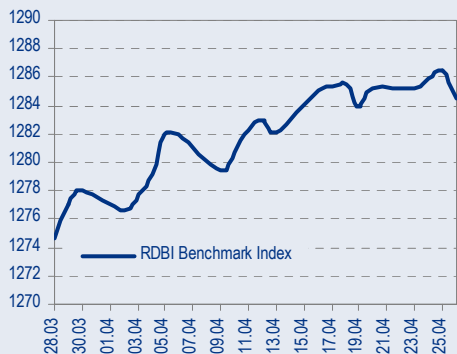
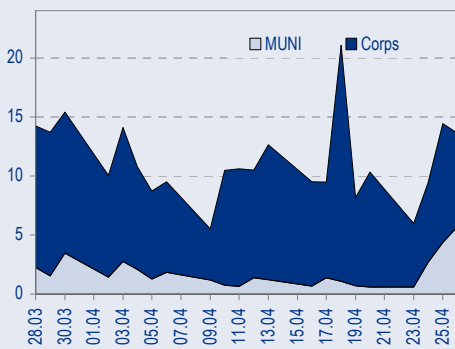




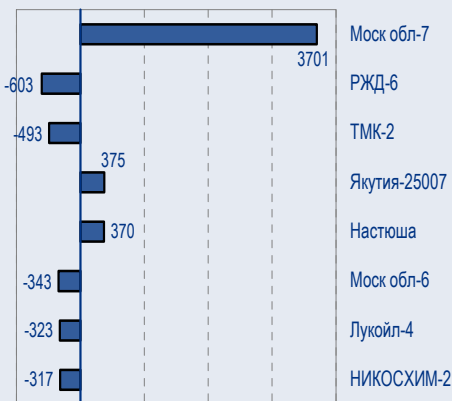
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	27.04.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	414,4	433,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	25,69	25,69
Обменный курс USD/EUR	1,3606	1,3650
Цена на нефть URALS, \$/барр.	63,04	63,04
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	356,6	10,3
МIBOR, %	4,1	4,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,3-3,5	3,3-3,5
Банки второго круга, %	3,5-4,0	3,5-4,0
Банки третьего круга, %	4,0-4,3	4,0-4,3

*Предыдущая неделя

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

• Treasuries готовятся к ВВП

Трейдерам предпочли вчера продолжить продажи казначейских облигаций, что можно считать подготовкой позиций к ожидающейся сегодня публикации первой оценки роста ВВП США за I квартал 2007 г.

• Содружество-1 сохраняет апсайд

Выпуск Содружество-1 в последнее время радовал держателей облигаций постепенным ростом котировок.

• Лаверна: привлекательная доходность

Мы хотели бы напомнить инвесторам, что относительно недавно группа компаний Лаверна установила ставку третьего купона по своему первому выпуску на уровне 11%.

• ОГК-6=ОГК-5

Вчера прошел аукцион по размещению дебютного выпуска облигаций ОГК-6, третьей по счету оптовой генерирующей компании, вышедшей на публичный долговой рынок.

• Слухи не влияют на оценку Карусели

В сегодняшней публикации «РБК daily» сообщается о массовом оттоке менеджеров среднего звена из розничного ритейлера «Карусель».

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ПОЛИТИКА/ЭКОНОМИКА Предвыборная повестка дня Кремля: популизм и державный патриотизм. Послание Путина содержит противоречивые сигналы для рынка

Прозвучавшее вчера ежегодное послание президента Федеральному собранию показало, что политическая платформа Владимира Путина в целом не претерпела существенных изменений. Путин по-прежнему выступает за усиление роли государства в экономике – как в сфере инвестиций, так и социальных расходов. Президент продемонстрировал, что является государственным и во внутренней, и внешней политике стр.5

ЭКОНОМИКА Рекордный за три года рост денежной массы, инфляционное давление усиливается

..... стр.5

ДАЛЬСВЯЗЬ/ВЫМПЕЛКОМ Вымпелком претендует на мобильные активы Дальсвязи

По сообщению «Ведомостей», МТС, Вымпелком и Сумма Телеком подали заявки на участие в тендере по мобильным активам Дальсвязи. Каждая из трех компаний, по данным издания, готова заплатить примерно 100 млн долл. за продаваемые активы, однако более подробной информации нет. Мы считаем заявленную сумму высокой и полагаем, что продажа активов по такой цене усилит инвестиционную привлекательность Дальсвязи. Дальсвязь объявила о своем намерении продать мобильный бизнес еще в начале года. Вчера был последний день, когда компания принимала заявки..... стр.6

ЕВРАЗ Результаты за 2006 г. по МСФО лучше, чем ожидалось

..... стр.7

СТАТИСТИКА..... стр.9

Новости

- ✦ Правительство одобрило проект трехлетнего бюджета на 2008–2010 гг. [Интерфакс]
- ✦ ЛУКОЙЛ планирует летом 2007 г. выкупить у американской компании Venco Energy контрольные доли в трех разведочных проектах на шельфе Кот д'Ивуара и Ганы. [Ведомости]
- ✦ Антимонопольные органы ЮАР одобрили покупку Евразом сталелитейной компании Highveld Евраз Групп, обязав при этом Евраз продать доли Highveld в Marochs Mine и Vanchem. [Reuters]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries готовятся к ВВП

Трейдерам предпочли вчера продолжить продажи казначейских облигаций, что можно считать подготовкой позиций к ожидающейся сегодня публикации первой оценки роста ВВП США за I квартал 2007 г.

Напомним, что по итогам IV квартала 2006 г. рост американской экономики составил 2,5%, а консенсус-прогноз по сегодняшнему релизу равен 1,8%.

В ходе вчерашних торгов доходность 10-летних нот повысилась с 4,65 до 4,69%, что не меняет техническую картину движения US10Y, поскольку они остаются в техническом диапазоне 4,5–4,78%. Указанный диапазон – следствие того, что 10-летние ноты находятся сейчас в сужающемся треугольнике, сформированном сходящимися трендами. Верхний из них (нисходящий) берет начало в середине 2006 г., а нижний (восходящий) сложился 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 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.

Содружество-1 сохраняет апсайд

Выпуск Содружество-1 в последнее время радовал держателей облигаций постепенным ростом котировок.

После начала вторичного обращения цена бумаги опустилась ниже номинала, и доходность Содружество-1 долгое время находилась на неоправданно высоком для эмитента уровне 11% и выше. Мы рекомендовали приобретать бумаги с целью 10,5%. Сейчас, когда выпуск торгуется с доходностью 10,75%, мы сохраняем рекомендацию покупать и нашу цель 10,5%.

Позитивный новостной фон, в частности, завершение строительства глубоководного морского аграрного терминала и скорый его запуск, а также увеличение капитала на 44 млн долл., которое окажет благоприятное влияние на структуру пассивов, способствуют уменьшению неопределенности относительно сроков запуска соевого проекта в Калининграде. Успешная и своевременная реализация проекта является ключевым фактором роста стоимости долговых обязательств компании.

С большой долей уверенности можно утверждать, что Содружество-1 обладает также существенным долгосрочным потенциалом роста (в доходности – ниже нашей цели 10,5%), который будет реализован в результате улучшения операционных показателей: запуск комплекса по переработке сои в Калининграде приведет к почти двукратному росту выручки уже в 2007 г., в то время как бремя финансирования капитальных затрат – дело прошлого.

Лаверна: привлекательная доходность

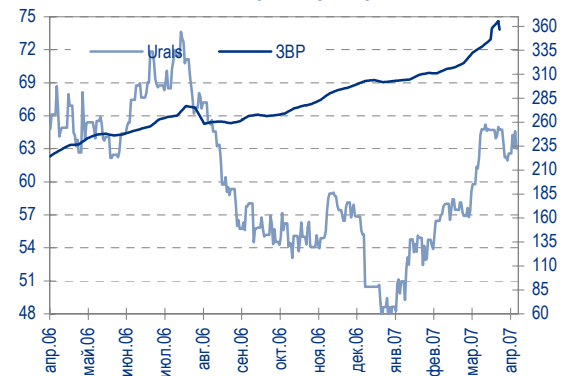
Мы хотели бы напомнить инвесторам, что относительно недавно группа компаний Лаверна установила ставку третьего купона по своему первому выпуску на уровне 11%. В настоящий момент бумага торгуется с доходностью 10,78% ко второй ofercie через 1,5 года.

Лаверна – лидер на рынке оптовой торговли строительными материалами и товарами для дома и интерьера. Компания реализует как импортные, так и отечественные товары.

Оптовая сеть компании охватывает всю территорию Российской Федерации. Шесть ключевых региональных подразделений, в распоряжении которых находятся крупные распределительные центры, действуют в Центральном, Северо-Западном, Уральском, Сибирском и Южном федеральных округах.

Основные финансовые показатели компании за 2006 год:

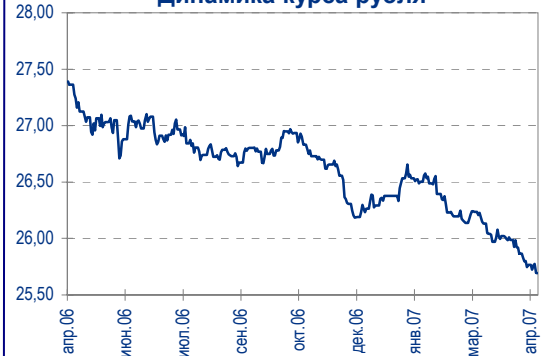
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



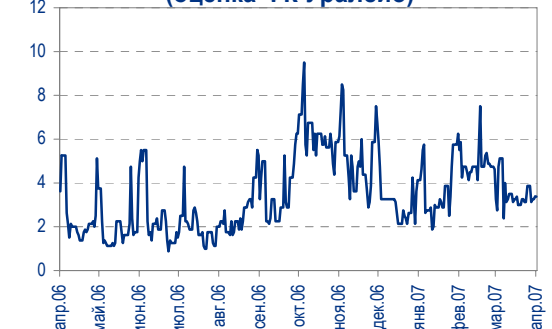
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





- Продажи – 479 млн долл., рост 26% к 2005 г.;
- Норма EBITDA – 7,5% против 6,7% годом ранее;
- Долг/EBITDA – 2,56x против 2,67x в 2005 г.;
- EBITDA/Проценты – 5,1x;
- Долг/Активы – 33% (35% в 2005 г.).

Несмотря на наблюдающийся в последнее время ценовой рост, мы продолжаем считать выпуск Лаверна-1'10 привлекательным вложением средств. Наша цель по нему установлена на уровне доходности 10,5%.

ОГК-6=ОГК-5

Вчера прошел аукцион по размещению дебютного выпуска облигаций ОГК-6, третьей по счету оптовой генерирующей компании, вышедшей на публичный долговой рынок.

Выпуск объемом 5 млрд руб. и сроком обращения пять лет был размещен вчера с доходностью 7,69% – без премии не только за кредитное качество к ОГК-5, который торговался вчера под 7,66% к оферте через 30 месяцев, но и за первичное размещение.

На наш взгляд, справедливый уровень доходности облигаций ОГК-6 находится не ниже 7,85%. Именно на этой отметке выпуск представляет интерес, однако ставший уже традиционным ажиотажный спрос на выпуски компаний электроэнергетического сектора привел к тому, что компания разместила дебютный выпуск без премии к ОГК-5.

