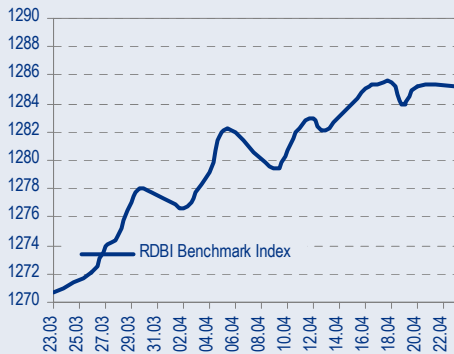
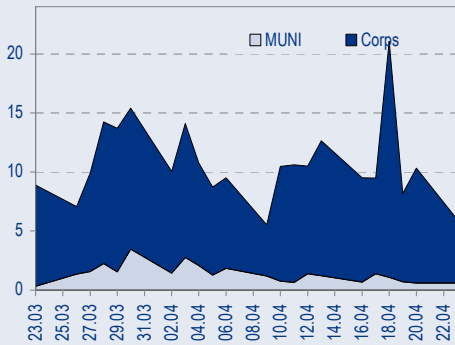




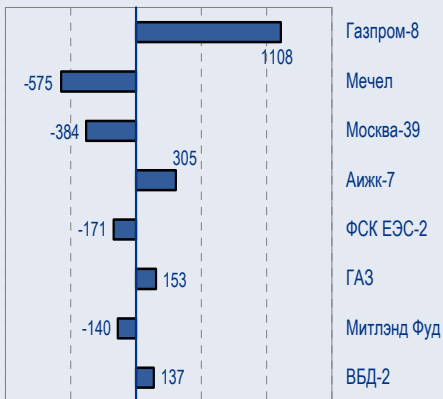
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	24.04.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	466,3	372,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	25,76	25,72
Обменный курс USD/EUR	1,3562	1,3590
Цена на нефть URALS, \$/барр.	64,25	62,58
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	356,6	10,3
МВБОР, %	3,9	4,3
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,0-3,5	3,0-3,3
Банки второго круга, %	3,5-3,8	3,5-3,8
Банки третьего круга, %	3,8-4,0	3,8-4,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

Рост Treasuries возобновляется

После двух дней консолидации (четверг–пятница), последовавших за заметным ралли начала прошлой недели, рост 10-летних нот Казначейства США вчера продолжился: доходность US10Y снизилась с 4,67% при открытии торгов до текущих 4,62%.

Инком-Авто радуется итогами 2006 г. Покупать.

Группа компаний «Инком-Авто», один из лидеров российского автомобильного ритейла, представила консолидированные финансовые результаты за 2006 г.

Виват: комментарий к размещению

Сегодня состоится размещение дебютного выпуска облигаций торговой сети «Виват», деятельность которой сосредоточена в Пермском регионе.

Возрождение увеличит free float

Допэмиссия акций банка Возрождение, намеченная на начало мая, является безусловно благоприятным фактором для недавно размещенных облигаций банка.

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Минфин представил проект трехлетнего бюджета на рассмотрение правительства

Вчера Министерство финансов передало окончательную версию трехлетнего федерального бюджета на рассмотрение правительства. В соответствии с проектом в 2008 г. номинальные доходы бюджета вырастут лишь на 0,5%, а профицит значительно сократится – на 92%. В 2009–2010 гг. рост номинальных доходов должен ускориться до 8–12% в год, но профицит к 2010 г. исчезнет совсем. Хотя новый финансовый план выглядит как заметное отклонение от жесткой бюджетной политики, проводимой Минфином, мы полагаем, что означенные прогнозы в значительной мере условны и их единственное назначение – защитить будущие бюджеты от чрезмерного увеличения расходов в связи с растущим популистским давлением

АВТОВАЗ

Блокирующий пакет может быть продан стратегическому инвестору

Вчера глава Рособоронэкспорта Сергей Чемезов заявил, что его компания, в настоящее время управляющая АвтоВАЗом, планирует получить 75% плюс одну акцию автопроизводителя и может продать блокирующий пакет стратегическому инвестору. Чемезов отметил, что Рособоронэкспорт ведет переговоры с несколькими крупными иностранными компаниями. На наш взгляд, означенные планы отвечают интересам акционеров АвтоВАЗа, поскольку предполагают снижение долгосрочных рисков: у стратегического акционера больше стимулов увеличивать стоимость компании для акционеров, чем у партнера, продающего технологии..... стр.8

СТАТИСТИКА..... стр.9

Новости

- ✦ ВВП России в I квартале 2007 г. увеличился на 7,9% в годовом выражении, сообщил министр экономического развития Герман Греф. [Интерфакс]
- ✦ По консервативной оценке ЦБ РФ, нетто-приток частного капитала в Россию с начала года составил 35 млрд долл., сообщил первый заместитель председателя ЦБ Алексей Улюкаев. [Интерфакс]
- ✦ ООО «Моторостроитель-Финанс» приняло решение о размещении облигаций серии 02 общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Рост Treasuries возобновляется

После двух дней консолидации (четверг–пятница), последовавших за заметным ралли начала прошлой недели, рост 10-летних нот Казначейства США вчера продолжился: доходность US10Y снизилась с 4,67% при открытии торгов до текущих 4,62%.

Эта динамика наблюдалась в отсутствие новых экономических данных. Аналитики американского рынка связывают рост спроса на длинные Treasuries с ростом цен государственных облигаций в Европе. Так, начиная с середины дня понедельника доходность 10-летних немецких облигаций снизилась с 4,2 до 4,15%. В этой ситуации сопоставимые государственные бумаги США, предлагающие инвесторам большую доходность, могли показаться покупателям даже более привлекательным активом, поскольку перспективы дальнейшего укрепления евро за пределы исторического максимума 1,3667 долл/евро, вблизи которого находится сейчас европейская валюта, выглядят более сомнительными, чем рост евро до достижения этой границы.

Так или иначе, Treasuries продолжили свой рост, находясь в диапазоне 4,5–4,78%, и мы можем предполагать, что целью краткосрочного движения US10Y является нижняя граница 4,5%. Указанный диапазон является отражением того факта, что 10-летние ноты технически находятся сейчас в сужающемся треугольнике, сформированном сходящимися трендами, верхний из которых (нисходящий) наблюдается с середины 2006 г., а нижний (восходящий) берет начало на минимальном уровне доходности, зафиксированном в середине 2003 г. Этот треугольник сойдется в точку в начале августа 2007 года, и до этого момента US10Y будут вынуждены выйти из него вверх или вниз.

Мы считаем, что, с фундаментальной точки зрения (замедление роста экономики США, завершение длительного цикла подъема учетной ставки ФРС), более вероятным сценарием является выход из треугольника в сторону более низких доходностей, т.е. под уровень 4,5%, однако, пока этого не произошло, наш взгляд на Treasuries остается нейтральным.

Инком-Авто радуется итогами 2006 г. Покупать.

Группа компаний «Инком-Авто», один из лидеров российского автомобильного ритейла, представила консолидированные финансовые результаты за 2006 г.

Через принадлежащую компании сеть из 15 автосалонов было реализовано 46,7 тыс. автомобилей, что на 24% больше чем в 2005 г. Капитальные затраты, профинансированные в 2006 г., превысили 38,4 млн долл.

Выручка компании с учетом НДС выросла за год на 54%. Более 90% выручки были обеспечены продажей автомобилей, остальные 10% пришлось на техсервисы, торговлю запчастями и прочие направления, доля которых в обороте была незначительной.

EBITDA увеличилась почти вдвое, достигнув 30 млн долл., причем норма EBITDA выросла на 0,4 проц. пункта до 5,2% по сравнению с 4,8% в 2005 г.

Более чем вдвое увеличились активы группы – с 99 до 205 млн долл.

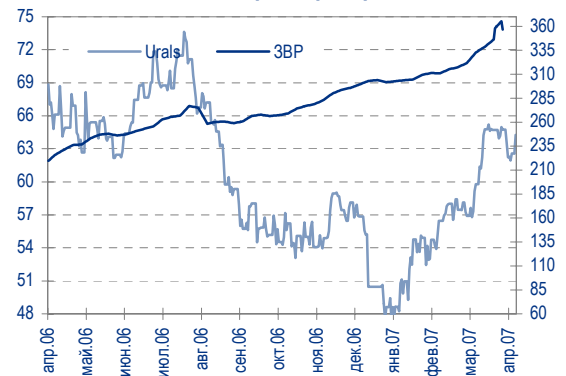
Долговое финансирование роста привело к почти двукратному увеличению долговой нагрузки – с 61 до 115 млн долл. Однако по относительным показателям изменение было менее значительным.

Отношение долга к активам снизилось с 61% до 56%, долга к EBITDA увеличилось с 3,4х в 2005 г. до 3,8х в 2006 г.

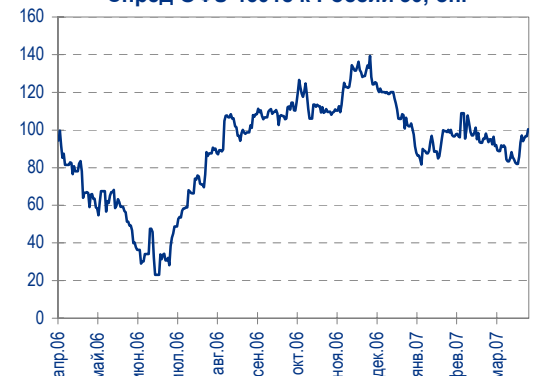
В отчетности за 2006 г. не нашла отражения сделка по продаже 10%-й доли в капитале эмитента фонду прямых инвестиций AIG-Interros. Напомним, что соглашение было достигнуто в начале февраля, а закрыть сделку стороны планируют до 1 мая 2007 г.

В настоящее время в обращении находятся 2 выпуска облигаций группы компаний «Инком-Авто», Инком-Авто-1'07 и Инком-Авто-2'10. Первый выпуск будет погашен в ноябре 2007 года, оферта по второму выпуску

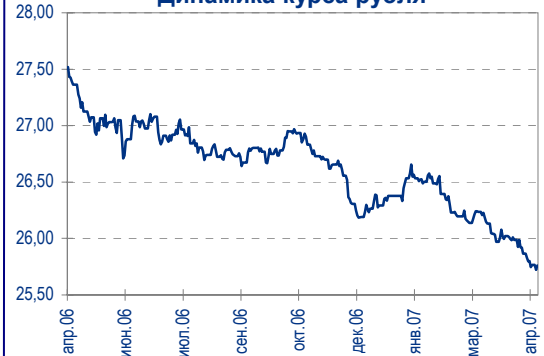
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





придется на февраль 2008 г. Сейчас облигации компании торгуются под 12,53% и 12,34% соответственно.

Сравнивая показатели двух крупных автодилеров, Инком-Авто и Автомира, по итогам года, мы пришли к выводу, что некоторые преимущества Автомира перед Инком-Авто с точки зрения кредитного качества, не оправдывают премию долговых обязательств Инком-Авто к долгу Автомира в размере 200бп. Автомир-1'09 торгуется в диапазоне 10,3–10,6% к оферте через пять месяцев, Инком-Авто-1'07 под 12,53% к погашению через 7 месяцев.

Ниже представлены отдельные консолидированные показатели Автомира:

Выручка – 1 073 млн долл.

Активы – 323 млн долл.

Долг – 135 млн долл.

ЕБИТДА – 44 млн долл.

Инком-Авто почти вдвое уступает Автомиру по размеру выручки, однако существенно опережает конкурента по рентабельности. Норма ЕБИТДА составила у Инком-Авто 5,2% против 4,1% у Автомира.

По отношению долга к ЕБИТДА долговая нагрузка Инком-Авто лишь незначительно превышает задолженность Автомира. Значения коэффициентов составили у Инком-Авто и Автомира 3,8х и 3,1х соответственно.

