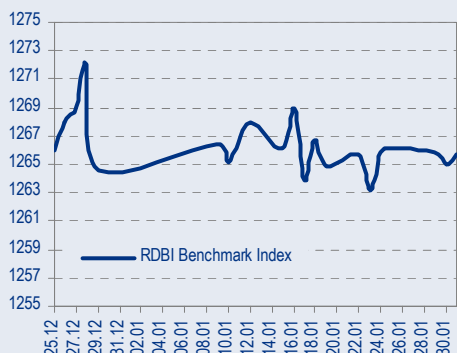
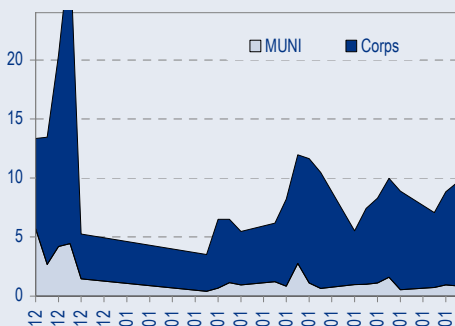




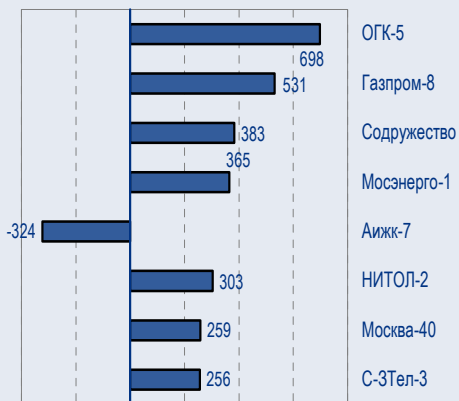
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	01.02.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	425,6	421,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,55	26,53
Обменный курс USD/EUR	1,3017	1,2955
Цена на нефть URALS, \$/барр.	53,13	52,06
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	290,1	6,7
MIBOR, %	5,2	5,6
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,5-2,8	5,5-6,0
Банки второго круга, %	2,8-3,0	6,0-6,5
Банки третьего круга, %	3,0-3,3	6,5-7,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

Комментарий FOMC поддержал рынок бондов

Как и ожидалось, в ходе заседания FOMC, прошедшего вчера, было принято решение оставить без изменения учетную ставку ФРС, находящуюся на уровне 5,25% ...

Короткие рублевые ставки снизились

Как и ожидалось, ставки рублевого денежного рынка заметно снизились сегодня с началом нового месяца. Овернайт находится сейчас на уровне порядка 2,5%...

Миракс сохраняет апсайд

Из обращающихся облигаций Миракса наиболее интересным сейчас является выпуск Миракс-2, находящийся на уровне 10,7% на срок 32 мес...

КМБ-Банк – цель пока не достигнута

Облигации КМБ-Банка, размещившиеся с 6 декабря в объеме 3,4 млрд руб. с купоном 7,75%, котировались вчера на ММВБ с доходностью порядка 7,6%...

Бумаги Сибкакадема все еще недооценены

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Правительство оставляет за собой принятие решений в сфере инвестиций

Одобренная версия нового законопроекта, которую, как мы ожидаем, Дума утвердит в ходе весенней сессии, оставляет принятие ключевых решения в сфере инвестиций прерогативой Кремля и правительства. Позитивный момент состоит в том, закон прояснит процедуру и сделает правила игры более прозрачными. [стр.5](#)

ЭКОНОМИКА

ВВП вырос на 6,7% в 2006 г. – первая оценка

..... [стр.6](#)

ЛУКОЙЛ

Хорошие операционные показатели за 2006 г

..... [стр.7](#)

САЛАВАТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ

Намерения правительства Башкирии продать долю в компании подтверждаются

..... [стр.7](#)

ЕВРОСЕТЬ

Рост! Рост! Рост!

Крупнейшая розничная сеть салонов мобильной связи в России провела встречу с инвесторами, в рамках которой менеджмент компании рассказал о результатах деятельности в 2006 г. и планах на будущее. Достаточно высокая долговая нагрузка компании, компенсируется высокими темпами роста выручки, который компания демонстрирует вот уже три года. Мы считаем, что облигации Евросети имеют потенциал к росту. Выпуск Евросеть-2'09 торгуется под 10,6% к оферте в декабре 2007. Справедливым уровнем мы считаем 10%. [стр.4](#)

МТС

Консервативные прогнозы компании – не повод для беспокойства

..... [стр.7](#)

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Конец тандему Потанина и Прохорова

..... [стр.8](#)

СТАТИСТИКА..... [стр.10](#)

Новости

✦ Сегодня, 1 февраля 2007г., на ММВБ начались торги облигациями ООО «Востокцемент», ООО «Интегра Финанс», ООО «ДКС ФЖС РБ», ООО «МНПЗ - Финанс», ООО Зерновая компания «Настюша. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Комментарий FOMC поддержал рынок бондов

Как и ожидалось, в ходе заседания FOMC, прошедшего вчера, было принято решение оставить без изменения учетную ставку ФРС, находящуюся на уровне 5,25%.

Помимо этого, FOMC распространила комментарий, в котором был признан факт некоторого ускорения экономического роста в последнее время, однако одновременно отмечалось снижение инфляционной опасности. В остальном комментарий остался неизменным по сравнению с релизом от 12 декабря.

В целом, ключевой пункт в заявлении FOMC заключается в том, что, отметив увеличение темпов роста, комиссия не признала это дополнительным основанием для будущих подъемов ставки, а этот сигнал, безусловно, является положительным для рынка облигаций.

Именно поэтому доходность 10-летних Treasuries снизилась вчера вечером с 4,89 до текущих 4,81%.

Следующее заседание FOMC пройдет 21 марта, и в отношении него опрос Bloomberg вновь показывает единогласное мнение, что учетная ставка останется без изменения. Фьючерсы на ставку указывают на тот же исход.

В результате, наше мнение по поводу 10-летних Treasuries не меняется – наш взгляд остается нейтральным.

Завтра нас ожидают очень существенные экономические данные о состоянии рынка труда США в январе (payrolls).

Короткие рублевые ставки снизились

Как и ожидалось, ставки рублевого денежного рынка заметно снизились сегодня с началом нового месяца. Овернайт находится сейчас на уровне порядка 2,5%, и в течение ближайших двух недель мы не ожидаем проблем с рублевой ликвидностью.

Достаточное количество свободных рублей – очень существенный положительный фактор для рынка облигаций, дающий нам основания надеяться на повышение спроса на длинные рублевые инструменты.

Миракс сохраняет апсайд

Строительная компания Миракс недавно получила рейтинг В/Стабильный по версии агентства Fitch.

Напомним, что ранее компанией был получен рейтинг B2 от агентства Moody's. Таким образом, оба агентства сошлись в своей оценке риска обязательств компании.

Из обращающихся облигаций Миракса наиболее интересным сейчас является выпуск **Миракс-2**, находящийся на уровне 10,7% на срок 32 мес.

На уровне 11% мы рекомендовали этот выпуск к покупке с целью 10,75%. Поскольку в настоящий момент эта цель достигнута, а бумага сохраняет спекулятивный апсайд, мы просто переместили нашу рекомендацию на уровень 10,5%.

Важно отметить, что облигации рейтингованных компаний практически полностью расположены сейчас под уровнем 10%, причем компании с рейтингом B- занимают нишу 9,5-10%.

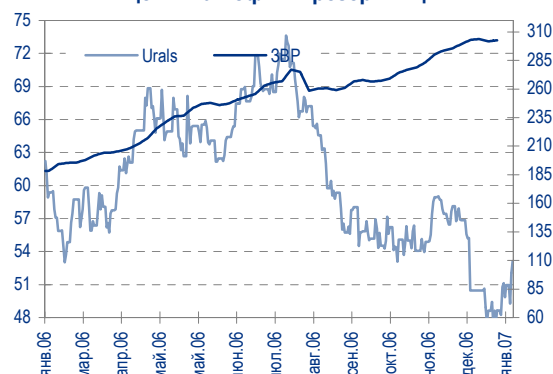
Таким образом, стратегический апсайд облигаций Миракса, да и в целом хороших компания строительной отрасли, остается очень большим.

КМБ-Банк – цель пока не достигнута

Облигации КМБ-Банка, размещившиеся с 6 декабря в объеме 3,4 млрд руб. с купоном 7,75%, котировались вчера на ММВБ с доходностью порядка 7,6%.

В этой точке КМБ-2 практически точно совпадает с ВолгаТел-2 – бондом, эмитент которого имеет рейтинг BB- в отличие от банка КМБ, рейтинг которого (Baa2) находится в области investment grade.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



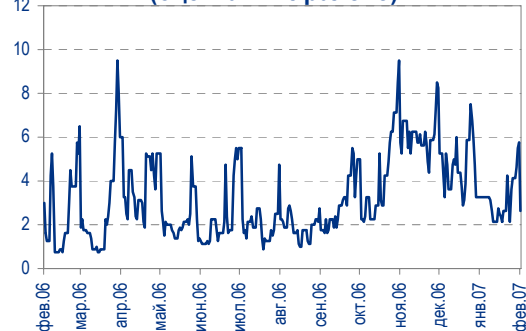
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





Спред КМБ-2 к кривой ОФЗ равен сейчас 160бп, превосходя спред Россельхозбанка (порядка 130бп) на 40бп при практически одинаковом рейтинге эмитентов.

В результате, в сегодняшнем положении мы считаем бонд КМБ-2 привлекательным для покупки. Наша цель по доходности бумаги остается на уровне 7,35%.

Бумаги Сибкадема все еще недооценены

Выпуск **Сибкадем-3**, торгующийся с доходностью 9,5% к погашению через 30 мес., представляется существенно недооцененным относительно своих соседей.

Так, облигации Пробизнесбанка (рейтинг В- от Fitch в сравнении с В1/Pos от Moody's и В от Fitch у Сибкадембанка) котируются на том же уровне порядка 9,5% на срок 28 мес. С нашей точки зрения, Сибкадем-3, хотя бы за счет того что у банка почти 50% капитала контролируется иностранными финансовыми институтами, такими как EBRD и DEG, должен торговаться с существенным дисконтом к бондам Пробизнесбанка.

Помимо этого, другой банковский бонд Зенит-2 находится сейчас на уровне 8,6% на срок 25 мес. Зенит имеет рейтинги В1/В, от Moody's/Fitch, как и Сибкадембанк. Таким образом, банки по сути эквивалентны по качеству.

Соответственно, премия в 90бп, которую Сибкадем платит к Зениту-2, выглядит слишком широкой. Группа УРСА очень быстро растет и по итогам 2006 года ожидает войти в двадцатку крупнейших банков России.

Суммируя сказанное, мы рекомендуем выпуск Сибкадем-3 на покупку с целью по доходности 9%.

Помимо этого, мы рекомендуем приобретать и более длинный бонд **Сибкадем-5**, который находится сейчас в точке 10.1% на срок 5 лет. Наша цель в этой бумаге – 9.5%.

Взгляд на рынок

Ситуация на денежном рынке заметно улучшается, заседание FOMC охладило продавцов Treasuries. На этом фоне первая половина февраля может стать очень позитивным периодом для длинных рублевых облигаций.

Мы продолжаем рекомендовать инвесторам придерживаться большой дюрации.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDI@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Корпоративный сектор

Вчера в корпоративном сегменте царил некое оживление. Спросом пользовались наиболее ликвидные бумаги сырьевых компаний и телекомов. Так, Северсталь '14 (7,78%) и Евраз '15 (7,94%) выросли в цене на 19 и 28 б.п. соответственно. Рост цен на нефть стал одним из факторов повышения котировок ТНК '16 (6,76%) на 27 б.п.

