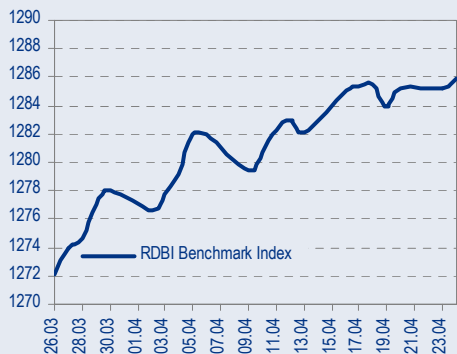
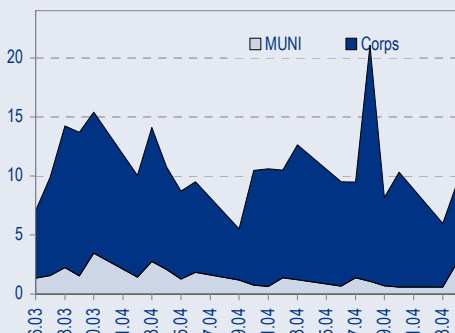




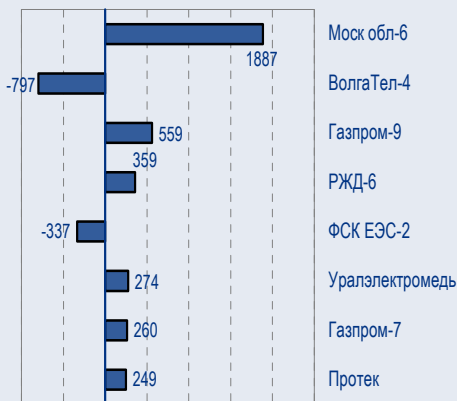
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	25.04.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	482,8	466,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	25,78	25,76
Обменный курс USD/EUR	1,3630	1,3562
Цена на нефть URALS, \$/барр.	63,11	64,25
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	356,6	10,3
MIBOR, %	3,9	3,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,0-3,5	3,0-3,5
Банки второго круга, %	3,5-3,8	3,5-3,8
Банки третьего круга, %	3,8-4,0	3,8-4,0

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

Слабые данные толкают Treasuries вверх

Опубликованные вчера в США показатели экономической статистики оказались заметно ниже прогнозов, что послужило сигналом к продолжению покупок длинных Treasuries.

Евро готов к штурму

В настоящий момент единая валюта находится в точке 1,3645 долл/евро, на 60 пипсов выше уровня открытия вторника. Евро нашел в себе силы вырасти после неудачной попытки с разгона достигнуть исторического максимума 1,3667 долл/евро в пятницу.

Оферта УРСА

Облигации УРСА-6, которые возникли в результате конвертации выпуска УВТБ-1 объемом 1,5 млрд руб., подошли к точке оферты, установленной на 4 мая 2007 г.

Ралли в Газпром-9 – потенциал еще есть

Несколько дней назад мы писали, что длинный конец кривой Газпрома выглядел недооцененным с точки зрения спредов бумаг к кривой ОФЗ. Вчерашний ценовой рост самого длинного выпуска Газпром-9 на 40bp свидетельствует о том, что инвесторы с нами согласны.

Сахатранснефтегаз приближается к цели

В последнее время выпуск Сахатранснефтегаз, который мы неоднократно рекомендовали к покупке, заметно вырос в цене и вчера торговался с доходностью 10,54% к оферте через 14 мес.

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА Министр финансов уверен в будущей финансовой стабильности

Российская финансовая система останется стабильной и без внешней поддержки – без новых заимствований на мировом рынке – в последующие 25 лет даже при сценарии низких цен на нефть, считает министр финансов России Алексей Кудрин. Заявление Кудрина прозвучало всего через день после того, как его ведомство представило бюджетный план, согласно которому профицит российского бюджета исчезнет уже к 2010 г. *стр. 5*

ГИДРООГК План консолидации получил предварительное одобрение

ЛУКОЙЛ Сюрпризов нет Результаты за 2006 г. по US GAAP

стр. 5

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ Ожидаемое сокращение производства в I квартале 2007 г.

Вчера Норильский никель опубликовал производственные показатели по итогам I квартала 2007 г. Производство никеля сократилось на 2% с уровня IV квартала 2006 г., но по сравнению с I кварталом прошлого года – выросло на 2% до 61 тыс. т Производство меди сократилось на 5% по сравнению с предыдущим кварталом и на 7% по сравнению с соответствующим показателем I квартала 2006 г. – до 101 тыс. т. Производство и палладия, и платины упало на 3% в квартальном и на 8% в годовом выражении и составило соответственно 716 тыс. унций и 169 тыс. унций. *стр. 7*

ЕВРАЗ Ожидаются сильные результаты за 2006 г.

стр. 8

СТАТИСТИКА *стр. 9*

Новости

✦ Номос-банк планирует в июне разместить не менее 20% акций на российских биржах и Лондонской фондовой бирже, рассказал источник, знакомый с планами банка. Сообщение подтвердил также Интерфакс. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Слабые данные толкают Treasuries вверх

Опубликованные вчера в США показатели экономической статистики оказались заметно ниже прогнозов, что послужило сигналом к продолжению покупок длинных Treasuries.

Вышедшие данные:

- Индекс потребительской уверенности за апрель: фактическое значение – 104, прогноз – 105, предыдущее значение – 107,2 пункта. Нисходящий тренд очевиден, что ставит под сомнение перспективы динамики розничных продаж в США в ближайшие месяцы. Тем не менее пока – никакой трагедии, поскольку действительно негативным признаком будет только уход индекса ниже уровня 100.
- Продажи домов на вторичном рынке в марте: фактическое значение – 6,12 млн (в годовом исчислении), прогноз – 6,4 млн, предыдущее значение – 6,69 млн. Данные явно свидетельствуют о том, что рынок недвижимости США по-прежнему не в лучшей форме, однако на мартовской статистике во многом сказались плохая погода в январе–феврале: продажа дома фиксируется статистикой по факту регистрации сделки, тогда как договоры купли-продажи заключаются на месяц-полтора раньше.

Так или иначе, долговые трейдеры восприняли данные негативно и, как мы уже говорили, продолжили покупки US10Y. В результате доходность 10-летних нот снизилась вчера с 6,64% до 4,62%.

Оставаясь в техническом диапазоне 4,5–4,78%, US10Y имеют целью своего краткосрочного движения его нижнюю границу 4,5%. Указанный диапазон является отражением того факта, что 10-летние ноты находятся сейчас в сужающемся треугольнике, сформированном сходящимися трендами, верхний из которых (нисходящий) берет начало в середине 2006 года, а нижний (восходящий) возник на минимуме доходности, зафиксированном в середине 2003 года. 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 вероятный сценарий – выход из треугольника в сторону более низких доходностей, т.е. ниже уровня 4,5%, однако, пока этого не произошло, наш взгляд на Treasuries остается нейтральным.

Евро готов к шторму

В настоящий момент единая валюта находится в точке 1,3645 долл/евро, на 60 пипсов выше уровня открытия вторника. Евро нашел в себе силы вырасти после неудачной попытки с разгона достигнуть исторического максимума 1,3667 долл/евро в пятницу.

Мы остаемся уверенными, что евро предстоит по крайней мере еще раз пойти на приступ этого пика, чтобы попытаться преодолеть его и выйти в область более высоких значений.

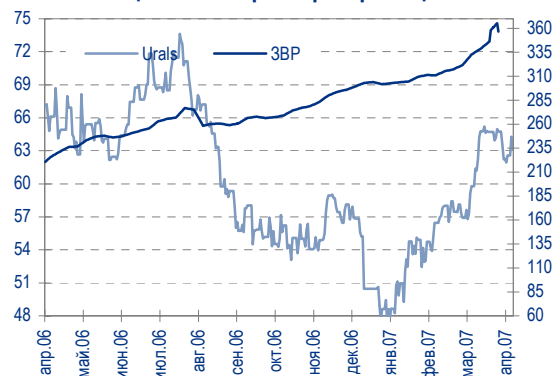
С фундаментальной точки зрения, для этого есть два долгосрочных основания:

- Дефицит торгового баланса США остается весьма значительным;
- Период повышения учетной ставки ФРС завершен.

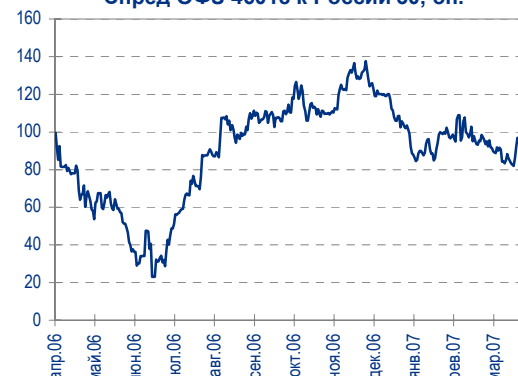
Трейдерам необходимо проявлять осторожность, поскольку попытка преодолеть исторический максимум может оказаться неудачной и вызвать значительный технический откат евро, однако, пока этот сценарий не реализовался, евро выглядит более сильной валютой, чем доллар.

На этом фоне российский рубль торгуется сейчас на уровне 25,69 руб/долл и, похоже, будет готов достичь нашей цели 25,6 руб/долл, если евро сможет сделать еще один шаг вверх.

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



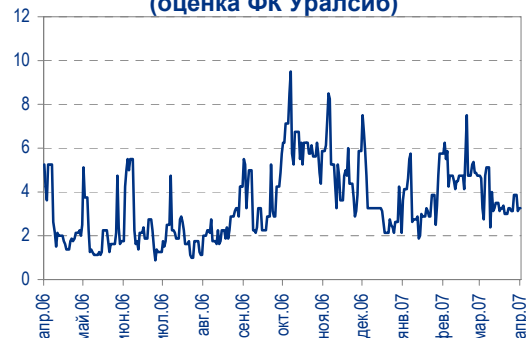
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





В целом, мы считаем ситуацию на внутреннем валютном рынке благоприятной, что служит существенной поддержкой рублевому рынку облигаций.

Оферта УРСА

Облигации УРСА-6, которые возникли в результате конвертации выпуска УВТБ-1 объемом 1,5 млрд руб., подошли к точке оферты, установленной на 4 мая 2007 г.

После оферты бумага продолжит свое существование еще в течение года, при этом ставка купона до конца обращения будет равна 7,65%. По цене номинала это соответствует доходности 7,87% на один год.

По нашему мнению, с таким купоном облигации УРСА-6 не представляют особого интереса для инвесторов, поскольку в точке 7,87% на год они не предлагают премии к таким более ликвидным банковским выпускам, как Номос-7 (Ва3/В+ от Moody's/Fitch) и Зенит-3 (В1/В от Moody's/Fitch), тогда как более длинные облигации УРСА-Банка, например УРСА-3, торгуются с доходностью почти на 50бп выше Зенита-2.

Таким образом, если инвестор считает привлекательным бумаги УРСА-Банка, мы рекомендовали бы предъявить УРСА-6 к оферте, а на освободившиеся средства купить УРСА-3, который в последнее время торговался с доходностью 8,8% на срок 26 мес.

УРСА-Банк имеет рейтинги В1(Pos)/В от Moody's/Fitch.

Ралли в Газпром-9 – потенциал еще есть

Несколько дней назад мы писали, что длинный конец кривой Газпрома выглядел недооцененным с точки зрения спредов бумаг к кривой ОФЗ. Вчерашний ценовой рост самого длинного выпуска Газпром-9 на 40бп свидетельствует о том, что инвесторы с нами согласны.