Мы считаем, что премия в Инком-Авто к Автомиру в размере 200бп не оправдана финансовыми показателями компаний. Учитывая солидный размер бизнеса, высокие темпы роста в отрасли и разумную долговую нагрузку, мы считаем, что справедливая доходность на сроке около 1 года для двух этих компаний находится в диапазоне 11,25%–11,75%, а премия Инком-Авто к Автомиру не должна превышать 50бп., что предполагает снижение доходности по выпуску Инком-Авто-2 как минимум до 11,75%. В свою очередь, Инком-Авто-1 предлагает очень привлекательную доходность – 12,53% на полгода.

Финансовые показатели Инком-Авто, млн долл.

Управл. учет	2005	2006
Выручка	374	577
ЕБИТДА	18	30
Активы	99	205
Собств. капитал	30	41
Долг	61	115
Норма ЕБИТДА	4,8%	5,2%
Текущ. ликвидность	2,47	1,62
Краткоср. долг	55%	77%
Долг/Собств. капитал	205%	283%
Долг/Активы	61%	56%
Долг/ЕБИТДА	3,4	3,8
ЕБИТДА/Проценты		2,7

Источник: Компания, оценки Уралсйба

Виват: комментарий к размещению

Сегодня состоится размещение дебютного выпуска облигаций торговой сети «Виват», деятельность которой сосредоточена в Пермском регионе.

В настоящее время Виват – мультиформатная сеть, насчитывающая 43 магазина в Перми и Пермском крае.

Компания входит в состав группы «НормаН-ВИВАТ», специализирующейся на торговле. Помимо продуктового ритейла, группе принадлежит сеть из 84 алкогольных супермаркета «НормаН». Группа занимается также оптовой торговлей алкоголем, развивает сеть кафе и пивных ресторанов.



Объем дебютного выпуска составит 1 млрд руб. Срок обращения – 3 года. Эмитент выставит полуторогодичную оферту в дату выплаты третьего купона.

Средства, привлеченные в результате размещения, будут направлены в равной пропорции на рефинансирование краткосрочного долга и финансирование инвестиционной программы.

Структура выпуска традиционна для российского долгового рынка. Эмитентом выступает SPV ООО «Виват-Финанс». Поручители по выпуску – ООО «ТК «Виват», ООО «Виват Пермь» (гипермаркет в Перми), ООО «Виват Трейд» (супермаркеты и «магазины у дома» в Перми).

Юридическая структура группы включает приблизительно 20 юридических лиц, формально не входящих в структуру холдинга. Владельцем компании является В.Ф. Юсупов.

Сейчас компания завершает процесс структурной реорганизации, итогом которого станет передача управления всеми супермаркетами и «магазинами у дома» ООО «Виват-Пермь» и ООО «Виват-трейд» – поручителям по займу. Процесс реорганизации закончится весной 2007 г.

По итогам 1-го полугодия 2006 г. аудитором «Экюрсервис» была подготовлена компиляция консолидированной отчетности ТС «Виват» по МСФО.

В настоящее время рыночная стоимость объектов недвижимости, принадлежащих эмитенту, составляет около 1,4 млрд руб. На 1 января 2007 г. в залоге находились объекты балансовой стоимостью 1,1 млрд руб. Около 42% площадей, занятых магазинами, находятся в собственности компании.

Инвестиционная программа имеет целью развитие бизнеса. Виват проведет реконструкцию двух объектов недвижимости и перепрофилирует их в торгово-развлекательные центры.

Некоторые предварительные финансовые показатели:

- Выручка – 4 559 млн руб.
- Активы – 2 656 млн руб.
- Долг – 747 млн руб.

Виват – небольшая региональная сеть с невысоким относительным показателем долговой нагрузки Долг/ЕБИТДА, равным 2х.

Кредиторами компании выступают – Сбербанк и МДМ-Банк, часть долга приходится на внутригрупповые кредиты.

По прогнозам менеджмента, после привлечения займа соотношение Долг/ЕБИТДА не превысит 3х.

Прошедшие недавно размещения небольших ритейлеров задали ориентиры справедливого уровня доходности облигаций Виват-1. Мосмарт-1 был размещен под 11,3% к годовой оферте, а незадолго до этого сибирская сеть «Холидей» разместилась под 11,46% к полуторогодичной оферте.

Значительные риски связаны с нечеткой структурой бизнеса, в котором присутствует множество направлений, а также невысоким качеством отчетности и низкой прозрачностью группы. Отсутствие вертикальной структуры также относится к числу негативных факторов.

К преимуществам относятся высокие темпы роста ритейла в регионах, что при грамотном подходе может обеспечить высокие темпы роста бизнеса.

Из трех компаний очевидным лидером является Холидей, про-форма выручка которого превысила 10 млрд руб., ЕБИТДА составила 600 млн руб., а норма ЕБИТДА – 5,9%. Отношение долга к ЕБИТДА равнялось 3,6х. Блокирующий пакет компании приобрел инвестиционный фонд Реновы, что является важным фактором поддержки кредитного качества эмитента.

По оценкам менеджмента, в 2006 г. объем продаж составил у Мосмарта 190 млн долл. (4,9 млрд руб. по курсу 26 руб/долл), рентабельность эмитента достигла 3,8%, а отношение долга к ЕБИТДА – 3,1х. Мы считаем существенным негативным фактором крупные масштабы девелопмента коммерческой недвижимости, с которым сопряжены нехарактерные для розничной торговли риски.



Нам представляется, что выпуск Холидей был размещен с премией к своему справедливому уровню в размере не менее 70бп. Основываясь на сравнительном анализе с другими компаниями сектора, мы считаем, что справедливый уровень доходности выпуска Холидей-1 находится в диапазоне 10,4%–10,7%. Мосмарт, напротив, был оценен слишком агрессивно – под 11,3%, что, на наш взгляд, не учитывает риски девелоппмента.

Мы считаем, что Виват заслуживает существенной премии к справедливой доходности Холидей-1 и должен торговаться на справедливом уровне Мосмарта – 11,75%–12,%.

Возрождение увеличит free float

Допэмиссия акций банка Возрождение, намеченная на начало мая, является безусловно благоприятным фактором для недавно размещенных облигаций банка.

Напомним, что банк планирует разместить допэмиссию в размере 13% от существующего уставного капитала, в результате чего free float Возрождения увеличится с 26% до практически 40%. Помимо этого, естественным образом возрастет доля нерезидентов в капитале банка.

Возрождение выпустит в обращение 3 млн новых акций, цена которых в настоящий момент составляет приблизительно 60 долл. за акцию. Таким образом, сделка позволит банку увеличить капитал приблизительно на 180 млн долл. На конец 2006 г. собственные средства Возрождения составляли порядка 220 млн долл., или около 8% активов. Относительно низкий уровень капитализации являлся практически единственным недостатком Возрождения по сравнению с его наиболее сильными конкурентами в российской банковской системе. Новая сделка позволит банку фактически удвоить собственный капитал и тем самым решить проблему финансирования роста, по крайней мере на 2007 г.

Данные банка за 2006 г:

- Активы – 2789 млн долл., рост на 63% к 2005 г.;
- Капитал – 223 млн долл., Капитал/Активы – 8% против 6,7% в 2005 г.;
- Чистая прибыль – 30,4 млн долл., рост на 60,8% к 2005 г.;
- ROE – 19,1% (18,5% в 2005 г.), ROA – 1,4% (1,4% в 2005 г.);
- Доля средств клиентов и депозитов в структуре пассивов – 85% - – уникальный показатель для быстрорастущих банков среднего размера.

Облигации банка Возрождение, размещенные 7 марта на ММВБ в объеме 3 млрд руб. с доходностью 9,15%, вышли 13 апреля во вторичное обращение и торгуются сейчас на уровне около 8,7% годовых.

Мы считаем, что в этой точке выпуск сохраняет спекулятивный апсайд, поскольку он до сих пор предлагает существенную премию к облигациям сопоставимых банков, таким как:

- Союз-2, доходность 8,3% на срок 30 мес., рейтинг B-/B1 от S&P/Moody's;
- Петроком-2, 8,3% на 29 мес., рейтинг B+/Ba3 от S&P/Moody's;
- Зенит-2, 8,2% на 22 мес., рейтинг B1/B от Moody's/Fitch.

Напомним, что банк Возрождение имеет рейтинг B1/Позитивный от Moody's и является при этом одним из самых прозрачных кредитных учреждений в России – более 25% его акций торгуются на бирже, в том числе и за границей в виде GDR.

Соответственно, фундаментально справедливым уровнем доходности для Возрождения-1 является сейчас диапазон 8,4–8,5%, который может быть достигнут в течение двух-трех месяцев. Как следствие, мы продолжаем рекомендовать облигации банка к покупке.

Взгляд на рынок

Денежный рынок находится в хорошей форме, несмотря на налоговые платежи, и ликвидности будет еще больше в первой половине мая. Treasuries и рубль сильны.



Мы остаемся сторонниками большой дюрации.

Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru

Kutu Панцхаева, PantskhavaKS@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Суверенные еврооблигации

В течение вчерашнего дня на мировых рынках не происходило заметных событий. Доходность Treasuries незначительно снизилась. Котировки облигаций emerging markets оставались на уровнях, достигнутых в пятницу, а инвестиционная активность была невысокой. Такая ситуация, скорее всего, продлится до публикации статистики по рынку недвижимости в США, ожидающейся на этой неделе. Напомним, что прошлые данные показали замедление на рынке. И если в этот раз результат окажется аналогичным прежнему, у инвесторов будут все основания рассчитывать на снижение ставки до конца текущего года. По крайней мере одно основание для снижения – сокращение инфляционного давления – уже было получено.

Российские суверенные облигации вчера следовали за динамикой базовых активов. Котировки России '30 к моменту закрытия выросли до 113 7/8, а сегодня утром они уже преодолели рубеж 114%. Спред к UST10Y приблизился к своим минимальным значениям, сузившись до 94бп.

Корпоративный сектор

Активность в корпоративном секторе вчера несколько снизилась, однако рынок остается «крепким». Повышенным спросом пользовались облигации Газпрома, что, возможно, отчасти связано с завтрашним погашением выпуска Газпром '07. Котировки Газпрома '34 обновили исторический максимум, достигнув 130,48%. Продолжали расти облигации УРСА-Банка (Сибкадембанка) с погашением в 2011 г., а также Евраз '15 и Северсталь '14.

Предстоящая публикация экономической статистики может подтолкнуть инвесторов к фиксации прибыли в «длинных» бумагах, значительно выросших за прошедшую неделю. Ввиду неопределенности относительно ожидаемых показателей мы советуем последовать их примеру.

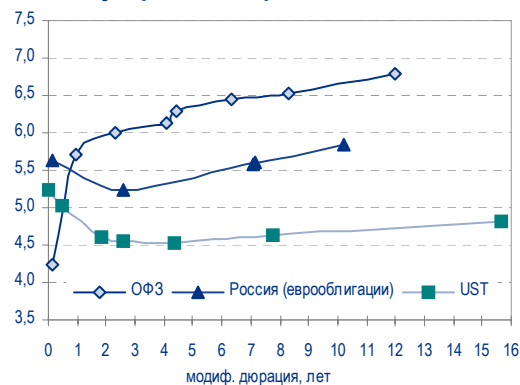
Рекомендации:

- ЕвроХим '12 – цель 7,35%
- 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.

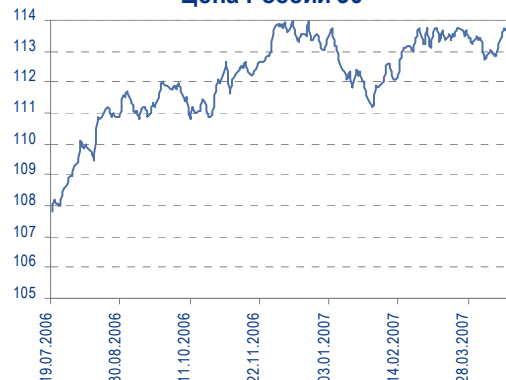
Вывод: Несмотря на высокую текущую волатильность и некоторое падение, мы не ожидаем значительного итогового изменения котировок корпоративных еврооблигаций. С фундаментальной точки зрения, факт снижения чистого долга РФ и отсутствие первичного предложения в суверенных бондах дает основания ожидать снижения их доходности, а также доходности бумаг квазигосударственных компаний. В настоящее время российские суверенные облигации, на наш взгляд, недооценены рынком.