Мы считаем, что преобладающий на рынке облигаций подход к оценке долговых обязательств электроэнергетического сектора, в результате которого риск компаний оценивается одинаково, в корне ошибочен. Необходимо учитывать индивидуальные отличия компаний, масштаб необходимых инвестиций и перспективы региона, а также целый ряд других факторов, которые в настоящее время игнорируются участниками рынка облигаций и, как следствие, не находят отражения в спредах.

Слухи не влияют на оценку Карусели

В сегодняшней публикации «РБК daily» сообщается о массовом оттоке менеджеров среднего звена из розничного ритейлера «Карусель». По информации издания, до 25–27% управленцев покинули компанию в связи с готовящимся приобретением сети гипермаркетов американской Wal-Mart. Закрытие сделки может состояться до конца 2007 г., а до этого времени в Карусели действует мораторий на прием новых кадров в ожидании прихода управленческой команды покупателя.

Газета обсуждает также возможные схемы реализации сделки. Учитывая, что в настоящее время опционом на покупку Карусели в период с 1 января по 30 июня 2008 г. владеет Х5, рассматривается сценарий, по которому Х5 передаст свой опцион Wal-Mart, которая станет покупателем Карусели, и с этим активом впоследствии войдет в капитал Х5. Никто из возможных участников сделки не подтвердил эту информацию.

Мы считаем, что данная публикация основана на слухах и в ближайшее время ожидаем официального пресс-релиза от Х5 или Карусели.

Независимо от степени достоверности данной информации, она не оказывает негативного влияния на котировки облигаций Карусель-1'13 доходность которых достигла нашего целевого ориентира – 8,5%, учитывающего будущее приобретение компании группой Х5. Кто бы ни стал покупателем, Х5 или Wal-Mart, сделка повысит кредитное качество Карусели, что уже заложено в ценах. Мы рекомендуем инвесторам не поддаваться панике и держать выпуск Карусель-1'13.

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

Куты Панцхава, pantskhavaks@uralsib.ru



Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Суверенные еврооблигации

Treasuries вчера продолжали дешеветь, увлекая за собой развивающиеся рынки.

Активность в российских суверенных еврооблигациях вчера снова была низкой, но котировки продолжали опускаться. Россия '30 подешевела примерно на ¼ к уровню 113,78%, однако в результате снижения Treasuries спред бумаги к USG10Y сузился до 93бп.

Сегодня во второй половине дня ожидается публикация данных по ВВП США. До этого момента активной торговли на рынке, на наш взгляд, ждать не стоит.

Корпоративный сектор

В корпоративном сегменте вчера наблюдалась разнонаправленная динамика. Длинные выпуски квазисуверенных и частных компаний снижались вслед за суверенными облигациями, а котировки Северстали и Евраза росли. В последнем случае это связано с публикацией благоприятных финансовых результатов за 2006 г.

Вчера завершилось размещение 3-летнего выпуска еврооблигаций **Транскапиталбанка '10** объемом 175 млн долл. Банк имеет рейтинг B1 от Moody's и входит в сотню крупнейших банков России.

Основными акционерами банка являются его менеджмент и физические и юридические лица. Важный фактор – присутствие среди его миноритарных акционеров ЕБРР (25%+1 акция) и DEG (подразделение немецкого банка KfW – 8.4%), что делает вероятной приобретение банка международными финансовыми группами.

Доходность при размещении составила 9,125%, что, с нашей точки зрения, оставляет возможность для роста бумаги на вторичном рынке. Для сравнения: в ноябре прошлого года выпуск **Банк Санкт-Петербург '09** (B1/B от Moody's/Fitch) объемом 125 млн долл. был размещен с доходностью 9,50% к погашению через 3 года. В настоящее время он торгуется на уровне 9,1%.

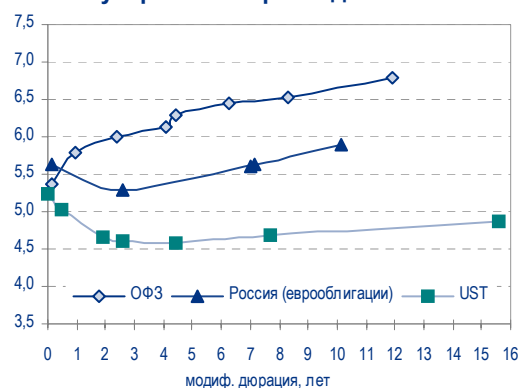
Большой объем займа (а значит, более высокая ликвидность) Транскапиталбанка и наличие иностранных банков среди его акционеров (в отличие от БСП) предполагают необходимость дисконта к бонду БСП '09 в размере не менее 20бп. Таким образом, получаем справедливый уровень доходности в диапазоне 8,85–8,90%. Из этого следует наша рекомендация – приобретать бумагу на вторичном рынке.

Рекомендации:

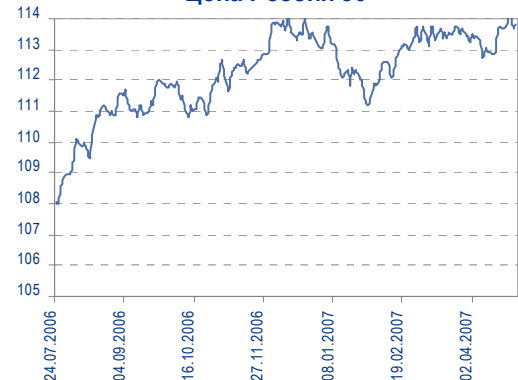
- ЕвроХим '12 – цель 7,35%
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,00%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента.

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

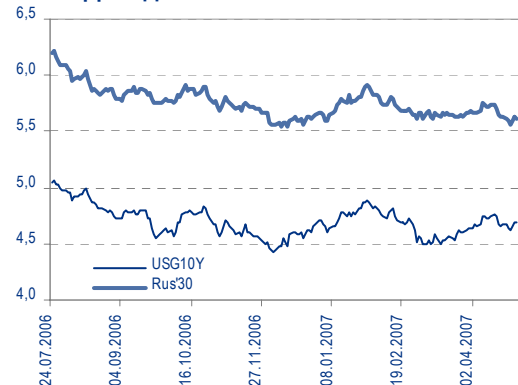
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



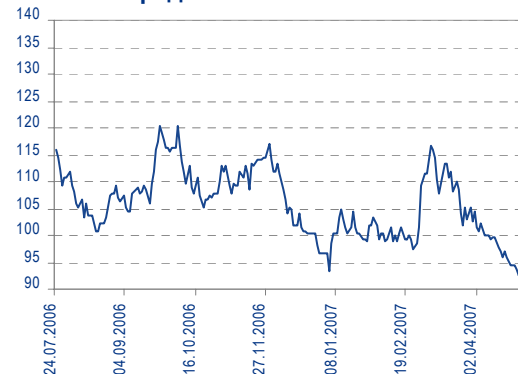
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





также доходности бумаг квазигосударственных компаний. В настоящее время российские суверенные облигации, на наш взгляд, недооценены рынком.

Надежда Мырсыкова, myr_nv@uralsib.ru

Политика/Экономика

Предвыборная повестка дня Кремля: популизм и державный патриотизм.

Послание Путина содержит противоречивые сигналы для рынка

Популизм и призывы к укреплению государства... Прозвучавшее вчера ежегодное послание президента Федеральному собранию показало, что политическая платформа Владимира Путин в целом не претерпела существенных изменений. Путин по-прежнему выступает за усиление роли государства в экономике – как в сфере инвестиций, так и социальных расходов. Президент продемонстрировал, что является государственным и во внутренней, и внешней политике. Сочетание державного патриотизма и намерения увеличивать госрасходы едва ли порадует инвесторов, однако, на наш взгляд, рынок сможет найти в обращении Путина и позитивные моменты. Они связаны с планами по заметному увеличению инвестиций в энергетике и обеспечению роста социальных расходов, благодаря которому потребительский бум в России должен продлиться по меньшей мере еще несколько лет.

... как оружие в предстоящей предвыборной борьбе. По нашему мнению, лейтмотив послания президента был скорее политическим, а не экономическим – популистские призывы призваны гарантировать Кремлю и прокремлевским политическим партиям победу на предстоящих выборах. Путин открыто заявил, что декабрьские парламентские выборы определяют степень поддержки текущего политического курса Кремля.

Негативных последствий для экономики не ожидается. Вышесказанное означает, что многие обещания экономического характера, данные Путиным и его правительством на нынешней неделе, скорее всего, не вызовут таких негативных последствий для финансовой стабильности страны, как можно было бы предполагать. В этой связи не удивительно, что министр финансов Алексей Кудрин, который ранее на этой неделе публично выступил в защиту будущего бюджета и госфинансов от чрезмерного расходования средств, не замедлил с реакцией на послание Путина, отметив, что предложения президента вряд ли заметно ослабят макроэкономическое положение страны, по крайней мере в текущем году. Что будет происходить после 2007 г. – уже другой вопрос, но, как ранее говорил Кудрин, параметры бюджета не высечены в камне и могут быть легко изменены новым президентом, правительством или парламентом.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Экономика

Рекордный за три года рост денежной массы, инфляционное давление усиливается

Пока рост денежной массы не представляет непосредственной угрозы... Рост денежной массы в обращении (M2) в марте 2007 г. составил 52,6% в годовом выражении, сообщил вчера Банк России. Это самые высокие мартовские темпы роста с 2005 г. Также вчера министр финансов Алексей Кудрин предупредил, что потребительская инфляция в апреле может быть выше, чем в апреле 2006 г., то есть тенденция к снижению инфляции в годовом выражении может быть преодолена. Обе новости свидетельствуют об усилении инфляционного давления на экономику, однако мы полагаем, что правительству все же удастся сравнительно легко выполнить годовой план по потребительской инфляции в 8%, не прибегая к дополнительным антиинфляционным механизмам.

...несмотря на рекордные темпы. На 1 апреля 2007 г. денежная масса в обращении достигла 9 412 млрд руб., то есть рост в номинальном

Пока давление денежной массы удается компенсировать

Рост инфляции и денежной массы в годовом выражении, %



Источники: Росстат, ЦБ РФ



выражении составил 5,7% с уровня 1 марта 2007 г. и на 52,6% с уровня 1 апреля 2006 г. Рост денежной массы в основном связан с увеличением на 7,4% с начала года рублевых средств на счетах банков и сокращением на 1,6% с начала года объемов наличной валюты.

Приток капитала вывел резервы на новую высоту... В своем проекте денежной политики, представленном на рассмотрение парламента на этой неделе, ЦБ РФ объяснил недавний рост денежной эмиссии продолжающимся притоком частного капитала в Россию. Двумя причинами этого притока являются быстро растущий долг российских корпораций и банков, а также недавние размещения акций крупных российских компаний. Приток частного капитала заставил ЦБ РФ увеличить покупки иностранной валюты на внутреннем рынке, в результате чего золотовалютные резервы России с 1 марта росли в среднем на 6,3 млрд долл. в неделю и к 20 апреля 2007 г. достигли рекордной величины 361,2 млрд долл.

...однако низкая оборачиваемость денег сдерживает ускорение инфляции. В своем документе ЦБ РФ также объяснил увеличение разрыва между инфляцией и ростом денежной массы тем, что оборачиваемость денег в экономике снижается, так как все больше и больше средств направляется на долгосрочные проекты. По оценке банка, эта ситуация сохранится в ближайшие два-три года и позволит России удержать инфляцию в текущем году в пределах 7–8%, при том что рост М2, по оценке Банка России, достигнет 32–34%.