В настоящий момент кривая Газпрома выглядит следующим образом:

- Газпром-6, 6,59% на срок 28 мес., спред 62бп к ОФЗ;
- Газпром-7, 6,62% на 31 мес., спред 63бп;
- Газпром-4, 6,63% на 34 мес., спред 61бп;
- Газпром-8, 6,99% на 4,5 года, спред 77бп;
- Газпром-9, 7,15% на 7 лет, спред 80бп.

Очевидно, что, с точки зрения спреда, конец кривой Газпрома остается неоправданно задраным вверх, и расположенные там облигации Газпром-8 и-9 представляются недооцененными.

Соответственно, мы по-прежнему рекомендуем к покупке эти выпуски с целями по доходности 6,85% в Газпроме-8 и 7% в Газпроме-9.

Сахатранснефтегаз приближается к цели

В последнее время выпуск Сахатранснефтегаз, который мы неоднократно рекомендовали к покупке, заметно вырос в цене и вчера торговался с доходностью 10,54% к оферте через 14 мес.

Рынок подтвердил наше мнение о том, что фактор поддержки со стороны правительства Якутии оказывает более существенное влияние на оценку кредитного риска эмитента, чем все количественные характеристики его финансового состояния вместе взятые.

В долгосрочном горизонте потенциал снижения доходности выпуска остается весьма существенным. По нашей оценке, в ближайшие несколько месяцев доходность бумаги может достигнуть 9%.

Эти перспективы связаны с естественномонопольным характером деятельности компании в Якутии и ее жизненной важностью для региона. Хотя способность Сахатранснефтегаза генерировать прибыль ограничена высокой социальной значимостью компании, мы считаем риски ее неплатежеспособности низкими. На сегодняшний день ни одна компания, опирающаяся на поддержку сильного акционера в лице федеральных или региональных органов власти, не торгуется выше 9% – уровень к которому Сахатранснефтегаз-1 и будет стремиться в ближайшие месяцы.



Как следствие, наша рекомендация к покупке выпуска остается без изменений.

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Суверенные еврооблигации

Низкие показатели продаж жилья добавили оптимизма инвесторам. Вслед за ростом Treasuries пошли вверх котировки на развивающихся рынках, однако спред индекса EMBI+ расширился на 1бп до 160бп.

В первой половине дня торговля в сегменте суверенных российских облигаций практически отсутствовала. Россия '30 застыла на уровне 114% со спредом 95,4бп к US10Y. После выхода статистики котировки российского бенчмарка также стали расти, достигнув 114,2%, где и находятся в настоящее время.

Корпоративный сектор

Вчера на рынке сохранялись тенденции последних нескольких дней – спросом пользовались бумаги с «длинной» дюрацией, в частности Казаньоргсинтез '11, ТМК '09 и ТНК '17. Последняя была одной из самых недооцененных бумаг на рынке, а теперь уже два дня котируется выше номинала. Активно покупали облигации средних по величине банков – Петрокоммерц и ЦентрИнвест, которые представляют наиболее доходный сегмент российского рынка еврооблигаций.

Обращаем внимание инвесторов на бумаги Евраз. В частности, Евраз '15 в настоящее время торгуется с премией 40бп к выпуску Северсталь '14, сложившейся после сообщения о возможной покупке Евразом канадской металлургической компании IPSCO. После известия о том, что сделка не состоится, котировки Евраз'14 стали восстанавливаться, но спред к Северстали всё ещё слишком широк.

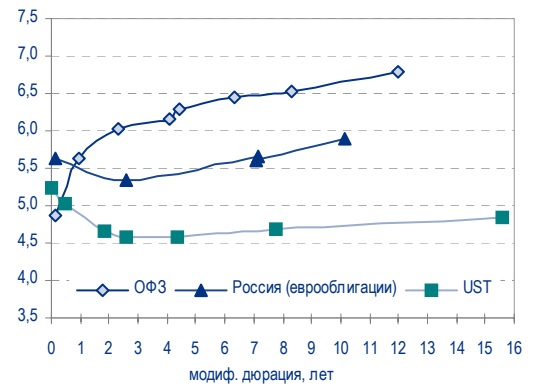
Несмотря на неблагоприятную статистику по рынку недвижимости, мы рекомендуем фиксировать прибыль в выросших за последние несколько дней выпусках с «длинной» дюрацией, т.к. большинство бумаг приблизились к своим историческим максимумам. Вчера факты фиксации прибыли уже были отмечены на рынке.

Рекомендации:

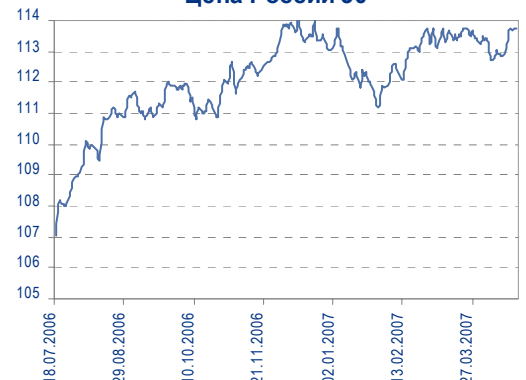
- ЕвроХим '12 – цель 7,35%
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,00%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента.

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

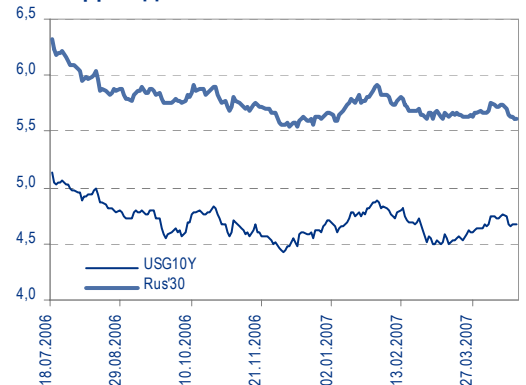
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



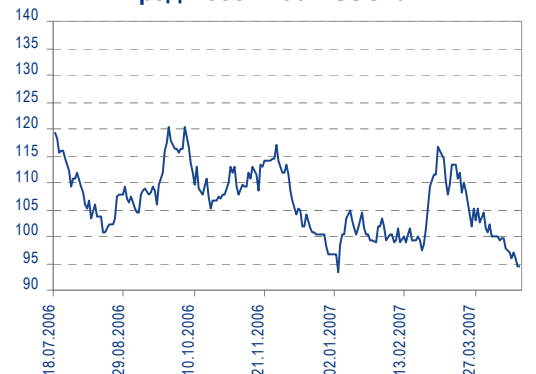
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





время российские суверенные облигации, на наш взгляд, недооценены рынком.

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

Экономика

Министр финансов уверен в будущей финансовой стабильности

Кудрин считает, что сбалансированный бюджет не потребует новых внешних заимствований. Российская финансовая система останется стабильной и без внешней поддержки – без новых заимствований на мировом рынке – в последующие 25 лет даже при сценарии низких цен на нефть, считает министр финансов России Алексей Кудрин. Заявление Кудрина прозвучало всего через день после того, как его ведомство представило бюджетный план, согласно которому профицит российского бюджета исчезнет уже к 2010 г. В то же время заявление министра финансов подтверждает наши собственные взгляды относительно бюджета, который, как мы считаем, имеет несколько скрытых возможностей, позволяющих правительству продолжать проводить политику фактического профицитного бюджета и одновременно защищать государственные финансы от избыточных расходов.

Позиция Кудрина формально расходится с трехлетним бюджетным планом Минфина. Выступая вчера на пресс-конференции, министр финансов Алексей Кудрин заявил, что Россия сможет поддерживать сбалансированное состояние государственных финансов в течение ближайших трех лет, не привлекая новых заимствований с мировых рынков. Однако слова Кудрина расходятся с недавно предоставленным Минфином трехлетним бюджетным планом, согласно которому, профицит федерального бюджета к 2010 г. может исчезнуть, и правительству в 2009–2010 гг., возможно, придется привлечь с мирового рынка долг на сумму 100 млрд руб. в номинальном выражении. Эти противоречия подтверждают наше мнение (см. вчерашний отчет о бюджете) о том, что новый бюджет имеет ряд скрытых возможностей, позволяющих правительству экономить на расходах гораздо больше, чем заложено в номинальном размере профицита.

Основной риск – политический. Основной угрозой для новой модели бюджета Кудрин считает политическую. Министр предупредил, что новый бюджет не высечен в граните, а значит, правительство, которое будет сформировано новым президентом, сможет легко изменить проектные параметры. В то же время министр выразил надежду на то, что нынешнее думское большинство (сформированное прокремлевской партией Единая Россия) сможет сохранить свое лидерство и в будущем парламенте и поддержит ответственный подход к бюджетной политике.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ЛУКОЙЛ

Сюрпризов нет

Результаты за 2006 г. по US GAAP

Чистая прибыль немного ниже прогнозов. Сегодня ЛУКОЙЛ объявил финансовые результаты за 2006 г. по US GAAP. Благодаря росту добычи и цен на нефть выручка компании увеличилась на 21% с уровня 2005 г. до 68,1 млрд долл., а EBITDA – на 15% до 12,3 млн долл. – эти показатели соответствуют нашим прогнозам и ожиданиям рынка. Однако чистая прибыль выросла за год на 16% до 7,5 млрд долл., оказавшись незначительно ниже ожиданий (наш прогноз составлял 7 939 млн долл., консенсусный прогноз рынка – 7 865 млн долл.). Это может вызывать негативную реакцию рынка, при том что особых сюрпризов отчетность не содержит.

Расходы продолжают расти. Рост совокупных операционных затрат ЛУКОЙЛа в 2006 г. был выше, чем рост выручки – 23% против 21%. В первую очередь это вызвано увеличением выплат по акцизам и налогам, кроме налога на прибыль, на 37% и 27% до 13,6 млрд долл. и 8,1 млрд долл. соответственно. Немного выше наших ожиданий оказались



расходы на добычу и на закупку нефти – они выросли на 34% до 4,7 млрд долл. и на 15% до 22,4 млрд долл., тогда как мы ожидали роста соответственно до 4,5 млрд долл. и 22,1 млрд долл. В результате более сильного, чем предполагалось, увеличения расходов, норма EBITDA ЛУКОЙЛа снизилась с 19% в 2005 г. до 18% в 2006 г., а рост чистой прибыли оказалась менее существенным, чем прогнозировалось.

Затраты продолжают расти

Показатели отчета о прибылях, 2006 г., US GAAP, млн долл.

	2005	2006	Изм., %
Выручка	56 215	68 109	21
Операционные расходы	3 487	4 657	34
Покупка нефти	19 398	22 374	15
Сбытовые расходы	3 519	3 863	10
Общие и административные расходы	2 578	2 885	12
Амортизация	1 315	1 851	41
Налоги, кроме налога на прибыль	6 334	8 075	27
Акцизы и экспортные тарифы	9 931	13 570	37
Расходы на геологоразведку	317	209	(34)
Прочие расходы	(52)	148	-
Итого затраты	46 827	57 632	23
ЕБИТ	9 388	10 477	12
Прибыль до налогов	8 910	10 257	15
Чистая прибыль	6 443	7 484	16
ЕБИТДА	10 703	12 328	15
Норма ЕБИТ, %	16,7	15,4	
Норма ЕБИТДА, %	19,0	18,1	
Норма чистой прибыли, %	11,5	11,0	

Источники: ЛУКОЙЛ, оценка УРАЛСИБа

Чистая прибыль

немного ниже прогнозов

Показатели отчета о прибылях, млн долл.