Надежда Мырсыкова, myr_nv@uralsib.ru

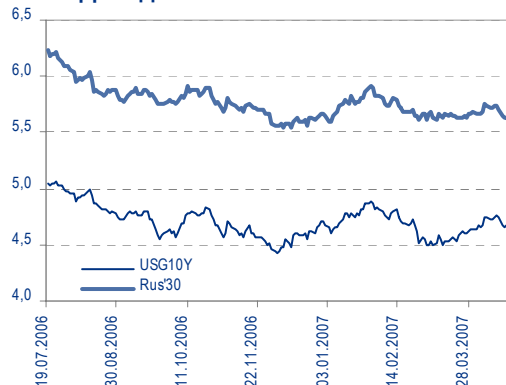
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



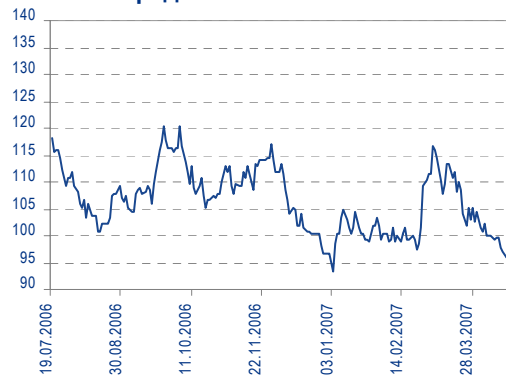
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y




Экономика
Минфин представил проект трехлетнего бюджета на рассмотрение правительства

По прогнозам Министерства финансов, профицит сократится с 3,3% в 2007 г. до 0% в 2010 гг. Вчера Министерство финансов передало окончательную версию трехлетнего федерального бюджета на рассмотрение правительства. В соответствии с проектом, в 2008 г. номинальные доходы бюджета вырастут лишь на 0,5%, а профицит значительно сократится – на 92%. В 2009–2010 гг. рост номинальных доходов должен ускориться до 8–12% в год, но профицит к 2010 г. исчезнет совсем. Хотя новый финансовый план выглядит как заметное отклонение от жесткой бюджетной политики, проводимой Минфином, мы полагаем, что означенные прогнозы в значительной мере условны и их единственное назначение – защитить будущие бюджеты от чрезмерного увеличения расходов в связи с растущим популистским давлением.

...рост расходов бюджетных средств опередит рост доходов. Новый проект бюджета предусматривает, что в 2007 г. федеральные доходы достигнут 21,6% от ВВП, а расходы – 18,3%. В 2008–2010 гг. расходы будут оставаться неизменными – на уровне 18,1–18,8% от ВВП, – но доходы значительно сократятся – до 18,1–19% от ВВП – как следствие снижения мировых цен на нефть. Таким образом, Минфин ожидает, что в 2008 г. профицит федерального бюджета сократится с прогнозируемых на нынешний год 999 млрд руб. до лишь 74 млрд руб., а к 2010 г. – полностью исчезнет.

Резервный фонд правительства составит 10% от ВВП. Стремясь обезопасить будущий бюджет от последствий колебаний цен на нефть и газ, Минфин предусмотрел отдельную статью для нефтегазовых доходов бюджета, а в расходной части бюджета отразил идею «нефтегазового трансферта», которая предполагает ограничение расходов, связанных с поступлениями от нефтегазового экспорта. Исходя из заложенных в проект показателей, в 2008 г., по оценкам министерства, будет потрачено 100% планируемых нефтегазовых доходов, но в 2010 г. намечается израсходовать 85% средств, полученных от нефтегазовой отрасли.

Новый бюджет не такой рискованный, каким выглядит
Проект трехлетнего федерального бюджета Минфина

	2007	2008	2009	2010
Доходы, млрд руб.	6614,2	6644,4	7465,4	8089,9
Нефтегазовые доходы	2471,7	2135,0	2351,9	2348,3
Расходы, млрд руб.	5615,5	6570,3	7451,2	8089,9
Нефтегазовый трансферт	-	2135,0	2103,6	2016,0
Условно утвержденные расходы	-	-	186,3	404,5
Номинальный профицит*, млрд руб.	998,7	74,1	14,2	0,0
Резервный фонд, млрд руб. (на конец периода)	-	3500	3969	4480
Внутренний долг, млрд руб. (на конец периода)	1409,2	1824,7	2275,8	2856,8
Внешний долг, млрд руб. (на конец периода)	1208,4	1132,4	1164,5	1232,9
ВВП, млрд руб.	30690	35000	39690	44800
Изменение ВВП за год, %	6,5	6,1	6,0	6,2
Инфляция потребительских цен за год, %	7,0-8,0	6,0-7,0	5,5-6,5	5,0-6,0
Руб. (долл. (на конец периода)	25,8	25,9	26,4	27,2
Цена на нефть Urals, долл./барр.	55,0	53,0	52,0	50,0

*После запланированных переводов средств в Резервный фонд и Фонд будущих поколений

Источники: Министерство финансов

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru



АвтоВАЗ

Блокирующий пакет может быть продан стратегическому инвестору

Позитивное известие, дающее надежду, что риски для АвтоВАЗа могут снизиться. Вчера глава Рособоронэкспорта Сергей Чемезов заявил, что его компания, в настоящее время управляющая АвтоВАЗом, планирует получить 75% плюс одну акцию автопроизводителя и может продать блокирующий пакет стратегическому инвестору. Чемезов отметил, что Рособоронэкспорт ведет переговоры с несколькими крупными иностранными компаниями. На наш взгляд, означенные планы отвечают интересам акционеров АвтоВАЗа, поскольку предполагают снижение долгосрочных рисков: у стратегического акционера больше стимулов увеличивать стоимость компании для акционеров, чем у партнера, продающего технологии.

Понимание необходимости сотрудничества с мировыми компаниями приходит. Руководство АвтоВАЗа, в том числе в лице Рособоронэкспорта, который возглавил компанию в конце 2005 г., всегда сопротивлялась очевидной необходимости начать сотрудничество с крупным международным автопроизводителем. Похоже, понимание, что в одиночку российский автомобильный гигант ряд не сможет развивать модельный ряд и выжить в высококонкурентной среде, наконец пришло. По нашему мнению, стратегический иностранный партнер снизит риски для АвтоВАЗа и обеспечит ему доступ к современным технологиям.

*Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
Александра Мельникова, АССА, melnikovaas@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.июл.07	04.июл.07	30.июн.08	2,4	14,5	100,49	+0,15	15 551 246	100,35	100,65	7,10		6,90	9,65	0,19	B1	финансы	
АвтоВАЗ-2	3 000	1,00	15.авг.07		13.авг.08														автопром	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.июн.07	26.июн.07	22.июн.10	2,1	38,5				100,15	100,25							автопром	
Автомир	1 000	11,66	04.сен.07	11.сен.07	01.сен.09	4,7	28,7				100,30	100,55							торговля	
Агрохолдинг	1 000	13,00	20.июл.07	20.июл.07	24.июл.09	2,9	27,4	99,77	-0,23	2 494 250	99,71	100,05	14,73		13,97	13,03	0,21		с/х	
Адамант	500	13,10	07.июн.07		05.июн.08			99,96	-0,09	2 999		99,99		12,59		13,11	0,96		строительство	
Адамант-2	2 000	11,25	24.май.07	24.май.07	20.май.10	1,0	37,4	99,95	-0,01	29 965 994	99,85	100,05	12,28		11,64	11,26	0,08		строительство	
Аижк	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08														финансы	
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.07		01.фев.10						109,70	110,25							финансы	
Аижк-3	2 250	9,40	15.июл.07		15.окт.10						104,80	105,30							финансы	
Аижк-4	900	8,70	01.май.07		01.фев.12														финансы	
Аижк-5	2 200	7,35	15.июл.07		15.окт.12						99,99	100,34							финансы	
Аижк-6	2 500	7,40	15.июл.07		15.июл.14			100,41	-0,05	8 037 787	100,30	100,55	7,31		7,37	4,83			финансы	
Аижк-7	4 000	7,68	15.июл.07		15.июл.16			102,12	+0,02	304 806 529	102,10	102,25		7,51		7,52	5,35		финансы	
Аижк-8	5 000	7,63	15.июн.07	15.мар.14	15.июн.18	83,9	135,7				101,65	101,84							финансы	
Аижк-9	5 000	7,49	15.май.07		15.фев.17			101,05	+0,11	3 060 000	100,92	101,17		7,51		7,41	5,43		финансы	
АкБарс-2	1 500	8,25	26.июл.07	26.июл.07	22.янв.09	3,1	21,3				99,98	100,10							Ва3/В+	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	24.авг.07	29.авг.07	21.авг.09	4,3	28,4				100,15	100,35							финансы	
Амурметалл	1 500	9,80	30.авг.07		26.фев.09			101,92	-0,05	2 038	101,80	101,96	8,83		9,62	1,60			торговля	
Амурметалл-2	2 000	9,15	31.авг.07		26.фев.10			100,78	+0,10	127 902 000	100,65	100,82		9,02		9,08	2,36		металлургия	
Аптеки 36,6	3 000	9,89	03.июл.07	03.июл.08	30.июн.09	14,6	26,6	101,86	+0,52	48 799 457	101,71	102,00	9,58			9,71	1,06		торговля	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.июн.07	22.июн.07	20.июн.08	2,0	14,1				100,00	100,20							торговля	
Аркада-3	1 200	13,65	04.окт.07	02.окт.08	31.мар.11	17,6	47,9												с/х	
Арнест	600	10,30	25.авг.07	25.авг.07	29.авг.09	0,1	24,6												производство	
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08	6,9	19,0	99,88	0,00	3 547 950	99,85	99,90	12,83		11,86	12,27	0,50		торговля	
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	22.май.07		20.май.08							91,00							производство	
Балтика	1 000	8,75	22.май.07		20.ноя.07						100,90	101,20							потреб. тов.	
Балтимор-3	800	11,25	17.май.07	24.май.07	15.май.08	1,0	12,9				100,00	100,20							потреб. тов.	
Банана-Мама	1 000	11,25	27.авг.07		23.окт.09	6,2	30,5			19 040 500		100,40							торговля	
Башкирэн-3	1 500	8,30	28.июн.07	19.мар.09	09.мар.11	23,2	47,2	101,00	+0,12	55 580 300	100,97	101,10	7,96			8,22	1,65		энергетика	
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09			100,48	+0,22	1 848 815	100,44	100,60		9,03		9,06	1,81		сырье	
Белон-2	2 000	9,25	30.авг.07	27.авг.09	23.фев.12	28,6	58,9												сырье	
Белый фрегат	1 000	14,50	14.июн.07	13.дек.07	17.дек.09	7,8	32,3				100,05	100,20							с/х	
Вагонмаш-2	1 000	11,00	20.июн.07	18.июн.08	15.дек.10	14,1	44,4					99,75							машиностр.	
ВДД-2	3 000	9,00	20.июн.07		15.дек.10			103,70	+0,19	136 770 608	103,60	103,85	7,96			8,68	2,97		В+/В3	
Виктория	1 500	10,40	02.авг.07		29.янв.09			100,65	+0,20	4 000 800	100,00								торговля	
Виктория-2	1 500	10,89	21.авг.07		16.фев.10			100,10	-0,15	52 915 750	100,55	100,75	10,89			10,82	2,26		торговля	
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07		04.июн.08					10 010 000	100,00	100,20	9,87			9,74	0,99		машиностр.	
Возрождение	3 000	8,95	05.сен.07		03.мар.10							101,40							B1	
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	19,6	43,9					101,65							B1	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10						102,65	103,55							BB-	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.июн.07	10.сен.09	03.сен.13	29,0	77,5				101,65	101,78							BB-	
ВТБ-4	5 000	6,30	20.сен.07	20.мар.08	19.мар.09	11,1	23,2												BB-	
ВТБ-5	15 000	6,20	26.авг.07	26.авг.07	17.окт.13	0,1	79,0												BBB+/Baa2/BBB+	
ВТБ-6	15 000	6,50	18.июл.07	20.июл.07	06.июл.16	2,9	112,1												BBB+/Baa2/BBB+	
ГАЗ	5 000	8,49	14.авг.07	14.фев.08	08.фев.11	9,9	46,2	100,63	+0,06	152 974 406	100,61	100,64	7,75		7,50	8,44	0,75		BBB+/Baa2/BBB+	
Газбанк	750	10,50	22.май.07	23.ноя.07	25.ноя.08	7,1	19,4				100,21	100,50							B2	
Газпром-4	5 000	8,22	15.авг.07		10.фев.10			104,28	+0,04	54 982 616	104,25	104,30	6,63		7,88	2,41			BBB/A3/BBB-	
Газпром-5	5 000	7,58	09.окт.07		09.окт.07			100,85	-0,05	100 850 001	100,80	101,00	5,77		5,68	7,52	0,44		BBB/A3/BBB-	
Газпром-6	5 000	6,95	09.авг.07		06.авг.09						100,80	101,00							BBB/A3/BBB-	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09					30 157 500	100,40	100,75							BBB/A3/BBB-	
Газпром-8	5 000	7,03	03.май.07		27.окт.11			100,47	+0,08	1 107 901 578	100,35	100,49	6,99			6,97	3,69		BBB/A3/BBB-	
Газпром-9	5 000	7,23	22.авг.07		12.фев.14					30 210 000	100,68	100,89							BBB/A3/BBB-	
Газпромбанк	5 000	7,10	02.авг.07		27.янв.11						99,41	99,90							BBB-/Baa2	
Газпромбанк-2	5 000	6,54	30.май.07	28.ноя.07	20.ноя.13	7,3	80,1												BBB-/Baa2	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	04.июл.07		29.июн.11			103,20	-0,05	2 061	103,10	103,30		7,33		7,85	3,40		энергетика	
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09	13,3	31,5	100,72	+0,27	1 007 150	100,35	100,85	9,39			9,83	0,98		машиностр.	
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	20.сен.07	20.сен.07	17.мар.11	5,0	47,5	100,72	-0,10	5 003	100,42	101,02	9,85		9,58	11,42	0,38		строительство	
Глобэкобанк	2 000	11,00	12.сен.07	13.мар.08	15.мар.10	10,8	35,2												финансы	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.июн.07	25.июн.07	18.июн.09	2,1	26,2	100,24	-0,01	2 208 135	100,20	100,28	9,45		9,07	11,47	0,16		производство	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	19.окт.07		18.авг.08			100,24	+0,23	1 418 022	100,10	100,38		10,50		10,23	10,47	0,87		машиностр.
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	7,09	05.июн.07		01.дек.09			100,18	-0,07	38 701 709	100,10	100,25		7,13		7,08	2,27		машиностр.	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07		30.май.12	37,9	62,1	104,17	+0,26	15 611	104,10	104,23	7,42			8,50	2,55		/B	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.июн.07	04.июн.10	03.июн.09			101,88	0,00	10 170	101,76	102,00		7,34		8,44	1,31		/B	
ДельтаКредит	5 000	7,09	05.июн.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)																						
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	17.май.07	16.авг.07	16.авг.07	3,8	3,8	100,93	-0,06	13 871 880	100,90	100,95	9,59		9,08	12,19	0,29	ССС+	химия			
НИТОЛ-2	2 200	11,75	19.июн.07	18.дек.07	15.дек.09	8,0	32,2	102,34	-0,31	707 189	102,00	102,35	6,60	10,99	6,25	11,48	2,13		химия			
НК Альянс	3 000	8,92	19.сен.07	18.сен.09	14.сен.11	29,3	53,5				100,90	101,25							сырье			
НКНХ-3	2 000	8,00	01.июн.07		01.сен.07		4,4											B+	химия			
НКНХ-4	1 500	9,99	01.окт.07	30.мар.09	26.мар.12	23,6	60,0				104,10							B+	химия			
Номос-6	800	10,00	16.авг.07		16.авг.07		3,8				100,55	100,70							Ba3/B+	финансы		
Номос-7	3 000	8,25	19.июн.07	18.дек.07	16.июн.09	8,0	26,2	100,28	0,00	36 458 180	100,26	100,30	7,93		7,59	8,23	0,61		Ba3/B+	финансы		
Нутритек	1 200	11,00	12.июн.07	12.июн.07	09.июн.09	1,7	25,9	100,34	+0,04	4 053 527	100,15	100,45	8,70		8,39	10,96	0,13			потреб. тов.		
ОГК-3	3 000	7,00	15.июн.07	15.июн.07	09.дек.11	1,8	56,4													энергетика		
ОГК-5	5 000	7,50	04.окт.07	01.окт.09	29.сен.11	29,7	54,0	99,94	-0,08	59 977 000	99,90	100,00	7,67			7,50	2,12			энергетика		
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.07	27.авг.07	25.фев.09	4,2	22,5	99,80	+0,06	39 938 942	99,53	99,90	13,88	13,49	13,29	12,98	0,31			с/х		
ОМЗ-4	900				26.фев.09		22,5					86,70						ССС+	машиностр.			
ОМЗ-5	1 500	8,80	04.сен.07	03.сен.09	30.авг.11	28,8	53,0				102,20	103,00						ССС+	машиностр.			
ОМК	3 000	9,20	07.июн.07		12.июн.08	13,9		101,94	-0,03	2 039	101,85	102,00			7,51	9,02	1,03			производство		
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08	0,6	12,7	98,42	-0,30	771 576	98,21	98,79	55,98		44,92	13,11	0,03			потреб. тов.		
ОтенЛек-2	1 000	10,25	21.авг.07	21.авг.07	17.фев.09	4,0	22,2													потреб. тов.		
Очаково-2	1 500	8,50	13.сен.07		11.сен.08		16,9	99,75	+0,10	24 937 500	99,50	108,65			8,96	8,52	0,84			потреб. тов.		
Пава-2	1 000	12,50	15.май.07	09.май.08	21.окт.11	12,7	54,7													с/х		
Парнас-2	1 000	10,80	24.май.07	19.ноя.09	17.ноя.11	31,4	55,6	100,13	+0,03	200 400	100,05	100,20	11,18		10,79	2,06				потреб. тов.		
Патерсон	2 000	10,00	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	14,1	32,3	100,20	0,00	70 175	100,15	100,25	10,18			9,98	1,01			торговля		
Перекресток	1 500	8,15	10.июл.07	10.июл.07	08.июл.08	2,6	14,7				100,00	100,25								торговля		
Петроком-2	3 000	8,50	30.авг.07		31.авг.09		28,7	100,67	-0,03	110 767 000	100,50	100,79		8,34		8,44	2,02		B+/Ba3	финансы		
ПИК-5	1 120	10,20	22.май.07	22.май.07	20.май.08	1,0	13,1	100,12	-0,01	1 520 760	100,05	100,18	8,94		8,59	10,19	0,07			строительство		
ПИТ-2	1 500	1,00	24.сен.07		23.мар.09		23,3													потреб. тов.		
ПМЗ	1 200	9,90	24.апр.07	24.июл.07	21.июл.09	3,1	27,3													машиностр.		
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		24,6												/B-	финансы		
Промтрактор	1 500	9,75	05.июл.07	12.июл.07	03.июл.08	2,7	14,6	100,15	-0,06	601 200	100,10	100,20	8,34		8,05	9,74	0,21			машиностр.		
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11	30,4	54,6													машиностр.		
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11	30,9	55,1	99,57	+0,07	44 805	99,40	99,60	9,30			8,94	2,13			торговля		
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		37,2				108,75	109,20							BB-/B1	торговля		
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.июн.07		14.дек.10		44,4			45 728 000	103,76	104,00							BB-/B1	торговля		
Разгулай-1	2 000	1,00	04.окт.07		02.окт.08		17,6					100,00								с/х		
Разгулай-2	2 000	10,25	02.окт.07	15.апр.08	27.сен.11	11,9	53,9	100,21	-0,11	9 371 025	100,00	100,27	9,86		9,56	10,23	0,87			с/х		
Разгулай-3	3 000	10,99	21.сен.07	20.мар.09	16.мар.12	23,2	59,6													с/х		
Ренессанс	2 000	10,45	04.сен.07	02.сен.08	02.мар.10	16,6	34,8													B2/B-	финансы	
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		7,5													BBB+/Baa2/BBB+	транспорт	
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		31,8					104,03								BBB+/Baa2/BBB+	транспорт	
РЖД-4	10 000	6,59	14.июн.07		14.июн.07		1,7													BBB+/Baa2/BBB+	транспорт	
РЖД-5	10 000	6,67	27.июл.07		23.январ.09	21,4		100,20	0,00	30 210 300	100,10	100,24	6,65		6,66	1,58				BBB+/Baa2/BBB+	транспорт	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10	43,2		101,75	-0,02	2 230 281	101,70	101,80	6,90		7,22	2,99				BBB+/Baa2/BBB+	транспорт	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12	67,5		102,94	-0,04	54 057 300	102,90	103,10	7,02		7,33	4,35				BBB+/Baa2/BBB+	транспорт	
РКС	1 500	9,70	17.окт.07	17.окт.07	15.апр.09	5,9	24,1														услуги	
РМК-1	3 000	8,75	09.окт.07		06.апр.10		36,0														металлургия	
Росбанк	3 000	7,89	16.авг.07		15.фев.09		22,1				100,72	100,95								B+/Ba3/B+	финансы	
Росинтер-2	400	10,00	04.июл.07		02.июл.08		14,5					99,75									услуги	
Росинтер-3	1 000	10,75	01.июн.07	30.май.08	26.ноя.10	13,4	43,8	99,90	-0,10	640 640	99,70	100,10	11,12		10,76	0,97				услуги		
Росконтракт	700	11,70	05.июн.07		04.сен.07		4,5				99,00	99,20									производство	
РСХБанк	3 000	7,20	06.июн.07		04.июн.08		13,6					101,45									Baa2/BBB+	финансы
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.май.07		16.фев.11		46,5				102,10	102,29									Baa2/BBB+	финансы
РСХБанк-3	10 000	7,34	23.авг.07	18.фев.10	09.фев.17	34,4	119,3			60 209 000	100,35	100,44									Baa2/BBB+	финансы
РТК Лиз-4	2 250	8,80	09.окт.07		08.апр.08		11,7			44 925 580		100,90									финансы	
РТК-Лиз-5	2 250	8,80	16.авг.07	20.авг.07	12.авг.10	4,0	40,2				100,20	100,38									финансы	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		0,9				100,00										металлургия	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.07		21.сен.08		17,2				100,10	100,29									металлургия	
Русские масла-2	1 000	12,50	04.окт.07	02.окт.08	29.мар.12	17,6	60,1														потреб. тов.	
РусНефть	7 000	9,25	15.июн.07	12.дек.08	10.дек.10	20,0	44,2	80,54	-2,49	3 145 447	80,10	82,57	25,76		11,48	1,24					сырье	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.авг.07		22.авг.07		4,0				99,75	100,20									B+/Ba2	финансы
РусСтанд-4	3 000	8,25	02.сен.07		03.мар.08		10,5			100 150 000	100,00	100,48									B+/Ba2	финансы
РусСтанд-5	5 000	8,50	13.сен.07	11.сен.08	09.сен.10	16,9	41,2				100,25	101,05									B+/Ba2	финансы
РусСтанд-6	6 000	8,10	15.авг.07	23.авг.07	09.фев.11	4,1	46,3														B+/Ba2	финансы
РусСтанд-7	5 000	8,50	25.сен.07	03.апр.08	20.сен.11	11,5	53,7					100,40									B+/Ba2	финансы
РусСтанд-8	5 000	8,25	19.окт.07	17.окт.08	13.апр.12	18,1	60,6														B+/Ba2	финансы
РусТекстиль-2	1 000	12,75	06.сен.07		05.мар.09																	