Инфляционное давление в апреле растёт. Вчера министр финансов Алексей Кудрин заявил, что в апреле 2007 г. месячные темпы потребительской инфляции будут выше, чем в апреле 2006 г., – впервые с начала года. Кудрин объяснил ускорение инфляции сохраняющимся давлением со стороны большого профицита счета текущих операций, опровергнув свое предыдущее заявление по этому поводу. По нашим прогнозам, инфляция в апреле достигнет 0,5% с уровня марта 2007 г., тогда как в апреле 2006 г. рост инфляции составил 0,4% с уровня марта 2006 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Дальсвязь, Вымпелком

Вымпелком претендует на мобильные активы

Дальсвязи

Мобильный бизнес Дальсвязи может быть продан примерно за 100 млн долл. По сообщению «Ведомостей», МТС, Вымпелкома и Сумма Телеком подали заявки на участие в тендере по мобильным активам Дальсвязи. Каждая из трех компаний, по данным издания, готова заплатить примерно 100 млн долл. за продаваемые активы, однако более подробной информации нет. Мы считаем заявленную сумму высокой и полагаем, что продажа активов по такой цене усилит инвестиционную привлекательность Дальсвязи.

Шанс для Вымпелкома. Дальсвязь объявила о своем намерении продать мобильный бизнес еще в начале года. Вчера был последний день, когда компания принимала заявки. Дальсвязь обслуживает порядка 300 тыс. абонентов в пяти дальневосточных областях с общим населением 3 млн человек. Мы полагаем, что больше всего в активах Дальсвязи заинтересован Вымпелком, у которого нет возможности работать на Дальнем Востоке и которому несколько раз отказывали в получении соответствующих лицензий. Россвязь за последнее время объявила несколько тендеров на частоту в российских регионах, включая и Дальний Восток, однако мы оцениваем шансы Вымпелкома на получение лицензий как низкие.

Хорошая новость и для Дальсвязи, и для Вымпелкома. Если Дальсвязи удастся продать мобильные активы за 100 млн долл., ее оценка в пересчете на абонента составит 330 долл. – немногим меньше, чем оценка МТС и Вымпелкома (350 долл. и 390 долл. соответственно). Мы считаем такую оценку щедрой, учитывая высокую конкуренцию в регионе и малую долю рынка, которую занимает Дальсвязь (от 1% до 30% в зависимости от области). Для Вымпелкома покупка активов Дальсвязи будет означать долгожданное вступление в статус оператора



с полным национальным охватом, однако абонентская база Вымпелкома увеличится незначительно – всего на 0,5%.

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

Евраз

Результаты за 2006 г. по МСФО лучше, чем ожидалось

Прибыли выросли, EBITDA превзошла ожидания. Вчера Евраз опубликовал финансовые показатели за 2006 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 27% с уровня 2005 г. до 8,3 млрд долл. на фоне увеличения производства стали, повышения цен на продукцию и приобретений. EBITDA выросла на 43% и достигла 2,7 млрд долл., превысив наш прогноз в 2,4 млрд долл. на 10%, а консенсусный прогноз рынка в 2,5 млрд долл. – на 8%. Чистая прибыль увеличилась на 53% с уровня 2005 г. до 1,4 млрд долл. и превысила наш прогноз на 8%. При этом на размере чистой прибыли за 2006 г. негативно отразился разовый убыток в размере 66 млн долл. от предстоящей продажи 70% акций в СП «НерюнгриУголь», приобретенных ранее. С поправкой на эту статью чистая прибыль выросла на 61% по сравнению с 2005 г. до 1,5 млрд долл. и превысила консенсус рынка на 8%.

Анализ сталелитейного и добывающего сегментов бизнеса: рост рентабельности. Сталелитейный бизнес Евраз завершил 2006 г. с отличным итогом благодаря росту средней цены на сталь и увеличению объемов производства. Выручка сталелитейного сегмента выросла на 31% с уровня 2005 г. до 8,2 млрд долл., EBITDA увеличилась на 48% до 2,2 млрд долл., а норма EBITDA – на 3 п.п. до 27%. Добывающий сегмент Евраз тоже значительно улучшил выручку и EBITDA (рост на 16% и 33% до 1,1 млрд долл. и 415 млн долл. соответственно), а норма EBITDA этого бизнеса достигла внушительных 36%. Сокращение прибыли от ассоциированных компаний на 21% до 45 млн долл. стало, пожалуй, единственным изъяном отличных результатов. Это сокращение обусловлено чистым убытком в размере 57 млн долл. Южжубассугля в прошлом году (доля убытка Евраз составила 28 млн долл.).

Результаты выше прогнозов

Отчет о прибылях за 2006 г. по МСФО, млн долл.

	2005	2006	Изм. за год, %	2006П	Разн., %	2006П	Разн., %	I кв 06	II кв 06	Изм., %
				УРАЛСИБ		Консенсус				
Выручка	6 506	8 292	27	8 587	(3)	8 214	1	3 825	4 467	17
Себестоимость реализации	(4 172)	(5 159)	24	(5 507)	(6)			(2 520)	(2 639)	5
Валовая прибыль	2 336	3 133	34	3 079	2			1 305	1 828	40
Общие и админ. расходы	(648)	(732)	13	(898)	(18)			(339)	(393)	16
Социальные расходы	(76)	(86)	14	(86)	0			(40)	(46)	15
Убыток от выбытия основных средств	(24)	(21)	(13)	-	-			(11)	(10)	(9)
Списание активов	(8)	(29)	245	-	-			(10)	(19)	90
Доход от изменений валютного курса, нетто	(5)	48	(1 121)	-	-			39	9	-
Прочая операционная прибыль, нетто	7	(15)	(313)	-	-			(5)	(9)	50
EBITDA	1 858	2 652	43	2 405	10	2 456	8	1 096	1 556	42
Операционная прибыль	1 582	2 298	45	2 096	10			938	1 360	45
Процентные расходы, нетто	(127)	(201)	58	(163)	24			(99)	(102)	3
Доли СП и ассоциированных компаний в прибыли	57	45	(21)	59	(24)			10	35	250
Убыток от активов для продажи	-	(72)	-	-	-			-	(72)	-
Прочий внеоперационный доход, нетто	16	27	70	-	-			3	24	700
Прибыль до налогов	1 528	2 097	37	1 992	5			852	1 245	46
Расходы на налог на прибыль	(475)	(638)	34	(538)	19			(241)	(397)	65
Доля меньшинства	(135)	(74)	(45)	(175)	(58)			(40)	(34)	(15)
Чистая прибыль	918	1 385	51	1 280	8	1 348	3	571	814	43



Ключевые показатели рентабельности, %

	2005	2006	Изм. за год, п.п.	2006П УРАЛСИБ	Разн., п.п.	2006П Консенсус	Разн., п.п.	I кв 06	II кв 06	Изм., п.п.
Норма валовой прибыли	36	38	2	36	2			34	41	7
Норма EBITDA	29	32	3	28	4	30	2	29	35	6
Норма операционной прибыли	24	28	3	24	3			25	30	6
Норма прибыли до налогов	23	25	2	23	2			22	28	6
Норма чистой прибыли	14	17	3	15	2	16	0	15	18	3

Источники: Евраз, Reuters, оценка УРАЛСИБа

Консервативно оптимистичные прогнозы на I полугодие 2007 г.

Следует отметить, что Евраз в своих прогнозах отметил благоприятную ценовую конъюнктуру, сложившуюся в I квартале 2007 г. По оценкам компании, она сохранится и во II квартале 2007 г. на фоне высокого спроса на длинномерный прокат на российском рынке. По прогнозам компании, под влиянием консолидации Oregon Steel в январе 2007 г. выручка Евраза за I полугодие 2007 г. должна увеличиться на 45-55% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем до 5,6-5,9 млрд долл., в то время как EBITDA – на 50-60% до 1,6-1,8 млрд долл. В полугодием выражении рост выручки составит 24-33%, рост EBITDA – 6-13%. Эти прогнозы выглядят несколько консервативными, принимая во внимание высокие цены на продукцию Евраза, и предполагают существенное снижение прибыльности с учетом того, что норма EBITDA Oregon Steel составляет приблизительно 25%. По степени зависимости и, следовательно, возможности получить дополнительную прибыль от роста цен на сталь Евраз уступает, пожалуй, только Мечелу.