Уже после обнародования комментариев FOMC Газпром '34 вырос в цене до 125,91% (+78 б.п.). Учитывая тот факт, что 15 января котировки по бумаге стояли на уровне 128,16%, потенциал для роста остается существенный. Однако, сегодня было объявлено о планах Газпрома разместить очередной выпуск долларовых еврооблигаций в начале марта. Эта новость может оказать давление на цены бумаг компании в сторону снижения.

Сегодня в первой половине дня мы ожидаем роста котировок как результат вчерашнего ралли в Treasuries. Вечером в США будут опубликованы данные по инфляции, которые и определят дальнейшее



направление движения.

Суверенные еврооблигации

Цены на Emerging Markets вчера росли вслед за базовыми активами. Однако вследствие их меньшей волатильности спрэд EMBI+ сузился по итогам торгов на 3 б.п. Сегодня мы ожидаем продолжения их роста. Особое внимание обращаем на бонды Венесуэлы, поддержку которым должны оказать повышающиеся нефтяные цены. В российском сегменте вчера в первой половине дня было отмечено снижение котировок, однако поступившие новости развернули их в обратную сторону. Россия '30 (5,83%), опустившись вчера до 111,2%, сегодня утром уже достигла 111,84%, в результате чего спрэд к US10Y вновь сузился до 101 б.п.

Рекомендации:

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 среднесрочная цель по спрэду к казначейским облигациям – 90 б.п.

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

Евросеть

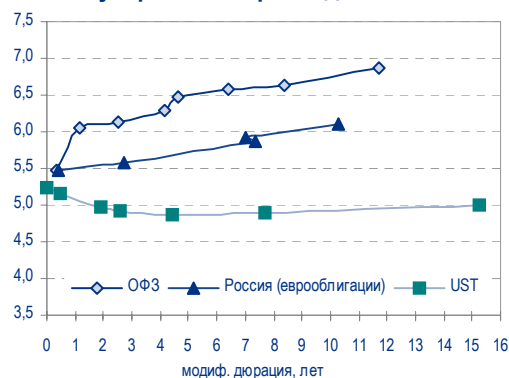
Рост! Рост! Рост!

Крупнейшая розничная сеть салонов мобильной связи в России провела встречу с инвесторами, в рамках которой менеджмент компании рассказал о результатах деятельности в 2006 г. и планах на будущее. Достаточно высокая долговая нагрузка компании, компенсируется высокими темпами роста выручки, который компания демонстрирует вот уже три года. Мы считаем, что облигации Евросети имеют потенциал к росту. Выпуск Евросеть-2'09 торгуется под 10,6% к оферте в декабре 2007. Справедливым уровнем мы считаем 10%.

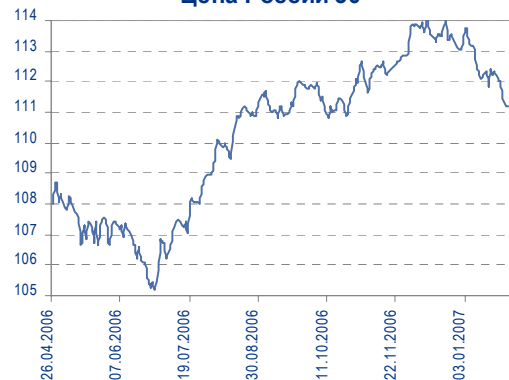
Быстрый рост сети. По итогам года 2006 г. Евросеть насчитывала свыше 5 тыс. салонов связи в более чем 1200 городах России, СНГ и странах Балтии, из них 3670 на территории России. В 2006 г. Компания открыла 1976 салонов связи (1934 в 2005), сохранив высокие темпы роста. Компания оценивает свою долю на рынке мобильных телефонов в 41,7%, а на рынке продаж контрактов операторов в 26,7%, что делает ее безусловным лидером в своем сегменте.

Впечатляющий рост продаж. Выручка компании вплотную приблизилась к 3 млрд. долл, увеличившись на 46% за год. Это делает Евросеть второй крупнейшей по объему выручки компанией розничного сектора после X5.

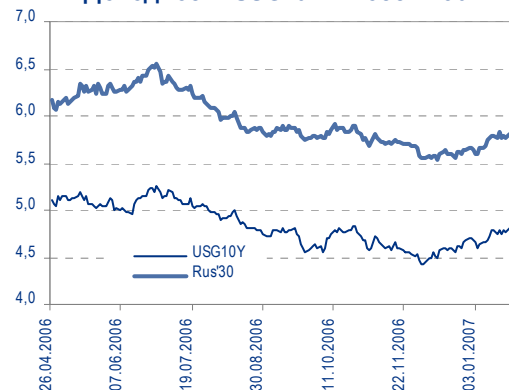
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



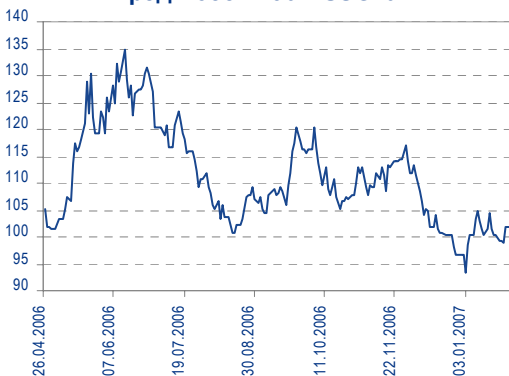
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спрэд России'30 к USG10Y





Рост продаж телефонов в натуральном выражении составил 33%, превысив 12 млн. шт. Заметное влияние на динамичный рост сети оказывают продажи, стимулированные потребительскими кредитами банков, на которые пришлось около 30% продаж 2006 г. Около половины прироста продаж телефонов в натуральном выражении было профинансировано потребительскими кредитами. Рост продаж «кредитных» телефонов составил 88% по сравнению с 21% увеличением продаж на собственные средства покупателей.

Рост продаж по российским салонам составил 22% в натуральном выражении и 46% в денежном.

Рост рентабельности. Несмотря на то, что продажи мобильных телефонов являются ключевым бизнесом компании и генерируют более 70% выручки, их доля в валовой марже снижается до 46,3%. Весомый вклад в валовую маржу вносят продажа аксессуаров (7,25% в выручке и 18,92% в марже) и комиссия по услугам (6,3% в выручке и 26,7% в марже).

В 2006 г. EBITDA выросла почти в три раза и составила 116 млн. долл США. Рентабельность EBITDA так же значительно улучшилась, и составил 4% против 2% в 2005 г. Менеджмент ожидает, что по итогам 2007 маржа EBITDA прибавит 0,5-1 проц. пункта и составит 4,5-5%.

Долговая нагрузка. В конце 2006 года долг компании составил 609 млн. долл. В связи с сезонностью бизнеса, в рамках которой пик продаж приходится на декабрь, в конце года компания испытывает максимальную потребность в финансировании оборотного капитала, поэтому срез долговой нагрузки на конец года, как правило, показывает ее максимальное значение. По оценке менеджмента, среднегодовая величина долга составляла около 450 млн. долл.

По соотношению Долг/EBITDA, которое составило 5,3 на конец 2006 г., долговая нагрузка сети, достаточно высока, однако, используя среднегодовое значение долга, значение коэффициента снижается до 3,9х.

По состоянию на конец января долг компании сократился до 560 млн. долл. и снизится в феврале до 500 млн.

Обязательства Евросети преимущественно краткосрочные, на задолженность сроком погашения более 1 года приходится 18,7% обязательств. Средняя ставка рублевых кредитов составляет 10%.

Реструктуризация. В конце 2006 года Евросеть провела реструктуризацию, в результате которой все активы компании были переведены под контроль ООО «ТД «Евросеть» с перспективой преобразования его в ОАО и возможным выводом на IPO.

Стратегия развития. Евросеть не планирует увеличивать свою долю на российском рынке и сконцентрируется на повышении эффективности сети. На рынках стран СНГ стоит ожидать агрессивного роста.

ТД Евросеть				
USDm	2003	2004	2005	2006
Выручка	236	829	2 040	2 974
ЕБИТДА	11	22	40	116
Долг	12	66	227	609
ЕБИТДА margin	4,6%	2,7%	2,0%	3,9%
Долг/ЕБИТДА	1,1	2,9	5,6	5,3

Источник: Компания

Kumi Панцхава, PantskhavaKS@uralsib.ru

Экономика

Правительство оставляет за собой принятие решений в сфере инвестиций

Законопроект проясняет процедуру, но усиливает роль бюрократического аппарата в утверждении крупных инвестпроектов. Одобренная версия нового законопроекта, которую, как мы ожидаем, Дума



утвердит в ходе весенней сессии, оставляет принятие ключевых решения в сфере инвестиций прерогативой Кремля и правительства. Позитивный момент состоит в том, закон прояснит процедуру и сделает правила игры более прозрачными. Есть и негативный аспект: одобренная версия законопроекта усиливает роль бюрократического аппарата и органов безопасности в утверждении любого крупного инвестиционного проекта в России, что, в свою очередь, порождает новые источники коррупции.

Правительство поддерживает позицию Минпромэнерго... В ходе вчерашнего заседания правительство одобрило законопроект об иностранных инвестициях в секторах, имеющих стратегическое значение. Данная версия законопроекта практически слово в слово повторяет первоначальную, подготовленную Министерством промышленности и энергетики в середине 2005 г., которая натолкнулась на сильное противодействие со стороны Минэкономразвития. Окончательное утверждение законопроекта правительством запланировано на начало мая 2007 г., после этого он будет передан на рассмотрение Думы.

...и наделяет органы безопасности дополнительными полномочиями. Одобренный законопроект определяет 40 секторов, в которых не допускаются владение или контроль над активами со стороны нерезидентов. Нерезидент, который хочет иметь приобрести долю в активах, относящихся к этим секторам (к ним относятся, например, аэрокосмическая промышленность, самолетостроение, оборонная промышленность, атомная энергетика), должен предварительно получить разрешение правительства. При этом правительство принимает окончательное решение только после того, как согласие на сделку даст Федеральная служба безопасности.

Разработка ключевых месторождений полезных ископаемых останется в руках России. Одобренный законопроект также ограничивает права нерезидентов на участие в крупных проектах по добыче полезных ископаемых. К примеру, нерезидентам не разрешается иметь контрольный пакет в проектах по добыче нефти, если запасы месторождения превышают 70 млн т, или в газодобывающих проектах, если запасы превышают 50 млрд куб. м. По заявлению министра природных ресурсов Юрия Трутнева, его ведомство планирует составить список таких проектов, в который войдут 10 нефтяных и 26 газовых месторождений. Между тем предоставить более подробную информацию по данному вопросу Трутнев вчера отказался.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Экономика

ВВП вырос на 6,7% в 2006 г. – первая оценка

Данные о росте ВВП на уровне ожиданий... Первая оценка экономического роста в 2006 г., предоставленная Росстатом, соответствует нашим ожиданиям. Опубликованные данные также подтверждают наше мнение о том, что моторами роста экономики являются потребительский, финансовый, банковский и государственный сектора.

...в 6,7% по сравнению с 2005 г. Вчера, за месяц до назначенного срока, Росстат опубликовал первую оценку роста ВВП в 2006 г., которая составила 6,7%. По данным Росстата, в прошлом году ВВП в России достиг 26,6 трлн руб. (979 млрд долл.). Наш прогноз ВВП на 2006 г. составлял 26,7 трлн руб. (рост на 6,6%).

Потребительский спрос способствует экономическому росту... Самые высокие темпы роста в прошлом году были отмечены в потребительских секторах экономики, таких как строительство (14%), ресторанный и гостиничный бизнес (11,2%), финансы (10,4%), розничная торговля (8,7%). Госсектор – коммунальные услуги (12,7%), транспорт (9,4%) и чистые налоги (8,9%) – также продемонстрировал высокие темпы роста.