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)																			
СвобСокол	600	11,75	24.май.07		22.ноя.07		7,1				100,00	100,50						производство	
Северсталь	3 000	8,10	28.июн.07		28.июн.07		2,2				99,50							металлургия	
Севкабель-3	1 500	11,25	03.июл.07	30.сен.08	27.мар.12	17,5	60,0										BB-/B2/BB-	производство	
СЗЛК-Фин	1 000	11,50	04.сен.07	02.сен.08	02.мар.10	16,6	34,8				99,50	99,90						производство	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.июл.07		05.июл.07		2,4				101,00	101,20					/B+	телеком	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		12,3										/B+	телеком	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	20.сен.07	23.сен.08	16.сен.10	17,3	41,4				100,55	100,70					/B+	телеком	
Сибирьтел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09		25,3	102,13	+0,03	15 278	101,85	102,40		7,66	8,47	1,81	/B+	телеком	
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12	31,1	67,3				100,40	100,50					Ba2/BB	химия	
Синергия	1 000	10,70	25.апр.07	24.окт.07	22.апр.09	6,1	24,3											потреб. тов.	
СМАРТС-2	500	14,00	26.июн.07		26.июн.07		2,1				99,96	100,15						телеком	
СМАРТС-3	1 000	14,10	02.окт.07	05.окт.07	29.сен.09	5,5	29,7	99,83	+0,09	135 864	99,75	99,90	14,72	14,15	14,12	0,40		телеком	
СНХЗ	1 000	10,70	02.окт.07	05.окт.07	29.сен.09	5,5	29,7				99,95	100,10						химия	
Содружество СОК-Авто	2 500	10,45	26.апр.07		22.окт.09		30,4											с/х	
Сорус	1 200	10,20	10.май.07	08.ноя.07	05.ноя.09	6,6	30,9	99,80	0,00	289 420	99,70	99,85	11,00	10,37	10,22	0,48		автомобиль	
Союз-1	1 000	9,25	26.апр.07		24.апр.08		12,2											торговля	
Союз-2	2 000	8,37	04.окт.07	05.окт.07	05.окт.09	5,5	29,9	100,51	-0,01	90 401 600	100,40	100,65	7,32	8,30	7,17	8,33	2,10	B-/B1	
СС-Авто	1 500	8,00	26.июл.07		21.янв.10		33,5				100,00							B-/B1	
Столик гастр	1 500	8,60	23.авг.07	21.авг.08	20.авг.09	16,2	28,3											услуги	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.июн.07		25.июн.08		14,3											строительство	
СУ-155-3	3 000	10,30	22.авг.07	20.фев.08	16.фев.11	10,1	46,5	100,55	-0,05	5 032 500	100,45	100,65	9,79	9,42	10,24	0,75		строительство	
Сухой-2	5 000	7,85	27.сен.07	24.сен.09	26.мар.17	29,5	120,8											машиностроение	
Талосто	1 000	10,00	07.сен.07	14.сен.07	06.мар.09	4,8	22,8	99,83	-0,02	999 500	99,70	99,95	10,19	9,87	10,02	0,36		потреб. тов.	
Таттелеком	600	11,75	06.май.07		06.май.07		0,4				100,00	100,10						телеком	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	22.май.07	20.ноя.07	19.май.09	7,0	25,2	101,03	-0,01	4 443 927	100,95	101,10	8,41	8,01	9,90	0,53	B3	финансы	
Татэнергс	1 500	9,65	13.сен.07		13.мар.08		10,8				101,65	101,90						энергетика	
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.июн.07	01.июл.08	18.июн.10	14,5	38,4	100,90	-0,15	1 010	100,80	101,00	8,42		9,17	1,07		машиностр.	
ТГК-1	4 000	7,75	18.сен.07	16.мар.10	11.мар.14	35,3	83,8											энергетика	
ТГК-6	2 000	7,40	29.май.07	26.фев.08	21.фев.12	10,3	58,8											энергетика	
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11	6,7	55,2		+0,45	2 994 000	89,80	99,90	13,38		12,29	12,63	0,48	производство	
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09	12,9	31,1	100,45	+0,03	2 009 000	100,35	100,55	9,76		9,96	0,94		производство	
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10	13,4	37,7	99,40	-0,29	91 367 468	99,20	99,60	10,32		10,06	0,97		торговля	
ТМК-2	3 000	7,60	25.сен.07		24.мар.09		23,4	100,23	-0,10	10 224 597	100,15	100,30		7,61	7,58	1,70	B+	производство	
ТМК-3	5 000	7,95	21.авг.07	19.фев.08	15.фев.11	10,1	46,5	100,63	+0,03	1 005	100,50	100,75	7,27	7,06	7,90	0,76	B+	производство	
ТОАП-1	2 000	12,00	14.июн.07	12.июн.08	10.дек.09	13,9	32,1	99,37	-0,10	1 459 710	99,30	99,44	12,97		12,08	0,98		услуги	
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	19,9	44,2	101,40	0,00	507 000	100,00	101,59	9,78		10,36	1,41		торговля	
Трансаэрс	2 500	11,65	09.авг.07	09.авг.07	05.фев.09	3,6	21,8				100,20	100,25						транспорт	
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		7,4											машиностр.	
Трансмаш-2	4 000	8,60	16.авг.07	12.фев.09	10.фев.11	22,0	46,3				100,20	101,10						машиностр.	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		7,4											металлургия	
Тюменьэнерго-2	2 700	7,70	04.окт.07	01.апр.10	29.мар.12	35,8	60,1											энергетика	
УВЗ	2 000	9,40	02.окт.07		30.сен.08		17,5	101,32	+0,21	1 157 059	101,30	101,50		8,58	9,28	1,27		машиностр.	
УВЗ-2	3 000	9,35	03.окт.07	03.окт.07	05.окт.10	5,4	42,0	100,49	-0,07	874 280	100,40	100,70	8,36		8,17	9,30	0,41		машиностр.
Удмуртнефтепр	1 500	9,50	01.июн.07		01.сен.08		16,6				100,40	101,50						сырье	
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	6,1	30,6											финансы	
УМПО-2	4 000	9,50	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	14,1	32,3				100,75	101,81						машиностр.	
Уралэлектромедь	3 000	8,25	04.сен.07	02.мар.10	28.фев.12	34,8	59,1	100,50	+0,10	30 150 000	100,40	100,65	8,21		8,21	2,41		металлургия	
УРСА-2	1 500	10,00	15.июн.07	15.июн.07	12.дек.08	1,8	20,0											B1/B	
УРСА-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		25,8					102,30						B1/B	
УРСА-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		54,6											B1/B	
УРСА-6	1 500	10,25	26.апр.07	26.апр.07	24.апр.08	0,1	12,2											B2	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноя.07		6,4	101,52	-0,03	13 661 703	101,49	101,55		7,11	6,68	9,84	0,49		телеком
УрСИ-5	2 000	9,19	18.окт.07		17.апр.08		12,0				23 448 500	101,70	102,00						телеком
УрСИ-6	2 000	8,20	24.май.07	20.ноя.08	17.ноя.11	19,2	55,6	101,00	-0,03	1 009	100,90	101,10	7,65		8,12	1,41		BB-/B+	
УрСИ-7	3 000	8,40	18.сен.07	17.мар.09	13.мар.12	23,1	59,5				101,35	101,70						BB-/B+	
Уфайол-Оптан	1 500	12,00	18.окт.07	17.апр.08	15.апр.10	12,0	36,3											торговля	
Финансбанк	3 500	7,94	08.авг.07	06.авг.08	03.фев.10	15,7	33,9											Ba1	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		8,0											BB+/Baa2(P)	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10		38,5	103,61	-0,01	171 470 751	103,56	103,66		7,08	7,96	2,67		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		20,0	100,53	+0,03	5 547 658	100,47	100,58		6,86	7,06	1,48		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЕЭС-4	6 000	7,30	11.окт.07		06.окт.11		54,2				70 455 000	100,62	100,65					BB+/Baa2(P)	
ФСК ЕЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		31,8	100,64	0,00	10 503 181	100,60	100,68		7,04	7,15	2,27		BB+/Baa2(P)	
Хайленд Голд	750	12,75	04.июл.07		02.апр.08		11,5	100,40	-0,25	629 487	100,25	100,79		12,87	12,20	12,70	0,80		металлургия
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	0,7	37,1				99,96	100,00						B/Ba3	
ХКФ-3	3 000	9,45	21.июн.07	18.сен.08	16.сен.10	17,1	41,4				100,25	100,35						B/Ba3	
ХКФ-4	3 000	9,95	18.июл.07	18.окт.08	12.окт.11	18,1	54,4	100,95	+0,07	62 309 201	100,90	101,40	9,53		9,86	1,28		B/Ba3	
Холидей	1 500	11,15	04.окт.07	02.окт.08	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
			кулона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
ЯТХ	1 000	12,00	27.апр.07	26.окт.07	24.окт.08	6,2	18,3											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	13.сен.07		13.сен.07		4,8				100,24	100,51						BB/Ba1	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		30,9											BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	16.май.07		10.ноя.10		43,2			10 257 525	102,54	102,67		7,02		7,82	2,19		
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		26,0				102,91	103,35						B+	
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		38,4				104,06	104,59						B+	
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		26,2				107,53	108,55							
Воронеж обл-3	500	10,25	02.июл.07		27.июн.11		50,9		107,30	+0,05	107 050	107,05	107,54		8,11		9,55	2,99	
Иркут обл	800	10,00	22.июл.07		22.июл.07		3,0				100,60	100,90						B+	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.июн.07		17.дек.09		32,3		101,75	+0,05	553 683	101,58	101,85		7,81		9,34	1,24	B+
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		18,3											B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	25.июл.07		24.ноя.10		43,7		99,57	+0,03	11 065 349	99,55	99,60		7,85		7,78	1,64	B+
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		37,6		100,28	+0,01	15 042	100,00	100,34		7,85		8,23	1,36	B+
Коми-5	500	13,00	24.июн.07		24.дек.07		8,2				103,90	104,14						Ba3/BB-	
Коми-6	700	13,50	14.окт.07		14.окт.10		42,3		113,50	+0,02	241 329	113,30	113,70		7,51		11,89	2,76	Ba3/BB-
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		80,2				108,01	109,40						Ba3/BB-	
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.07		03.дек.15		104,9		99,00	-5,00	16 830 000	99,01			7,62		9,09	5,63	Ba3/BB-
Костром обл-4	800	11,00	12.июн.07		11.мар.08		10,8		103,00	-0,01	1 544 250	102,95	103,05		7,67	7,30	10,68	0,80	
Крас край-3	3 000	7,00	03.окт.07		01.окт.08		17,6				99,60	99,70							
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		0,7		100,20	-0,04	5 013 500	100,13	100,27		6,59	6,39	9,98	0,06	
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		44,2				121,10	121,40							B+/B
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		92,8				128,10	138,00							B+/B
Москва-31	5 000	10,00	20.май.07		20.май.07		0,9				100,07	100,55							BBB/Baa2/BBB+
Москва-42	3 000	10,00	13.май.07		13.авг.07		3,7												BBB/Baa2/BBB+
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.07		26.окт.07		6,2												BBB/Baa2/BBB+
Москва-43	5 000	10,00	17.май.07		17.май.08		13,0												BBB/Baa2/BBB+
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		13,6				104,00	105,25							BBB/Baa2/BBB+
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		20,1				100,00								BBB/Baa2/BBB+
Москва-47	5 000	10,00	28.апр.07		28.апр.09		24,5												BBB/Baa2/BBB+
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.07		30.июл.10		39,8				107,85	107,95							BBB/Baa2/BBB+
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.07		26.дек.10		44,8		112,49	+0,19	110 732 475	112,40	112,90		6,24		8,89	3,02	BBB/Baa2/BBB+
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.07		21.июл.14		88,2		110,13	+0,02	383 554 250	110,05	110,20		6,51		9,08	5,27	BBB/Baa2/BBB+
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.07		24.июн.15		99,5		110,05	-0,05	13 625 291	110,01	110,09		6,55		9,09	5,77	BBB/Baa2/BBB+
Моск обл-3	4 000	11,00	19.авг.07		19.авг.07		3,9				101,55	102,40							BB/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	24.апр.07		21.апр.09		24,3												BB/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	02.окт.07		30.мар.10		35,7				106,60	106,75							BB/Ba3
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		48,6												BB/Ba3
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		18,6				102,40	102,80							/B+
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		54,7												/B+
Новосибирск-3	1 000	13,00	13.июл.07		14.июл.09		27,1		110,10	+0,05	9 248 400	110,04	110,25		7,24		11,81	1,89	B
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.май.07		29.ноя.07		7,3		103,97	+0,05	3 135 000	103,90	104,03		6,69	6,35	12,79	0,55	/BB-
Самар обл-2	1 500	6,82	14.июн.07		09.сен.10		41,2				2 969	98,95	100,17						BB-/Ba2
Самар обл-3	4 500	7,60	17.май.07		11.авг.11		52,4		101,90	+0,14	40 175 094	101,70	101,97		7,27		7,46	3,47	BB-/Ba2
Твер Обл-3	800	7,95	01.июн.07		30.ноя.08		19,6				100,65	100,95							
Твер Обл-6	1 900	7,60	16.май.07		14.ноя.09		31,2												
Томск	300	12,00	24.май.07		22.ноя.07		7,1				100,00								
Томск обл-2	600	10,00	13.окт.07		13.окт.07		5,8				101,01	101,24							
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.07		27.дек.08		20,5				100,35	100,60							
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		13,6		102,83	-0,01	513 500	102,70	102,96		7,46		9,75	1,01	B+
Уфа-5	500	8,40	22.июн.07		18.дек.09		32,3				101,25	101,70							B+
Хаб край-6	1 000	8,00	24.май.07		24.ноя.09		31,5												
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		13,3												BBB-
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.07		27.мар.09		23,5				108,50	108,80							Ba3
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		50,1				102,35	102,70							Ba3
Якутия-3	800	12,00	19.июн.07		17.июн.08		14,0				105,20	105,42							/B+
Якутия-2500€	2 000	10,00	17.май.07		13.май.10		37,2				106,80	107,05							/B+
Якутия-35001	2 500	7,95	19.июл.07		11.апр.13		72,7		103,14	-0,17	515 000	103,00	103,28		7,39		7,71	3,88	/B+
ЯНОО	1 800	10,00	05.авг.07		03.авг.08		15,6												BB+
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		25,5				105,70	106,00							
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		48,6												
Яросл обл-34007	3 500	10,12	03.июл.07		30.мар.10		35,7				100,41	100,64							