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.	НРР	текущ.					
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																					
Зенит-3	3 000	8,45	16.май.07	14.ноя.07	09.ноя.11	6,7	55,3	100,38	+0,08	52 188 018	100,30	100,45	7,88		7,47	8,42	0,51	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		12,0											Baa2	финансы		
Импэксбанк-3	1 300	9,25	13.май.07	16.май.07	13.ноя.09	0,7	31,1			25 022 500		100,10						Baa2	финансы		
Инком-Лада	700	12,00	24.май.07		22.ноя.07		7,0											C	торговля		
Инком-Лада-2	1 400	12,00	18.май.07	15.фев.08	12.фев.10		34,1			100,10	100,25								торговля		
Инмарко	1 000	10,50	22.июн.07	21.дек.07	19.дек.08	8,0	20,1												потреб. тов.		
Интербрю-2	4 000	8,00	16.авг.07		13.авг.09		28,0				101,20								потреб. тов.		
Интурист	1 000	9,00	24.окт.07		21.апр.10		36,4												сервис		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	20.сен.07		16.сен.10		41,3	104,05	-0,13	208 535 640	103,96	104,10		7,50		8,40	2,81	Ba1	машиностр.		
Итера	1 200	9,75	07.июн.07		07.дек.07		7,5	100,93	-0,12	12 454 890	100,80	101,00		8,31		7,87	9,66	0,57		сырье	
КААД-2	3 000	10,00	24.май.07	22.ноя.07	22.май.08	7,0	13,1	100,79	-0,06	302 360	100,76	100,80	9,24			8,67	10,42	0,53	B-	транспорт	
КамаЗ-2	1 500	8,45	21.сен.07	26.сен.08	17.сен.10	17,3	41,3			25 250 000	100,80	101,05								автомоб.	
Карусель	3 000	9,75	20.сен.07	18.сен.08	12.сен.13	17,0	77,7	101,80	-0,08	1 018	101,70	102,00	8,52				9,58	1,24		торговля	
Киров. Завод	1 500	9,20	26.сен.07	24.сен.08	24.мар.10	17,2	35,4													машиностр.	
КИТ Финанс	2 000	10,00	18.июн.07		18.дек.08		20,1	102,97	+0,03	13 383 741	102,81	103,00		8,19			9,71	1,45	CCC+	финансы	
КИТ Финанс-2	1 000	10,00	15.сен.07	17.сен.08	23.мар.10	17,0	35,4	101,30	+0,14	16 612 500	101,25	101,34	9,18				9,87	1,23	CCC+	финансы	
КМБ Банк-2	3 400	7,05	06.июн.07	03.дек.08	30.ноя.11	19,6	56,0				100,60	100,75							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	101,17	+0,02	3 035 000	101,07	101,20			8,53			1,91		сырье	
Кокс-2	5 000	8,70	20.сен.07	18.мар.10	15.мар.12	35,2	59,5													сырье	
Комплекс-ойл	1 000	12,50	09.авг.07	07.авг.08	04.фев.10	15,6	33,8	99,90	+0,05	1 998 000	99,60	99,94	12,94				12,51	1,09		торговля	
Копейка	1 200	9,40	19.июн.07		17.июн.08		13,9	100,53	-0,07	2 098 360	100,40	100,65		9,21			9,35	1,01	B-	торговля	
Копейка-2	4 000	8,70	23.май.07	18.фев.09	15.фев.12	22,1	58,5	99,65	0,00	4 683 550	99,40	99,75	9,21				8,73	1,56	B-	торговля	
Копейка-3	4 000	9,80	23.май.07	20.авг.08	15.фев.12	16,1	58,5	101,33	+0,01	2 027	101,21	101,45	8,24	9,79			9,67	3,55		торговля	
Кристалл-Гросс	1 000	12,50	19.июл.07	17.апр.08	22.апр.10	11,9	36,4													потреб. тов.	
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	07.сен.07		04.мар.11		46,9	100,83	0,00	402 600	100,65	101,00			8,72			3,09		химия	
Лаверна	1 000	11,00	11.окт.07	09.окт.08	08.апр.10	17,7	35,9	100,65	+0,10	2 013 000	100,45	100,75	10,78				10,93	1,25		торговля	
Лебедянский-2	1 500	6,86	05.июн.07		02.мар.10		34,7												Ba3	потреб. тов.	
ЛенСпецСМУ	1 000	11,25	25.окт.07	24.апр.08	22.апр.10	12,1	36,4	100,95	-0,10	161 760	100,80	101,10	10,36		10,08	11,14	0,88	B	строительство		
ЛенСпецСМУ-2	1 000	11,44	25.июл.07	23.июл.08	22.апр.10	15,1	36,4				101,25	101,50							B	строительство	
Ленэнерго-2	3 000	8,54	03.авг.07		27.янв.12		57,9	102,53	-0,05	410 560	102,41	102,64		8,04			8,33	3,72		энергетика	
Ленэнерго-3	3 000	8,02	24.окт.07		18.апр.12		60,6													энергетика	
ЛСР	1 000	10,00	20.сен.07		20.мар.08		11,0				100,30	100,65								строительство	
ЛСР-2	2 000	10,70	05.июн.07	03.июн.08	08.дек.09	13,5	31,9				101,95	102,00								строительство	
Лукойл-2	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	6,9	31,2			50 665 000	101,15	101,35								сырье	
Лукойл-3	8 000	7,10	14.июн.07		08.дек.11		56,2	100,35	-0,04	110 397 004	100,33	100,40		7,13			7,08	3,76	BB+/Baa2/BBB-	сырье	
Лукойл-4	6 000	7,40	14.июн.07		05.дек.13		80,5	101,44	-0,10	323 294 107	101,38	101,45		7,25			7,29	5,00	BB+/Baa2/BBB-	сырье	
ЛьЭтуаль	1 500	10,75	12.июн.07	11.дек.07	08.дек.09	7,6	31,9													торговля	
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09	7,0	31,2													торговля	
М-Индустрия	1 000	12,25	21.авг.07	21.авг.07	16.авг.11	3,9	52,4	100,32	+0,14	2 863 241	100,10	100,40	11,39	12,51	10,98	12,21	3,09		строительство		
Магнезит	1 500	9,85	21.июн.07	21.июн.07	18.дек.08	1,9	20,1	100,20	+0,58	29 044 000	100,30		8,54		8,25	9,83	0,15			металлургия	
Магнезит-2	2 500	8,75	28.сен.07	28.мар.09	28.мар.11	23,4	47,7													металлургия	
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		19,1					102,60								торговля	
Магнит-2	5 000	8,20	28.сен.07		23.мар.12		59,8			25 000 000	100,00	100,25								торговля	
Маир-3	2 000	11,15	03.окт.07		01.апр.09		23,5													металлургия	
Макси-Групп	3 000	11,25	13.сен.07	13.сен.07	12.мар.09	4,7	22,9	98,33	+0,04	5 884	98,18	98,48	16,43		15,66	11,44	0,33			металлургия	
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		13,1			2 919 782	92,15	93,80								торговля	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09	1,4	31,8	98,78	-0,35	25 960 002	98,55	99,00	23,81		21,62	11,90	0,10			торговля	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	03.авг.07	05.фев.08	02.авг.11	9,5	52,0	91,45	-0,37	3 383 482	91,41	93,00	27,06		25,17	14,22	0,61			торговля	
МастерБанк-2	1 000	11,75	25.май.07	25.май.07	23.май.08	1,0	13,1	100,13	+0,03	1 852 775	100,10	100,15	10,14		9,69	11,74	0,08			финансы	
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11	7,4	56,0				100,20	100,59								финансы	
Матрица	1 200	12,32	13.июн.07	13.июн.07	10.дек.08	1,6	19,8	98,88	-0,07	985	98,65	99,10	22,05		20,19	12,46	0,11			торговля	
МГТС-4	1 500	7,10	24.окт.07	23.апр.08	22.апр.09	12,1	24,2	100,50	+0,10	5 071 000	100,00	101,00	6,68		6,56	7,06	0,92	BB-/Ba3	телеком		
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10	1,1	37,5	100,13	-0,02	84 000	100,01	100,25	6,83		6,62	8,29	0,09			телеком	
МДМ-3	6 000	7,60	04.окт.07	09.окт.07	01.окт.09	5,5	29,6				100,15									финансы	
Мегафон-3	3 000	9,25	16.окт.07		15.апр.08		11,8	102,32	+0,07	17 395 423		102,33		6,86	6,69	9,04	0,89			телеком	
Метзавод Серова	2 000	8,75	31.авг.07		27.фев.09		22,4													металлургия	
Мечел	5 000	8,40	20.июн.07	16.июн.10	12.июн.13	38,2	74,6	102,91	+0,03	39 500 715	102,88	102,94	7,47			8,16	2,64			металлургия	
МИА-2	1 000	8,60	08.май.07		09.авг.08		15,7				100,40	100,80								Ba2	финансы
МИА-3	1 500	9,40	31.май.07	30.авг.07	23.фев.12	4,2	58,8	100,67	-0,13	40 668 660	100,50	101,00	7,61		7,31	9,34	0,32			Ba2	финансы



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)																			
Настюша	1 000	12,50	22.июн.07	20.июн.08	18.дек.09	14,0	32,2	100,11	+1,15	370 407 000			12,74		12,49	0,99		с/х	
Нидан-2	1 000	10,80	16.май.07		16.май.07						100,10	100,20						потреб. тов.	
Нижне-Ленское-1	400	12,25	10.июл.07		08.июл.08						100,17	100,30						металлургия	
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	17.май.07	16.авг.07	16.авг.07	3,7	3,7	100,97	-0,04	317 293 169	100,90	101,00	9,35	8,85	12,18	0,28	ССС+	химия	
НИТОЛ-2	2 200	11,75	19.июн.07	18.дек.07	15.дек.09	7,9	32,1				102,00	102,34						химия	
НК Альянс	3 000	8,92	19.сен.07	18.сен.09	14.сен.11	29,2	53,4					101,00						сырье	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.июн.07		01.сен.07		4,3											химия	
НКНХ-4	1 500	9,99	01.окт.07	30.мар.09	26.мар.12	23,5	59,9	103,50	-0,50	557 865	103,55		8,15		9,65	1,67	B+	химия	
Номос-6	800	10,00	16.авг.07		16.авг.07		3,7				100,50	100,65						B+	
Номос-7	3 000	8,25	19.июн.07	18.дек.07	16.июн.09	7,9	26,1	100,21	-0,08	18 358 793	100,15	100,26	8,05		7,70	8,23	0,60	Ba3/B+	
Нутритек	1 200	11,00	12.июн.07	12.июн.07	09.июн.09	1,6	25,8				100,20							потреб. тов.	
ОГК-3	3 000	7,00	15.июн.07	15.июн.07	09.дек.11	1,7	56,3											энергетика	
ОГК-5	5 000	7,50	04.окт.07	01.окт.09	29.сен.11	29,6	53,9	99,95	-0,11	157 995 800	99,90	99,99	7,66		7,50	2,11		энергетика	
ОГК-6	5 000	7,55	25.окт.07	22.апр.10	19.апр.12	36,4	60,7	100,00		5 000 000 000			7,69		7,55	2,54		энергетика	
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.07		25.фев.09	4,1	22,4	99,85	+0,17	43 022 394	99,79	99,90	13,74	13,45	13,16	12,97	0,30		
ОМЗ-4	900				26.фев.09		22,4					87,75						ССС+	
ОМЗ-5	1 500	8,80	04.сен.07	03.сен.09	30.авг.11	28,7	52,9	102,50	0,00	383 438	102,25	102,75	7,74		8,59	2,03	ССС+	машиностр.	
ОМК	3 000	9,20	07.июн.07		12.июн.08		13,8	101,94	-0,04	302 037 025	101,81	102,00		7,50	9,02	1,03		производство	
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08	0,5	12,6	98,80	-0,05	1 412 830	98,50	99,20	51,98	42,19	13,06	0,03		потреб. тов.	
ОтелЛек-2	1 000	10,25	21.авг.07	21.авг.07	17.фев.09	3,9	22,1	100,00	0,00	5 000 000	99,95	100,20	10,42		10,07	10,25	0,30		
Очаково-2	1 500	8,50	13.сен.07		11.сен.08		16,8					108,65						потреб. тов.	
Павла-2	1 000	12,50	15.май.07	09.май.08	21.окт.11	12,6	54,6											с/х	
Парнас-2	1 000	10,80	24.май.07	19.ноя.09	17.ноя.11	31,3	55,5				100,10	100,40						потреб. тов.	
Патерсон	2 000	10,00	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	14,0	32,2				100,15	100,25						торговля	
Перекресток	1 500	8,15	10.июл.07	10.июл.07	08.июл.08	2,5	14,6					100,24						торговля	
Петроком-2	3 000	8,50	30.авг.07		31.авг.09		28,6				100,55	100,79						B+/Ba3	
Пивдом	1 000	13,00	25.окт.07	23.окт.08	22.апр.10	18,2	36,4	100,00		1 000 000 000			13,42		13,00	1,24		торговля	
ПИК-5	1 120	10,20	22.май.07	22.май.07	20.май.08	0,9	13,0	100,10	-0,03	165 083	100,05	100,15	8,99	9,28	8,64	10,19	0,62		
ПИТ-2	1 500	1,00	24.сен.07		23.мар.09		23,2											строительство	
ПМЗ	1 200	9,90	24.июл.07	24.июл.07	21.июл.09	3,0	27,2					110,35						машиностр.	
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		24,5											/B-	
Промтрактор	1 500	9,75	05.июл.07	12.июл.07	03.июл.08	2,6	14,5	100,18	+0,08	5 106 146	100,12	100,22	8,13		7,85	9,73	0,20		
Промтрактор-2	3 000	10,75	23.окт.07	20.окт.09	18.окт.11	30,3	54,5	101,92	-0,28	5 676 676	101,85	102,00	10,10		10,55	2,04		машиностр.	
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11	30,8	55,0	99,50	0,00	2 984 005	99,40	99,65	9,33		8,94	2,12		торговля	
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		37,1	109,18	+0,12	5 236 800	109,10	109,25		8,15	10,49	2,48	BB-/B1	торговля	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.июн.07		14.дек.10		44,3			28 606 521	103,80	104,00						BB-/B1	
Разгулай-1	2 000	1,00	04.окт.07		02.окт.08		17,5				98,00	100,00						с/х	
Разгулай-2	2 000	10,25	02.окт.07	15.апр.08	27.сен.11	11,8	53,8	100,26	0,00	10 027 500	100,24	100,28	9,79		9,49	10,22	0,87		
Разгулай-3	3 000	10,99	21.сен.07	20.мар.09	16.мар.12	23,1	59,5											с/х	
Ренессанс	2 000	10,45	04.сен.07	02.сен.08	02.мар.10	16,5	34,7											B2/B-	
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		7,4	101,10	+0,10	80 805 055	100,90			5,96	5,71	7,67	0,58	BBB+/Baa2/BBB+	
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		31,7	103,92	-0,19	219 867	103,72	104,12		6,77	8,02	2,25		транспорт	
РЖД-4	10 000	6,59	14.июн.07		14.июн.07		1,6				100,00	100,14						BBB+/Baa2/BBB+	
РЖД-5	10 000	6,67	27.июл.07		23.яньв.09		21,3	100,14	-0,02	1 376 963	100,07	100,20		6,69	6,66	1,58		транспорт	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		43,1	101,72	-0,02	603 044 662	101,65	101,79		6,91	7,23	2,98		BBB+/Baa2/BBB+	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		67,4			35 997 500	102,50	103,00						BBB+/Baa2/BBB+	
РКС	1 500	9,70	17.окт.07	17.окт.07	15.апр.09	5,8	24,0	100,95	-0,05	2 019 000		100,94	7,77		7,62	9,61	0,44		
РМК-1	3 000	8,75	09.окт.07		06.апр.10		35,9											B+/Ba3/B+	
Росбанк	3 000	7,89	16.авг.07		15.фев.09		22,0	100,87	-0,03	5 288 698	100,75	101,05		7,39	7,82	1,61		финансы	
Росинтер-2	400	10,00	04.июл.07		02.июл.08		14,4					99,75						услуги	
Росинтер-3	1 000	10,75	01.июн.07	30.май.08	26.ноя.10	13,3	43,7					100,00						услуги	
Росинтракт	700	11,70	05.июн.07		04.сен.07		4,4	99,07	-0,03	14 450 900	98,96	99,30		15,16	14,19	11,81	0,31		
РСХБанк	3 000	7,20	06.июн.07		04.июн.08		13,5					100,35						Baa2/BBB+	
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.май.07		16.фев.11		46,4			37 814 650	102,16	102,28						Baa2/BBB+	
РСХБанк-3	10 000	7,34	23.авг.07	18.фев.10	09.фев.17	34,3	119,2	100,33	-0,06	250 974 000	100,29	100,37	7,33		7,32	2,42		Baa2/BBB+	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	09.окт.07		08.апр.08		11,6											финансы	
РТК-Лиз-5	2 250	8,80	16.авг.07	20.авг.07	12.авг.10	3,9	40,1				100,20	100,25						финансы	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		0,8											финансы	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.07		21.сен.08		17,1	100,21	+0,07	25 086 458		100,26		7,16	7,18	1,27		металлургия	
Русские масла-2	1 000	12,50	04.окт.07	02.окт.08	29.мар.12	17,5	60,0											металлургия	
РусНефть	7 000	9,25	15.июн.07	12.дек.08	10.дек.10	19,9	44,1	82,67	-0,61	2 758 584	81,85	83,00	23,73		11,19	1,25		сырье	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.авг.07		22.авг.07		3,9				100,12	100,17						B+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,25	02.сен.07		03.мар.08		10,4	100,35	+0,01	37 503 397	100,20	100,50		7,95	7,72	8,22	0,78		
РусСтанд-5	5 000	8,50	13.сен.07	11.сен.08	09.сен.10	16,8	41,1											B+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	15.авг.07	23.авг.07	09.фев.11	4,0	46,2											B+/Ba2	
РусСтанд-7	5 000	8,50	25.сен.07	03.апр.08	20.сен.11	11,4	53,6	100,40	-0,03	21 135 204	103,49								