...экономика отстает. В то же время рост реального сектора экономики оказался более вялым: обрабатывающая промышленность выросла на 4,9%, энергетика – на 2,6%, добывающая промышленность – на 2,1% и сельское хозяйство – лишь на 1,7%. Удивляет, что два ключевых сектора



социальной сферы – здравоохранение (3,8%) и образование (1,8%) – показали умеренный рост, возможно, в связи с поздним началом реализацией иницированных Кремлем национальных проектов.

В 2007 г. тенденции не изменятся. Мы ожидаем, что в 2007 г. парадигма роста российской экономики в целом не изменится. Главную роль в обеспечении роста по-прежнему будут играть потребительский и государственный сектора. Мы оставляем в силе наш прогноз на 2007 г. – рост ВВП в 6,5%.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ЛУКОЙЛ

Хорошие операционные показатели за 2006 г.

2006 г.: рост добычи нефти на 5,6%... Вчера ЛУКОЙЛ опубликовал предварительные производственные результаты за 2006 г.: объем, добытой компанией нефти, вырос на 5,6% с уровня 2005 г. и достиг 95,2 млн т. Это в целом соответствует нашему прогнозу, составлявшему 94,2 млн т.

...и улучшение других операционных показателей. Средний дебит нефтяной скважины в 2006 г. составил у ЛУКОЙЛа 11,2 млн т в сутки, то есть увеличился на 1,4% по сравнению с 2005 г. Добыча природного газа достигла 13,6 млрд куб. м – на 142% больше, чем в 2005 г. При этом львиная доля роста обусловлена увеличением добычи газа в России. Объем нефтепереработки (на собственных НПЗ ЛУКОЙЛа) вырос на 3,4% по сравнению с показателем 2005 г. до 48,9 млн т в 2006 г.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщиков, kor_an@uralsib.ru*

САЛАВАТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ

Намерения правительства Башкирии продать долю в компании подтверждаются

Доля в Салаватнефтеоргсинтезе переведена на баланс Регионального фонда до приватизации. Правительство республики Башкирия перевело 54% акций Салаватнефтеоргсинтеза на баланс государственной компании «Региональный фонд». Об этом сообщают СМИ. Миноритарные доли в других башкирских энергетических компаниях, принадлежащие правительству Башкирии (от 0,02% до 1,38%), также переведены на баланс Регионального фонда. В соответствии с указом президента Башкирии Муртазы Рахимова, эти пакеты акций должны быть приватизированы в нынешнем году.

Газпром – наиболее вероятный претендент на покупку долей правительства Башкирии. Наиболее вероятным претендентом на покупку долей в башкирских энергокомпаниях является Газпром. В настоящее время Газпром имеет операционный контроль над акциями, которыми владеет Республика Башкирия, в соответствии с соглашением между Газпромом и башкирским Фондом имущества. О решении правительства Башкирии выставить свою долю в Салаватнефтеоргсинтезе на аукцион было объявлено в прошлом году.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщиков, kor_an@uralsib.ru*

МТС

Консервативные прогнозы компании – не повод для беспокойства

Переход от экстенсивного к интенсивному росту. Стратегия, заключающаяся в стимулировании использования сотовой связи абонентами, ускорении развития на рынках СНГ, а также получении синергии от сотрудничества с другими телекоммуникационными подразделениями Системы, должна обеспечить МТС долгосрочный рост. Прогнозы МТС на 2007 г. близки к нашим, но оценки результатов за 2006 г.



более консервативны, чем показатели, которые предусматривает наша модель. Мы полагаем, что, давая консервативные прогнозы, МТС стремится умерить чрезмерный оптимизм рынка. Таким образом, эти прогнозы компании не стоит воспринимать буквально, скорее их следует рассматривать как индикатор рыночных тенденций, которые будут характерны для 2007 г. На данный момент мы не видим оснований пересматривать нашу финансовую модель МТС.

2007 г.: рост замедлится, контроль над затратами усилится. Вчера МТС объявила финансовые прогнозы на 2007 г. По оценкам компании, ее выручка возрастет за год на 15–17%, OIBDA составит около 50%. Инвестиции МТС должны остаться на уровне 2006 г. – 1,8 млрд долл. (без учета инвестиций в сети третьего поколения), из которых 700 млн долл. будут вложены в развитие на Украине. Что касается 2006 г., то МТС ожидает, что рост выручки составит не менее 20%, а норма OIBDA – около 50%.

Стимулирование использования мобильной связи и контроль над расходами

Исторические данные и наши прогнозы финансовых показателей МТС

	2005	2006П	2007П	2008П	2009П	2010П	Среднегодовой рост, 06-10, %
Выручка, млн долл.	5 011	6 616	7 959	8 671	9 135	9 471	9,4
ЕБИТ, млн долл.	1 632	2 249	2 999	3 307	3 438	3 547	12,1
ЕБИТДА, млн долл.	2 539	3 412	4 226	4 585	4 748	4 917	9,6
Норма ЕБИТДА, %	50,7	51,6	53,1	52,9	52,0	51,9	
Чистая прибыль, млн долл.	1 144	1 396	1 934	2 146	2 238	2 313	13,5
Норма чистой прибыли, %	22,8	21,1	24,3	24,7	24,5	24,4	

Источники: МТС, оценка УРАЛСИБа

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, BelovKA@uralsib.ru

Норильский Никель

Конец тандему Потанина и Прохорова

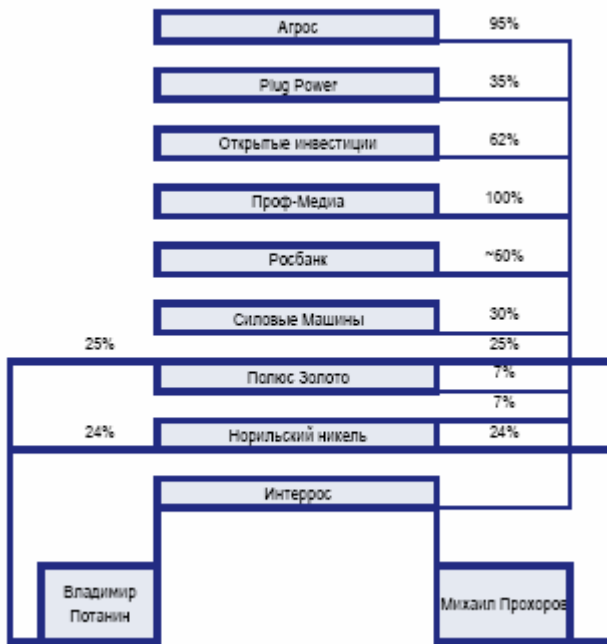
Влияние на фундаментальные характеристики минимально, вероятны высокие дивиденды по акциям Норильского никеля и Полюса. Планируемая сделка по продаже Михаилом Прохоровым его доли в Норильском никеле Владимиру Потанину не должна существенно отразиться на операционной деятельности компании. Влияние на фундаментальные характеристики металлургического предприятия также будет минимальным. Кроме того, учитывая высокую цену сделки, Потанин, по всей видимости, прибегнет к заимствованиям.

Потанин намерен приобрести долю Прохорова в Норильском никеле.

Как объявил вчера Норильский никель, основные акционеры – Владимир Потанин и Михаил Прохоров, – которым принадлежит по 27% акций компании, достигли договоренности о том, что Прохоров продаст свою долю Потанину. Кроме того, в соответствии с соглашением Прохоров выйдет из числа акционеров Интерроса и создаст собственную управляющую компанию, которой отойдут энергетические и водородные активы холдинга. Другие активы, находящихся в совместной собственности Потанина и Прохорова, включая Полюс Золото, Росбанк, Проф-медиа, Открытые инвестиции и Силовые машины, будут разделены между предпринимателями поровну.

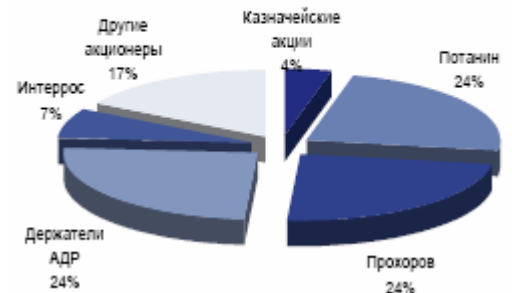


Структура холдинга "Интеррос"



Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБа

Потанин, Прохоров, Интеррос Нынешняя структура собственности



Цена сделки может достигнуть 8,6 млрд долл. Доля Прохорова в Норильском никеле оценивается в 8,6 млрд долл. Частично Потанин профинансирует сделку из собственных средств, которые за последние годы ему принесла его доля в Норильском никеле и Полюсе. По нашим оценкам, в период с 2004 по 2006 гг. Потанин получил в виде дивидендов и в результате продажи акций порядка 1,5 млрд долл.

Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, 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.				
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют-2	1 000	9,70	02.апр.07	04.июл.07	30.июн.08	5,1	17,2				100,40	100,60						B1	финансы	
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	14.фев.07	14.фев.07	13.авг.08	0,5	18,7	100,06	+0,03	21 876 843	100,03	100,09	7,59		7,32	9,19	0,04		финансы	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.июн.07	26.июн.07	22.июн.10	4,9	41,3	100,20	+0,08	30 049 000	100,00	100,30	7,39		7,23	7,78	0,38		автопром	
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	7,4	31,5	99,93	+0,06	20 001 000	99,85	100,00	11,75		10,94	11,67	0,54		торговля	
Агрохолдинг	1 000	13,00	14.апр.07	14.июл.07	18.июл.09	5,5	30,0	100,13	+0,03	4 069 030	100,05	100,20	13,31		12,62	12,98	0,39		с/х	
Адамант	500	13,10	07.июн.07		05.июн.08		16,4	99,93	-0,03	99 850	99,85	100,00		12,79		13,11	1,14		строительство	
Адамант-2	2 000	11,25	22.фев.07	24.май.07	20.май.10	3,8	40,2	99,85	-0,01	113 240 900	99,75	99,95	12,25		11,51	11,27	0,28		строительство	
Аижк	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		22,3					107,45							финансы	
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.07		01.фев.10		36,6												финансы	
Аижк-3	2 250	9,40	15.апр.07		15.окт.10		45,1				105,00	105,45							финансы	
Аижк-4	900	8,70	01.фев.07		01.фев.12		60,9												финансы	
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.07		15.окт.12		69,5	99,38	-0,03	997	99,05	99,70		7,71		7,40	4,05		финансы	
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.07		15.июл.14		90,7												финансы	
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		115,1	99,88	-0,12	323 661 827	99,82	100,05		7,92		7,69	5,43		финансы	
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18	86,7	138,4	99,75	+0,01	79 805 025	99,68	99,85	7,90			7,65	4,75		финансы	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	7,0	31,1												торговля	
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		25,2	101,54	-0,03	588 950	101,50	101,70		9,16		9,65	1,77		металлургия	
Аптеки 36,6	3 000	9,89	03.июл.07	03.июл.08	30.июн.09	17,3	29,4			5 040 000	100,80	101,00							торговля	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.июн.07	22.июн.07	20.июн.08	4,7	16,9				100,00	100,20							торговля	
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09	2,8	27,3	100,20	+0,10	3 577 140	100,20	100,20	9,49		9,16	10,28	0,22		производство	
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08	9,6	21,7	99,95	+0,03	1 998 041	99,90	100,00	12,63		12,01	12,26	0,69		торговля	
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	20.фев.07		20.май.08		15,8												производство	
Балтика	1 000	8,75	22.май.07		20.ноя.07		9,8												потреб. тов.	
Балтимор-3	800	11,25	17.май.07	24.май.07	15.май.08	3,8	15,7				99,80	100,25							потреб. тов.	
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09	8,9	33,2												торговля	
Башкирэн-2	500	9,50	22.фев.07		22.фев.07		0,7				100,14	101,18							энергетика	
Башкирэн-3	1 500	8,56	30.мар.07		19.мар.09		25,9			50 085 000	100,01	100,25							энергетика	
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09		28,5	100,10	0,00	1 761 760	100,10	100,10		9,25		9,09	1,98		сырье	
Белый фрегат	1 000	14,50	15.мар.07	13.дек.07	17.дек.09	10,5	35,0	100,00	0,00	114 660 000	100,00	100,00	15,29		14,23	14,50	0,72		с/х	
Вагонмаш-2	1 000	11,00	20.июн.07	18.июн.08	15.дек.10	16,8	47,1												машиностр.	
ВБД-2	3 000	9,00	20.июн.07		15.дек.10		47,1	103,27	+0,02	1 652 320	103,20	103,30		8,16		8,72	3,11		потреб. тов.	
Виктория	1 500	9,90	01.фев.07	01.фев.07	29.янв.09	0,0	24,3												торговля	
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07		04.июн.08		16,3				98,75								машиностр.	
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		1,4	100,15	+0,05	516 774	100,02	100,25		10,65	10,18	11,98	0,11		производство	
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	22,4	46,6	101,35	+0,03	1 014			7,53		8,09	1,62		BB-	телеком	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		46,6	102,50	0,00	17 923 078	102,41	102,59		7,63		8,29	2,39		BB-	телеком
ВолгаТел-4	3 000	7,99	13.мар.07	10.сен.09	03.сен.13	31,8	80,2	100,97	-0,09	75 928 900	100,95	101,09	7,78		7,91	2,21			BB-	телеком
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09	1,7	25,9												BBB+/Baa2	финансы
ВТБ-5	15 000	6,20	26.апр.07	26.апр.07	17.окт.13	2,8	81,7	100,21	+0,21	5 010 500	100,00		5,39		5,28	6,19	0,22		BBB+/Baa2	финансы
ВТБ-6	15 000	6,50	18.апр.07	20.июл.07	06.июл.16	5,7	114,8												BBB+/Baa2	финансы
ГАЗ	5 000	8,49	13.фев.07	14.фев.08	08.фев.11	12,6	49,0	100,48	+0,06	135 691 426	100,45	100,50	8,11			8,45	0,94		автопром	
Газбанк	750	10,50	22.май.07	23.ноя.07	25.ноя.08	9,9	22,1				99,90	100,35							B2	финансы
Газпром-4	5 000	8,22	14.фев.07		10.фев.10		36,9				103,80	103,92							BBB/Baa2/BBB-	сырье
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		8,4	101,16	+0,03	629 073	101,01	101,30		5,91	5,70	7,49	0,65		BBB/Baa2/BBB-	сырье
Газпром-6	5 000	6,95	08.фев.07		06.авг.09		30,6	100,44	+0,06	1 003 205	100,32	100,55		6,87		6,92	2,20		BBB/Baa2/BBB-	сырье
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		33,4				100,00								BBB/Baa2/BBB-	сырье
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		57,7	99,88	+0,05	530 931 247	99,85	99,90		7,15		7,01	3,84		BBB/Baa2/BBB-	сырье
Газпромбанк	5 000	7,10	01.фев.07		27.янв.11		48,6												BB+/Baa2	финансы
Газпромбанк-2	5 000	6,54	30.май.07	28.ноя.07	20.ноя.13	10,0	82,8												BB+/Baa2	финансы
Гидро-ОГК	5 000	8,10	04.июл.07		29.июн.11		53,7	103,07	+0,09	92 709 061	103,01	103,22		7,40		7,86	3,55		BB+/Baa2	энергетика
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09	16,1	34,3				99,90	100,20								машиностр.
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	22.мар.07	20.сен.07	17.мар.11	7,7	50,2	101,00	+0,03	115 889 538	100,98	101,05	10,03		9,44	11,39	0,58			строительство
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.июн.07	25.июн.07	18.июн.09	4,8	29,0	100,03	-0,04	20 013 000	100,00	100,05	11,37		10,99	11,50	0,36			производство
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		14,8	99,85	+0,04	154 604 660	99,80	99,90		10,89		10,52	1,06			машиностр.
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07	04.июн.10	30.май.12	40,7	64,9	102,95	+0,30	24 688 000	102,60	112,65	7,95			8,60	2,70		/B	телеком
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.июн.07		03.июн.09		28,5				100,45	101,55							/B	телеком
ДельтаКредит	5 000	7,09	05.июн.07		01.дек.09		34,5												Baa2	финансы
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.07		29.янв.15		97,3				98,90	99,90								торговля
ДжЭфСи-2	1 200	5,00	05.июн.07		04.дек.07		10,2					100,20							B-	торговля
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11	21,0	57,4				100,00	100,15							B-	торговля
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.апр.07	12.апр.07	09.апр.09	2,4	26,6	100,24	+0,03	35 113 025	100,22	100,35	10,39		9,98	11,27	0,18			торговля
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		50,2			184 488 463	92,22	93,24								торговля
Дорогобуж	900	8,																		



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.					
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																					
Кокс	3 000	8,95	19.июл.07		16.июл.09		29,9				100,70	100,80						сырье			
Копейка	1 200	9,40	20.мар.07		17.июн.08		16,8		25 112 500	100,37	100,50							торговля			
Копейка-2	4 000	8,70	21.фев.07	18.фев.09	15.фев.12	25,0	61,4	99,10	-0,13	148 631 065	99,00	99,20	9,51		8,78	1,74	B-	торговля			
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		0,8				100,16	100,30						потреб. тов.			
Кристалл	500	12,00	08.фев.07		08.фев.07		0,3											потреб. тов.			
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		49,8		51 199 100	100,15	100,25							химия			
Лавера	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10	2,4	38,8				100,20	100,35						торговля			
ЛенСпецСМУ	1 000	11,75	26.апр.07	24.апр.08	22.апр.10	15,0	39,2	100,66	+0,56	101 505	100,65	100,66	10,92		11,67	1,07	B	строительство			
Ленэнергс	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		2,6	100,47	+0,04	145 902 441	100,45	100,49		8,03	7,78	10,20		энергетика			
ЛСР	1 000	11,00	22.мар.07	22.мар.07	20.мар.08	1,7	13,8				100,10	100,20						строительство			
ЛСР-2	2 000	10,70	05.июн.07	03.июн.08	08.дек.09	16,3	34,7	100,15		165 217 004	100,00	100,40	10,83		10,68	1,16		строительство			
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	9,8	34,0	100,90	-0,05	12 453 305	100,75	101,05	6,16	7,00	5,99	7,19	2,42	BB+/Baa2/BBB-	сырье		
Лукойл-3	8 000	7,10	14.июн.07		08.дек.11		59,1											сырье			
Лукойл-4	6 000	7,40	14.июн.07		05.дек.13		83,3											сырье			
Ль-Этуаль	1 500	10,75	23.июн.07	11.дек.07	08.дек.09	10,5	34,7											торговля			
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09	9,8	34,1	100,00	+0,06	10 000 000			10,21		9,81	10,00	0,72		торговля		
М-Индустрия	1 000	12,25	20.фев.07	21.авг.07	16.авг.11	6,7	55,3	100,70	+0,40	2 014 000	100,10	100,75	11,18	12,40	10,35	12,16	3,22		строительство		
Магнезит	1 500	9,85	21.июн.07	21.июн.07	18.дек.08	4,7	22,9												металлургия		
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08	21,9	102,20	-0,08	2 452 800	102,10				8,15		9,14	1,58		торговля		
Маир	500	12,30	03.апр.07		03.апр.07	2,1	100,34	+0,09	199 669	99,25	100,35			10,61	10,17	12,26	0,16		металлургия		
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	7,5	25,7	97,55	+0,01	1 888 568	97,42	97,65	16,10		14,95	11,53	0,53		металлургия		
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08	15,9	100,75	-0,05	647 849	100,00	100,90			14,64		14,73	1,08		торговля		
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09	4,2	34,7	98,74	-0,14	5 409 995	98,50	98,98	15,99		15,23	11,90	0,31		торговля		
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	01.фев.07	05.фев.08	02.авг.11	12,3	54,8												торговля		
МастерБанк-2	1 000	11,75	25.май.07	25.май.07	23.май.08	3,8	15,9	100,20	+0,10	6 017 010	100,17	100,35	11,26		10,85	11,73	0,29		финансы		
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11	10,3	58,8	100,05		1 000 500	100,03	100,20	11,98		11,48	11,74	0,74		финансы		
Матрица	1 200	12,32	13.июн.07	13.июн.07	10.дек.08	4,4	22,6	99,38	-0,06	12 565 594	99,31	99,45	14,50		13,88	12,40	0,32		торговля		
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	2,8	27,1												BB-/Ba3	телеком	
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10	3,9	40,3	100,50		10 050 000		100,98	6,78		6,63	8,26	0,31		BB-/Ba3	телеком	
МДМ-3	6 000	7,60	05.апр.07	09.окт.07	01.окт.09	8,4	32,5				100,00	100,20							B+/Ba2/BB-	финансы	
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07	2,3	100,90	+0,80	9 081 000					4,50	4,42	9,20	0,19		BB/BB-	телеком	
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		14,7												BB/BB	телеком	
Мечел	5 000	8,40	20.июн.07	16.июн.10	12.июн.13	41,1	77,5			101,00	101,16									металлургия	
МИА-2	1 000	9,50	06.фев.07	06.фев.07	09.авг.08	0,2	18,5													финансы	
МИА-3	1 500	9,40	01.мар.07	30.авг.07	23.фев.12	7,0	61,6				100,65	100,90								финансы	
МИГ	1 000	10,50	06.июн.07	06.июн.07	03.июн.09	4,2	28,5				100,75	100,90								машиностр.	
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	13,6	56,0													машиностр.	
МИР	1 000	10,50	27.июн.07		27.дек.07		11,0				100,04	100,15								торговля	
Миракс Групп	1 000	11,50	20.фев.07		19.авг.08	18,9	100,99	-0,13	1 514 900	100,90	101,22			10,42		11,39	1,33		B2/B	строительство	
Миракс Групп-2	3 000	10,99	22.мар.07		17.сен.09	32,0	101,30	+0,09	3 342 900	101,10	101,40			10,67		10,85	2,13		B2/B	строительство	
МКБ	500	10,50	25.апр.07		25.апр.07	2,8	100,21	+0,02	5 008	100,16	100,25			9,93	9,57	10,48	0,21		B1	финансы	
МКБ-2	1 000	10,40	07.июн.07	06.дек.07	04.июн.09	10,3	28,5	100,00	0,00	2 950 000	99,80	100,19	10,64		10,24	10,40	0,75		B1	финансы	
ММБ-1	1 000	8,30	13.фев.07		13.фев.07		0,4													BBB-/A-	финансы
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.июл.07		10.июл.08	17,5	99,95	+0,45	3 268 450	99,90	100,00			11,86		11,51	1,22			услуги	
МОИА	1 500	9,00	21.июн.07	21.июн.07	21.дек.10	4,7	47,3				101,40	103,25								финансы	
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	10,7	56,0	100,00	+0,05	1 000 000			10,59	8,15	9,72	7,99	0,76			финансы	
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09	32,3	99,65	-0,15	73 349 890	99,50	99,80			9,47		9,03	1,23		B-	финансы	
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09	9,6	27,8	99,00	+0,09	1 980 000			12,38		11,82	10,81	0,69			торговля	
МосКБ-1	1 000	9,30	06.июн.07	05.дек.07	10.дек.08	10,3	22,6				100,20	100,30								финансы	
Мособлгаз	1 000	10,75	22.июн.07		21.дек.08	23,0	103,25	+0,14	7 949 900	103,10	103,30			8,49		10,41	1,28			услуги	
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11	31,9	56,2	100,40	+0,08	364 649 495	100,35	100,44	7,50		7,51	2,26			B	энергетика	
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16	61,6	110,2	100,86	+0,06	242 090 000	100,85	100,91	7,58		7,58	4,00			B	энергетика	
Мотовилиха	1 500	10,00	26.июл.07	30.июл.07	22.янв.09	6,0	24,1	100,55	-0,03	5 272 250	100,50	100,60	9,03		8,82	9,95	0,45			машиностр.	
МОЭСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		56,0													энергетика	
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07	3,5	100,50	+0,15	518 580	99,60	100,60			9,10	8,82	10,75	0,27			потреб. тов.	
Нижне-Ленское-1	400	12,25	10.июл.07		08.июл.08	17,5						100,00									металлургия
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	15.фев.07	16.авг.07	16.авг.07	6,6	6,6	100,91	-0,17	9 144 958	100,86	100,95	10,97		10,27	12,19	0,48			ССС+	химия
НИТОЛ-2	2 200	11,75	19.июн.07	18.дек.07	15.дек.11	10,7	35,0	100,35		302 887 500	100,25	100,45	10,44	11,93	10,04	11,71	2,26			ССС+	химия
НК Альянс	3 000	8,92	21.мар.07	18.сен.09	14.сен.11	32,0	56,2	100,23	0,00	5 015 000	100,15	100,30	8,99			8,90	2,21				сырье
НКНХ-3	2 000	8,00	02.мар.07		01.сен.07		7,1	100,10	-0,13	2 505 500	100,00	100,20		-90,13	0,00	7,99	5,87			B+	химия
НКНХ-4	1 500	9,99	02.апр.07	30.мар.09	26.мар.12	26,3	62,7	104,22	+0,12	10 422 000	104,05		7,97			9					