	2006	2006П	Разн.,	2006П	Разн.,
		УРАЛСИБ	%	Рынок	%
Выручка	68 109	67 940	0	68 005	0
ЕБИТДА	12 328	12 814	(4)	12 618	(2)
Чистая прибыль	7 484	7 939	(5)	7 865	(5)
Норма ЕБИТДА, %	18,1	18,9		18,6	
Норма чистой прибыли, %	11,0	11,7		11,6	

Источники: ЛУКОЙЛ, оценка УРАЛСИБа

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормициков, CFA, kor_an@uralsib.ru
Евгения Дышлюк, dyshlyukem@uralsib.ru

ГидроОГК

План консолидации получил предварительное одобрение

Детали неизвестны, но ожидается позитивная реакция. Вчера Комитет РАО ЕЭС по стратегии и реформированию одобрил план консолидации ГидроОГК – об этом сообщают РИА Новости со ссылкой на члена комитета. Подробности данного плана не раскрываются. Получение предварительного одобрения повышает вероятность, что в будущую пятницу план будет окончательно утвержден советом директоров РАО ЕЭС.

Контрольный пакет у государства – основное требование для консолидации. Новый план консолидации призван обеспечить получение государством контрольного пакета акций ГидроОГК (50% плюс одна акция). Последнее предложение, связанное с консолидацией, было следующим: государство оплатит недостающую долю в ГидроОГК акциями теплогенерирующих компаний, которые причитаются ему на пропорциональной основе в ходе реорганизации РАО ЕЭС. В настоящее



время ГидроОГК владеет от 50% до 100% акций более чем 20 гидрогенерирующих компаниях.

План консолидации предусматривает переход всех дочерних компаний ГидроОГК на единую акцию. Гидрогенерирующие активы: привлекательны, несмотря на более низкие тарифы на электроэнергию. Гидрогенерация намного менее затратна, чем теплогенерация, использующая в качестве топлива газ, уголь и мазут. Сейчас на долю гидроэлектростанций приходится приблизительно 20% всех генерирующих мощностей России. Благодаря системе тарифообразования «затраты плюс» отпускные тарифы на вырабатываемую гидроэлектростанциями электроэнергию относительно низкие, но мы ожидаем, что они приблизятся к среднему уровню после завершения либерализации рынка электроэнергии.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Павел Попиков, popikovpn@uralsib.ru*

Норильский никель

Ожидаемое сокращение производства в I квартале 2007 г.

Производство цветных металлов и МПГ снизилось. Вчера Норильский никель опубликовал производственные показатели по итогам I квартала 2007 г. Производство никеля сократилось на 2% с уровня IV квартала 2006 г., но по сравнению с I кварталом прошлого года – выросло на 2% до 61 тыс. т Производство меди сократилось на 5% по сравнению с предыдущим кварталом и на 7% по сравнению с соответствующим показателем I квартала 2006 г. – до 101 тыс. т. Производство и палладия, и платины упало на 3% в квартальном и на 8% в годовом выражении и составило соответственно 716 тыс. унций и 169 тыс. унций. В указанных объемах производства не учтены результаты Stillwater Mining Company – дочерней структуры Норильского никеля в США, приобретенной в 2003 г. (Норильскому никелю принадлежит 55% акций). Снижение производства соответствует ранее объявленным производственным прогнозам Норильского никеля. В настоящее время компания проводит работы по реконструкции производства для обеспечения на долгосрочного развития бизнеса.

Прогноз производства никеля повышен. Норильский никель также обнародовал производственные прогнозы на 2007 г. Компания повысила прежний прогноз по производству никеля на 2007 г. с 240-245 тыс. т до 270-275 тыс. т под влиянием покупки активов OM Group в марте нынешнего года. Благодаря данному приобретению мощности по производству никеля увеличились до 60 тыс. т, а объем производства металла – на 35-40 тыс. т. Прогнозы по производству меди, палладия и платины остались прежними: 404-409 тыс. т меди, 3 000 – 3 50 тыс. унций палладия и 700-710 тыс. унций платины.

Сокращение производств МПГ и меди в 2007 г. Согласно производственным прогнозам Норильского никеля на 2007 г., компания ожидает сокращения производства меди, платины и палладия по сравнению с объемами 2006 г. Сокращение производства объясняется масштабной программой реконструкции, предусмотренной в производственной стратегии компании, одобренной в июне 2006 г. Данная программа предполагает: замену скиповых подъемов рудника «Комсомольский», реконструкцию обогатительной фабрики с целью увеличения переработки вкрапленных руд и лежалого пирротинового концентрата.


Снижение производства в I квартале 2007 г.
Производственные данные Норильского никеля

	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	Изм. за	Изм. за	2006	2007П
	2006	2006	2006	2006	2007	кв., %	год, %	произв-во	прогноз
Никель, тыс. т	60	61	61	62	61	(2)	2	244	270-275
Медь, тыс. т	109	109	101	106	101	(5)	(7)	425	404-409
Палладий, тыс. тр. унций	775	881	768	740	716	(3)	(8)	3 164	3000-3050
Платина, тыс. тр. унций	184	215	179	174	169	(3)	(8)	752	700-711

Источники: Норильский никель, оценка УРАЛСИБа

Майкл Кавана, kavaghms@uralsib.ru
 Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
 Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

ЕВРАЗ
Ожидаются сильные результаты за 2006 г.

По нашим прогнозам, **ЕБИТДА** вырастет на **29%** до **2,5 млрд долл.** Завтра, 26 апреля, Евраз планирует обнародовать консолидированные результаты за 2006 г. по МСФО, которые, как мы ожидаем, должны быть сильными. По нашим прогнозам, выручка возрастет на **32%** с уровня 2005 г. до **8,6 млрд долл.**, **ЕБИТДА** – на **29%** до **2,4 млрд долл.**, а чистая прибыль – на **41%** до **1,3 млрд долл.**, чему способствовало увеличение прибылей ассоциированных компаний. Норма **ЕБИТДА**, как мы прогнозируем, практически не изменится и составит **28%** в связи с увеличением расходов Евраза в России, а также включения в отчетность европейского бизнеса компании, имеющего более низкую норму **ЕБИТДА**.

Высокие цены на сталь, органический рост и активность в сфере слияний и поглощений. Сильные результаты Евраза по итогам 2006 г., по нашему мнению, станут следствием высоких цен на сталь на российском рынке (цена на арматурную сталь выросла за год на **9%**), увеличения производства стали в России и включения в годовую отчетность полных финансовых результатов Vitkovice Steel и Palini&Bertoli, приобретенных в 2005 г. Покупка **73%** акций производителя ванадиевых сплавов Stratcor в августе 2006 г. должна обеспечить Евразу дополнительные **55 млн долл.** выручки и **10 млн долл.** **ЕБИТДА**, а покупка **24,9%** акций Highveld Steel в июле 2006 г. принесет компании дополнительные **27 млн долл.** прибыли от ассоциированных компаний.

Улучшение результатов во II п/г 2006 г.
Финансовые показатели Евраза по МСФО, 2006П., млн долл.

	2005	2006П	Изм. за	2006П	Изм. за	I п/г 06	II п/г 06П	Изм. за
		УРАЛСИБ	год, %	Консенсус	год, %		УРАЛСИБ	п/г, %
Выручка	6 508	8 587	32	8 214	26	3 825	4 762	24
Себестоимость реализации	(4 160)	(5 507)	32			(2 520)	(2 987)	19
Валовая прибыль	2 348	3 079	31			1 305	1 774	36
ЕБИТДА	1 860	2 405	29	2 456	32	1 096	1 309	19
Операционная прибыль	1 584	2 096	32			938	1 158	23
Чистая прибыль	905	1 280	41	1 348	49	571	709	24

Ключевые показатели рентабельности, %

	2005	2006П	Изм. за	2006П	Изм. за	I п/г 06	II п/г 06П	Изм. за
		УРАЛСИБ	год, п.п.	Консенсус	год, п.п.		УРАЛСИБ	п/г, п.п.
Норма валовой прибыли	36	36	(0)			34	37	3
Норма ЕБИТДА	29	28	(1)	30	1	29	27	-1
Норма операционной прибыли	24	24	0			25	24	0
Норма чистой прибыли	14	15	1	16	3	15	15	0