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)																			
Сатурн	1 500	8,90	22.сен.07		23.мар.08		11,1				100,50	101,50						машиностр.	
Сатурн-2	2 000	9,25	21.сен.07	21.мар.08	20.сен.11	11,0	53,6											машиностр.	
Сахарная комп	2 000	12,75	15.май.07	13.ноя.07	10.ноя.09	6,7	31,0	98,65	-0,09	197 400	98,60	98,70	15,95	14,57	12,92	0,47		с/х	
Сахатранснефтегаз	1 500	11,90	06.июн.07	04.июн.08	02.дек.09	13,5	31,7	101,74	+0,08	7 159 120	101,72	101,75	10,44		11,70	0,97		услуги	
Сбарро	500	12,50	22.июн.07	21.дек.07	25.дек.09	8,0	32,5				100,00	100,15						услуги	
СвобСокол	600	11,75	24.май.07		22.ноя.07		7,0				100,01	100,10						производство	
Связь-Банк-1	2 000	8,90	26.июл.07	23.апр.09	21.апр.11	24,3	48,5	100,00		2 000 000 000			9,20		8,90	1,69	B2	финансы	
Северсталь	3 000	8,10	28.июн.07		28.июн.07		2,1					100,34						металлургия	
Севкабель-3	1 500	11,25	03.июл.07	30.сен.08	27.мар.12	17,4	59,9											производство	
СЗЛК-Фин	1 000	11,50	04.сен.07	02.сен.08	02.мар.10	16,5	34,7				99,53	99,87						производство	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.июл.07		05.июл.07		2,3	101,00	-0,14	20 200 000	100,09	101,10		7,15	6,95	12,38	0,19	/B+	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	27.апр.07		25.апр.08		12,2											/B+	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	20.сен.07	23.сен.08	16.сен.10	17,2	41,3					100,70						/B+	
Сибирьтел-7	2 000	8,65	23.май.07		20.май.09		25,2											телеком	
СИБУР	1 500	7,70	10.май.07	11.ноя.09	01.ноя.12	31,0	67,2			70 350 000	100,50	100,65						Ba2/BB	
Синергия	1 000	10,70	24.окт.07	24.окт.07	22.апр.09	6,0	24,2	99,30	+0,16	317 760	98,70	99,39	12,57			0,44		потреб. тов.	
СМАРТС-2	500	14,00	26.июн.07		26.июн.07		2,0	100,05	-0,01	1 553 777	100,03	100,10		13,82	13,09	13,99	0,15		
СМАРТС-3	1 000	14,10	02.окт.07	05.окт.07	29.сен.09	5,4	29,6	99,61	+0,13	298 080	99,37	99,85	15,26		14,64	14,16	0,39		
СНХЗ	1 000	10,70	02.окт.07	05.окт.07	29.сен.09	5,4	29,6	100,10	+0,03	2 601 040	100,05	100,15	10,50		10,20	10,69	0,40		
Содружество	2 500	10,45	25.окт.07		22.окт.09		30,3	99,93	+0,03	52 618 976	99,80	100,00		10,76		10,46	2,04		
СОК-Авто	1 100	12,00	25.окт.07		24.апр.08		12,1	100,18	-0,05	9 452 890	100,10	100,25		12,16	11,80	11,98	0,86		
Сорус	1 200	10,20	10.май.07	08.ноя.07	05.ноя.09	6,5	30,8	99,79	-0,01	4 989 362	99,70	99,85	11,03		10,39	10,22	0,48		
Союз-1	1 000	9,25	26.июл.07		24.апр.08		12,1	101,71	-0,04	4 882 080	101,85			7,67	7,41	9,09	0,90	B-/B1	
Союз-2	2 000	8,37	04.окт.07	05.окт.07	05.окт.09	5,4	29,8	100,41	-0,12	1 083 426	100,40	100,54	7,53	8,34	7,38	8,34	2,09	B-/B1	
СС-Авто	1 500	8,00	26.июл.07		21.янв.10		33,4											автомоб.	
Столич гастр	1 500	8,60	23.авг.07	21.авг.08	20.авг.09	16,1	28,2											услуги	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.июн.07		25.июн.08		14,2	101,93	-0,17	102 421 656	101,81	102,05		7,97		9,42	1,05		
СУ-155-3	3 000	10,30	22.авг.07	20.фев.08	16.фев.11	10,0	46,4				100,50	100,65						строительство	
Сухой-2	5 000	7,85	27.сен.07	24.сен.09	26.мар.17	29,4	120,7											строительство	
Талосто	1 000	10,00	07.сен.07	14.сен.07	06.мар.09	4,7	22,7	99,95	+0,01	5 497 450	99,86	99,99	9,84		9,53	10,01	0,36		
Таттелеком	600	11,75	06.май.07		06.май.07		0,3											телекомы	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	22.май.07	20.ноя.07	19.май.09	6,9	25,1	100,98	-0,02	6 348 360	100,96	101,15	8,47		8,06	9,90	0,52	B3	
Татэнергс	1 500	9,65	13.сен.07		13.мар.08		10,7				101,65	101,90						финансы	
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.июн.07	01.июл.08	18.июн.10	14,4	38,3				100,90	101,50						энергетика	
ТГК-1	4 000	7,75	18.сен.07	16.мар.10	11.мар.14	35,2	83,7											машиностр.	
ТГК-6	2 000	7,40	29.май.07	26.фев.08	21.фев.12	10,2	58,7				99,00							энергетика	
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11	6,6	55,1	99,78	+0,03	2 993 400	99,05	99,80	13,43		12,33	12,63	0,48		
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09	12,8	31,0	100,53	-0,02	13 199 726	100,45	100,60	9,68			9,95	0,94		
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10	13,3	37,6	99,50	+0,15	4 934 709	99,45	99,54	10,23			10,05	0,97		
ТМК-2	3 000	7,60	25.сен.07		24.мар.09		23,3	100,30	-0,10	492 850 500	100,20	100,40		7,56		7,58	1,69		
ТМК-3	5 000	7,95	21.авг.07	19.фев.08	15.фев.11	10,0	46,4				100,50	100,80						производство	
ТОАП-1	2 000	12,00	14.июн.07	12.июн.08	10.дек.09	13,8	32,0	99,40	+0,22	1 491 000	99,15	99,45	12,94			12,07	0,97		
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	19,8	44,1				100,00	102,00						услуги	
Трансаэрс	2 500	11,65	09.авг.07	09.авг.07	05.фев.09	3,5	21,7				100,11	100,32						торговля	
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		7,3				92,28	99,95						транспорт	
Трансмаш-2	4 000	8,60	16.авг.07	12.фев.09	10.фев.11	21,9	46,2	100,43	-0,17	10 062 013	100,25	100,60	8,50			8,56	1,58		
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		7,3											машиностр.	
Тюменьэнерго-2	2 700	7,70	04.окт.07	01.апр.10	29.мар.12	35,7	60,0											металлургия	
УВЗ	2 000	9,40	02.окт.07		30.сен.08		17,4				101,21	101,50						энергетика	
УВЗ-2	3 000	9,35	03.окт.07	03.окт.07	05.окт.10	5,3	41,9	100,56	-0,04	503 250	100,46	100,65	8,17		7,99	9,30	0,41		
Удмуртнефтепр	1 500	9,50	01.июн.07		01.сен.08		16,5	100,40	-0,10	903 600				9,50		9,46	1,18		
УЛЦ	1 000	11,50	24.окт.07	24.окт.07	28.окт.09	6,0	30,5	99,52	-0,01	17 316 000	99,25	100,00	12,92		12,52	11,56	0,44		
УМПО-2	4 000	9,50	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	14,0	32,2				101,50	101,89						финансы	
Уралэлектромедь	3 000	8,25	04.сен.07	02.мар.10	28.фев.12	34,7	59,0	100,68	+0,02	158 754 262	100,55	100,80	8,13			8,19	2,41		
УРСА-2	1 500	10,00	15.июн.07	15.июн.07	12.дек.08	1,7	19,9											машиностр.	
УРСА-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		25,7											B1/B	
УРСА-5	3 000	10,05	23.окт.07		18.окт.11		54,5	103,45	+0,05	53 719 000	103,39	103,47		9,30		9,71	3,41		
УРСА-6	1 500	7,65	26.июл.07		24.апр.08		12,1				100,00							B2	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноя.07		6,3											телеком	
УрСИ-5	2 000	9,19	18.окт.07		17.апр.08		11,9											телеком	
УрСИ-6	2 000	8,20	24.май.07	20.ноя.08	17.ноя.11	19,1	55,5				100,85	101,10						телеком	
УрСИ-7	3 000	8,40	18.сен.07	17.мар.09	13.мар.12	23,0	59,4											телеком	
Уфаюйл-Оптан	1 500	12,00	18.окт.07	17.апр.08	15.апр.10	11,9	36,2											торговля	
Финансбанк	3 500	7,94	08.авг.07	06.авг.08	03.фев.10	15,6	33,8											финансы	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		7,9	101,66	-0,04	4 435 550	101,55	101,77		6,21	5,95	8,66	0,61		
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10		38,4	103,55	-0,03	211 198 736	103,51	103,60		7,10		7,97	2,66		
ФСК																			