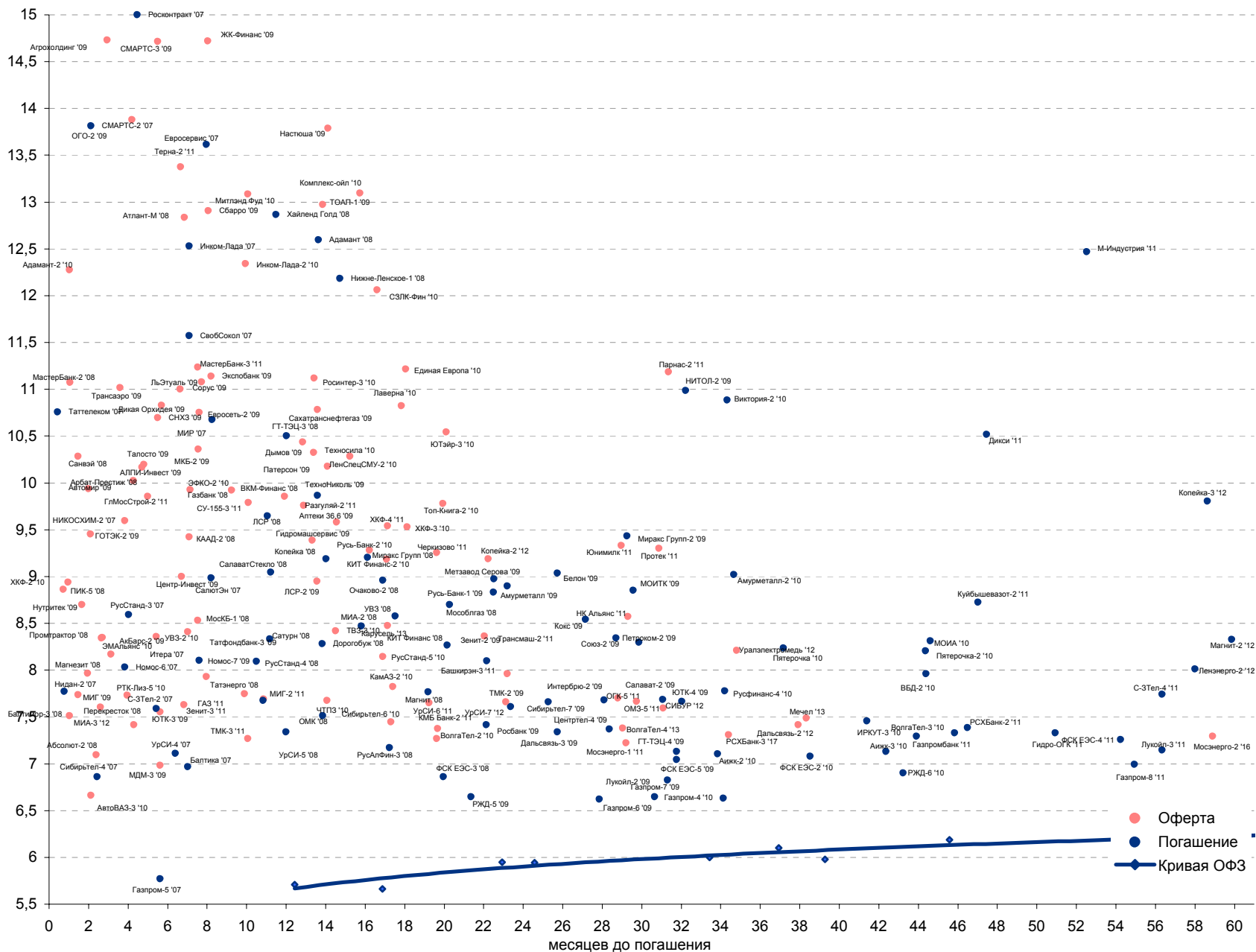


Рынок рублевых облигаций

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	13.июн.07		13.июн.07		1,7					100,25						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		2,9					101,27						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.авг.07		08.авг.07		3,6					101,59						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.май.07		30.апр.08		12,4	100,70	-0,08	5 035 000	100,65	100,75		5,71		6,26	0,94	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	45 000	10,00	13.июн.07		10.сен.08		16,9					103,73	103,89					BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7,00	13.июн.07		11.мар.09		22,9					101,05	101,30					BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5,80	02.май.07		29.апр.09		24,6					99,82	100,13					BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.апр.07		20.янв.10		33,4	103,87	-0,03	4 329 302	103,85	103,87		6,00		7,12	2,37	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25061	11 996	5,80	02.май.07		05.май.10		36,9	99,55	0,00	98 054 532	99,53	99,55		6,10		5,83	2,64	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		39,3					110,15	110,20					BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.апр.07		19.янв.11		45,6	100,18	-0,05	12 384 012	100,17	100,25		6,19		6,09	3,18	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	26 883	6,10	18.июл.07		11.июл.12		63,5					99,71	99,90					BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9,00	15.авг.07		08.авг.12		64,5					109,50	110,05					BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		67,3	98,58	+0,06	98 579 014	98,55	98,70		6,30		6,09	4,59	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8,50	16.май.07		03.авг.16		113,0	106,29	-0,01	171 088 713	106,29	106,35		6,44		8,00	6,14	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	58 290	9,00	12.сен.07		29.авг.18		138,2					109,25	109,35					BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46021	15 000	8,00	22.авг.07		08.авг.18		137,5					99,90	100,00					BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	90 000	9,00	13.июн.07		24.ноя.21		177,6	111,28	0,00	523 012 786	111,27	111,31		6,52		8,09	8,09	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		02.апр.08		20.мар.19		145,0	59,00	0,00	8 850 000	59,00	59,18		7,00			8,51	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	52 000	6,90	15.авг.07		06.фев.36		350,5	102,63	-0,05	716 370 480	102,59	102,62		6,80		6,72	12,14	BBB+/Baa2/BBB+