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.	НРР	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11	33,1	57,4	100,24	-0,01	37 090 600	100,20	100,34	10,91			10,72	2,19		машиностр.
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11	33,6	57,9	98,97	-0,28	100 318 497	98,69	99,25	9,54			8,99	2,29		торговля
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07	12.май.10	12.май.10		39,9	109,16	+0,06	16 374 000	109,00	109,20		8,37		10,49	2,63	BB-/B1	торговля
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.июн.07	14.дек.10	14.дек.10		47,1	103,39	-0,01	91 345 220	103,30	103,50		8,42		9,00	3,09	BB-/B1	торговля
Разгулай-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08	2,5	20,3	100,15	-0,02	80 923 087	100,01	100,29	9,28		8,88	11,48	0,19		с/х
Разгулай-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11	14,7	20,3	99,78	-0,03	4 999 000	99,60	99,95	10,38			10,27	1,06		с/х
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		10,3												BBB+/Baa2/BBB+
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		34,5			103,70	104,05								BBB+/Baa2/BBB+
РЖД-4	10 000	6,59	14.июн.07		14.июн.07		4,5	100,28	-0,08	3 222 840	100,15	100,40		5,88	5,77	6,57	0,35		BBB+/Baa2/BBB+
РЖД-5	10 000	6,67	27.июл.07		23.янв.09		24,1	99,98	-0,02	9 995 000	99,95	100,00		6,80		6,67	1,77		BBB+/Baa2/BBB+
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		46,0	101,43	+0,05	149 505 894	101,40	101,50		7,03		7,25	3,15		BBB+/Baa2/BBB+
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		70,2	102,46	+0,03	113 620 682	102,40	102,50		7,15		7,37	4,48		BBB+/Baa2/BBB+
РКС	1 500	9,70	18.апр.07	17.окт.07	15.апр.09	8,6	26,8	100,73	-0,03	24 192 000	100,65	100,80	8,77		8,38	9,63	0,65		услуги
Росбанк	3 000	9,25	14.фев.07	14.фев.07	15.фев.09	0,5	24,9	100,23	+0,03	1 302 990	100,15	100,28	3,17		3,12	9,23	0,04		V+/Ba3/V+
Росинтер-2	400	10,00	04.апр.07		02.июл.08		17,3	99,35	-0,65	3 157 536	99,20	99,50		10,91		10,07	1,21		услуги
Росинтер-3	1 000	10,75	01.июн.07		26.ноя.10		46,5												услуги
Росконтракт	700	11,70	06.мар.07		04.сен.07		7,2	99,65	-0,02	12 955	99,55	99,74		12,88	12,11	11,74	0,51		производство
РСХБанк	3 000	7,20	07.мар.07		04.июн.08		16,3												Baa2/BBB+
РСХБанк-2	7 000	7,85	21.фев.07		16.фев.11		49,2			101,51									Baa2/BBB+
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		14,4				100,50								финансы
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	15.фев.07	20.авг.07	12.авг.10	6,7	43,0	100,20	+0,01	175 333 501	100,10	100,39	8,40		7,12	8,78	0,46		финансы
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		3,6												металлургия
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		20,0			30 299 000	99,95	100,10							металлургия
РусНефть	7 000	9,25	15.июн.07	12.дек.08	10.дек.10	22,7	47,0	90,01	-0,44	204 602 009	89,55	90,19	16,21			10,28	1,51		сырье
РусСтанд-3	2 000	8,40	21.фев.07		22.авг.07		6,8				99,67								V+/Ba2
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		13,2	100,08	+0,37	1 050 875	99,75	100,19		8,33		8,24	0,98		V+/Ba2
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	1,4	43,9				100,00								V+/Ba2
РусСтанд-6	6 000	8,10	14.фев.07	23.авг.07	09.фев.11	6,8	49,0	99,66	-0,01	50 825			8,80		8,31	8,13	0,51		V+/Ba2
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	14,3	56,4	99,80	+0,25	49 750	99,64	99,95	8,68			8,52	1,05		V+/Ba2
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		25,5	99,09	+0,08	863 096	99,00	99,20		13,96		12,87	1,09		производство
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09	9,1	33,1				99,70	99,95							производство
Русфинанс-1	1 500	7,65	05.июн.07		02.дек.08		22,4	100,89		30 234 000	100,77	101,00		7,25		7,58	1,63		BB
Русфинанс-2	1 500	7,50	05.июн.07		02.дек.08		22,4			50 225 000	100,55	100,72							BB
Рус-Банк-1	1 400	10,50	22.мар.07	22.мар.07	19.мар.09	1,7	25,9	100,32	+0,30	11 718 336	100,33	100,33	8,11		7,84	10,47	0,13		финансы
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.апр.07		03.окт.07		8,2	100,20	-0,02	24 529	100,12	100,28		7,23	4,78	7,49	0,42		BB-/B+
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.мар.07	28.фев.08	24.фев.11	13,1	49,5	102,30	+0,06	255 874 092	101,30		7,20		9,04	9,04	0,97		BB-/B+
С-3Тел-4	2 000	8,10	15.мар.07		08.дек.11		59,1												BB-/B+
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09		33,8				104,80	105,00							химия
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		14,0				102,60	102,90							производство
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09	9,1	33,4			30 075 000	100,00	100,30							производство
СалютЭн	3 000	9,80	26.июн.07		25.дек.07		10,9				100,15	100,25							машиностр.
Самохвал	1 500	11,40	25.апр.07	23.апр.08	21.окт.09	14,9	33,1				100,00	100,20							торговля
Санвэй	3 000	11,66	06.июн.07	06.июн.07	03.дек.08	4,2	22,4	100,46	-0,14	2 009 200	100,45	100,75	10,44		10,10	11,61	0,32		торговля
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	1,7	13,9	100,01	-0,04	30 003 000	99,90	100,25	8,98		8,65	9,00	0,13		машиностр.
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11	13,8	56,4												машиностр.
Сахарная комп	2 000	12,75	15.май.07	13.ноя.07	10.ноя.09	9,5	33,8				99,50	99,94							с/х
Сахатранснефтегаз	1 500	11,90	06.июн.07	04.июн.08	02.дек.09	16,3	34,5												услуги
Сбарро	500	12,50	23.мар.07	21.дек.07	25.дек.09	10,8	35,3	100,10		1 001 000	100,00	100,20	12,95		12,21	12,49	0,76		услуги
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		1,0												энергетика
СвоБСокол	600	11,75	24.май.07		22.ноя.07		9,8	100,00	-0,12	1 000 000	99,95	100,24		12,04	11,50	11,75	0,71		производство
Северсталь	3 000	8,10	28.июн.07		28.июн.07		4,9												BB-/B2/BB-
Сибкаадем-2	1 500	10,00	16.мар.07	15.июн.07	12.дек.08	4,5	22,7												V1/B
Сибкаадем-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		28,5	100,67	+0,15	5 033 500	100,50	100,70		9,48		9,54	1,97		V1/B
Сибкаадем-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		57,4	100,30	-0,10	145 541 225	100,25	100,35		10,21		10,02	3,52		V1/B
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.июл.07		05.июл.07		5,2				102,15	102,34							/B+
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		15,0	102,15	+0,15	37 857 250	102,00	102,16		7,46		9,01	1,11		/B+
Сибирьтел-6	2 000	7,85	22.мар.07	23.сен.08	16.сен.10	20,0	44,1				100,20	100,65							/B+
Сибирьтел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09		28,0			40 780 000	101,95	102,05							/B+
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12	33,8	70,0	99,99	+0,11	68 952	99,93	100,05	7,80			7,70	2,37		Ba2/BB
СМАРТС-2	500	14,00	26.июн.07		26.июн.07		4,9	100,11	+0,02	2 464 797	99,93	100,30		14,08	13,52	13,98	0,36		телеком
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.апр.07	05.окт.07	29.сен.09	8,2	32,4	99,30	-0,19	791 408	99,26	99,99	15,53		14,40	14,20	0,58		телеком
СНХЗ	1 000	10,70	03.апр.07	05.окт.07	29.сен.09	8,2	32,4				99,70	100,00							химия
Содружество	2 500	10,45	26.апр.07																