Источники: Евраз, Reuters, оценка УРАЛСИБа

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
 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.июл.07	04.июл.07	30.июн.08	2,4	14,4										B1	финансы	
АвтоВАЗ-2	3 000	1,00	15.авг.07		13.авг.08		15,9				90,00	94,00						автопром	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.июн.07	26.июн.07	22.июн.10	2,1	38,5	100,25	-0,05	15 517 237	100,15	100,45	6,34		6,18	7,78	0,17	автопром	
Автомир	1 000	11,66	04.сен.07	11.сен.07	01.сен.09	4,7	28,7			15 055 500	100,30	100,37						торговля	
Агрохолдинг	1 000	13,00	20.июл.07	20.июл.07	24.июл.09	2,9	27,4	99,90	+0,13	20 963 500	99,80	100,00	14,12		13,42	13,01	0,21	с/х	
Адамант	500	13,10	07.июн.07		05.июн.08		13,6			1 189 941	99,81	99,99		12,64		13,11	0,96	строительство	
Адамант-2	2 000	11,25	24.май.07	24.май.07	20.май.10	1,0	37,4	100,03	+0,08	2 516 742	99,85	100,05	11,22		10,69	11,25	0,08	строительство	
Аижк	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		19,6	106,79		4 271 400	106,30			6,58		10,30	1,43	финансы	
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.07		01.фев.10		33,8				109,75	110,15						финансы	
Аижк-3	2 250	9,40	15.июл.07		15.окт.10		42,3				104,80	105,30						финансы	
Аижк-4	900	8,70	01.май.07		01.фев.12		58,1											финансы	
Аижк-5	2 200	7,35	15.июл.07		15.окт.12		66,7	100,27	+0,02	20 056 006	100,10	100,30		7,49		7,33	3,91	финансы	
Аижк-6	2 500	7,40	15.июл.07		15.июл.14		88,0				100,30	100,55						финансы	
Аижк-7	4 000	7,68	15.июл.07		15.июл.16		112,3	102,15	+0,02	49 875 950	102,10	102,19		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	101,80						финансы	
Аижк-9	5 000	7,49	15.май.07		15.фев.17		119,5	101,00	-0,05	3 030 000	100,80	101,10		7,52		7,42	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						финансы	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	24.авг.07	29.авг.07	21.авг.09	4,2	28,3	100,27	+0,12	272 734	100,15	100,28	9,95		9,62	10,96	0,32	Ва3/В3+	
Амурметалл	1 500	9,80	30.авг.07		26.фев.09		22,5	101,99	+0,07	40 784 000	101,85	102,00		8,79		9,61	1,60	торговля	
Амурметалл-2	2 000	9,15	31.авг.07		26.фев.10		34,6	100,77	-0,01	35 257 015	100,75	100,84		9,02		9,08	2,36	металлургия	
Аптеки 36,6	3 000	9,89	03.июл.07	03.июл.08	30.июн.09	14,5	26,6	101,76	-0,09	3 459 780	100,35	101,85	9,67			9,72	1,06	торговля	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.июн.07	22.июн.07	20.июн.08	2,0	14,1				100,01	100,20						торговля	
Аркада-3	1 200	13,65	04.окт.07	02.окт.08	31.мар.11		17,6											с/х	
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09	0,0	24,5											производство	
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08	6,8	19,0				99,85	100,00						торговля	
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	22.май.07		20.май.08		13,1					91,00						производство	
Балтика	1 000	8,75	22.май.07		20.ноя.07		7,0	100,94	+0,03	5 048 500	100,90	100,97		7,17	6,81	8,67	0,54	потреб. тов.	
Балтимор-3	800	11,25	17.май.07	24.май.07	15.май.08	1,0	12,9	100,20	+0,06	1 002 000	100,05	100,25	6,13		5,89	11,23	0,08	потреб. тов.	
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09	6,2	30,4											торговля	
Башкирэн-3	1 500	8,30	28.июн.07	19.мар.09	09.мар.11	23,2	47,2	101,00	0,00	162 226 200			7,96		8,22	1,65	энергетика		
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09		25,7					100,60						сырье	
Белон-2	2 000	9,25	30.авг.07	27.авг.09	23.фев.12	28,5	58,9											сырье	
Белый фрегат	1 000	14,50	14.июн.07	13.дек.07	17.дек.09	7,8	32,3	100,13	+0,03	46 092	100,05	100,20	15,05		14,06	14,48	0,54	с/х	
Вагонмаш-2	1 000	11,00	20.июн.07	18.июн.08	15.дек.10	14,0	44,4					99,60						машиностр.	
ВДБ-2	3 000	9,00	20.июн.07		15.дек.10		44,4			31 140 000	103,65							потреб. тов.	
Виват-Финанс	1 000	12,00	23.окт.07	21.окт.08	20.апр.10	18,2	36,4	100,00	0,00	1 000 000 000			12,36		12,00	1,26	торговля		
Виктория	1 500	10,40	02.авг.07		29.янв.09		21,5	100,05	0,00	5 002 500	100,05			10,62		10,39	1,51	торговля	
Виктория-2	1 500	10,89	21.авг.07		16.фев.10		34,3	100,61	-0,05	15 098 531	100,51	100,70		10,91		10,82	2,26	торговля	
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07		04.июн.08		13,6	100,10	0,00	10 011 001	99,60	100,15		9,87		9,74	0,99	машиностр.	
Возрождение	3 000	8,95	05.сен.07		03.мар.10		34,8				100,50	101,25						финансы	
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	19,6	43,9					101,64						BB-	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		43,9	103,20	+0,15	17 021 808		103,50		7,25		8,24	2,23	BB-	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.июн.07	10.сен.09	03.сен.13	29,0	77,5	101,76	+0,01	796 835 332	101,73	101,78	7,36		7,85	2,05		BB-	
ВТБ-4	5 000	6,30	20.сен.07	20.мар.08	19.мар.09	11,0	23,2											BBB+/Baa2/BBB+	
ВТБ-5	15 000	6,20	26.апр.07	26.апр.07	17.окт.13	0,1	78,9											BBB+/Baa2/BBB+	
ВТБ-6	15 000	6,50	18.июл.07	20.июл.07	06.июл.16	2,9	112,0				100,15							BBB+/Baa2/BBB+	
ГАЗ	5 000	8,49	14.авг.07	14.фев.08	08.фев.11	9,9	46,2	100,64	+0,02	1 248 008	100,63	100,65	7,73		7,47	8,44	0,75	автопром	
Газбанк	750	10,50	22.май.07	23.ноя.07	25.ноя.08	7,1	19,4				100,29	100,45						финансы	
Газпром-4	5 000	8,22	15.авг.07		10.фев.10	34,1	104,28	0,00		51 524 214	104,25	104,30		6,63		7,88	2,41	B2	
Газпром-5	5 000	7,58	09.окт.07		09.окт.07	5,6	100,88	+0,03		49 434 062	100,85	100,90		5,70	5,61	7,51	0,44	BBB/A3/BBB-	
Газпром-6	5 000	6,95	09.авг.07		06.авг.09	27,8	100,95	+0,08		119 110 120	100,91	101,00		6,59		6,88	2,02	BBB/A3/BBB-	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09	30,6	100,63	+0,08		260 407 095	100,50	100,75		6,62		6,75	2,21	BBB/A3/BBB-	
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11	54,9	100,48	+0,01		90 399 014	100,41	100,54		6,99		6,97	3,69	BBB/A3/BBB-	
Газпром-9	5 000	7,23	22.авг.07		12.фев.14	82,9	101,10	+0,41		559 419 496	101,05	101,14		7,15		7,15	5,14	BBB/A3/BBB-	
Газпромбанк	5 000	7,10	02.авг.07		27.янв.11	45,8					99,25	99,95						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	50,9	103,22	+0,02		105 866 595	103,21	103,23		7,32		7,85	3,40	финансы	
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09	13,3	31,5				100,35	100,80						энергетика	
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	20.сен.07	20.сен.07	17.мар.11	5,0	47,4	100,68	-0,04	48 874 949	100,67	100,70	9,94		9,67	11,42	0,38	машиностр.	
Глобэксбанк	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	100,20	-0,04	501 003	100,18	100,35	9,66		9,26	11,48	0,16	производство	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	19.окт.07		18.апр.08		12,0	99,95	-0,29	3 126 546	99,90	100,00		10,83	10,54	10,51	0,87	машиностр.	
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	7,09	05.июн.07		01.дек.09		31,7	100,23	+0,04	41 553 545	100,20	100,25		7,11		7,07	2,27	машиностр.	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07	04.июн.10	30.май.12	37,9	62,1	104,15	-0,01	57 726 175	103,85	104,23	7,42						



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)																					
Зенит-3	3 000	8,45	16.май.07	14.ноя.07	09.ноя.11	6,8	55,3				100,35	100,50						B1/B	финансы		
Зенит-4	3 000	8,13	04.окт.07	04.апр.08	06.апр.10	11,5	35,9											B1/B	финансы		
Импэксбанк-2	1 000	1,00	20.окт.07		20.апр.08		12,1				90,00							Baa2	финансы		
Импэксбанк-3	1 300	9,25	13.май.07	16.май.07	13.ноя.09	0,7	31,1	100,08	0,00	5 014 008	100,08		6,64		6,40	9,24	0,06	Baa2	финансы		
Инком-Лада	700	12,00	24.май.07		22.ноя.07		7,1	100,10	+0,10	4 907	100,05	100,15		12,33	11,58	11,99	0,51		торговля		
Инком-Лада-2	1 400	12,00	18.май.07	15.фев.08	12.фев.10	9,9	34,2	100,20	+0,06	501 000	100,00	100,25	12,26		11,48	11,98	0,70		торговля		
Инмарко	1 000	10,50	22.июн.07	21.дек.07	19.дек.08	8,0	20,2				99,20							C	потреб. тов.		
Интербрю-2	4 000	8,00	16.авг.07		13.авг.09		28,1				100,85	101,25							потреб. тов.		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	20.сен.07		16.сен.10		41,4	104,15	+0,02	27 834 750	104,10	104,20		7,47		8,39	2,81	Ba1	машиностр.		
Итера	1 200	9,75	07.июн.07		07.дек.07		7,6	101,00	-0,03	2 020	100,90	101,15		8,20	7,78	9,65	0,57		сырье		
КААД-2	3 000	10,50	24.май.07	22.ноя.07	22.май.08	7,1	13,1	100,63	-0,07	5 040	100,51	100,75		9,55	8,97	10,43	0,53	B-	транспорт		
КамАЗ-2	1 500	8,45	21.сен.07	26.сен.08	17.сен.10	17,4	41,4	100,90	+0,03	1 546 272	100,80	101,00		7,80		8,37	1,28		автомоб.		
Карусель	3 000	9,75	20.сен.07	18.сен.08	12.сен.13	17,1	77,8	101,80	0,00	2 377 030	101,75	101,95		8,53		9,58	1,24		торговля		
Киров. Завод	1 500	9,20	26.сен.07	24.сен.08	24.мар.10	17,3	35,5												машиностр.		
КИТ Финанс	2 000	10,00	18.июн.07		18.дек.08		20,1	102,90	+0,03	781 775	102,89	102,90		8,25		9,72	1,45	CCC+	финансы		
КИТ Финанс-2	1 000	10,00	15.сен.07	17.сен.08	23.мар.10	17,1	35,5	101,18	-0,12	6 577 000	101,15	101,25	9,27			9,88	1,23	CCC+	финансы		
КМБ Банк-2	3 400	7,75	06.июн.07	03.дек.08	30.ноя.11	19,6	56,0				100,50	101,00						Baa2	финансы		
КМПО	1 000	9,30	18.сен.07	16.сен.08	16.мар.10	17,0	35,2												машиностр.		
Кокс	3 000	8,95	19.июл.07		16.июл.09		27,1	101,08	-0,07	14 151 200	101,05	101,20		8,57		8,85	1,91		сырье		
Кокс-2	5 000	8,70	20.сен.07	18.мар.10	15.мар.12	35,3	59,6												сырье		
Комплекс-ойл	1 000	12,50	09.авг.07	07.авг.08	04.фев.10	15,7	33,9	99,87	+0,14	2 179 109	99,60	99,95	12,97			12,52	1,09		торговля		
Копейка	1 200	9,40	19.июн.07		17.июн.08		14,0				100,40	100,90							B-	торговля	
Копейка-2	4 000	8,70	23.май.07	18.фев.09	15.фев.12	22,2	58,6	99,66	-0,02	33 934 944	99,65	99,70	9,20			8,73	1,56	B-	торговля		
Копейка-3	4 000	9,80	23.май.07	20.авг.08	15.фев.12	16,1	58,6	101,32	+0,04	10 715 814	101,31	101,40	8,26	9,79		9,67	3,56		торговля		
Кристалл-Гросс	1 000	12,50	19.июл.07	17.апр.08	22.апр.10	12,0	36,5												потреб. тов.		
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	07.сен.07		04.мар.11		47,0	100,83	+0,03	1 611 500	100,65	101,00		8,72		8,73	3,09		химия		
Лаверна	1 000	11,00	11.окт.07	09.окт.08	08.апр.10	17,8	36,0				100,45	100,74							торговля		
Лебедянский-2	1 500	6,86	05.июн.07		02.мар.10		34,8												Ba3	потреб. тов.	
ЛенСпецСМУ	1 000	11,75	26.апр.07	24.апр.08	22.апр.10	12,2	36,5												B	строительство	
ЛенСпецСМУ-2	1 000	11,44	25.июл.07	23.июл.08	22.апр.10	15,2	36,5	101,38	-0,20	684 450	101,25	101,50	10,17			11,28	1,09	B	строительство		
Ленэнерго-2	3 000	8,54	03.авг.07		27.янв.12		58,0	102,73	+0,07	107 682 226	102,70	102,75		7,99		8,31	3,73		энергетика		
ЛСР	1 000	10,00	20.сен.07		20.мар.08		11,0				100,35	100,60								строительство	
ЛСР-2	2 000	10,70	05.июн.07	03.июн.08	08.дек.09	13,5	32,0				101,70	102,20								строительство	
Лукойл-2	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	7,0	31,3	101,25	+0,01	5 070	101,15	101,35	5,07	6,82	4,87	7,16	2,24		BB+/Baa2/BBB-	сырье	
Лукойл-3	8 000	7,10	14.июн.07		08.дек.11		56,3	100,35	+0,06	125 427 500	100,34	100,38		7,13		7,08	3,76		BB+/Baa2/BBB-	сырье	
Лукойл-4	6 000	7,40	14.июн.07		05.дек.13		80,6	101,36	+0,05	248 718 716	101,30	101,45		7,26		7,30	5,00		BB+/Baa2/BBB-	сырье	
ЛьЭтуаль	1 500	10,75	12.июн.07	11.дек.07	08.дек.09	7,7	32,0	99,91	-0,09	9 491 450	99,90	100,05	11,15		10,49	10,76	0,57			торговля	
M-Video	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09	7,0	31,3													торговля	
M-Индустрия	1 000	12,25	21.авг.07	21.авг.07	16.авг.11	4,0	52,5	100,00	-0,45	3 005 850	99,80	100,20	12,49	12,61	12,00	12,25	3,09			строительство	
Магнезит	1 500	9,85	21.июн.07	21.июн.07	18.дек.08	1,9	20,1	100,38	+0,13	5 019	100,20	100,40	7,41		7,19	9,81	0,15			металлургия	
Магнезит-2	2 500	8,75	28.сен.07	28.мар.09	28.мар.11	23,5	47,8													металлургия	
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		19,2													торговля	
Магнит-2	5 000	8,20	28.сен.07		23.мар.12		59,8			3 004 500	100,05	100,20								торговля	
Маир-3	2 000	11,15	03.окт.07		01.апр.09		23,6													металлургия	
Макси-Групп	3 000	11,25	13.сен.07	13.сен.07	12.мар.09	4,7	22,9	98,42	+0,36	512 746	98,15	98,45	16,09		15,37	11,43	0,34			металлургия	
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		13,1			4 946 400	92,10	94,00								торговля	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09	1,5	31,9	99,00	-0,12	5 342 054	98,95	99,35	21,04		19,32	11,87	0,10			торговля	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	03.авг.07	05.фев.08	02.авг.11	9,6	52,0	93,00	+1,96	7 905 000	90,51	93,99	24,25		22,64	13,98	0,63			торговля	
МастерБанк-2	1 000	11,75	25.май.07	25.май.07	23.май.08	1,0	13,2				100,10	100,15								финансы	
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11	7,5	56,0				100,31	100,60								финансы	
Матрица	1 200	12,32	13.июн.07	13.июн.07	10.дек.08	1,7	19,9	98,86	+0,01	990 410	98,81	98,90	21,83		20,02	12,46	0,12			торговля	
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	0,0	24,3													BB-/Ba3	телеком
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10	1,2	37,6					100,30								BB-/Ba3	телеком
МДМ-3	6 000	7,60	04.окт.07	09.окт.07	01.окт.09	5,6	29,7				100,15									B+/Ba2/BB-	финансы
Мегафон-3	3 000	9,25	16.окт.07		15.апр.08		11,9			71 662 500										BB/BB	телеком
Метзавод Серова	2 000	8,75	31.авг.07		27.фев.09		22,5														металлургия
Мечел	5 000	8,40	20.июн.07	16.июн.10	12.июн.13	38,3	74,7	102,89	0,00	10 820 953	102,87	102,90	7,49			8,16	2,64			металлургия	
МИА-2	1 000	8,60	08.май.07		09.авг.08		15,8				100,40	100,75								Ba2	финансы
МИА-3	1 500	9,40	31.май.07	30.авг.07	23.фев.12	4,3	58,9				100,50	101,00								Ba2	финансы
МИАН	2 000	12,37	04.сен.07	02.сен.08	02.мар.10	16,6	34,8														девелопмент
МИГ	1 000	10,50	06.июн.07	06.июн.07	03.июн.09	1,4	25,7				100,15	100,45									машиностр.
МИГ-2	3 000	8,90	11.сен.07	14.мар.08	06.сен.11	10,8	53,2														