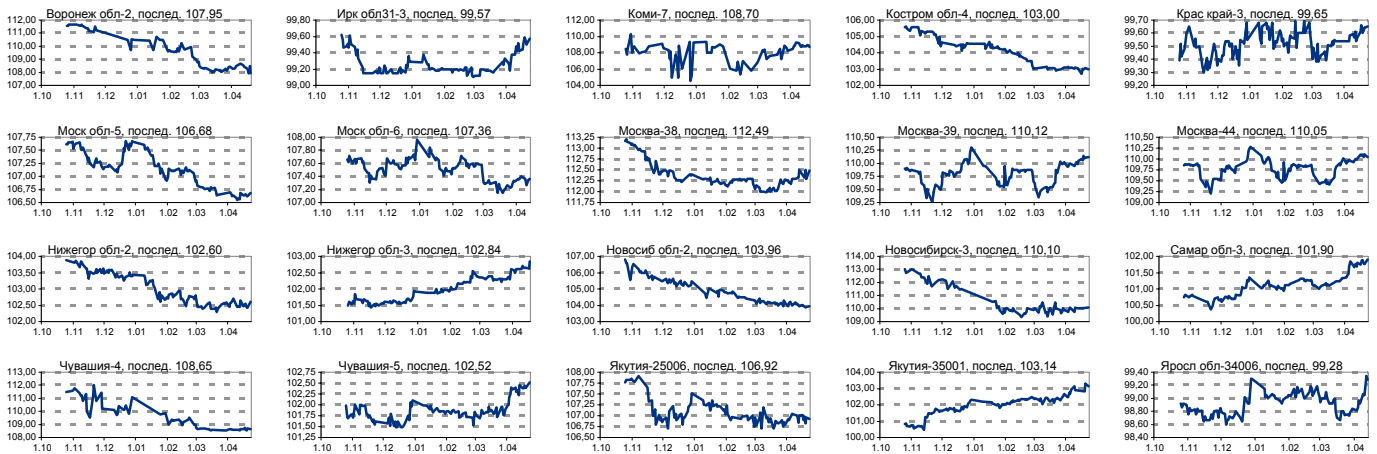


Рынок корпоративных облигаций

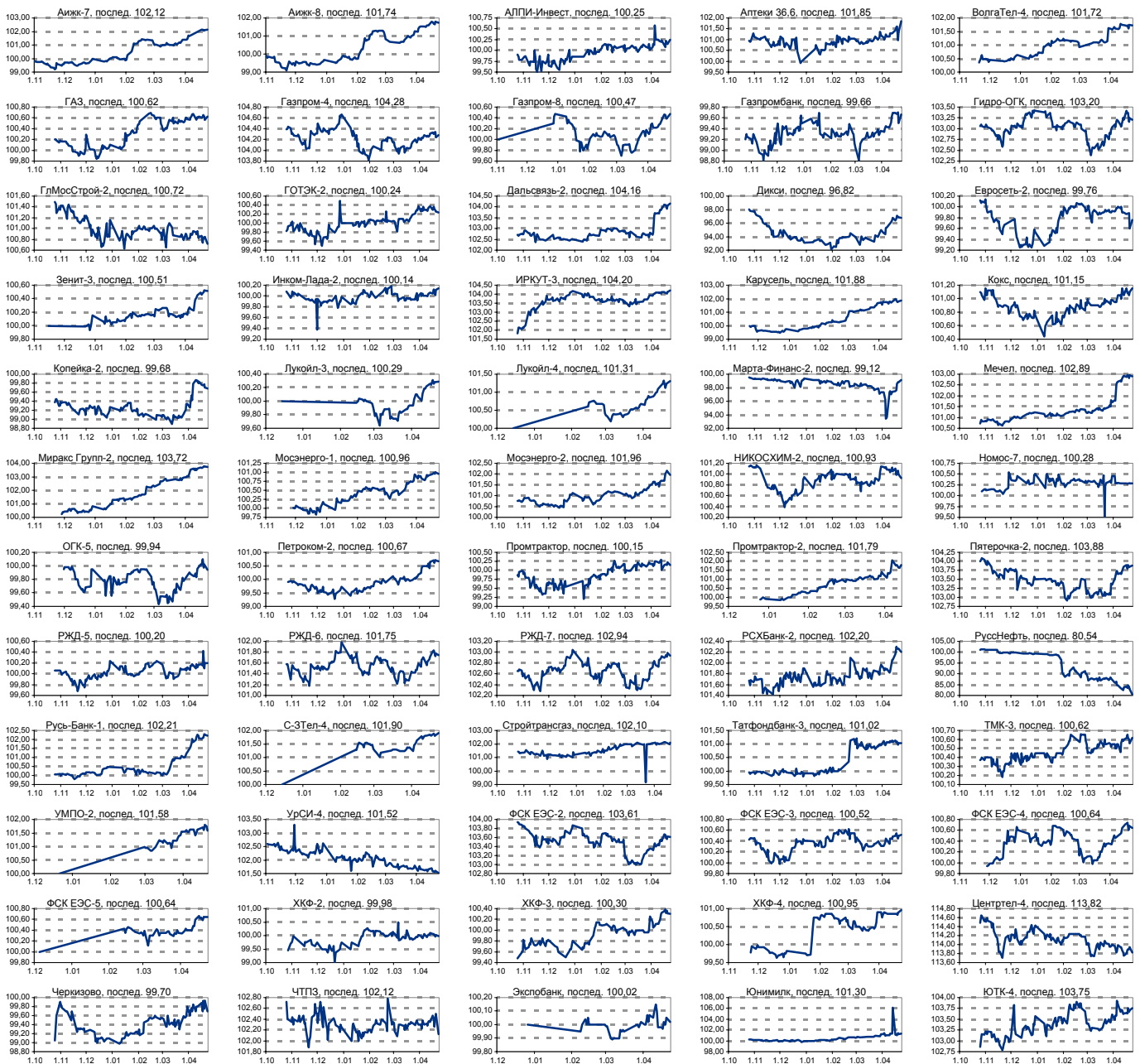




ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

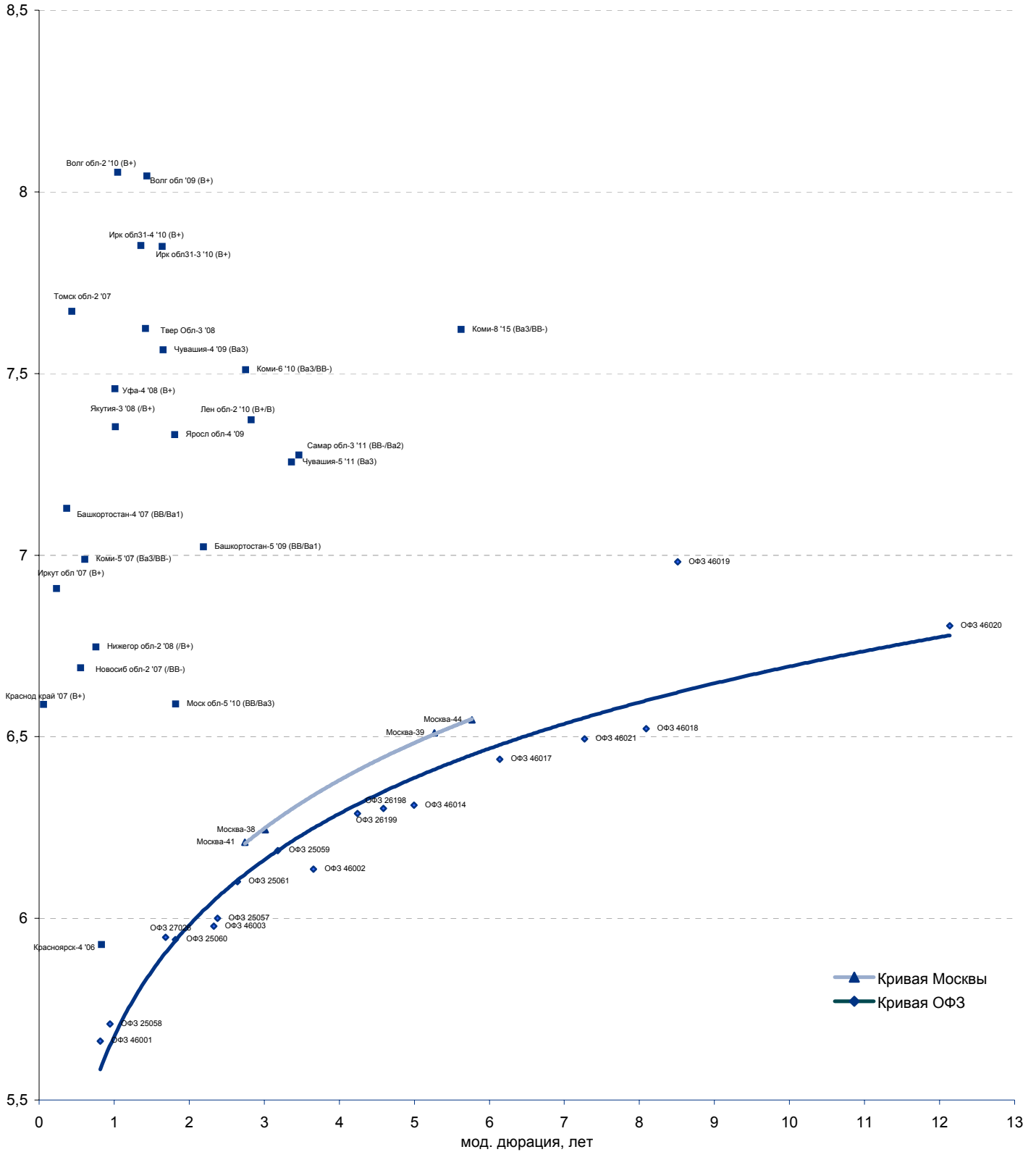


ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ





Рублевые муниципальные облигации



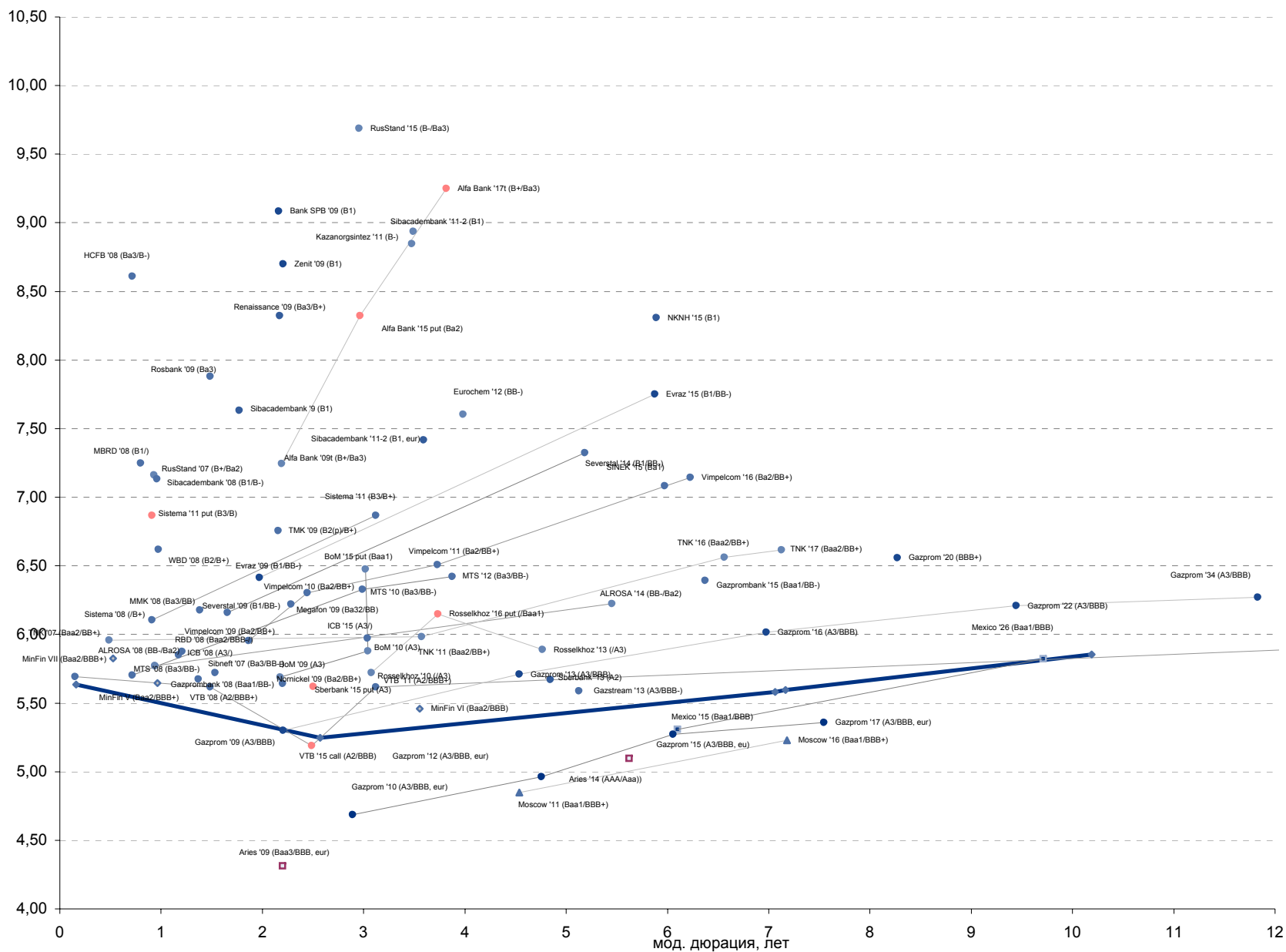


Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2007	100,68	-0,02	5,64	9,93	50,9	0,16
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2007	104,70	0,10	5,25	7,88	66,4	2,57
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2007	144,64	0,40	5,59	7,61	89,9	7,16
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	183,01	0,37	5,86	6,97	99,0	10,19
Россия '30	\$ 20 310 388	7,50	31.03.2030	30.09.2007	114,06	0,25	5,58	6,58	94,6	7,06
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	97,38	0,02	5,65	3,08	52,0	0,96
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	91,28	0,16	5,46	3,29	96,0	3,55
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	98,50	0,02	5,83	3,05	70,0	0,52
Aries '07	eur 2 000 000	7,36	25.10.2007	25.10.2007	101,65		4,01	7,24		0,49
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	107,93	0,40	4,31	7,18	-27,1	2,20
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2007	127,77	0,14	5,10	7,51	45,9	5,62
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	106,26	0,39	4,85	6,07	-61,1 / 34,9	4,54
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	98,77	0,52	5,23	5,13	-36,7 / 59,2	7,18
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	102,31	0,04	5,77	7,94	26,3 / 88,2	0,94
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	115,75	0,09	6,22	7,66	75,7 / 185,9	5,45
Альфа-Банк '09	\$ 400 000	7,88	26.04.2009	10.10.2007	101,39	0,11	7,24	7,77	266,0 / 266,0	2,19
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	100,91	0,08	9,48	8,55	419,4 / 484,1	2,96
Альфа-Банк '17	\$ 300 000	8,64	22.02.2017	22.08.2007	99,87	0,01	9,25	8,65	365,6 / 455,4	3,82
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2007	105,15	0,08	5,69	7,61	37,8 / 110,5	2,18
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,75	0,07	8,32	7,04	59,7 / 134,1	3,04
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,21	0,09	6,48	7,27	243,2 / 307,9	3,02
Банк Санкт-Петербург '08	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,93	0,06	9,08	9,41	383,5 / 449,9	2,16
ВЭБ '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,90	-0,10	6,62	8,34	111,6 / 173,9	0,98
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,10	21.09.2007	21.06.2007	100,16	0,00	5,69	6,09	5,7 / 56,6	0,15
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	101,92	0,04	5,62	6,75	19,4 / 86,9	1,48
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2007	107,34	0,10	5,62	6,99	32,6 / 110,6	3,12
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2007	102,86	0,01	5,19	6,14	146,8 / 207,4	2,49
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2008	97,91	0,37	4,54	4,34	-76,9 / -9,4	3,40
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2007	104,45	0,26	5,92	5,98	6,7 / 105,8	13,23
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	107,99	0,07	5,96	9,26	59,5 / 133,2	1,87
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2007	104,26	0,13	6,30	7,67	103,6 / 171,3	2,45
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2007	107,16	0,11	6,51	7,82	117,2 / 199,9	3,73
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	107,29	0,17	7,14	7,69	154,9 / 250,7	6,23
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	100,14		-39,09	9,11	-447,2 / -4421,3	0,00
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2007	111,95	-0,02	5,30	9,38	5,3 / 71,7	2,20
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	109,59	0,16	4,69	7,12	-56,1 / 10,3	2,89
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	98,04	0,28	4,96	4,65	-45,1 / 35,6	4,76
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2007	119,21	0,22	5,71	8,07	46,2 / 121,2	4,54
Газstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2007	100,18	0,18	5,59	5,61	14,7 / 109,0	5,13
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	103,87	0,25	5,27	5,66	-23,8 / 63,8	6,06
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	101,42	0,37	6,01	6,13	41,9 / 137,8	6,98
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2008	98,32	0,27	5,36	5,22	-23,6 / 66,2	7,54
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2007	105,50	0,20	6,56	6,83	96,3 / 192,1	8,27
Газпром '22	\$ 1 300 000	6,51	07.03.2022	07.09.2007	102,89	0,37	6,21	6,33	41,8 / 151,3	9,44
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	130,48	0,43	6,27	6,61	41,4 / 163,4	11,83
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,24	0,03	5,68	7,09	23,5 / 90,2	1,37
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2007	100,67	0,31	6,39	6,46	88,3 / 175,9	6,37
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2007	109,25	0,13	6,41	9,95	107,1 / 182,3	1,97
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,07	0,27	7,75	8,00	225,4 / 311,5	5,88
Еврохим '12	\$ 300 000	7,88	21.03.2012	21.09.2007	101,08	0,13	7,60	7,79	209,2 / 310,5	3,98
Зенит '09	\$ 200 000	8,75	27.10.2009	27.10.2007	100,11	0,05	8,70	8,74	345,3 / 411,7	2,20
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,47	0,07	8,85	9,12	359,9 / 434,9	3,48