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.	NPR	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
ЮЛК	1 000	14,00	25.июл.07	23.апр.08	28.апр.10	12,1	36,6	100,00	0,00	300 000 000			14,75		13,26	14,00	0,78		финансы
ЮниаструмБанк-2	1 500	10,90	17.окт.07	17.окт.08	19.апр.10	18,0	36,3											B2	финансы
Юнимилк	2 000	9,75	11.сен.07	08.сен.09	06.сен.11	28,9	53,1	101,23	-0,07	903 029	101,11	101,35	9,36			9,63	1,99		потреб. тов.
ЮТК-3	3 500	10,90	09.окт.07	09.окт.07	10.окт.09	5,5	29,9				100,72	101,65							телеком
ЮТК-4	5 000	10,00	13.июн.07		09.дек.09		31,9	103,70	-0,07	60 685 200	103,68	103,75		7,69		9,64	1,38		телеком
ЮТэйр-3	2 000	10,40	19.июн.07	16.дек.08	14.дек.10	20,0	44,3				99,95	101,00							транспорт
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	6,1	18,2												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	100,45	+0,07	3 013 500		100,54		6,90	6,76	7,99	0,36	BB/Ba1
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		30,8	102,55	-0,01	6 530 384	102,52	102,58		7,02		7,82	2,19	BB/Ba1
Бел обл-31001	2 000	8,38	16.май.07		10.ноя.10		43,1	101,70	-0,10	1 018	101,60	101,80		8,06		8,24	2,88	
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		25,9	103,10	0,00	411 200	102,90	103,30		8,05		11,64	1,04	B+
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		38,3				104,25	104,60						B+
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		26,1				107,82	108,50						
Воронеж обл-3	500	10,25	02.июл.07		27.июн.11		50,8				107,05	107,40						
Иркут обл	800	10,00	22.июл.07		22.июл.07		2,9	100,60	-0,20	704 200	100,45	100,75		7,45	7,24	9,94	0,23	B+
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.июн.07		17.дек.09		32,2	101,68	-0,08	61 742	101,55	101,80		7,86		9,34	1,24	B+
Ирк обл31-2	900	8,00	24.окт.07		23.окт.08		18,2	100,14	-0,06	601	100,00	100,30		7,75		7,99	0,90	B+
Ирк обл31-3	3 000	7,75	25.июл.07		24.ноя.10		43,6			43 952 141	99,51	99,60						B+
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		37,5	100,15	0,00	15 000	100,00	100,30		7,95		8,24	1,35	B+
Коми-5	500	13,00	24.июн.07		24.дек.07		8,1	103,90	-0,13	5 200 000	103,80	104,00		7,10	6,78	12,51	0,60	Ba3/BB-
Коми-6	700	13,50	14.окт.07		14.окт.10		42,2				112,25	113,59						Ba3/BB-
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		80,1	108,54	-0,06	1 411 050	108,50	110,27		7,31		9,21	4,49	Ba3/BB-
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.07		03.дек.15		104,8			2 940	99,00	101,00						Ba3/BB-
Костром обл-4	800	11,00	12.июн.07		11.мар.08		10,7	102,87	-0,08	5 433 385	102,70	102,99		7,79	7,41	10,69	0,79	
Крас край-3	3 000	7,00	03.окт.07		01.окт.08		17,5	99,67	-0,05	20 267 417	99,60	99,70		6,96		7,02	0,86	
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		0,6				100,14	100,21						B+
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		44,1				120,02	121,30						B+/B
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		92,7	128,50	-0,73	12 850 000	128,00	130,00		7,35		9,73	5,09	B+/B
Москва-31	5 000	10,00	20.май.07		20.май.07		0,8	100,46	-0,08	2 006 400	100,32	100,60		2,97	2,93	9,95	0,06	BBB/Baa2/BBB+
Москва-42	3 000	10,00	13.май.07		13.авг.07		3,6	101,35		5 055 000	101,10	101,60		5,52	5,31	9,87	0,28	BBB/Baa2/BBB+
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.07		26.окт.07		6,1											BBB/Baa2/BBB+
Москва-43	5 000	10,00	17.май.07		17.май.08		12,9											BBB/Baa2/BBB+
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		13,5				103,85	104,70						BBB/Baa2/BBB+
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		20,0	106,25	0,00	5 313	106,00	106,30		6,03		9,41	1,47	BBB/Baa2/BBB+
Москва-47	5 000	10,00	28.апр.07		28.апр.09		24,4											BBB/Baa2/BBB+
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.07		30.июл.10		39,7				107,75	108,03						BBB/Baa2/BBB+
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.07		26.дек.10		44,7	112,53	+0,10	2 011 500	112,50	112,55		6,23		8,89	3,01	BBB/Baa2/BBB+
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.07		21.июл.14		88,1	110,04	-0,08	265 095 173	109,90	110,10		6,52		9,09	5,26	BBB/Baa2/BBB+
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.07		24.июн.15		99,4	110,05	-0,02	214 082 440	109,90	110,10		6,54		9,09	5,76	BBB/Baa2/BBB+
Моск обл-3	4 000	11,00	19.авг.07		19.авг.07		3,8	101,50	-0,02	2 477 615		101,93		6,15	6,03	10,84	0,30	BB/Ba2
Моск обл-4	9 600	11,00	24.июл.07		21.апр.09		24,2	108,60	+0,03	77 817 330		108,77		6,52		10,13	1,71	BB/Ba2
Моск обл-5	12 000	10,00	02.окт.07		30.мар.10		35,6	106,58	0,00	26 010 832	106,55	106,60		6,63		9,38	1,81	BB/Ba2
Моск обл-6	12 000	9,00	23.окт.07		19.апр.11		48,5	107,54	-0,04	342 876 865	107,51	107,56		6,93		8,37	3,23	BB/Ba2
Моск обл-7	16 000	8,00	24.окт.07		16.апр.14		84,9	105,48	-0,03	3 701 392 283	105,42	105,53		7,12		7,58	5,16	BB/Ba2
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.июн.08		18,5											/B+
Нижегор обл-3	2 000	8,70	25.окт.07		20.окт.11		54,6	102,73	-0,12	91 651 026	102,60	102,85		7,51		8,47	2,94	/B+
Новосибирск-3	1 000	13,00	13.июл.07		14.июл.09		27,0	110,23	+0,12	14 311 100	110,10	110,35		7,15		11,79	1,89	B
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.май.07		29.ноя.07		7,2	103,77	-0,14	28 536 010	103,73	103,92		6,94	6,58	12,82	0,54	/BB-
Самар обл-2	1 500	6,82	14.июн.07		09.сен.10		41,1											BB-/Ba2
Самар обл-3	4 500	7,60	17.май.07		11.авг.11		52,3				101,70	102,00						BB-/Ba2
Твер Обл-3	800	7,95	01.июн.07		30.ноя.08		19,5				100,61	100,80						
Твер Обл-6	1 900	7,60	16.май.07		14.ноя.09		31,1											
Томск	300	12,00	24.май.07		22.ноя.07		7,0				100,00							
Томск обл-2	600	10,00	13.окт.07		13.окт.07		5,7	101,09	-0,12	7 268 043	101,05			7,70	7,55	9,89	0,43	
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.07		27.дек.08		20,4				100,38	100,60						
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		13,5				102,50	102,70						B+
Уфа-5	500	8,40	22.июн.07		18.дек.09		32,2	101,32	-0,10	101 290	101,29	101,35		7,99		8,29	2,25	B+
Хаб край-6	1 000	8,00	24.май.07		24.ноя.09		31,4											
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		13,2				100,00	106,00						BBB-
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.07		27.мар.09		23,4				108,50	108,83						Ba3
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		50,0	102,39	-0,11	78 104 912	102,35	102,45		7,29		7,67	3,36	Ba3
Чувашия-6	1 000	8,24	24.июл.07		17.апр.12		60,6	100,50	+0,11	205 778 604	100,45	100,54		8,37		8,20	3,82	Ba3
Якутия-3	800	12,00	19.июн.07		17.июн.08		13,9	105,23	+0,01	28 502 598	104,50	105,55		7,39		11,40	1,01	/B+
Якутия-2500€	2 000	10,00	17.май.07		13.май.10		37,1	106,72	-0,17	8 606 388	106,65	107,00		7,16		9,37	2,06	/B+
Якутия-35001	2 500	7,95	19.июл.07		11.апр.13		72,6	103,00	+0,21	19 462 639	102,85	103,15		7,42		7,72	3,87	/B+
Якутия-25007	2 500	7,80	26.июл.07		17.апр.14		84,9	101,27		2 906 712 012	101,20	101,45		7,74		7,70	4,37	/B+
ЯНАО	1 800	10,00	05.авг.07		03.авг.08		15,5	104,55	+0,20	36 592 500	109,99			6,31		9,56	1,16	BB+
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		25,4	106,13	+0,45	42 807 115	105,81	106,40		7,17		9,89	1,80	
Яросл обл-34006	2 000	7,75	23.окт.07		19.апр.11		48,5	99,48	-0,12	4 710 473	99,45	99,64		7,69		7,79	2,41	
Яросл обл-34007	3 500	10,12	03.июл.07		30.мар.10		35,6	100,55	-0,06	3 012 300	100,45	100,64		7,90		10,07	2,28	