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)																			
Сбарро	500	12,50	22.июн.07	21.дек.07	25.дек.09	8,0	32,5	99,95	-0,15	118 838 497	99,70	100,20	13,17		12,44	12,51	0,57		услуги
СвобСокол	600	11,75	24.май.07		22.ноя.07		7,1	100,00	-0,01	7 000	99,00			12,05	11,20	11,75	0,52	BB-/B2/BB-	производство
Северсталь	3 000	8,10	28.июн.07		28.июн.07		2,2												металлургия
Севкабель-3	1 500	11,25	03.июл.07	30.сен.08	27.мар.12	17,5	60,0												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				100,95	101,15							телеком
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		12,2												телеком
Сибирьтел-6	2 000	7,85	20.сен.07	23.сен.08	16.сен.10	17,3	41,4				100,63	100,70							телеком
Сибирьтел-7	2 000	8,65	23.май.07		26.июн.09		25,2	102,13	0,00	69 945 300	101,85	102,40		7,66		8,47	1,81		телеком
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12	31,1	67,3	100,50	0,00	15 075	100,40	100,80	7,57		7,66		2,20	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	100,08	+0,20	7 214 875	100,00	100,15		13,68	12,97	13,99	0,16		телеком
СМАРТС-3	1 000	14,10	02.окт.07	05.окт.07	29.сен.09	5,5	29,6	99,83	0,00	5 484 429	99,81	99,85	14,70		14,13	14,12	0,39		телеком
СНХЗ	1 000	10,70	02.окт.07	05.окт.07	29.сен.09	5,5	29,6	100,10	0,00	3 003 000	99,98	100,15	10,51		10,21	10,69	0,41		химия
Содружество	2 500	10,40	26.апр.07		22.окт.09		30,4												с/х
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		12,2												автомоб.
Сорус	1 200	10,20	10.май.07	08.ноя.07	05.ноя.09	6,6	30,9	99,84	+0,04	5 231 780	99,76	99,85	10,92		10,30	10,22	0,48		торговля
Союз-1	1 000	9,25	26.апр.07		24.апр.08		12,2												финансы
Союз-2	2 000	8,37	04.окт.07	05.окт.07	05.окт.09	5,5	29,8	100,55	+0,04	5 901 274	100,40	100,60	7,21	8,28	7,07	8,32	2,10	B-/B1	финансы
СС-Авто	1 500	8,00	26.июл.07		21.янв.10		33,4				100,00								автомоб.
Столич 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			34 217 994	100,50	100,70							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	22,7	99,80	-0,02	1 000	99,65	99,95	10,26		9,94	10,02	0,36		потреб. тов.
Таттелеком	600	11,75	06.май.07		06.май.07		0,4				100,00	100,10							телекомы
Татфондбанк-3	1 500	10,00	22.май.07	20.ноя.07	19.май.09	7,0	25,2	100,97	-0,06	24 050 000	100,90	101,05	8,50		8,10	9,90	0,52	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												машиностр.
ТГК-1	4 000	7,75	18.сен.07	16.мар.10	11.мар.14	35,2	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	6,6	55,2				99,55	99,80							производство
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09	12,9	31,1	100,47	+0,02	2 009 400	100,35	100,50	9,74		9,95	0,94			производство
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10	13,4	37,6	99,50	+0,10	7 961 470	99,11	99,60	10,22		10,05	0,97			торговля
ТМК-2	3 000	7,60	25.сен.07		24.мар.09		23,3				100,26	100,45							производство
ТМК-3	5 000	7,95	21.авг.07	19.фев.08	15.фев.11	10,0	46,4				100,50	100,75				12,07	0,97	B+	производство
ТООАП-1	2 000	12,00	14.июн.07	12.июн.08	10.дек.09	13,8	32,0		+0,01	2 169 100	99,27	99,50							услуги
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	19,9	44,2	101,60	+0,20	2 032	101,59	101,59	9,64		10,34	1,41			торговля
Трансаэрс	2 500	11,65	09.авг.07	09.авг.07	05.фев.09	3,6	21,8	100,23	0,00	5 111 600	100,11	100,25	10,99		10,59	11,62	0,27		транспорт
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		7,4					100,00							машиностр.
Трансмаш-2	4 000	8,60	16.авг.07	12.фев.09	10.фев.11	22,0	46,3	100,60	-0,20	1 006 000	100,30	101,10	8,39			8,55	1,58		машиностр.
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		7,4	99,92	-0,08	9 492 400		100,10		10,10	9,53	9,76	0,55		металлургия
Тюменьэнерго-2	2 700	7,70	04.окт.07	01.апр.10	29.мар.12	35,8	60,0												энергетика
УВЗ	2 000	9,40	02.окт.07		30.сен.08		17,5	101,35	+0,03	312 708	101,20	101,50		8,55		9,27	1,27		машиностр.
УВЗ-2	3 000	9,35	03.окт.07	03.окт.07	05.окт.10	5,4	42,0	100,60	+0,11	13 782 090	100,50	100,70	8,09		7,91	9,29	0,41		машиностр.
Удмуртнефтепр	1 500	9,50	01.июн.07		01.сен.08		16,5				100,50	101,00							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				101,50	101,85							машиностр.
Уралэлктромедь	3 000	8,25	04.сен.07	02.мар.10	28.фев.12	34,8	59,0	100,54	+0,04	274 138 505	100,35	100,60	8,19			8,21	2,41		металлургия
УРСА-2	1 500	10,00	15.июн.07	15.июн.07	12.дек.08	1,7	19,9												B1/B
УРСА-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		25,7					102,30							B1/B
УРСА-5	3 000	10,05	23.окт.07		18.окт.11		54,6	103,15	+0,27	37 666 678	103,10	105,00		9,39		9,74	3,41		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												BB-/B+
УрСИ-5	2 000	9,19	18.окт.07		17.апр.08		12,0				101,70	102,00							BB-/B+
УрСИ-6	2 000	8,20	24.май.07	20.ноя.08	17.ноя.11	19,2	55,6	101,10	+0,10	5 049 000	101,00	101,20	7,58			8,11	1,41		BB-/B+
УрСИ-7	3 000	8,40	18.сен.07	17.мар.09	13.мар.12	23,1	59,5												BB-/B+
Уфаойл-Оптан	1 500	12,00	18.окт.07	17.апр.08	15.апр.10	12,0	36,2												BB-/B+
Финансбанк	3 500	7,94	08.авг.07	06.авг.08	03.фев.10	15,7	33,9												Ba1
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		7,9				101,65	101,79							BB+/Baa2(P)
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10		38,5	103,56	-0,05	336 907 415	103,53	103,58		7,09		7,97	2,67		BB+/Baa2(P)
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		19,9	100,48	-0,05	27 555 233	100,40	100,59		6,89		7,07	1,48		BB+/Baa2(P)
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	11.окт.07		06.окт.11		54,2	100,55	-0,05	33 083 407	100,46	100,59		7,28		7,26	3,62		BB+/Baa2(P)
ФСК ЭЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		31,7	100,60	-0,04	72 950 072	100,46	100,68		7,06		7,16	2,27		BB+/Baa2(P)
Хайленд Голд	750	12,75	04.июл.07		02.а														



