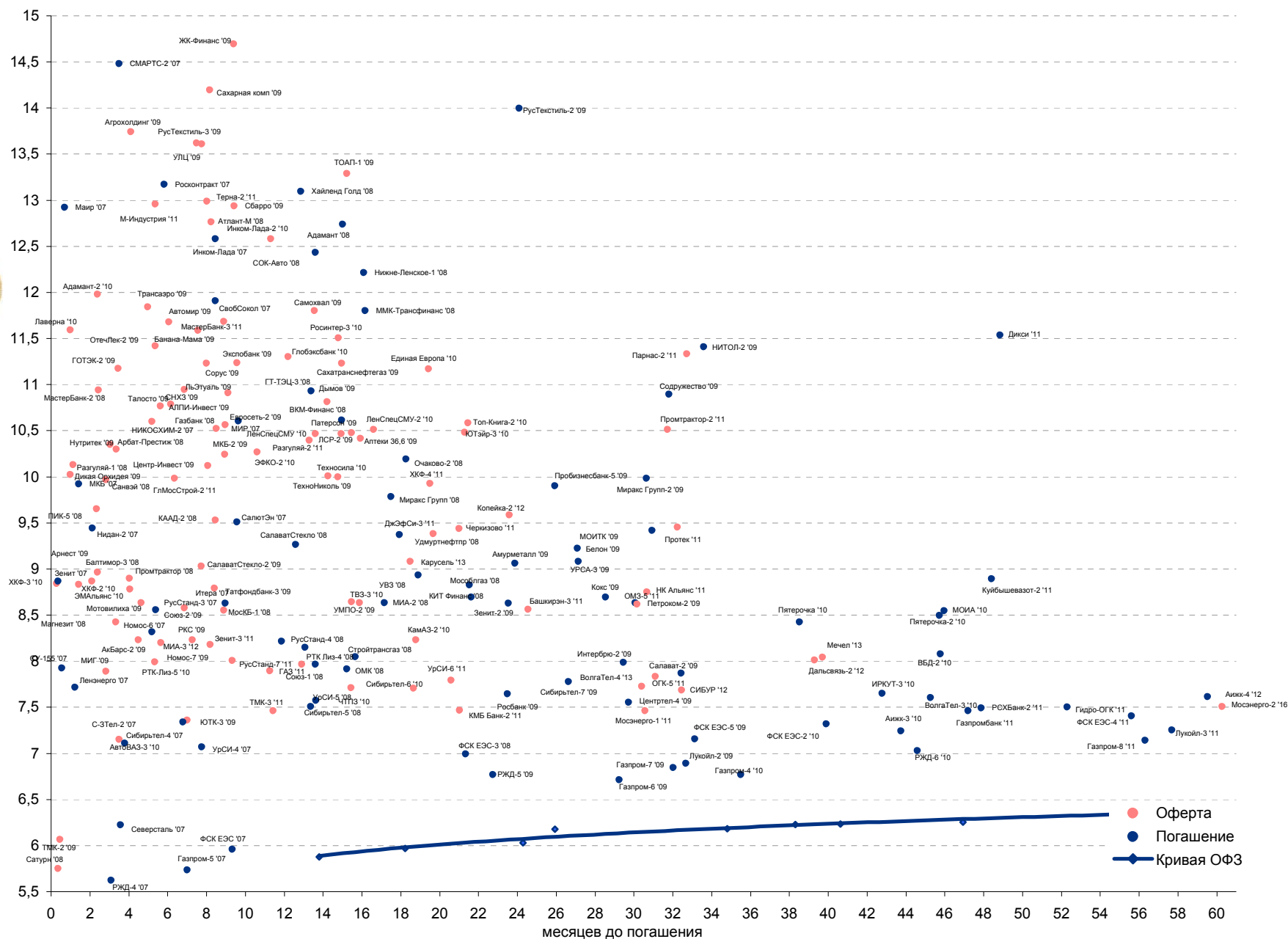


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр. лет	Рейтинг S/M/F
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 27025	25 806	6,00	14.мар.07		13.июн.07		3,1	100,11	-0,02	20 022 500	100,00	100,20		5,66	5,47	5,99	0,24	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		4,2					101,63						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.авг.07		08.авг.07		4,9					102,00						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.май.07		30.апр.08		13,8	100,60	-0,15	7 041 655	100,58	100,75		5,88		6,26	1,04	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.мар.07		10.сен.08		18,2	102,80	+0,10	3 901 260	102,92	103,08		6,25		9,73	0,69	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7,00	14.мар.07		11.мар.09		24,3	101,15	-0,12	9 990 586	101,00	101,50		6,03		6,92	1,78	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5,80	02.май.07		29.апр.09		25,9	99,52	-0,08	49 050 499	99,52	99,70		6,18		5,83	1,90	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.апр.07		20.январ.10		34,8	103,47	-0,13	6 208 212	103,47	103,60		6,21		7,15	2,46	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25061	11 996	5,80	02.май.07		05.май.10		38,3					99,05						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		40,6	109,89	-0,16	23 080 280	109,50	109,95		6,23		9,10	2,41	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.апр.07		19.январ.11		46,9	99,95	+0,10	49 665 103	99,90	100,02		6,26		6,10	3,26	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	12 000	6,10	18.апр.07		11.июл.12		64,9	99,30	+0,02	23 633 400	99,22	99,40		6,40		6,14	4,31	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9,00	15.авг.07		08.авг.12		65,8					109,02						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		68,7	97,79	+0,16	8 550 644	97,77	97,90		6,47		6,14	4,65	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8,50	16.май.07		03.авг.16		114,4	105,71	-0,02	4 228 400	105,61	105,67		6,56		8,04	6,18	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	58 290	9,00	14.мар.07		29.авг.18		139,6					108,55						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46021	15 000	8,00	22.авг.07		08.авг.18		138,9	99,25	0,00	49 625 000	99,20	99,30		6,62		8,06	7,28	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	76 953	9,00	14.мар.07		24.ноя.21		179,0	110,70	+0,30	47 060 150	110,50	110,62		6,61		8,13	8,09	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		04.апр.07		20.мар.19		146,3					58,15						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	39 700	6,90	15.авг.07		06.фев.36		351,9	101,65	0,00	2 074 634	101,40	101,60		6,88		6,79	12,08	BBB+/Baa2/BBB+