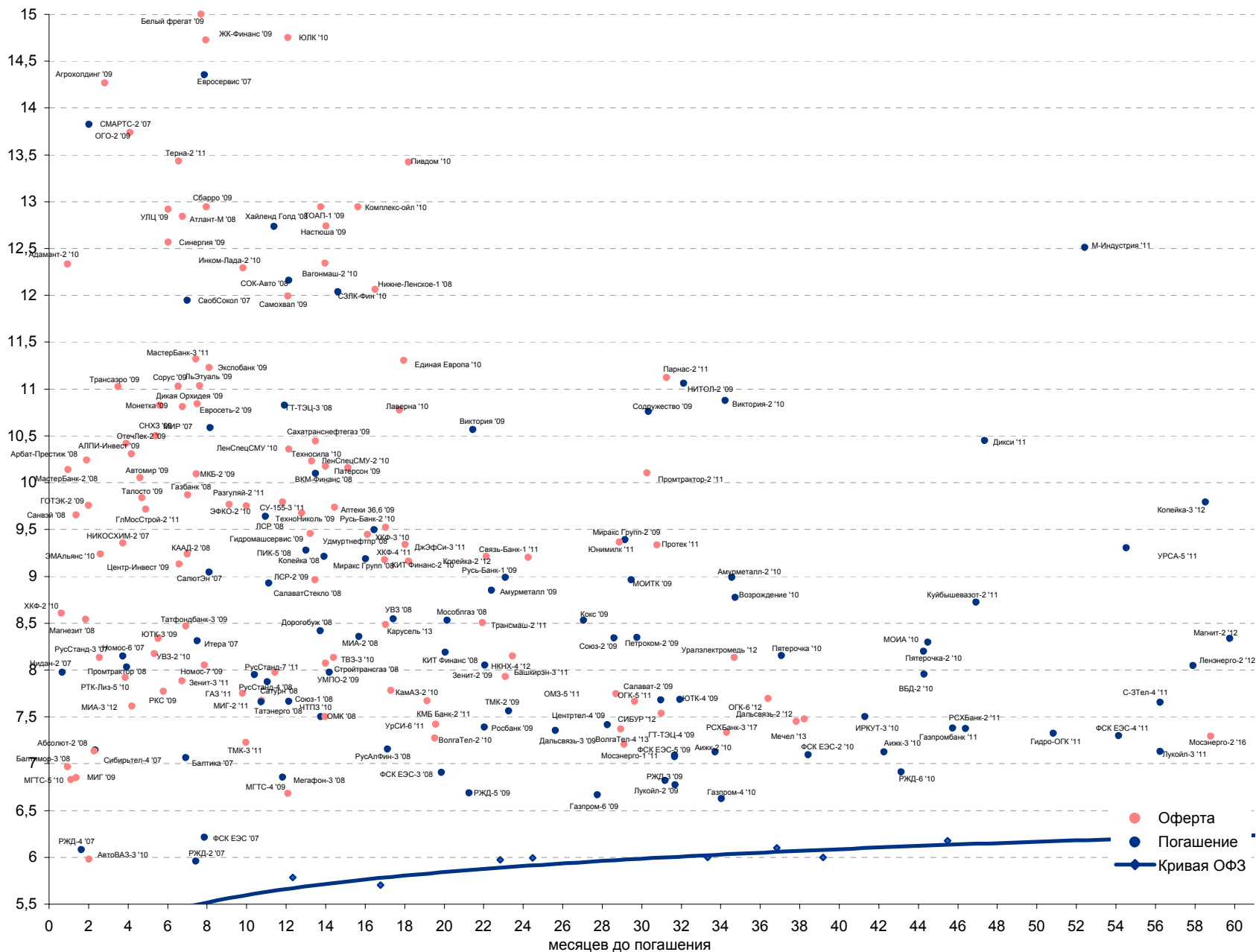


Рынок рублевых облигаций

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		1,6				100,00	100,18					BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		2,8				100,91	101,14					BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.авг.07		08.авг.07		3,5				101,35	101,38					BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.май.07		30.апр.08		12,3	100,53	-0,17	8 042 700	100,60	100,65		5,88	6,27	0,94	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	45 000	10,00	13.июн.07		10.сен.08		16,8				103,66	103,82					BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	16 000	7,00	13.июн.07		11.мар.09		22,8	101,20	+0,06	3 359 840	101,05	101,20		5,93	6,92	1,68	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	41 000	5,80	02.май.07		29.апр.09		24,5	99,91	0,00	54 884 849	99,85	99,91		5,98	5,81	1,80	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.июл.07		20.янв.10		33,3				103,84	103,87					BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25061	11 996	5,80	02.май.07		05.май.10		36,8	99,54	-0,01	74 029 370	99,54	99,55		6,10	5,83	2,64	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		39,2	110,15	-0,02	44 060 000	110,05	110,15		5,98	9,08	2,33	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.июл.07		19.янв.11		45,5	100,15	-0,10	500 751	100,15	100,27		6,19	6,09	3,17	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26199	26 883	6,10	18.июл.07		11.июл.12		63,4	99,86	+0,04	144 799 950	99,85	99,90		6,27	6,11	4,24	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	62 000	9,00	15.авг.07		08.авг.12		64,4	109,70	-0,25	1 097	109,64	109,83		6,15	8,20	3,65	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		67,2	98,68	+0,08	18 749	98,56	98,64		6,28	6,08	4,58	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	80 000	8,50	16.май.07		03.авг.16		112,9	106,30	0,00	303 068 379	106,29	106,30		6,44	8,00	6,14	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	58 290	9,00	12.сен.07		29.авг.18		138,1	109,29	+0,05	6 666 751	109,25	109,32		6,31	8,23	4,99	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46021	15 000	8,00	22.авг.07		08.авг.18		137,4	99,93	-0,07	84 033 462	99,94	100,00		6,50	8,01	7,26	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	90 000	9,00	13.июн.07		24.ноя.21		177,5	111,29	+0,02	494 782 348	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	59,29	+0,37	96 943 368	59,26	59,62		6,95		8,51	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	52 000	6,90	15.авг.07		06.фев.36		350,4	102,61	-0,01	223 837 584	102,62	102,68		6,80	6,72	12,14	BBB+/Baa2/BBB+	