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
Якутскэнерго-2	1 200	8,59	13.сен.07	12.мар.09	08.мар.12	22,9	59,3											энергетика	
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		4,7				100,42	100,54					BB/Ba1	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		30,8	102,55	-0,01	3 324 671	102,52	102,60		7,03	7,82	2,19	BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8,38	16.май.07		10.ноя.10		43,2	101,80	-0,05	525 288	101,60	101,95		8,02	8,23	2,88		
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		26,0				102,81	103,30					B+	
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		38,3				104,01	104,60					B+	
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		26,2				107,56	108,60						
Воронеж обл-3	500	10,25	02.июл.07		27.июн.11		50,8				107,00	107,58						
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				101,55	101,85					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	99,55	-0,02	131 436 900	99,50	99,60		7,86	7,79	1,64	B+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		37,6	100,15	-0,13	32 068 203	100,00	100,29		7,95	8,24	1,36	B+	
Коми-5	500	13,00	24.июн.07		24.дек.07		8,1				104,00	104,08					Ba3/BB-	
Коми-6	700	13,50	14.окт.07		14.окт.10		42,3				113,20	113,59					Ba3/BB-	
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		80,1				108,20	118,40					Ba3/BB-	
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.07		03.дек.15		104,8				99,50	100,80					Ba3/BB-	
Костром обл-4	800	11,00	12.июн.07		11.мар.08		10,7	102,95	-0,05	27 330 406	102,90	103,00		7,72	7,34	10,68	0,79	
Крас край-3	3 000	7,00	03.окт.07		01.окт.08		17,5	99,72	+0,08	11 347 483	99,61	99,73		6,91	7,02	0,86		
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		0,7				100,11	100,23					B+	
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		44,1				121,10	121,38					B+/B	
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		92,7				128,00						B+/B	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.07		20.май.07		0,9	100,42	-0,24	25 256 400	100,40	100,69		4,09	4,01	9,96	0,07	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.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			40 875 450	103,80	104,85					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		20,1	106,25	0,00	56 560 063	105,60			6,04	9,41	1,48	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		44,7	112,49	0,00	2 032 638	112,30	112,90		6,24	8,89	3,01	BBB/Baa2/BBB+	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.07		21.июл.14		88,2	110,20	+0,08	100 237 000	110,10	110,50		6,50	9,07	5,27	BBB/Baa2/BBB+	
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.07		24.июн.15		99,4	110,08	+0,03	35 584 120	110,06	110,10		6,54	9,08	5,77	BBB/Baa2/BBB+	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.авг.07		19.авг.07		3,9				101,55	101,98					BB/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.июл.07		21.апр.09		24,3	108,55	-0,13	36 275 931	108,40	108,70		6,56	10,13	1,71	BB/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	02.окт.07		30.мар.10		35,7	106,62	0,00	65 059 208	106,61	106,70		6,61	9,38	1,82	BB/Ba3	
Моск обл-6	12 000	9,00	23.окт.07		19.апр.11		48,5	107,62	+0,26	1 886 529 717	107,61	107,63		6,90	8,36	3,24	BB/Ba3	
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		18,6	102,47	+0,03	46 058	102,35	102,58		6,91	9,99	0,76	/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	110,07	-0,03	7 971 269	110,00	110,20		7,24	11,81	1,89	B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.май.07		29.ноя.07		7,3	103,90	-0,06	3 117 000	103,85	104,00		6,77	6,42	12,80	0,55	
Самар обл-2	1 500	6,82	14.июн.07		09.сен.10		41,1	99,30	+0,20	19 860 000				7,24	6,87	2,84	BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	17.май.07		11.авг.11		52,3	101,85	-0,05	27 489 500	101,80	101,93		7,29	7,46	3,46	BB-/Ba2	
Твер Обл-3	800	7,95	01.июн.07		30.ноя.08		19,5				100,70	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				100,01							
Томск обл-2	600	10,00	13.окт.07		13.окт.07		5,7				100,85	101,20						
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.07		27.дек.08		20,4				100,35	100,60						
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		13,5				102,60	102,90					B+	
Уфа-5	500	8,40	22.июн.07		18.дек.09		32,3				101,25	101,75					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					106,78					BBB-	
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.07		27.мар.09		23,4	108,73	+0,16	20 448 340	108,60	108,85		7,52	11,34	1,66	Ba3	
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		50,1	102,53	+0,12	409 000	102,40	102,65		7,26	7,66	3,36	Ba3	
Чувашия-6	1 000	8,24	24.июл.07		17.апр.12		60,7	100,53		1 053 333 650	100,40	100,65		8,36	8,20	3,82	Ba3	
Якутия-3	800	12,00	19.июн.07		17.июн.08		14,0	105,22	-0,15	499 252	104,90	105,54		7,42	11,40	1,02	/B+	
Якутия-2500€	2 000	10,00	17.май.07		13.май.10		37,2				106,82	107,05					/B+	
Якутия-35001	2 500	7,95	19.июл.07		11.апр.13		72,6	102,98	-0,16	17 404 300	102,66	103,30		7,43	7,72	3,87	/B+	
ЯНАО	1 800	10,00	05.авг.07		03.авг.08		15,6	104,35	-0,23	538 446	102,00	104,84		6,49	9,58	1,16	BB+	
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		25,4	105,68	-0,15	26 908 838	105,68			7,42	9,94	1,80		
Яросл обл-34006	2 000	7,75	23.окт.07		19.апр.11		48,5	99,55	+0,27	43 833 565	99,50	99,60		7,66	7,79	2,41		
Яросл обл-34007	3 500	10,12	03.июл.07		30.мар.10		35,7			15 075 000	100,45	100,65						

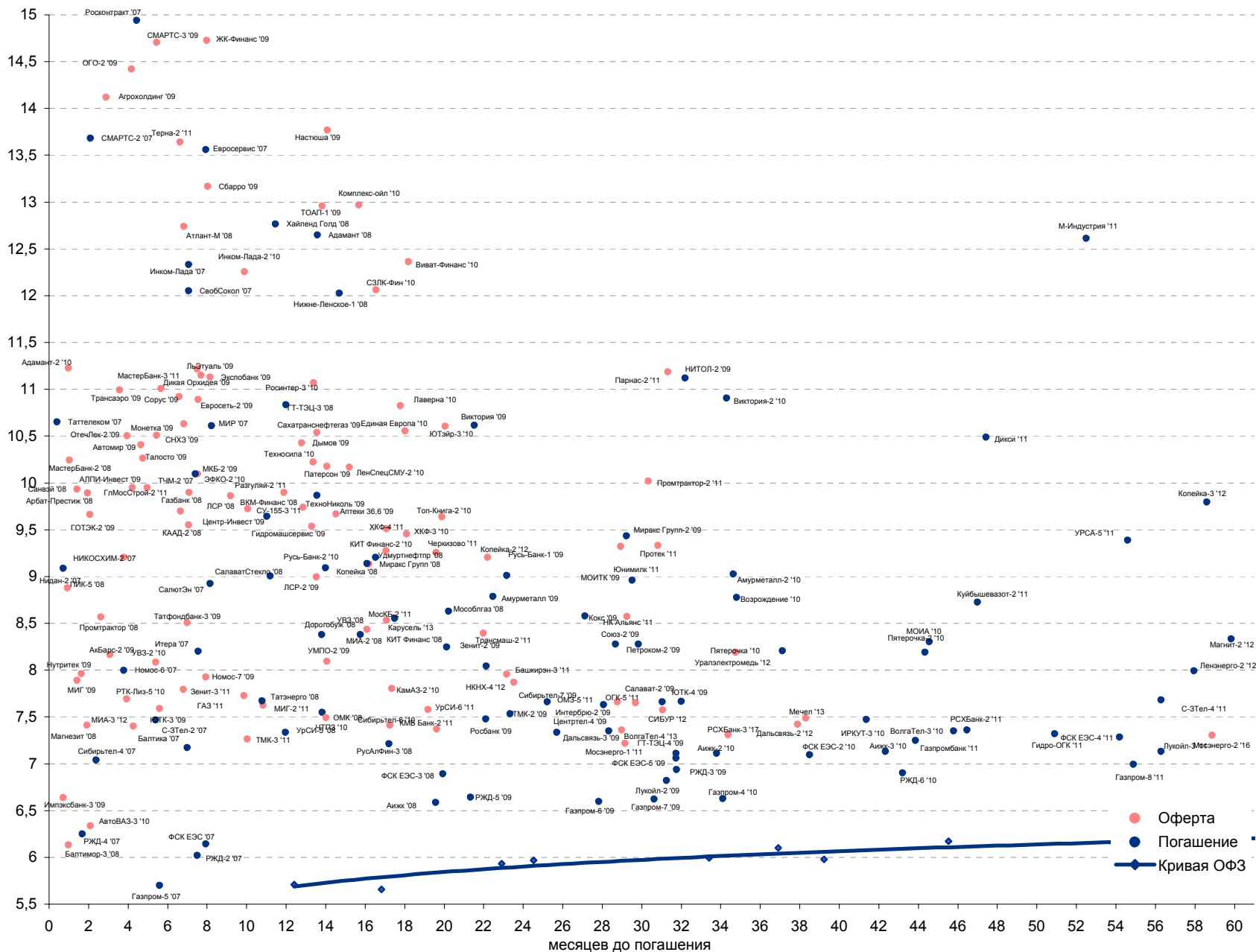


Рынок рублевых облигаций

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				100,01	100,17						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		2,8				100,91	101,21						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.авг.07		08.авг.07		3,5					101,46						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.май.07		30.апр.08		12,4	100,60	-0,10	134 804	100,60	100,80		5,81	6,26	0,94		BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	45 000	10,00	13.июн.07		10.сен.08		16,8	103,80	-0,04	54 760 469	103,76	103,81		5,66	9,63	0,81		BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7,00	13.июн.07		11.мар.09		22,9	101,14	+0,04	6 675 240	101,15	101,25		5,97	6,92	1,68		BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5,80	02.май.07		29.апр.09		24,5				99,80	100,05						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.апр.07		20.янв.10		33,4	103,87	0,00	103 870 000	103,75	103,92		5,99	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	123 462 006	99,53	99,56		6,10	5,83	2,64		BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		39,2	110,17	+0,03	22 631 593	110,10	110,20		5,98	9,08	2,33		BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.апр.07		19.янв.11		45,5	100,17	-0,01	109 248 120	100,21	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				99,84	99,92						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9,00	15.авг.07		08.авг.12		64,4				109,60	109,80						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		67,3	98,58	0,00	126 737 640	98,55	98,63		6,30	6,09	4,58		BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8,50	16.май.07		03.авг.16		113,0	106,29	+0,01	169 775 888	106,31	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				109,20	109,30						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46021	15 000	8,00	22.авг.07		08.авг.18		137,5	99,95	+0,02	1 999	99,90	99,99		6,49	8,00	7,27		BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	90 000	9,00	13.июн.07		24.ноя.21		177,6	111,26	-0,01	1 028 082 844	111,29	111,32		6,52	8,09	8,09		BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		02.апр.08		20.мар.19		144,9					59,40						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	52 000	6,90	15.авг.07		06.фев.36		350,5	102,65	+0,02	385 960 047	102,65	102,70		6,80	6,72	12,14		BBB+/Baa2/BBB+