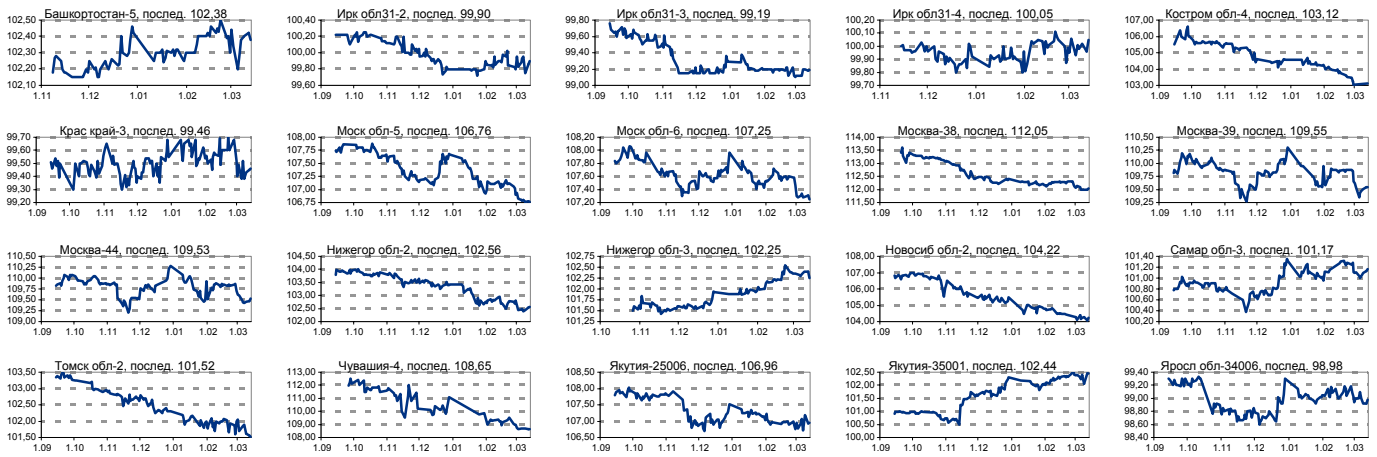


**Рынок корпоративных облигаций**

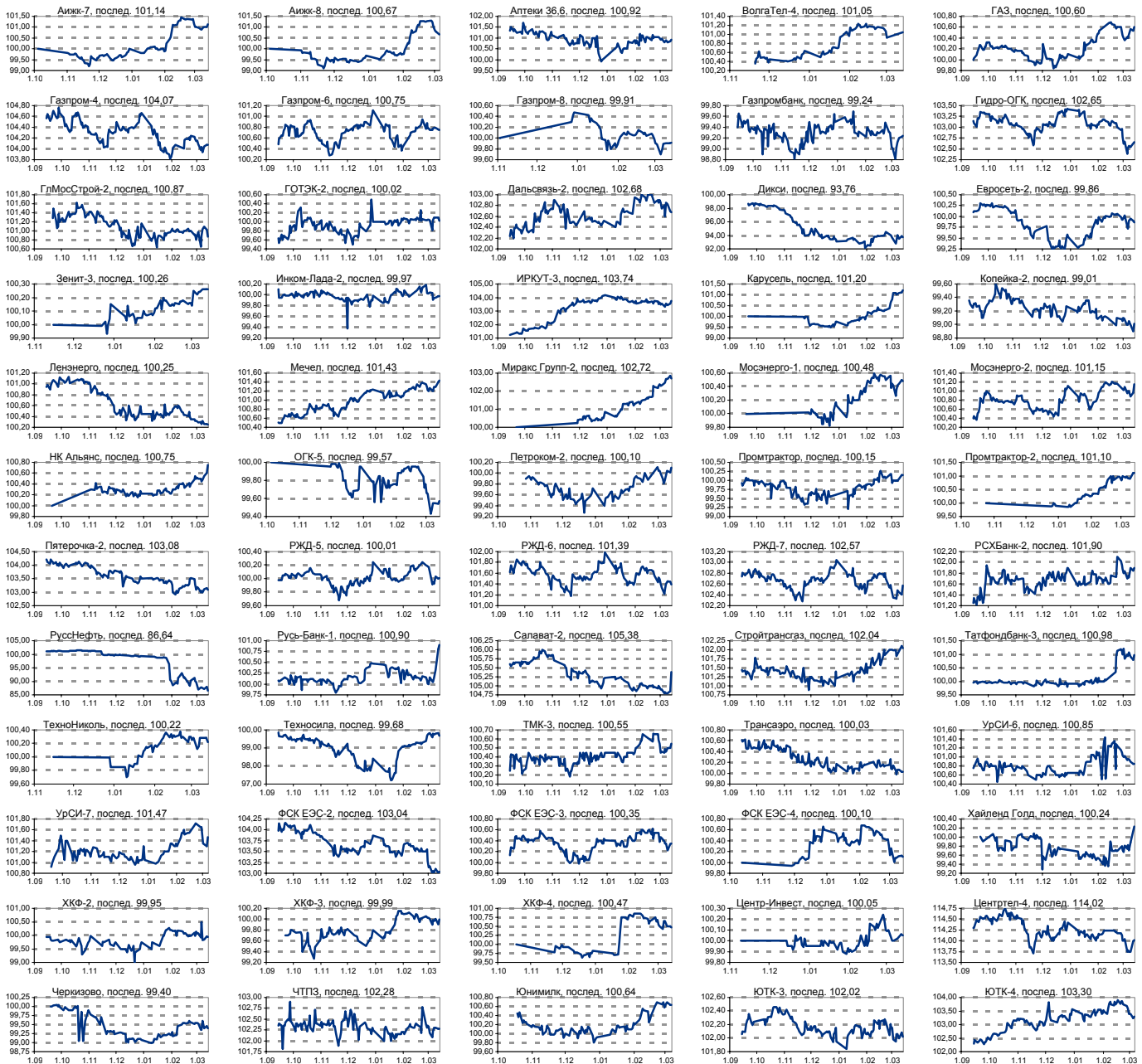




### ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



### ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



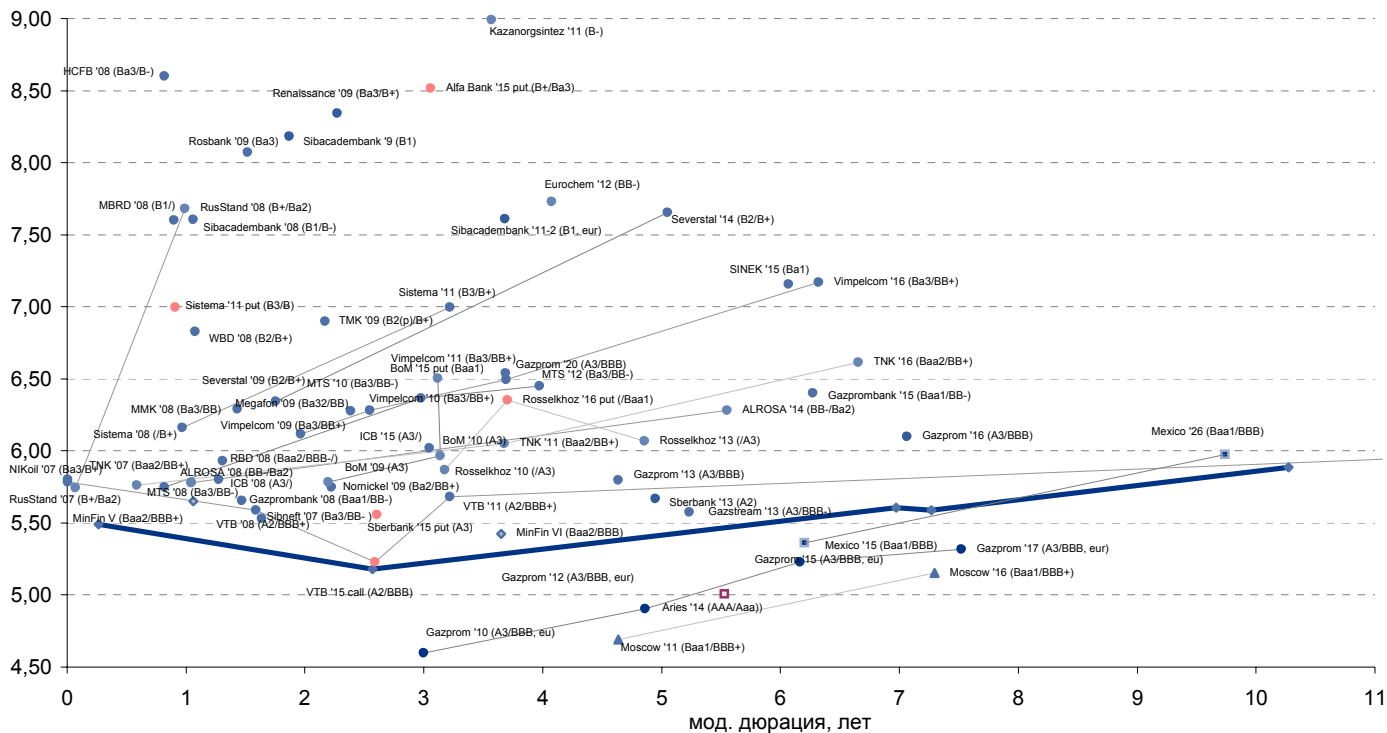


## Рынок еврооблигаций

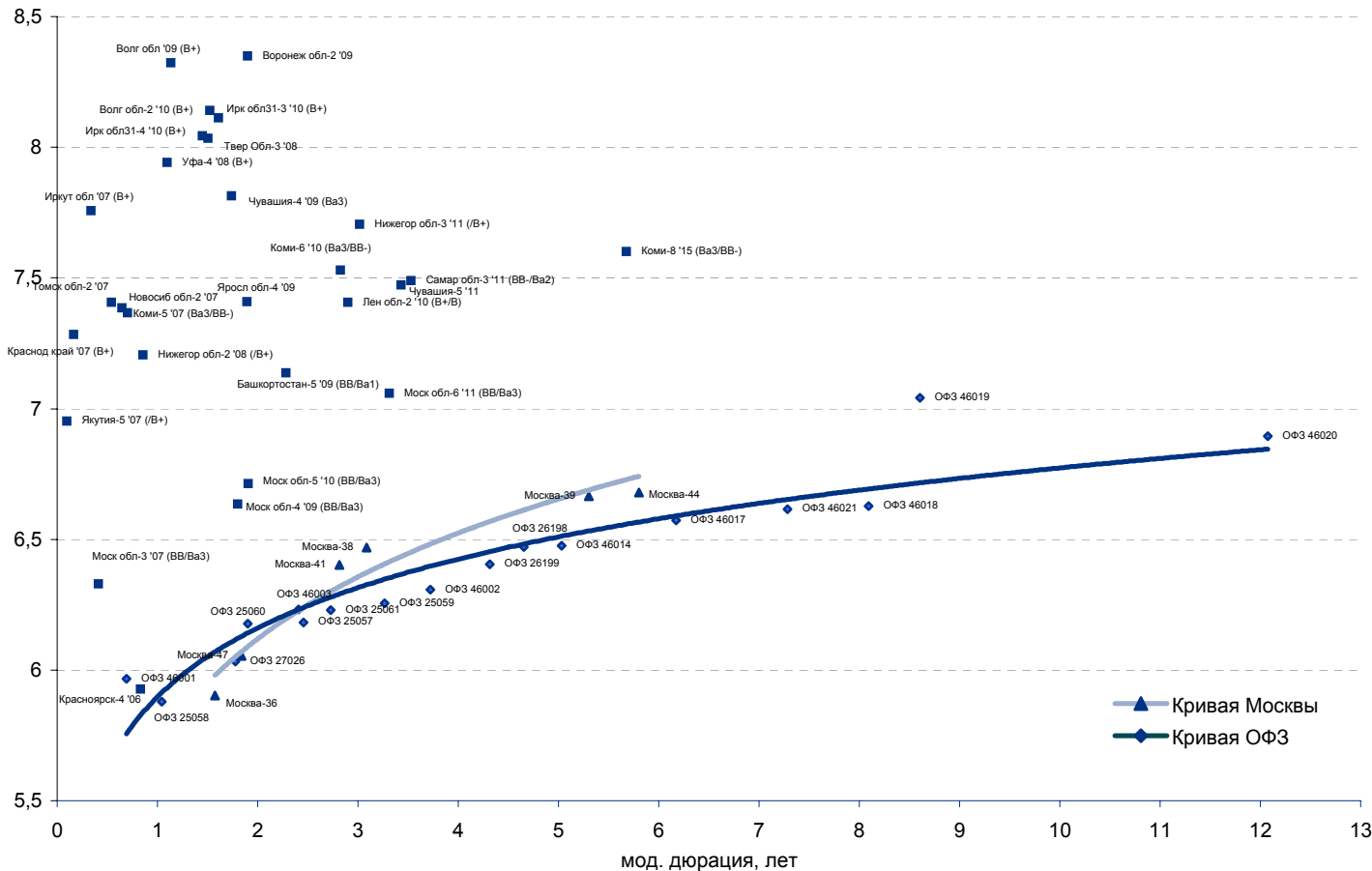
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
Россия '07	\$	2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2007	101,16	-0,05	5,49	9,88	44,0	0,27
Россия '10	\$	2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,39	0,17	5,18	7,90	70,7	2,57
Россия '18	\$	3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2007	145,00	0,33	5,59	7,59	104,0	7,27
Россия '28	\$	2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	182,65	0,53	5,89	6,98	118,6	10,27
Россия '30	\$	20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	113,85	0,35	5,60	4,39	113,4	6,98
Минфин V	\$	2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	97,11	0,13	5,65	3,09	59,9	1,06
Минфин VII	\$	1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	91,19	0,49	5,42	3,29	106,4	3,65
Минфин VII	\$	1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	152,19		-52,90	1,97	-5794,9	0,88
Agies '07	eur	2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,09	0,19	3,73	6,78		0,10
Agies '09	eur	1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	108,89	0,59	4,07	7,12	-40,3	2,31
Agies '14	\$	2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	128,73	0,34	5,01	7,46	53,6	5,53
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
Москва '11	eur	374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	107,05	0,49	4,69	6,03	-73,2 / 33,2	4,64
Москва '16	eur	407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	99,32	0,25	5,15	5,10	-43,8 / 68,1	7,29