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2007	101,10	0,07	7,25	8,53	171,7 / 231,6	0,80
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,23	0,07	6,22	7,68	92,7 / 171,4	2,28
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2007	102,54	0,09	6,18	7,80	73,9 / 139,7	1,38
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2007	102,95	-0,02	5,70	9,47	6,9 / 112,0	0,72
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2007	106,28	0,11	6,33	7,88	114,7 / 172,7	2,99
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2007	106,36	0,15	6,42	7,52	107,6 / 192,3	3,88
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	30.09.2007	103,31	0,07	5,64	6,90	33,6 / 106,0	2,20
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2007	101,21	0,04	5,85	6,79	37,6 / 126,5	1,17
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2007	100,69	0,09	5,97	6,16	69,1 / 84,8	3,04
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2007	100,75	-0,03	5,88	6,45	41,0 / 129,3	1,21
Ренессанс '08	\$ 250 000	8,75	17.11.2008	17.05.2007	100,95	0,01	8,32	8,67	307,6 / 374,0	2,17
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.06.2007	104,06	0,05	7,88	9,37	263,4 / 306,8	1,48
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,69	0,12	5,72	6,63	47,3 / 113,7	3,08
Россельхозбанк '13	\$ 700 000	7,18	16.05.2013	16.05.2007	106,45	0,18	5,89	6,74	60,8 / 139,3	4,77
Россельхозбанк '16	\$ 500 000	6,97	21.09.2016	21.09.2007	103,12	0,06	6,15	6,76	194,5 / 259,2	3,74
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2007	100,90	0,03	7,16	8,05	165,1 / 226,1	0,93
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	99,43	-0,04	9,69	8,93	441,1 / 505,3	2,95
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	104,09	0,14	5,67	6,23	25,1 / 117,3	4,85
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2007	101,54	-0,04	5,62	6,14	37,9 / 98,6	2,50
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2007	104,18	0,04	6,16	8,28	76,3 / 146,1	1,66
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2007	110,37	0,38	7,33	8,38	188,0 / 268,9	5,19
Сиббакадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,62	0,06	7,14	9,50	162,8 / 225,3	0,96
Сиббакадембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	102,53	0,07	7,63	8,78	238,6 / 305,0	1,77
Сиббакадембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.06.2007	111,47	1,16	8,94	10,77	369,0 / 444,0	3,49
Сиббакадембанк '11-2	eur 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	103,24	0,67	7,42	8,04	217,0 / 292,0	3,59
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2007	108,10	0,16	5,72	9,94	8,5 / 59,4	1,53
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2007	102,66	0,13	7,26	7,50	175,9 / 262,8	5,97
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2007	103,82	-0,03	6,11	9,87	47,2 / 152,3	0,91
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.07.2007	106,53	0,11	6,87	8,33	157,7 / 233,2	3,12
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009							



Рынок еврооблигаций (по дюрации обязательств)

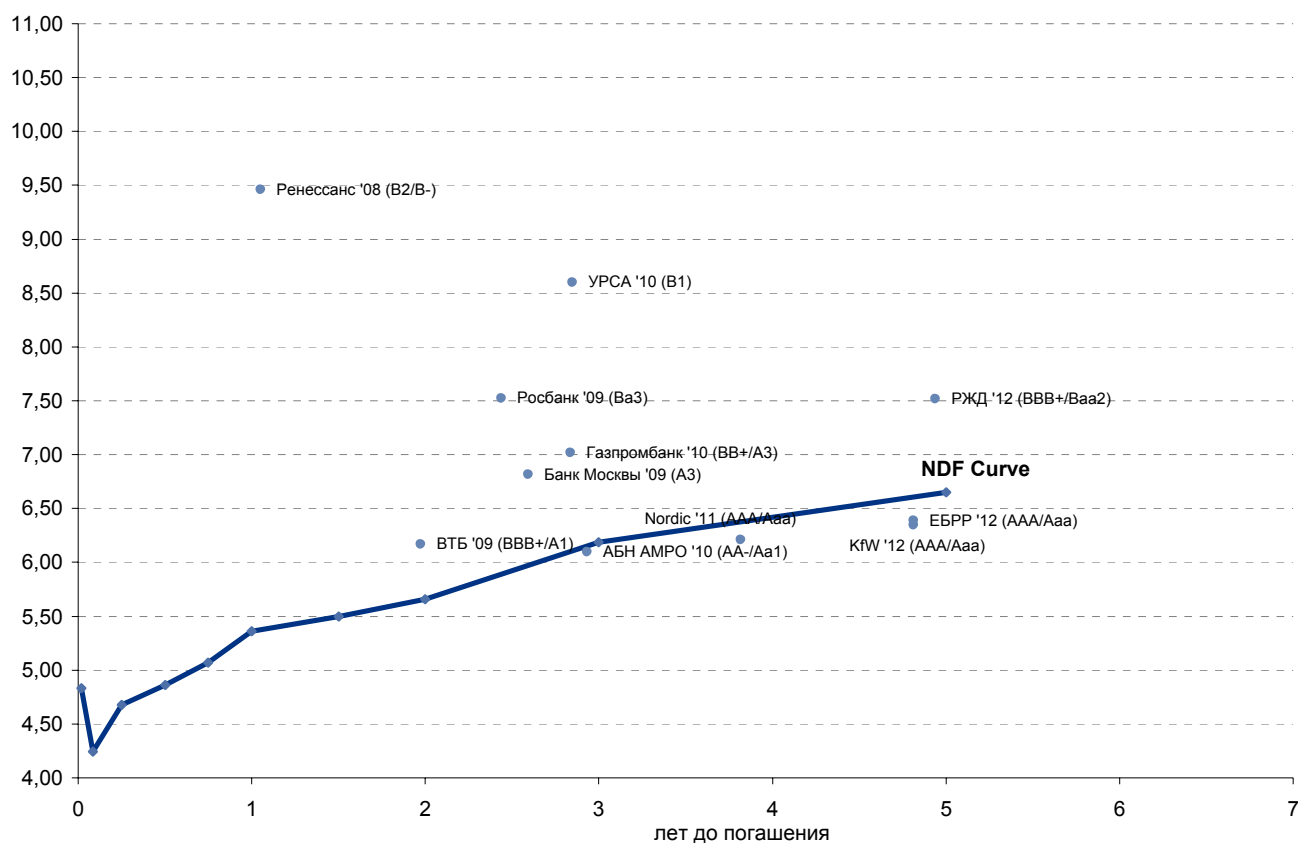




Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн руб.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение	Доходность, %		Спрэд к NDF, б.п.	Мод. Дюрация	Рейтинг
							погашения	текущая			
РУБЛЕВЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ											
АБН AMPO '10	2 500	6,00	29.03.2010	29.03.2008	99,73	0,08	6,10	6,02	-7,0	2,60	AA-/Aa1
Банк Москвы '09	5 000	7,25	25.11.2009	25.05.2007	101,00	0,00	6,82	7,18	84,6	2,25	A3
ВТБ '09	10 000	7,00	13.04.2009	13.10.2007	101,50	0,00	6,17	6,90	52,6	1,81	BBB+/A1
Газпромбанк '10	10 000	7,25	22.02.2010	22.08.2007	100,58	0,13	7,02	7,21	83,0	2,49	BB+/A3
ЕБРР '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,41	-0,11	6,39	6,10	-26,5	4,01	AAA/Aaa
KfW '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,58	0,13	6,34	6,09	-30,7	4,01	AAA/Aaa
Nordic '11	2 000	5,75	15.02.2011	15.02.2008	98,46	-0,08	6,21	5,84	-16,7	3,28	AAA/Aaa
РЖД '12	12 570	8,38	31.03.2012	30.06.2007	103,50	0,00	7,52	8,09	86,5	4,00	BBB+/Baa2
Ренессанс '08	2 660	10,50	12.05.2008	12.05.2007	101,00	0,00	9,46	10,40	408,8	0,93	B2/B-
Росбанк '09	7 000	8,00	30.09.2009	30.09.2007	101,00	0,00	7,52	7,92	163,3	2,16	Ba3
УРСА '10	5 000	9,13	26.02.2010	26.08.2007	101,28	0,18	8,60	9,01	249,5	2,42	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

Редактирование / Перевод

Евгений Гринкруг, редактор/переводчик, grinkruges@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

Дмитрий Дудкин, начальник управления, dudkindi@uralsib.ru
Кити Панцхава, аналитик, pantskhavaks@uralsib.ru
Надежда Мырскова, 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, stepanenkaa@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

Политика / Экономика

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

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщиков, CFA, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Евгения Дышлюк, dyshlyukem@uralsib.ru

Павел Попиков, popikovpn@uralsib.ru

Машиностроение

Александра Мельникова, ACCA, melnikovaas@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, Nikitinai@uralsib.ru
Мария Старцева, startsevamv@uralsib.ru

Металлургия / Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghMS@uralsib.ru
Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, 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 2007