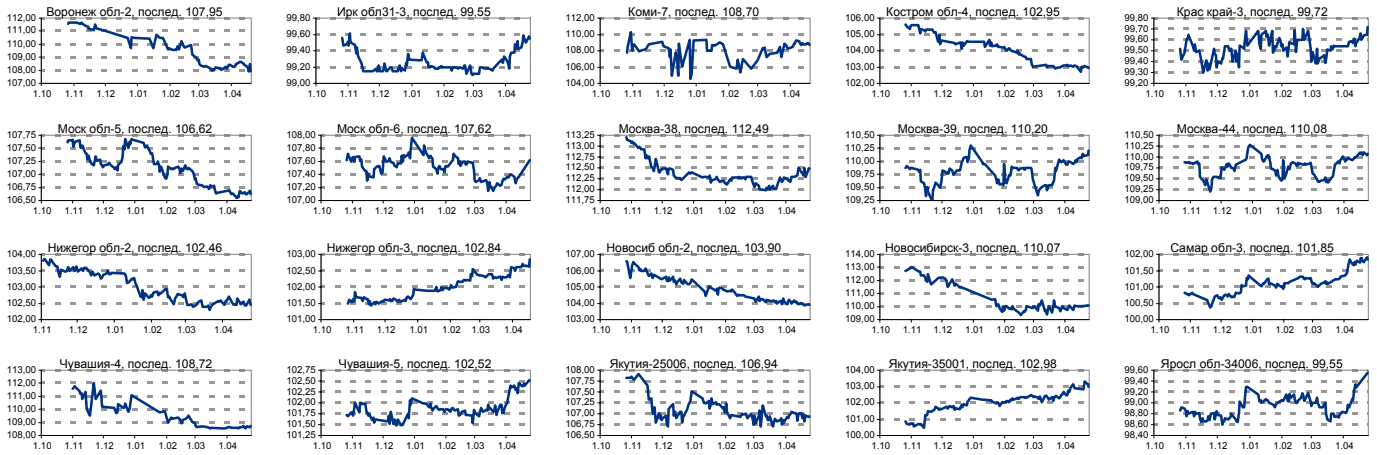


Рынок корпоративных облигаций

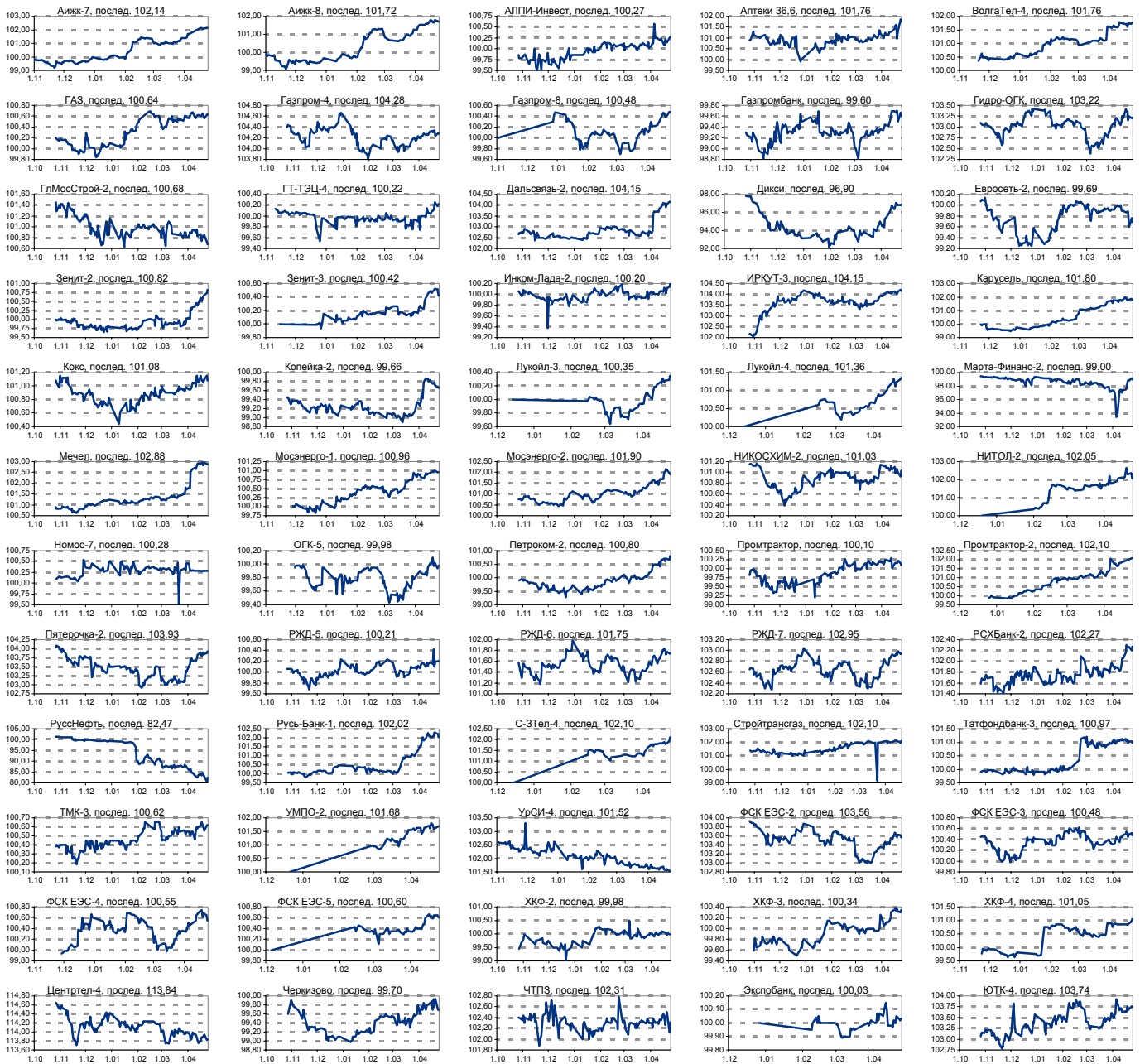




ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

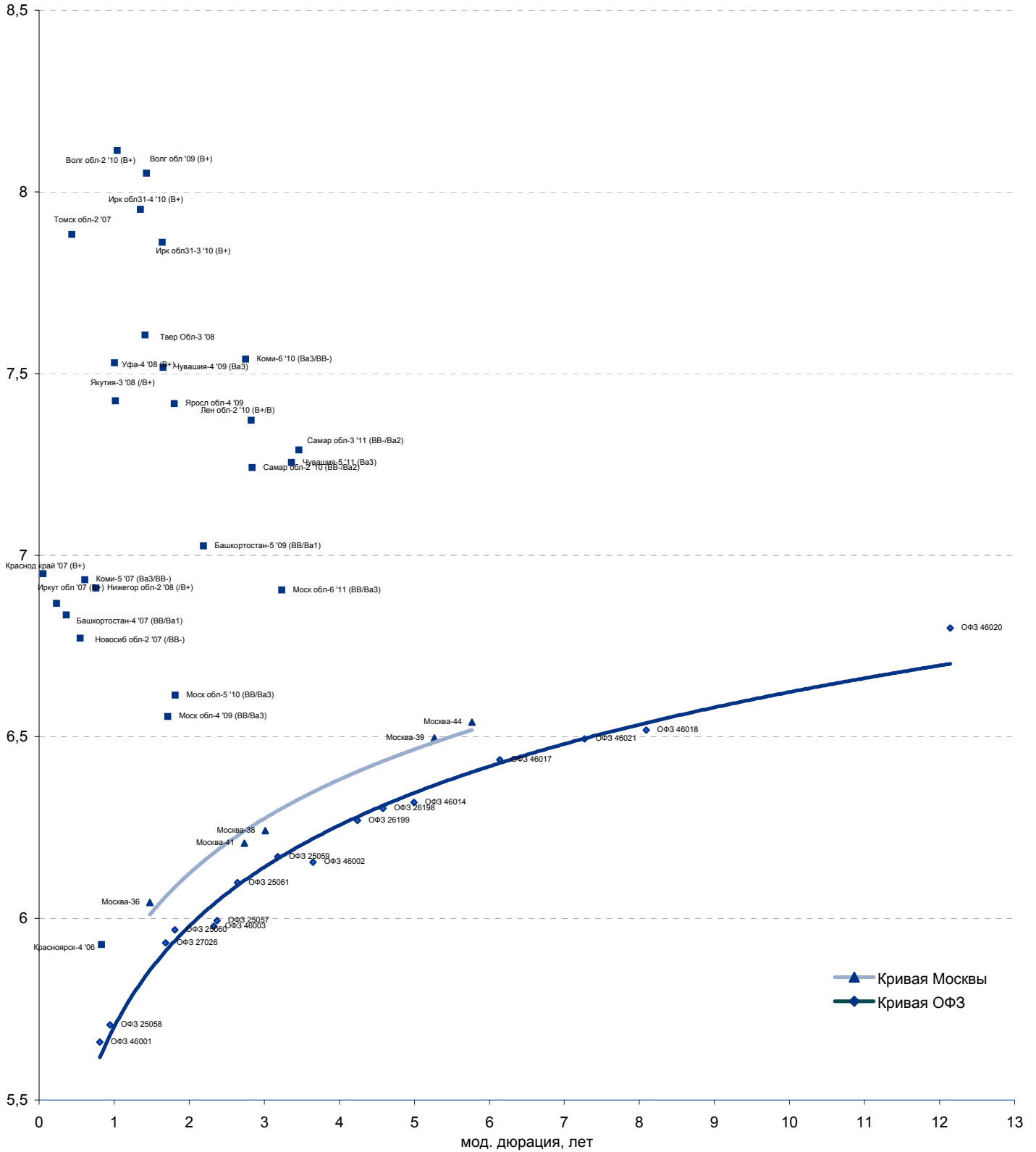


ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ





Рублевые муниципальные облигации



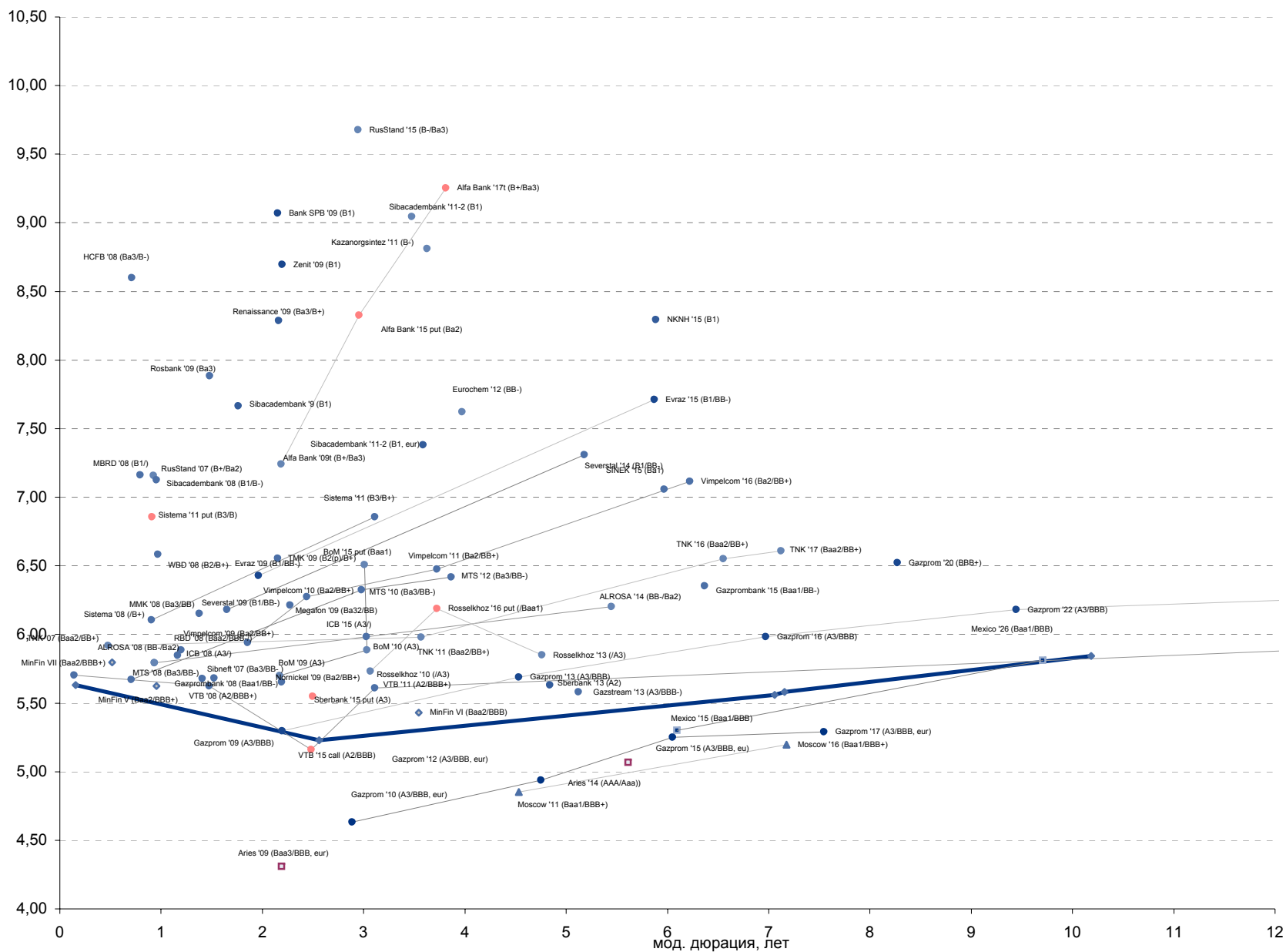


Рынок еврооблигаций

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	100,64	-0,04	5,63	9,94	46,1	0,15	
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2007	104,70	0,01	5,23	7,88	67,6	2,56	
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2007	144,74	0,11	5,58	7,60	91,0	7,16	
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	183,22	0,18	5,84	6,96	99,3	10,19	
Россия '30	\$ 20 310 388	7,50	31.03.2030	30.09.2007	114,23	0,19	5,56	6,57	94,6	7,06	
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	97,42	0,05	5,63	3,08	45,6	0,96	
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	91,40	0,16	5,43	3,28	95,3	3,55	
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	98,54	0,04	5,80	3,04	62,7	0,52	
Aries '07	eur 2 000 000	7,36	25.10.2007	25.10.2007	101,65	-0,10	3,96	7,24		0,49	
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	107,92	0,39	4,31	7,18	-24,5	2,19	
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2007	127,95	0,23	5,07	7,50	45,3	5,62	
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	106,22	0,28	4,85	6,07	-57,6	37,6	4,53
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	99,00	0,52	5,20	5,12	-38,7	58,2	7,18
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	102,27	-0,04	5,79	7,94	29,1	88,9	0,93
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	115,90	0,18	6,20	7,66	75,3	185,8	5,45
Альфа-Банк '09	\$ 400 000	7,88	26.04.2009	10.10.2007	101,39	0,04	7,24	7,77	268,6	268,6	2,18
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	100,90	0,07	9,48	8,55	421,5	486,5	2,96
Альфа-Банк '17	\$ 300 000	8,64	22.02.2017	22.08.2007	99,87	-0,06	9,25	8,65	366,9	457,9	2,81
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2007	105,11	0,01	5,70	7,61	40,5	114,6	3,17
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,73	0,03	8,33	7,04	62,0	137,2	3,03
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,11	-0,11	6,51	7,27	246,8	311,9	3,01
Банк Санкт-Петербург '08	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,95	0,10	9,07	9,41	384,2	451,8	2,15
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,92	0,02	6,58	8,34	108,8	169,2	0,97
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,10	21.09.2007	21.06.2007	100,15	-0,01	5,70	6,09	7,2	53,3	0,14
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	101,90	0,00	5,62	6,75	21,2	88,4	1,48
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2007	107,35	0,08	5,61	6,99	33,7	112,2	3,11
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2007	102,92	0,06	5,16	6,14	147,7	208,7	2,48
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2008	97,98	0,25	4,53	4,34	-76,2	-8,2	3,39
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2007	104,57	0,31	5,91	5,98	7,1	106,4	13,23
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	107,99	0,03	5,94	9,26	59,3	134,1	1,86
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2007	104,32	0,10	6,28	7,67	102,5	171,4	2,44
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2007	107,28	0,17	6,48	7,81	115,7	199,1	3,72
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	107,48	0,28	7,12	7,68	153,3	250,1	6,22
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	100,14		-39,09	9,11	-447,7	-4425,6	0,00
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2007	111,92	0,00	5,30	9,38	6,8	74,4	2,19
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	109,75	0,29	4,63	7,11	-59,8	7,8	2,89
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	98,17	0,39	4,94	4,65	-46,1	35,6	4,75
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2007	119,30	0,15	5,69	8,07	45,9	121,3	4,53
Газstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2007	100,22	0,12	5,58	5,61	15,5	110,5	5,12
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	104,01	0,50	5,25	5,65	-24,6	63,8	6,05
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	101,64	0,32	5,98	6,11	40,1	137,0	6,97
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2008	98,82	0,70	5,29	5,20	-29,2	61,8	7,55
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2007	105,79	0,39	6,52	6,81	94,2	191,0	8,27
Газпром '22	\$ 1 300 000	6,51	07.03.2022	07.09.2007	103,16	0,40	6,18	6,31	40,1	150,8	9,44
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2007	130,75	0,39	6,25	6,60	40,9	163,8	12,23