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	102,52	-0,02	5,78	7,93	39,6 / 98,2	1,04
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	115,57	0,17	6,28	7,68	84,1 / 216,7	5,55
Альфа-Банк '15	\$	225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	100,32	0,43	9,56	8,60	433,1 / 508,6	3,06
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	105,13	0,08	5,79	7,61	55,8 / 131,5	2,20
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26.11.2010	10.05.2007	104,58	0,10	8,52	7,05	73,9 / 155,4	3,14
Банк Москвы '15	\$	300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,20	0,00	6,50	7,27	248,2 / 323,7	3,12
Банк Санкт-Петербург '09	\$	125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,68	0,08	9,20	9,44	402,0 / 472,7	2,26
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,84	-0,01	6,83	8,35	144,8 / 204,0	1,08
ВТБ '07	\$	1 000 000	6,12	21.09.2007	21.03.2007	100,16	0,00	5,78	6,11	29,4 / 73,4	0,01
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	102,08	0,07	5,59	6,73	27,6 / 94,2	1,59
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	107,21	0,12	5,68	7,00	44,8 / 130,9	3,22
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2007	102,86	0,05	5,23	6,14	152,0 / 222,9	2,59
ВТБ '16	eur	500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2008	98,26	0,58	4,49	4,33	-79,6 / 2,0	3,51
ВТБ '35	\$	1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2007	103,16	0,37	6,02	6,06	13,0 / 131,6	13,24
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	108,00	0,08	6,12	9,26	85,8 / 160,4	1,97
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2007	104,47	0,12	6,28	7,66	110,1 / 180,6	2,55
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	107,36	0,12	6,49	7,80	121,6 / 212,0	3,69