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.	НРР	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	22,7	46,9											торговля	
Трансаэрс	2 500	11,65	08.фев.07	09.авг.07	05.фев.09	6,3	24,5											транспорт	
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		10,1				91,00	94,00						машиностр.	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		10,2											металлургия	
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		20,3	100,49	+0,06	32 031 040	100,37	100,60		9,27		9,35	1,45	машиностр.	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	8,2	44,8	100,43	+0,02	40 160	100,40	100,45	8,84		8,42	9,31	0,61	машиностр.	
УВТБ-1	1 500	10,25	26.апр.07	26.апр.07	24.июл.08	2,8	18,0											B2	
Удмуртнефтепр	1 500	9,50	01.мар.07		01.сен.08		19,3	100,50	+0,03	904 950	100,45	100,55		9,47		9,45	1,36	сырье	
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	8,9	33,4											финансы	
УМПО-2	4 000	9,50	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	16,8	35,0											машиностр.	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноя.07		9,1	101,94	-0,06	204 013 305	101,93	101,99		7,39	7,09	9,80	0,69	BB-/B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.апр.07		17.апр.08		14,7				101,90	102,10						BB-/B+	
УрСИ-6	2 000	8,20	24.май.07	20.ноя.08	17.ноя.11	22,0	58,4	101,03	-0,09	10 108 052	100,90	101,10	7,71			8,12	1,59	BB-/B+	
УрСИ-7	3 000	8,40	20.мар.07	17.мар.09	13.мар.12	25,9	62,3	101,35	0,00	1 014	101,30	101,40	7,84			8,29	1,85	BB-/B+	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		10,7	102,35	+0,25	1 533 500	102,30	102,40		6,09	5,93	8,60	0,82	B+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10		41,3	103,50	+0,09	32 324 500	103,40	103,59		7,20		7,97	2,83	B+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		22,7	100,40	0,00	52 633 692	100,37	100,43		6,98		7,07	1,67	B+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		57,0	100,33	-0,06	2 007 504	100,31	100,40		7,34		7,28	3,78	B+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		34,5											B+/Baa2(P)	
Хайленд Голд	750	12,75	04.апр.07		02.апр.08		14,2	99,54	+0,03	56 740 000	99,45	99,69		13,84		12,81	0,97	металлургия	
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	3,5	39,9	100,20	+0,01	40 996 422	100,15	100,35	7,86		7,64	8,48	0,27	B/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	22.мар.07	22.мар.07	16.сен.10	1,7	44,1	100,10	0,00	51 051 000	100,10	100,13	7,69		7,44	8,24	0,13	B/Ba3	
ХКФ-4	3 000	9,95	18.апр.07	18.окт.08	12.окт.11	20,9	57,2	100,69	-0,01	201 883 500	100,60	100,75	9,80			9,88	1,46	B/Ba3	
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	9,4	33,8				99,80	100,00						финансы	
Центртел-4	5 623	13,80	18.фев.07		21.авг.09		31,1	114,07	-0,03	34 435 680	114,00	114,13		7,78		12,10	2,10	B/B-	
Центртел-5	3 000	8,09	06.мар.07	08.сен.08	30.авг.11	19,5	55,7	100,75	+0,12	25 188 508	100,70	100,85	7,72			8,03	1,43	B/B-	
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11	22,4	52,7				99,10	99,30						телеком	
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.июн.07	18.июн.08	16.июн.10	16,8	41,1	102,20	0,00	1 021	102,10	102,30	7,93			9,30	1,23	производство	
ЭйрЮнион	1 500	13,00	13.фев.07	15.май.07	10.ноя.09	3,5	33,8	99,31	-0,04	4 829 476	99,30	99,45	16,42		15,11	13,09	0,24	транспорт	
Экспобанк	1 000	10,75	27.мар.07	25.дек.07	29.дек.09	10,9	35,4											финансы	
ЭМАльянс	2 000	10,50	13.июл.07	13.июл.07	09.июл.10	5,4	41,8	100,65	+0,15	301 650	100,55	100,75	9,16		8,94	10,43	0,41	машиностр.	
ЭФКО-2	1 500	10,50	27.июл.07	25.янв.08	22.янв.10	12,0	36,2	100,14	+0,03	253 540 882	100,05	100,20	10,61		10,33	10,49	0,87	потреб. тов.	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	31,7	56,0	100,23	+0,11	3 855 694	100,25		9,87			9,73	2,15	потреб. тов.	
ЮТК-2	1 500	10,50	07.фев.07		07.фев.07		0,2											B-/Caa1	
ЮТК-3	3 500	10,90	09.апр.07	09.окт.07	10.окт.09	8,4	32,8	102,06	-0,02	8 982 645	101,98	102,14	7,88		7,49	10,68	0,63	B-/Caa1	
ЮТК-4	5 000	10,00	14.мар.07		09.дек.09		34,8	103,44	+0,04	1 182 318	103,35	103,50		8,17		9,67	1,55	B-/Caa1	
ЮТэйр-3	2 000	10,40	19.июн.07	16.дек.08	14.дек.10	22,8	47,1											транспорт	
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08	8,9	21,1	99,95	0,00	50 849 600	99,90	99,99	12,37		11,71	12,01	0,65	производство	



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.		
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		7,5					101,00					BB/Ba1	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		33,6					102,40					BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	14.фев.07		10.ноя.10		46,0	101,53	-0,11	1 016 400	101,42	101,64	8,14	8,25	3,04			
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		28,7				103,78	103,99					V+	
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		41,1				105,00	105,44					V+	
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		29,0	109,70	-1,05	109 700	109,07	110,50	7,77	11,85	1,99			
Иркут обл	800	10,00	22.июл.07		22.июл.07		5,7				100,81	101,00					V+	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	22.мар.07		17.дек.09		35,0	101,66	-0,11	3 094 416	101,52	101,79	8,14	9,35	1,42		V+	
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		21,0	99,90	+0,10	3 996 798	99,67	99,95	8,06	8,01	0,88		V+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		46,4				99,15	99,25					V+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		40,4	99,96	+0,16	4 797 920	99,75	100,07	8,13	8,25	1,54		V+	
Коми-5	500	13,00	24.мар.07		24.дек.07		10,9				105,20	105,40					Va3/BB-	
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		45,1	115,45	-0,40	8 090 250	115,35	115,55	7,26	11,69	2,91		Va3/BB-	
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		82,9					108,90					Va3/BB-	
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		107,6	100,00	-0,10	2 000 000			7,51	9,00	5,74		Va3/BB-	
Костром обл-4	800	12,00	13.мар.07		11.мар.08		13,5	104,25	+0,05	229 130	104,15	104,35	7,27	11,51	0,99			
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		20,3	99,54	-0,05	15 492 400	99,45	99,65	7,12	7,03	1,06			
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		3,5				100,60	100,94					V+	
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		46,9	123,00	-0,40	246 000	122,03	124,50	7,21	11,39	2,98		V+/B	
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		95,5				128,30	129,40					V+/B	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.07		20.май.07		3,6	101,36	+0,01	11 652 300	101,33	101,39	5,48	5,27	9,87	0,28	BBB/Baa2/BBB+	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.07		13.авг.07		6,5				101,90	102,90					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.07		26.окт.07		8,9	103,30	-0,05	258 644 287	102,60	103,60	5,50	5,32	9,68	0,68	BBB/Baa2/BBB+	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.07		17.май.08		15,7				104,40	106,00					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		16,4	105,20	+0,05	211 243 132	104,50	105,80	6,00	9,51	1,22		BBB/Baa2/BBB+	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		22,8				106,00	107,50					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-47	5 000	10,00	28.апр.07		28.апр.09		27,3				106,30	106,90					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.07		30.июл.10		42,5	108,03	-0,07	10 785	107,85	108,20	6,41	9,26	2,89		BBB/Baa2/BBB+	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.07		26.дек.10		47,5				112,05	112,25					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.07		21.июл.14		90,9	109,95	+0,41	16 769 545	109,70	110,20	6,65	9,10	5,36		BBB/Baa2/BBB+	
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.07		24.июн.15		102,2	109,93	+0,45	28 548 070	109,70	110,15	6,67	9,10	5,85		BBB/Baa2/BBB+	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.07		19.авг.07		6,7	102,45	-0,06	20 513 382	102,32	102,57	6,48	6,09	10,74	0,51	BB/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.апр.07		21.апр.09		27,0	109,39	-0,16	46 542 790	109,35	109,40	6,59	10,06	1,89		BB/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		38,5				106,86	106,99					BB/Ba3	
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		51,3	107,52	+0,09	64 466 075	107,40	107,55	7,03	8,37	3,39		BB/Ba3	
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		21,4	102,75	+0,09	3 902 480	102,60	102,90	7,34	9,97	0,95		/B+	
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		57,4	101,95	+0,02	8 728 337	101,85	102,05	7,83	8,53	3,09		/B+	
Новосибирск-3	1 000	13,00	13.июл.07		14.июл.09		29,8	109,69	-0,28	1 974 360	109,63	110,20	7,92	11,85	2,04		B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.мар.07		29.ноя.07		10,1	104,81	-0,02	524 250	104,76	104,85	7,46	7,00	12,69	0,74		
Самар обл-2	1 500	6,82	15.мар.07		09.сен.10		43,9	98,61	-0,19	10 846 518	98,50	98,68	7,46	6,92	3,00		BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	15.фев.07		11.авг.11		55,1	100,95	-0,08	25 227 500	100,88	101,00	7,56	7,53	3,61		BB-/Ba2	
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.07		30.ноя.08		22,3	100,29	-0,02	1 005	100,05	100,52	8,01	7,93	1,60			
Твер Обл-6	1 900	7,60	14.фев.07		14.ноя.09		33,9											
Томск	300	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		9,8					105,00						
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		8,5				101,55	102,45						
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.07		27.дек.08		23,2				100,15	100,35						
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		16,3				102,85	103,05					V+	
Уфа-5	500	8,40	22.июн.07		18.дек.09		35,1				100,90	101,10					V+	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		16,1				100,00	107,77					BB+	
Чувашия-2	500	8,50	13.апр.07		13.апр.07		2,4					100,50					Va3	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		26,2				108,50	111,00					Va3	
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		52,9	101,84	+0,04	1 122 500	101,70	101,97	7,48	7,71	3,51			
Якутия-3	800	12,00	20.мар.07		17.июн.08		16,8				104,55	106,05					/B+	
Якутия-5	2 000	8,00	21.апр.07		21.апр.07		2,7	100,28	+0,03	20 565 523	100,25	100,30	6,86	6,68	7,98	0,21	/B+	
Якутия-2500€	2 000	10,00	15.фев.07		13.май.10		39,9	107,03	-0,12	2 140 500	103,97	107,30	7,28	9,34	2,23		/B+	
Якутия-35001	2 500	7,95	19.апр.07		11.апр.13		75,4	102,05	+0,05	11 450 164	101,85	102,10	7,68	7,79	4,00		/B+	
ЯНО	1 800	10,00	05.фев.07		03.авг.08		18,3	104,50	+0,30	3 553 000	104,70	104,70	6,92	9,57	1,34		BB+	
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		28,2					106,75						
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		51,3	99,05	+0,03	21 593 720	98,90	99,09	7,94	8,58	2,58			