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2007	102,23	0,00	5,68	7,09	25,8	91,0	1,41
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2007	100,93	0,47	6,35	6,44	85,6	174,0	6,37
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2007	109,19	-0,03	6,43	9,96	109,9	186,5	1,96
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,32	0,34	7,71	7,99	222,8	309,8	5,87
Еврохим '12	\$ 300 000	7,88	21.03.2012	21.09.2007	101,01	0,01	7,62	7,80	212,3	314,5	3,97
Зенит '09	\$ 200 000	8,75	27.10.2009	27.10.2007	100,12	0,05	8,70	8,74	346,6	414,2	2,20
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	31.10.2007	101,60	0,19	8,81	9,10	358,3	433,7	3,63
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2007	101,16	0,06	7,16	8,53	163,9	221,2	0,79
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,24	0,05	6,21	7,67	93,5	174,6	2,27
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2007	102,57	0,04	6,15	7,80	72,4	137,4	1,28
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2007	102,94	-0,02	5,67	9,47	4,2	111,8	0,71
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2007	106,27	0,04	6,32	7,88	116,4	175,3	2,98
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2007	106,37	0,04	6,42	7,52	108,7	194,0	3,87
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	103,27	0,00	5,65	6,90	36,3	110,0	2,19
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2007	101,21	0,01	5,85	6,79	38,3	129,2	1,16
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2007	100,66	-0,03	5,98	6,16	71,8	81,5	3,03
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2007	100,73	0,00	5,89	6,45	43,1	133,4	1,20
Ренессанс '08	\$ 250 000	8,75	17.11.2008	17.05.2007	101,03	0,04	8,29	8,66	305,8	373,4	2,16
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.06.2007	104,04	0,02	7,88	9,37	265,4	305,9	1,48
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,65	0,01	5,73	6,63	50,1	117,7	3,07
Россельхозбанк '13	\$ 700 000	7,18	16.05.2013	16.05.2007	106,67	0,29	5,85	6,73	58,3	137,3	4,76
Россельхозбанк '16	\$ 500 000	6,97	21.09.2016	21.09.2007	102,96	-0,15	6,19	6,77	198,5	263,7	3,73
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2007	100,89	-0,01	7,16	8,05	165,5	224,4	0,92
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	99,49	0,06	9,68	8,92	441,9	506,5	2,95
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	104,30	0,29	5,63	6,21	22,5	115,4	4,84
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2007	101,72	0,18	5,55	6,12	32,3	93,5	2,50
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2007	104,13	-0,03	6,18	8,28	79,8	149,7	1,65
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2007	110,44	0,15	7,31	8,38	188,0	269,7	5,18
Сиббакадебанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,61	-0,01	7,12	9,50	162,7	223,2	0,96
Сиббакадебанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	102,47	-0,01	7,66	8,78	243,5	311,1	1,75
Сиббакадебанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.06.2007	111,02	-0,18	9,05	10,81	381,6	457,0	3,48
Сиббакадебанк '11-2	eur 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	103,38	0,37	7,38	8,03	215,0	290,4	3,59
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2007	108,13	0,16	5,68	9,94	5,1	51,2	1,52
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2007	102,76	0,19	7,25	7,49	175,7	263,4	5,97
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2007	103,78	-0,04					



Рынок еврооблигаций (по дюрации обязательств)

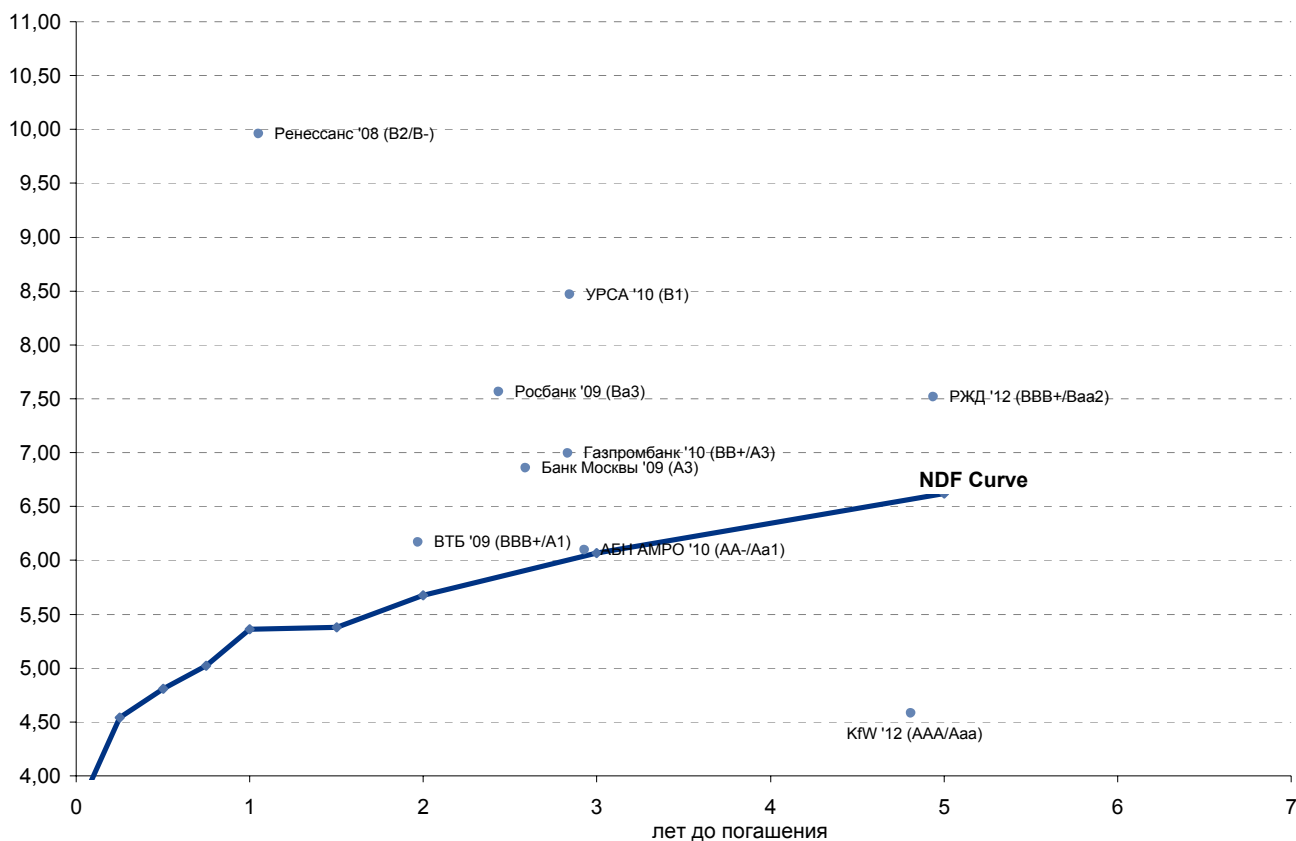




Рынок еврооблигаций

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 АМРО '10	2 500	6,00	29.03.2010	29.03.2008	99,73	0,09	6,10	6,02	4,8	2,59	AA-/Aa1
Банк Москвы '09	5 000	7,25	25.11.2009	25.05.2007	100,90	0,00	6,86	7,19	95,0	2,25	A3
ВТБ '09	10 000	7,00	13.04.2009	13.10.2007	101,50	0,00	6,17	6,90	50,2	1,81	BBB+/A1
Газпромбанк '10	10 000	7,25	22.02.2010	22.08.2007	100,63	0,13	7,00	7,20	92,6	2,48	BB+/A3
ЕБРР '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	129,56	31,14	-0,13	4,63	-675,7	4,35	AAA/Aaa
KfW '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	106,35	8,00	4,58	5,64	-203,8	4,10	AAA/Aaa
Nordic '11	2 000	5,75	15.02.2011	15.02.2008	122,47	24,01	-0,14	4,70	-643,4	3,53	AAA/Aaa
РЖД '12	12 570	8,38	31.03.2012	30.06.2007	103,50	0,00	7,52	8,09	89,4	4,00	BBB+/Baa2
Ренессанс '08	2 660	10,50	12.05.2008	12.05.2007	100,51	-0,49	9,96	10,45	460,0	0,92	B2/B-
Росбанк '09	7 000	8,00	30.09.2009	30.09.2007	100,90	0,00	7,57	7,93	171,8	2,16	Ba3
УРСА '10	5 000	9,13	26.02.2010	26.08.2007	101,60	0,55	8,47	8,98	246,0	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 oferta или предложение делать offerты. 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