Вымпелком '16	\$	600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	107,15	0,11	7,17	7,70	158,2 / 270,0	6,32
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	100,38	-0,01	5,16	9,09	-33,5 / 10,5	0,10
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	112,36	0,05	5,32	9,34	14,2 / 84,9	2,21
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	110,17	0,00	4,60	7,08	-58,1 / 12,7	3,00
Газпром '12	eur	1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	98,29	0,24	4,91	4,64	-47,4 / 43,4	4,86
Газпром '13	\$	1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2007	119,02	0,04	5,80	8,09	62,1 / 144,1	4,64
Gazstream '13	\$	646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2007	100,26	0,13	5,57	5,61	16,3 / 121,6	5,23
Газпром '15	eur	1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	104,21	0,01	5,23	5,64	-26,6 / 75,6	6,17
Газпром '16	\$	1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	100,79	0,31	6,10	6,16	51,2 / 163,0	7,07
Газпром '17	eur	500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	98,61	0,34	5,32	5,21	-27,1 / 76,9	7,52
Газпром '20	\$	1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2007	105,70	0,24	6,54	6,81	94,8 / 206,7	3,69
Газпром '34	\$	1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	129,19	0,26	6,35	6,68	46,9 / 188,3	11,86
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,42	0,07	5,65	7,08	32,8 / 98,0	1,47
Газпромбанк '15	\$	1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	100,65	0,01	6,40	6,46	90,7 / 192,9	6,27
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2007	109,62	-0,01	6,43	9,92	118,7 / 195,2	2,07
Евраз '15	\$	750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,03	0,23	7,76	8,01	226,6 / 328,8	5,98
Еврохим '12	\$	300 000	7,88	21.09.2012	21.09.2007	100,60	0,07	7,73	7,83	223,4 / 337,0	4,07