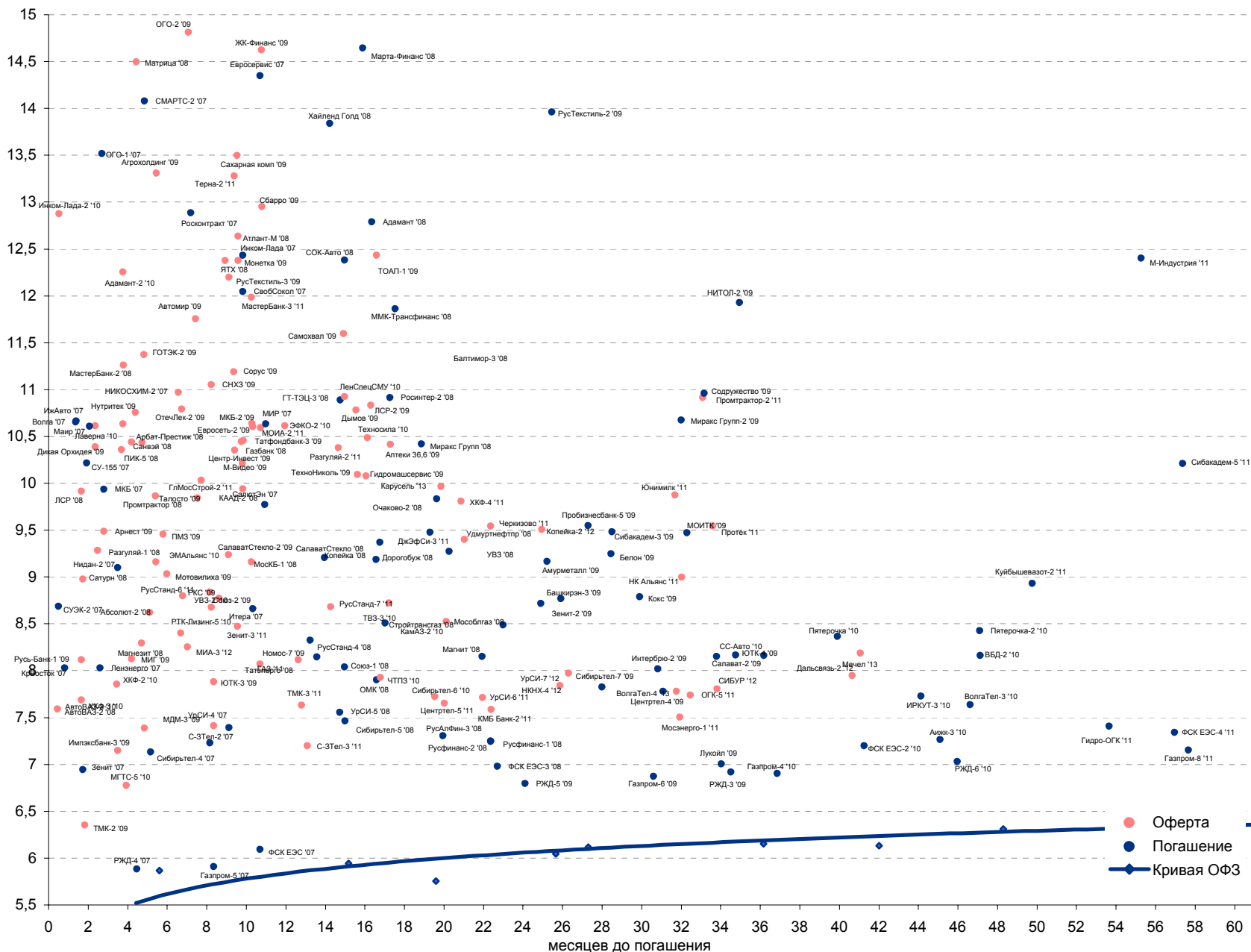


Рынок рублевых облигаций

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.		
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 27025	25 806	6,00	14.мар.07		13.июн.07		4,4	100,24	+0,05	50 120 000	100,22	100,30		5,43	5,29	5,99	0,34	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		5,6				101,63	102,14						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	8 800	10,00	07.фев.07		08.авг.07		6,3											BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.май.07		30.апр.08		15,2	100,61	-0,03	75 457 860	100,55	100,61		5,92		6,26	1,14	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.мар.07		10.сен.08		19,6	103,52	+0,01	1 863 400	103,55	103,68		5,87		9,66	0,79	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7,00	14.мар.07		11.мар.09		25,7				100,76	101,71						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5,80	02.май.07		29.апр.09		27,3	99,60	0,00	4 980 996	99,60	99,65		6,13		5,82	2,00	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.апр.07		20.янв.10		36,2	103,75	0,00	25 392 796	103,71	103,84		6,15		7,13	2,55	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		42,0				110,50	110,57						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.апр.07		19.янв.11		48,3	99,80	-0,03	645 706	99,74	99,80		6,30		6,11	3,34	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	12 000	6,10	18.апр.07		11.июл.12		66,3				99,15	99,30						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9,00	14.фев.07		08.авг.12		67,2				109,60	110,00						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		70,1				97,77	97,80						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8,50	14.фев.07		03.авг.16		115,7	105,85	+0,02	58 745 057	105,85	105,90		6,57		8,03	6,23	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	58 290	9,00	14.мар.07		29.авг.18		140,9	108,85	+0,03	92 522 500	108,80	108,95		6,48		8,27	5,09	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	76 953	9,00	04.мар.07		24.ноя.21		180,4	110,69	+0,07	71 947 056	110,60	110,74		6,63		8,13	8,12	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		04.апр.07		20.мар.19		147,7				57,65	58,00						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	39 700	6,90	14.фев.07		06.фев.36		353,3				101,65	101,73						BBB+/Baa2/BBB+