Казаньоргсинтез '11	\$	200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	100,94	0,22	8,99	9,16	381,4 / 463,4	3,57
МБРР '08	\$	150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2007	100,92	-0,02	7,60	8,55	219,6 / 275,6	0,90
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,24	0,12	6,28	7,67	107,3 / 188,7	2,38
ММК '08	\$	300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,54	-0,01	6,29	7,80	95,9 / 161,0	1,43
МТС '08	\$	400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2007	103,31	-0,01	5,75	9,44	25,9 / 127,8	0,82
МТС '10	\$	400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	106,31	0,20	6,37	7,88	124,4 / 188,5	2,98
МТС '12	\$	400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2007	106,36	0,26	6,45	7,52	115,1 / 209,2	3,98
НКНХ '15	\$	200 000	8,50	22.12.2015	22.06.2007	100,40	0,03	8,43	8,47	285,6 / 391,2	6,00
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	103,20	0,09	5,75	6,90	52,2 / 127,6	2,23
Промстройбанк '08	\$	300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2007	101,38	0,06	5,80	6,78	44,8 / 133,1	1,28
Промстройбанк '15	\$	400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,58	0,06	6,02	6,16	79,7 / 96,7	3,05
РБР '08	\$	170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2007	100,74	0,03	5,93	6,45	58,4 / 146,2	1,31
Ренессанс '09	\$	250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,94	0,21	8,34	8,67	316,3 / 387,0	2,27
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24.09.2009	24.03.2007	103,78	0,12	8,07	9,40	289,6 / 336,7	1,52
Россельхозбанк '10	\$	350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,29	0,06	5,87	6,66	68,9 / 139,6	3,18
Россельхозбанк '13	\$	700 000	7,18	16.05.2013	16.05.2007	105,61	0,14	6,07	6,79	84,8 / 171,0	4,86
Россельхозбанк '16	\$	500 000	6,97	21.09.2016	21.03.2007	102,39	0,09	6,35	6,81	210,5 / 285,4	3,71
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,19	0,07	5,74	8,73	32,3 / 138,7	0,07
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,45	0,02	7,68	8,09	228,8 / 287,0	0,99
РусСтандарт '15	\$	200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	97,82	0,07	9,95	9,07	473,1 / 548,0	3,04
Сбербанк '13	\$	500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	104,16	0,25	5,67	6,22	28,1 / 131,0	4,95
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2007	101,77	0,07	5,56	6,12	37,5 / 108,6	2,61
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2007	104,08	0,15	6,34	8,29	105,5 / 175,1	1,76
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,60	0,20	7,65	8,52	225,7 / 318,2	5,05
Сибкадаембанк '08	\$	175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,33	0,03	7,60	9,53	222,1 / 281,4	1,06
Сибкадаембанк '09	\$	350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	101,56	0,27	8,18	8,86	300,3 / 371,0	1,87
Сибкадаембанк '11-1	\$	130 000	12,00	30.12.2011	30.06.2007	109,05	0,38	9,59	11,00	440,9 / 522,9	3,57
Сибкадаембанк '11-2	\$	300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	102,56	1,09	7,61	8,09	243,2 / 325,2	3,68
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2007	108,92	0,30	5,53	9,87	4,0 / 48,0	1,64
Синек '15	\$	250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2007	102,37	0,23	7,32	7,52	183,0 / 284,4	6,07
Система '08	\$	350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,16	0,01	6,16	9,84	67,2 / 169,2	0,97
Система '11	\$	350 000	8,88	28.01.2011	28.07.2007	106,25	0,22	7,00	8,35	176,1 / 259,0	3,22
ТМК '09	\$	300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	103,66	-0,01	6,90			