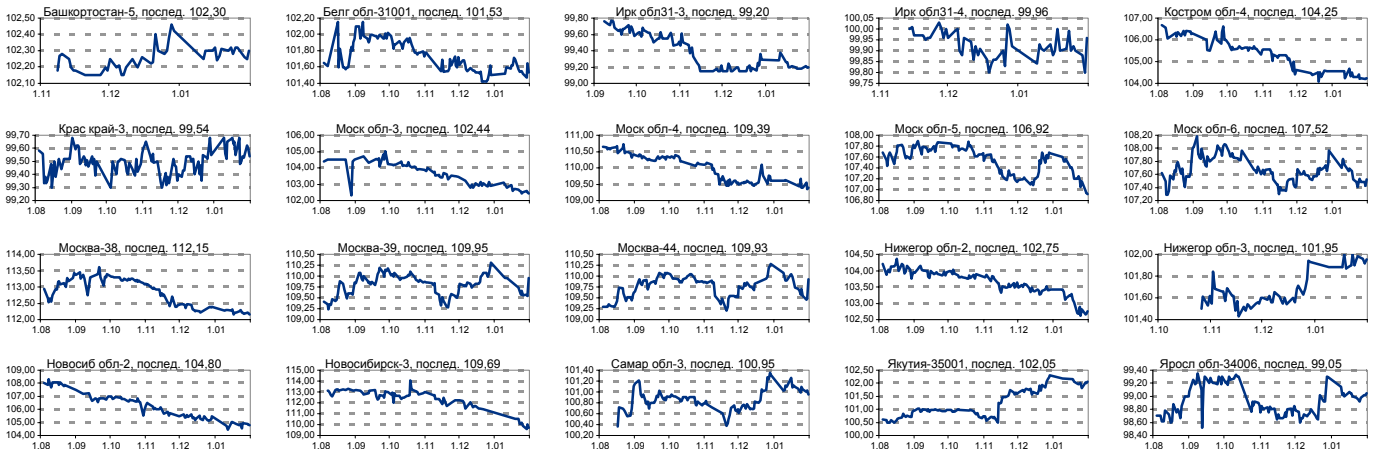


Рынок корпоративных облигаций

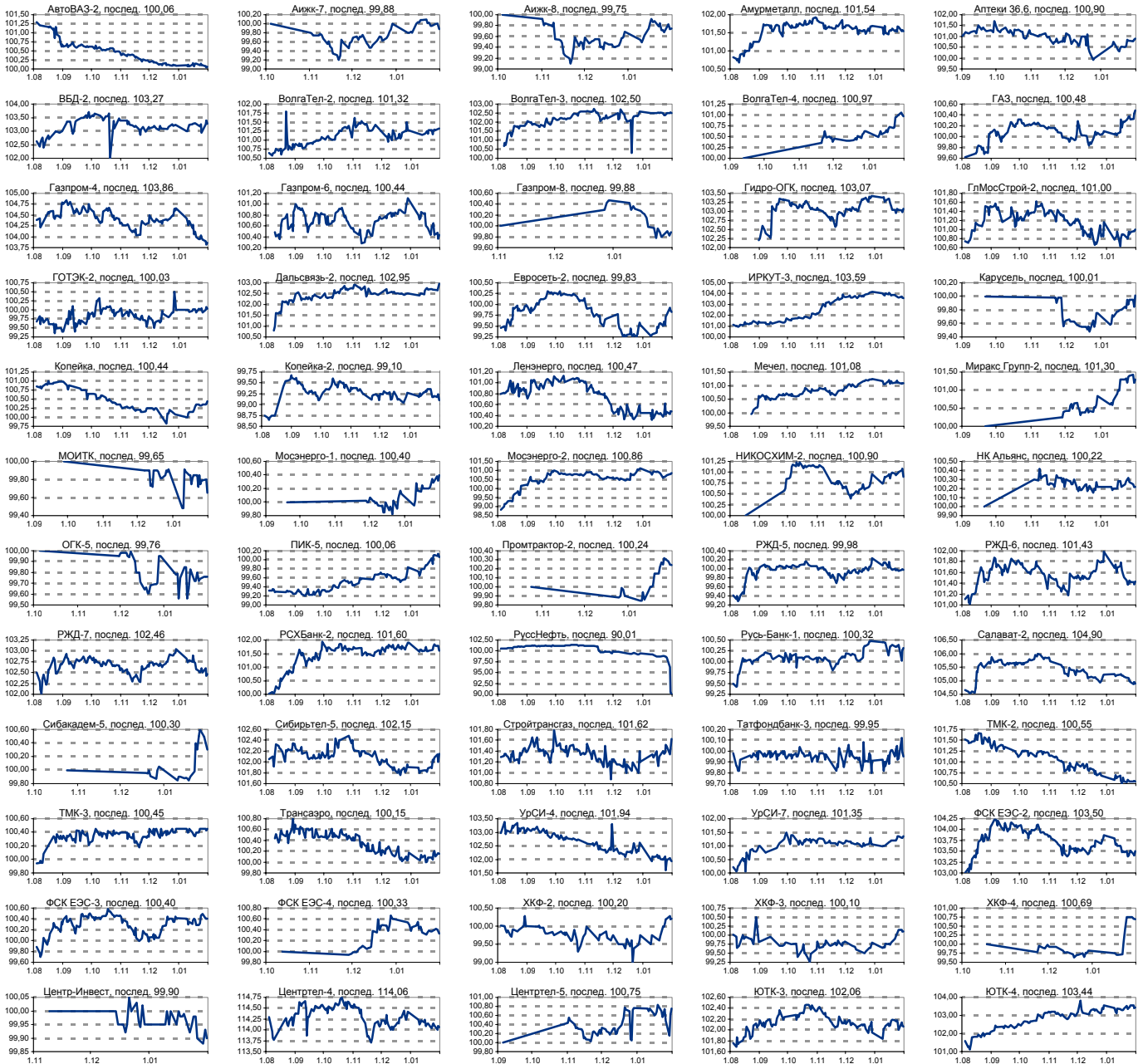




ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



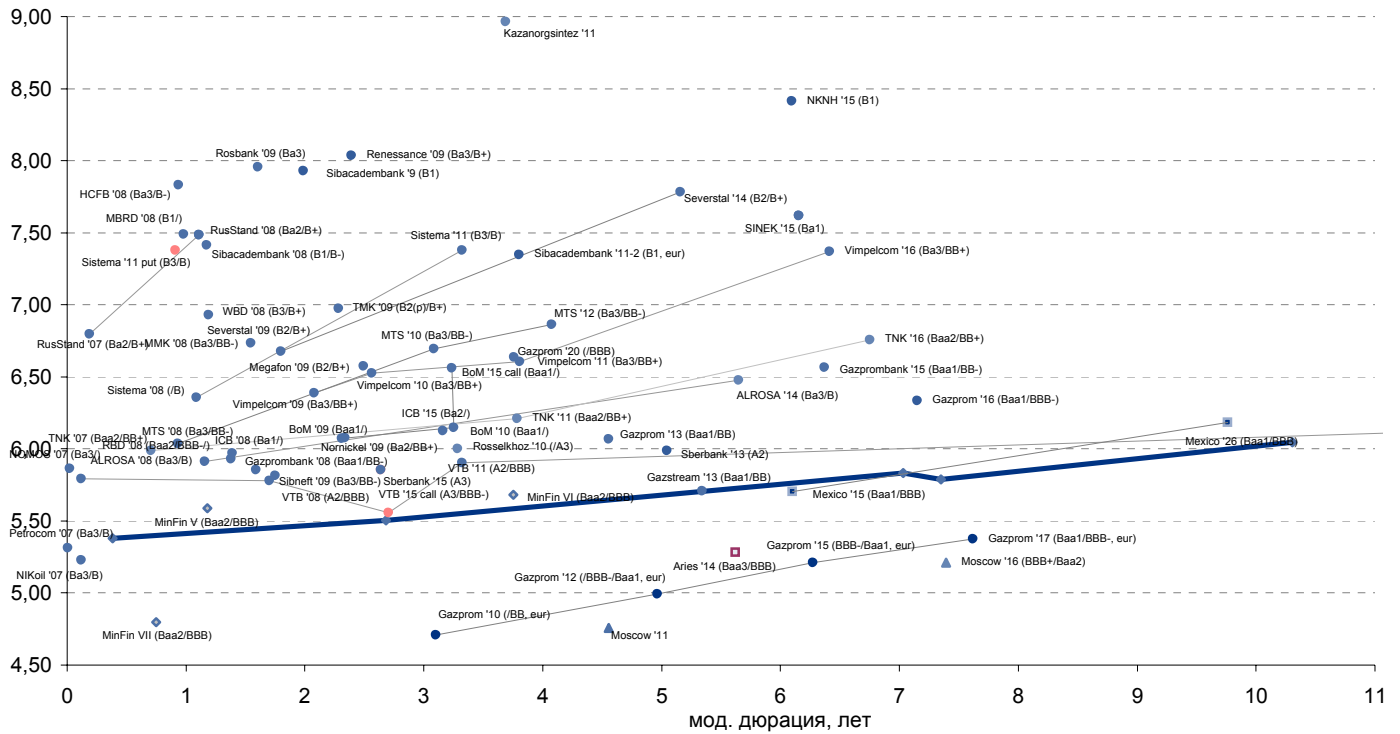


Рынок рублевых облигаций

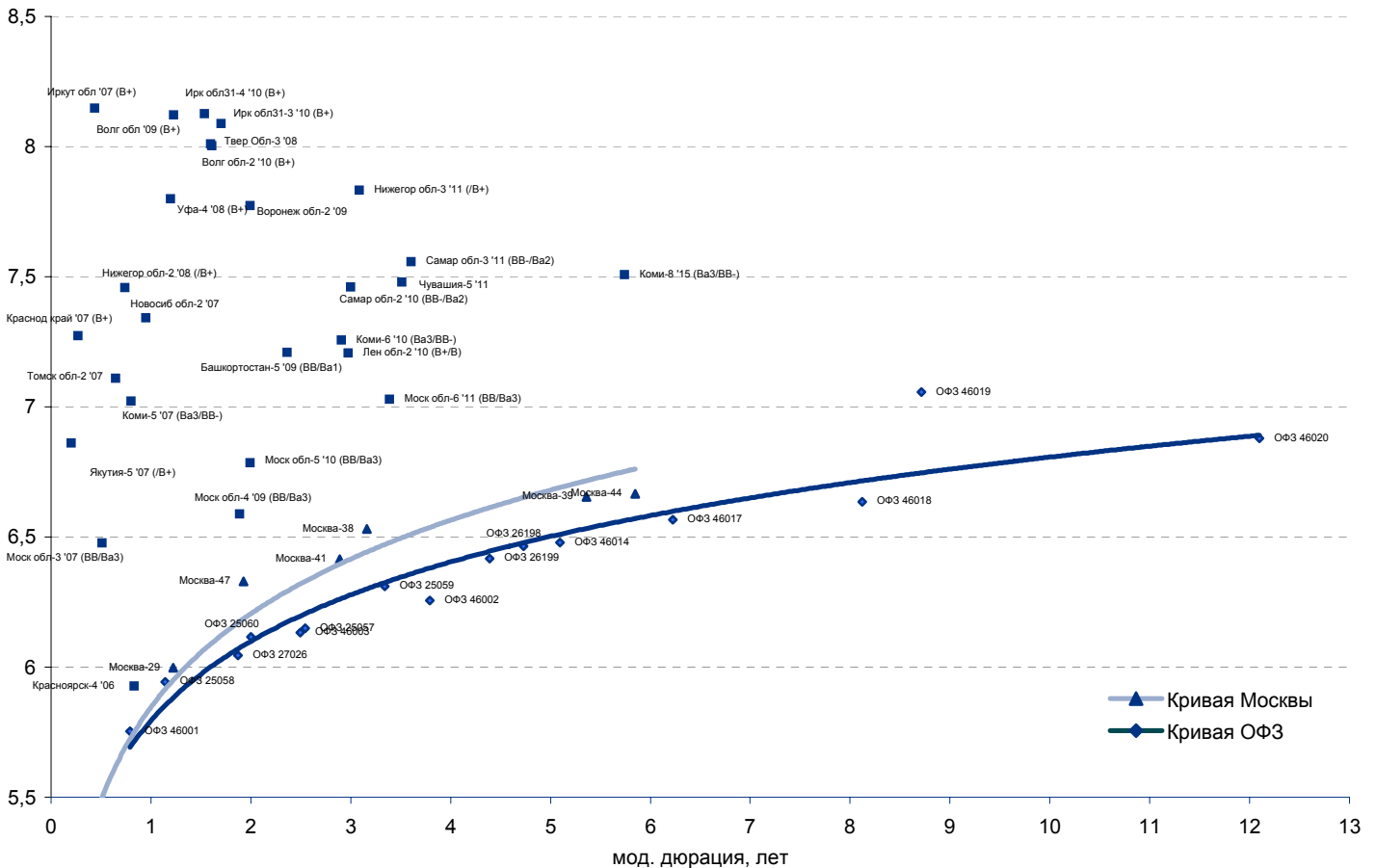
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2007	101,74	0,01	5,38	9,83	32,0	0,38
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,20	0,15	5,50	7,92	62,5	2,68
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2007	143,24	0,51	5,79	7,68	91,4	7,35
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	179,81	0,79	6,05	7,09	108,0	10,30
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	111,84	0,53	5,83	4,47	102,0	7,03
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,89	0,06	5,59	3,10	53,0	1,18
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,06	0,23	5,68	3,33	90,2	3,76
МинФин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	98,65	0,03	4,80	3,04	-25,9	0,75
Alies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,35	0,05	3,84	6,76		
Alies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	108,85	0,19	4,22	7,12	-66,0	2,41
Alies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	127,06	0,34	5,28	7,56	47,0	5,62
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	106,93	0,24	4,76	6,03	-92,5 / -2,3	4,55
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	98,88	0,52	5,21	5,12	-57,8 / 39,6	7,39
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	102,61	-0,01	5,91	7,92	49,4 / 93,4	1,16
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	114,45	0,20	6,48	7,75	79,4 / 182,2	5,65
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.02.2007	100,00	-0,02	7,08	7,75	170,3 / 202,2	0,01
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	101,11	-0,01	9,41	8,53	387,1 / 459,5	3,18
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,63	-0,04	6,07	7,65	58,9 / 119,4	2,31
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,09	-0,09	6,15	7,09	61,0 / 132,1	3,25
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,10	0,02	6,56	7,27	217,7 / 290,1	3,23
Банк Санкт-Петербург '09	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	101,10	0,07	9,04	9,40	353,2 / 415,7	2,38
БД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,89	0,02	6,93	8,34	151,0 / 195,5	1,19
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,12	21.09.2007	21.03.2007	100,19	-0,01	5,79	6,10	41,6 / 73,5	0,12
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	101,88	0,02	5,78	6,75	33,0 / 84,7	1,70
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,44	0,12	5,90	7,05	36,0 / 111,1	3,32
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2007	102,06	-0,02	5,56	6,19	131,3 / 200,4	2,70
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	98,08	0,41	4,51	4,33	-103,9 / -30,1	3,46
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2007	101,11	0,11	6,17	6,18	11,9 / 119,8	13,21
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	107,78	-0,07	6,39	9,28	91,9 / 149,8	2,08
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.02.2007	103,97	0,09	6,53	7,69	103,0 / 164,9	2,56
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	107,04	0,20	6,61	7,82	103,5 / 181,5	3,81
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	105,84	0,30	7,37	7,79	158,2 / 255,5	6,41
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	100,78	-0,02	5,38	9,05	0,6 / 32,5	0,22
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	112,25	0,06	5,56	9,35	5,3 / 67,8	2,32
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	110,08	0,13	4,71	7,09	-79,4 / -16,9	3,10
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	97,83	0,41	5,00	4,66	-64,8 / 14,6	4,97
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	117,83	0,14	6,07	8,17	56,4 / 128,9	4,55
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2007	99,56	0,22	5,71	5,65	4,1 / 92,8	5,34
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	104,36	0,38	5,21	5,63	-51,2 / 39,7	6,27
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	99,09	0,33	6,34	6,27	54,9 / 152,2	7,15
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	98,19	0,47	5,37	5,23	-41,4 / 50,1	7,62
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2007	104,87	0,33	6,64	6,87	84,8 / 182,2	3,76
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	125,91	0,66	6,57	6,85	52,0 / 175,4	11,80
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,25	0,00	5,86	7,09	41,2 / 91,4	1,59
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,55	0,11	6,57	6,53	84,5 / 175,3	6,37
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2007	109,38	-0,02	6,72	9,94	124,7 / 184,2	2,19
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	101,93	0,33	7,94	8,09	221,4 / 312,3	6,07
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,05	0,14	8,97	9,15	346,1 / 418,6	3,69
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	101,14	0,04	7,49	8,53	207,7 / 249,3	0,98
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	103,63	0,13	6,57	7,72	107,9 / 171,9	2,49
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	101,99	-0,05	6,73	7,84	129,3 / 179,1	1,55
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2007	103,49	-0,01	6,04	9,42	66,1 / 115,9	0,93
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	105,40	0,00	6,69	7,95	116,8 / 181,6	3,08
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2007	104,73	0,05	6,86	7,64	127,4 / 208,2	4,08
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,43	-0,02	5,23	8,96	-15,1 / 100,3	0,12
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.06.2007	100,52	0,15	8,41	8,46	270,1 / 359,9	6,10
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.02.2007	100,06	-0,03	5,86	9,12	48,6 / 80,5	0,02
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,52	0,13	6,08	6,95	59,2 / 119,8	2,34
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	09.02.2007	100,03	0,00	5,32	9,00	-6,3 / 25,7	0,01
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2007	101,26	0,04	5,97	6,79	53,8 / 109,2	1,39
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,24	0,03	6,12	6,18	59,1 / 106,6	3,16
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.02.2007	100,81	-0,05	5,93	6,45	49,9 / 105,3	1,38
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	101,72	-0,01	8,04	8,60	253,4 / 315,9	2,39
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.03.2007	104,22	0,06	7,96	9,36	245,1 / 303,6	1,60
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	102,93	0,15	6,00	6,68	49,6 / 112,1	3,29
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,33	-0,01	6,80	8,72	111,6 / 201,8	0,19
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,71	0,04	7,49	8,07	206,9 / 250,3	1,11
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	99,30	0,02	9,68	8,94	414,8 / 486,8	3,17
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	102,54	0,22	5,99	6,32	33,9 / 120,8	5,05
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.02.2007	101,02	0,04	5,86	6,17	35,4 / 104,2	2,64
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.02.2007	103,67	0,20	6,68	8,32	122,3 / 176,2	1,80
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	107,94	0,21	7,78	8,57	213,0 / 297,1	5,16
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,79	0,01	7,41	9,48	199,3 / 243,6	1,18
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	102,16	-0,02	7,93	8,81	242,7 / 305,2	1,99
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.06.2007	110,01	0,08	9,40	10,91	389,5 / 462,0	3,69
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	103,68	0,30	7,35	8,01	184,2 / 256,7	3,80
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.02.2007	100,21	-0,04	0,53	11,48	-484,3 / -452,4	0,02
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2007	108,94	0,16	5,81	9,87	43,6 / 75,5	1,75
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2007	100,50	0,42	7,62	7,66	190,3 / 280,5	6,15
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,37	0,02	6,36	9,78	104,7 / 147,6	1,09
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.07.2007	105,08	0,02	7,38	8,45	183,4 / 255,7	3,32
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.03.2009	29.03.2007	103,62	0,02	6,97	8,20	149,1 / 209,5	2,28
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.20						



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации





Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

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

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

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore_vv@uralsib.ru

Фарида Ахметова, вед. специалист, AkhmetovaFF@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Антон Табах, ст. аналитик, tabakhav@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщикова, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Павел Попиков, аналитик, PopikovPN@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Банки

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vl@uralsib.ru

Потребительский сектор/Розничная торговля/Транспорт

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru

Дмитрий Запорожский, аналитик, Zaporozhskydi@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

Джон Уолш, редактор (англ. яз.), walshj@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 ofertas. 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