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации

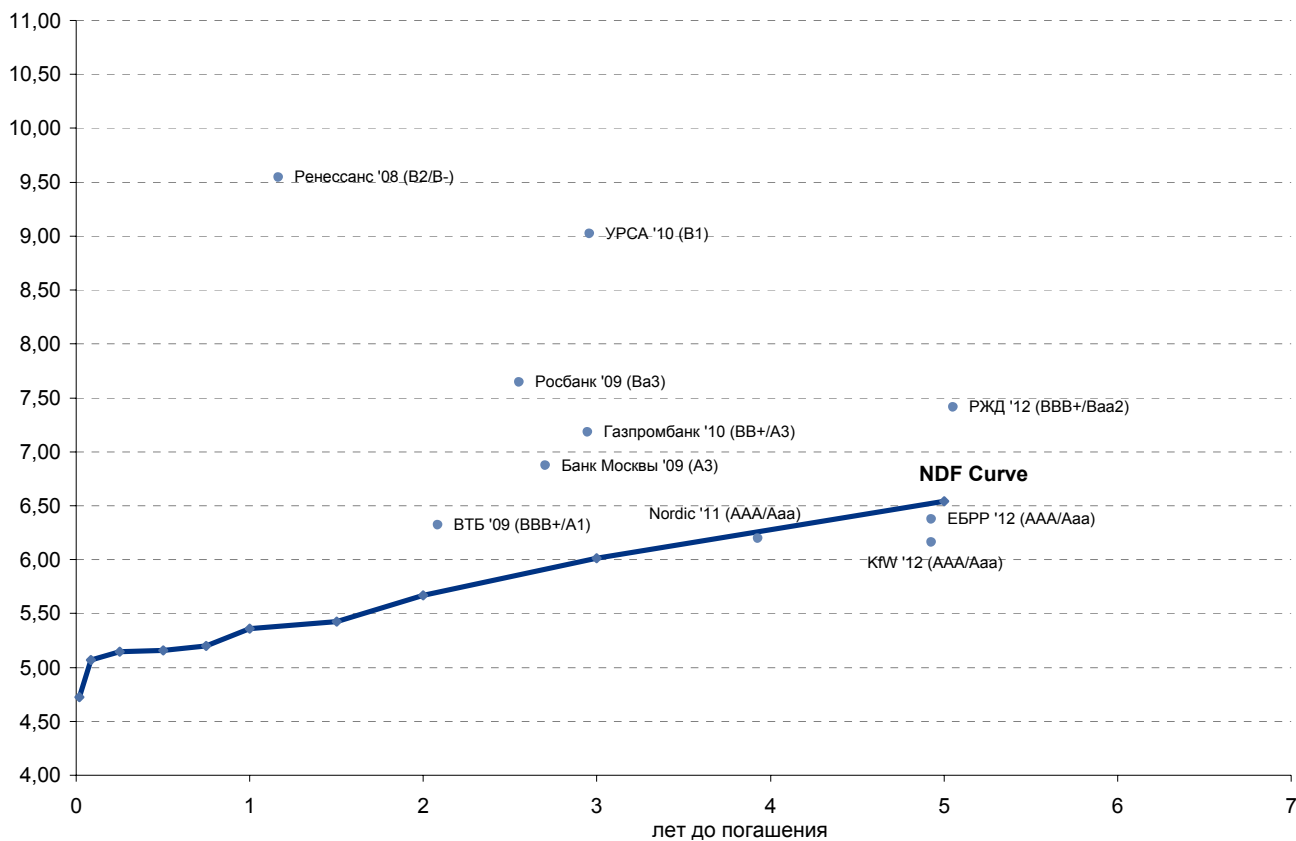




## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн руб.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение	Доходность, %		Спрэд к NDF, б.п.	Мод. Дюрация	Рейтинг
							погашения	текущая			
<b>РУБЛЕВЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>											
Банк Москвы '09	5 000	7,25	25.11.2009	25.05.2007	100,90	0,20	6,87	7,19	96,0	2,36	A3
ВТБ '09	10 000	7,00	13.04.2009	13.04.2007	101,30	0,40	6,32	6,91	62,6	1,85	BBB+/A1
Газпромбанк '10	10 000	7,25	22.02.2010	22.08.2007	100,18	0,12	7,18	7,24	116,5	2,59	BB+/A3
ЕБРР '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,45	-0,03	6,37	6,09	-16,5	4,11	AAA/Aaa
KfW '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	99,32	0,31	6,16	6,04	-37,8	4,12	AAA/Aaa
Nordic '11	2 000	5,75	15.02.2011	15.02.2008	98,47	-0,02	6,20	5,84	-5,9	3,39	AAA/Aaa
РЖД '12	12 570	8,38	31.03.2012	31.03.2007	104,00	0,50	7,42	8,05	87,5	4,03	BBB+/Baa2
Ренессанс '08	2 660	10,50	12.05.2008	12.05.2007	101,00	0,00	9,54	10,40	416,2	1,03	B2/B-
Росбанк '09	7 000	8,00	30.09.2009	30.03.2007	100,80	0,20	7,64	7,94	178,6	2,18	Ba3
УРСА '10	5 000	9,13	26.02.2010	26.08.2007	100,25	0,10	9,02	9,10	302,2	2,52	B1

## Рынок рублевых еврооблигаций





## Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель направления  
Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

### Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока  
Эдуард Колузанов, koluzanovea@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  
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru  
Константин Макаров, репо-трейдер, makarovkv@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, dudkindi@uralsib.ru  
Кити Панцхава, аналитик, pantskhavaks@uralsib.ru  
Надежда Мырсыкова, аналитик, mur\_nv@uralsib.ru

### Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Руководитель бизнес-блока  
Дмитрий Шкловский, shklovskyda@uralsib.ru

#### Сопровождение проектов

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim\_gg@uralsib.ru  
Антон Лобанов, вед. эксперт, lob\_at@uralsib.ru  
Фарида Ахметова, вед. специалист, akhmetovaff@uralsib.ru  
Галина Гудыма, гл. специалист, gud\_gi@uralsib.ru  
Ольга Степаненко, специалист, stepanenkkooa@uralsib.ru

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

## Аналитическое управление по операциям с акциями

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Ким Искян, iskyanks@uralsib.ru

#### Стратегия / Банки

Антон Табах, ст. аналитик, tabakhav@uralsib.ru  
Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Экономика России

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

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормщииков, аналитик, kor\_an@uralsib.ru  
Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru  
Павел Попиков, аналитик, PopikovPN@uralsib.ru

#### Телекоммуникации / Медиа / Информационные технологии

Константин Чернышев, руководитель управления,  
che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Потребительский сектор/Розничная торговля/Транспорт

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin\_AI@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

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