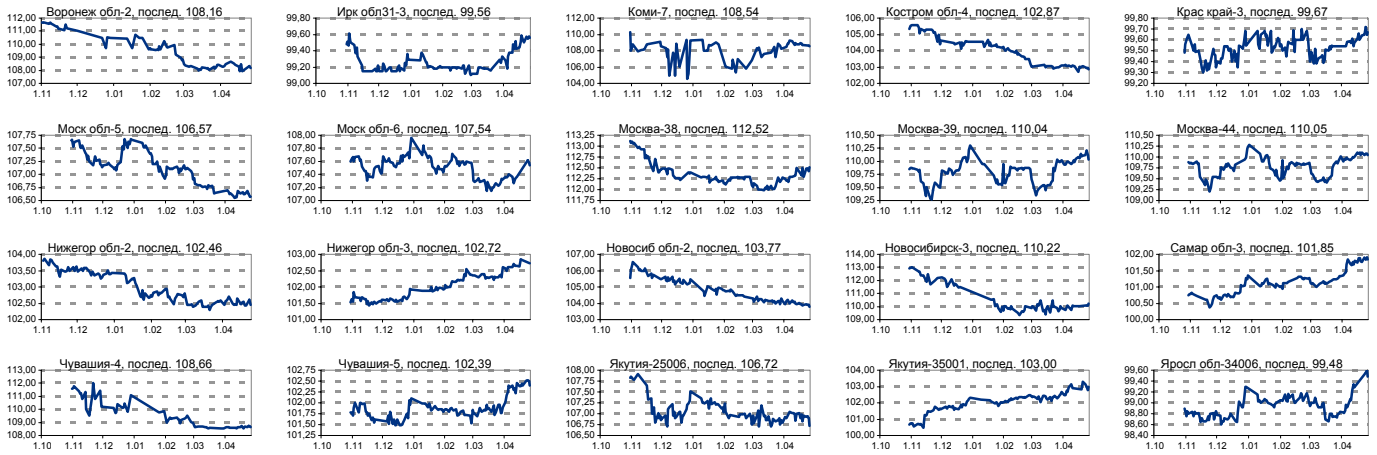


Рынок корпоративных облигаций

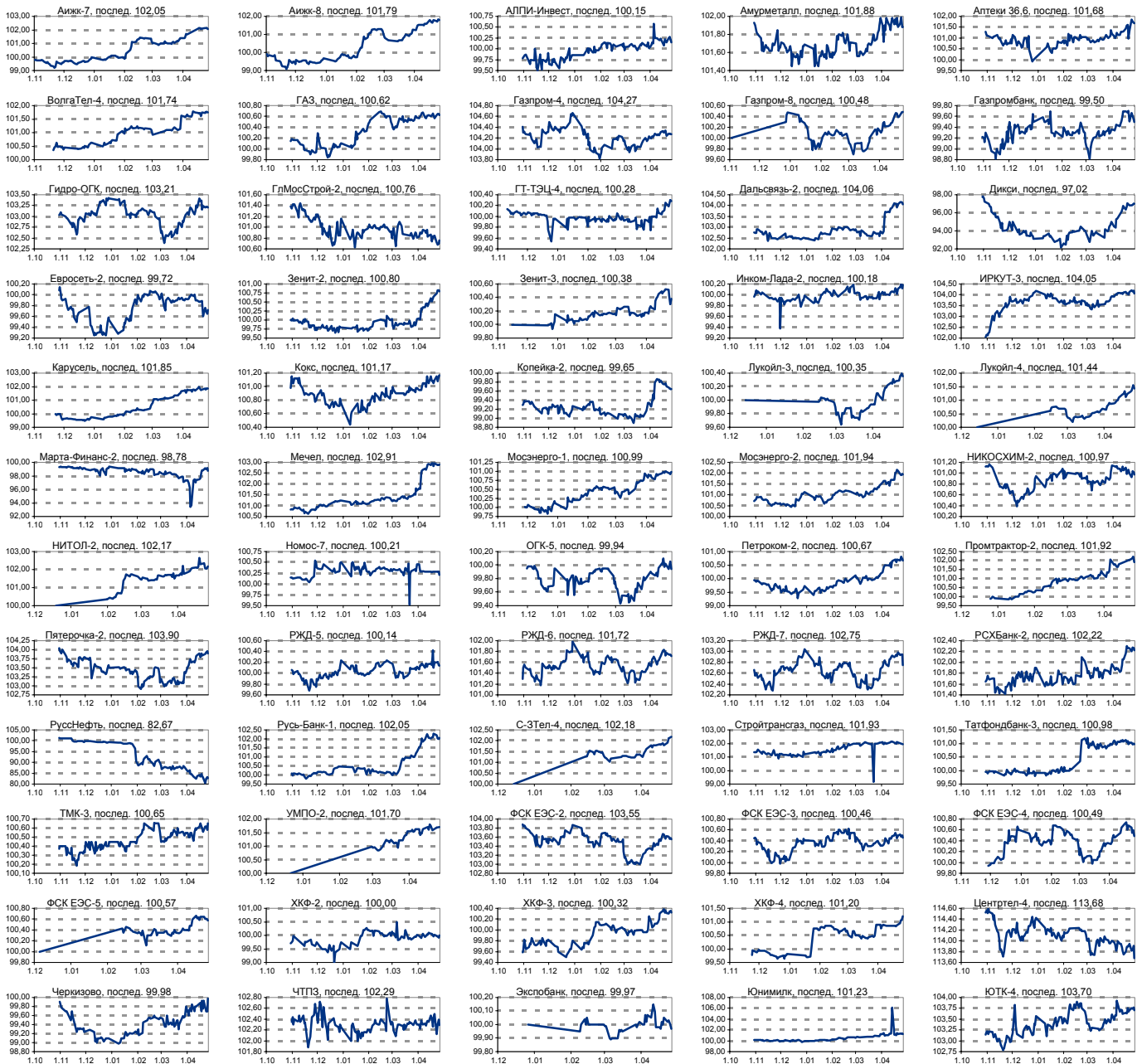




ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

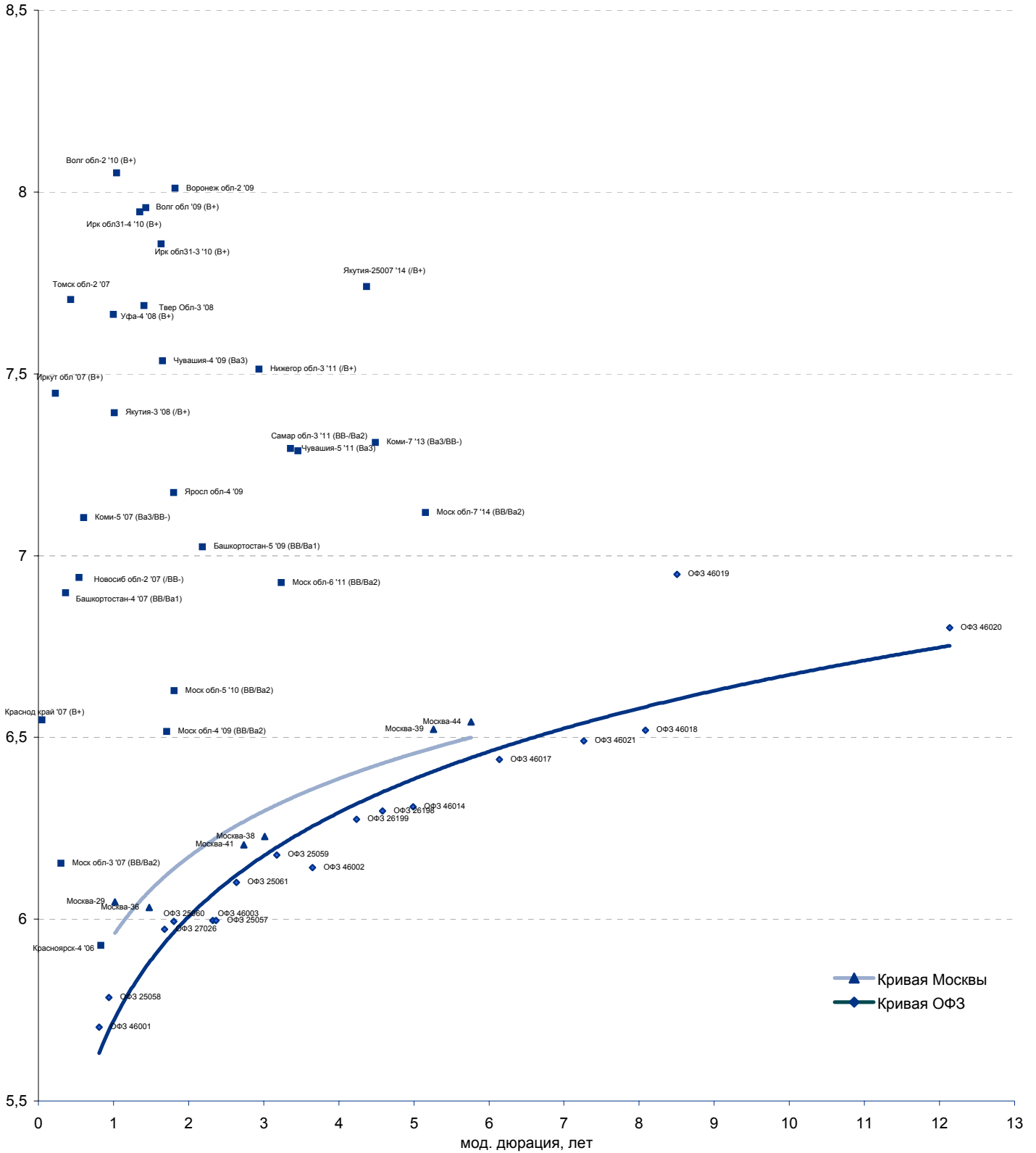


ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ





Рублевые муниципальные облигации



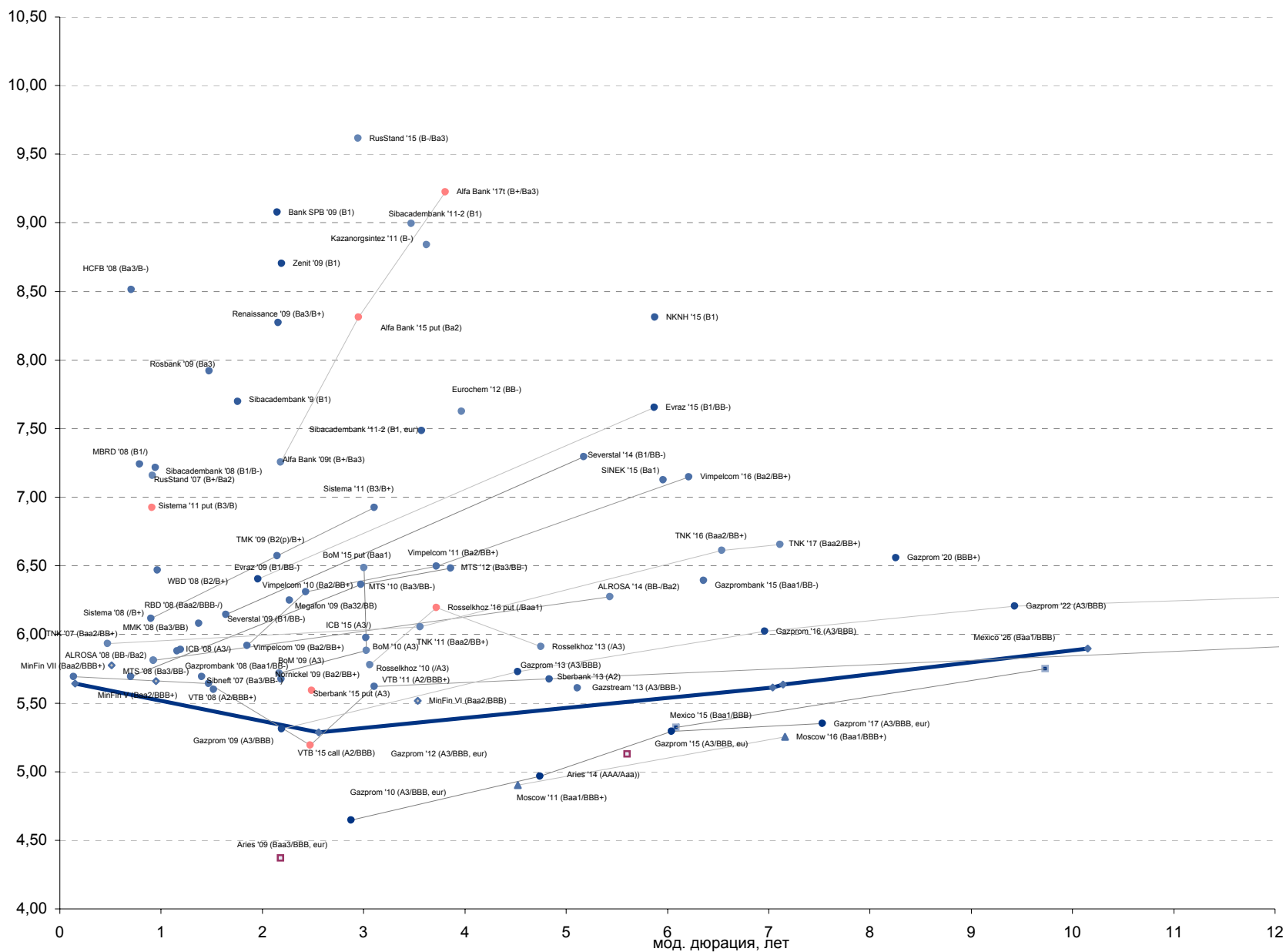


Рынок еврооблигаций

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	100,62	-0,02	5,64	9,94	61,1	0,15
Россия '10	\$	2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2007	104,60	-0,05	5,29	7,89	64,6	2,55
Россия '18	\$	3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2007	144,16	-0,20	5,64	7,63	88,8	7,14
Россия '28	\$	2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	182,18	-0,17	5,90	7,00	97,5	10,15
Россия '30	\$	20 310 388	7,50	31.03.2030	30.09.2007	113,78	-0,19	5,61	6,59	92,6	7,04
МинФин V	\$	2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	97,40	-0,01	5,66	3,08	96,0	0,95
МинФин VII	\$	1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	91,11	-0,15	5,52	3,29	96,0	3,54
МинФин VIII	\$	1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	98,56	0,00	5,78	3,04	74,5	0,51
Ailes '07	eur	2 000 000	7,36	25.10.2007	25.10.2007	101,59	0,09	4,02	7,25		0,48
Ailes '09	eur	1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	107,74	0,11	4,37	7,19	-27,0	2,18
Ailes '14	\$	2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2007	127,50	-0,27	5,13	7,53	43,9	5,61
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '11	eur	374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	106,01	0,09	4,90	6,08	-61,5 / 34,5	4,52
Москва '16	eur	407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	98,58	0,14	5,25	5,14	-38,3 / 56,6	7,16
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	102,24	-0,02	5,81	7,95	28,6 / 95,1	0,93
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	115,44	-0,28	6,27	7,69	76,7 / 186,2	5,44
Альфа-Банк '09	\$	400 000	7,88	26.04.2005	10.10.2007	101,35	-0,05	7,26	7,77	261,7 / 261,7	2,18
Альфа-Банк '15	\$	225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	100,95	0,05	9,47	8,54	415,2 / 478,4	2,95
Альфа-Банк '17	\$	300 000	8,64	22.02.2017	22.08.2007	100,05	0,18	9,22	8,63	358,8 / 447,6	3,81
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2007	105,06	-0,03	5,72	7,61	37,3 / 107,7	2,16
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,73	-0,01	8,31	7,04	56,1 / 128,5	3,03
Банк Москвы '15	\$	300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,18	-0,03	6,48	7,27	240,1 / 303,4	3,01
Банк Санкт-Петербург '09	\$	125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,94	-0,01	9,08	9,41	379,0 / 443,6	2,15
БВД '08	\$	150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	102,03	-0,04	6,47	8,33	94,7 / 161,4	0,96
ВТБ '07	\$	1 000 000	6,10	21.09.2007	21.06.2007	100,16	0,00	5,69	6,09	5,3 / 66,4	0,14
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	101,86	-0,02	5,64	6,75	19,7 / 88,5	1,47
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2007	107,29	-0,09	5,62	6,99	29,4 / 105,3	3,11
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2007	102,84	-0,06	5,19	6,14	143,5 / 202,7	2,48
ВТБ '16	eur	500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2008	97,79	0,16	4,56	4,35	-79,1 / -12,9	3,38
ВТБ '35	\$	1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2007	104,09	-0,29	5,95	6,00	5,1 / 102,6	13,19
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	108,01	-0,01	5,92	9,26	53,1 / 125,2	1,85
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2007	104,23	-0,07	6,31	7,68	100,5 / 166,2	2,43
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2007	107,18	-0,10	6,50	7,81	112,4 / 193,1	3,72
Вымпелком '16	\$	600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	107,26	-0,18	7,15	7,69	151,1 / 245,9	6,21
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2007	111,86	-0,10	5,31	9,39	2,5 / 67,1	2,19
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	109,68	0,07	4,65	7,11	-64,0 / 0,6	2,88
Газпром '12	eur	1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	98,03	0,11	4,97	4,65	-48,7 / 30,5	4,74
Газпром '13	\$	1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2007	119,06	-0,24	5,73	8,08	44,4 / 117,2	4,52
Газпром '13	\$	646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2007	100,07	-0,10	5,61	5,62	12,9 / 105,3	5,11
Газпром '15	eur	1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	103,72	0,09	5,30	5,66	-25,7 / 60,7	6,04
Газпром '16	\$	1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	101,36	-0,19	6,02	6,13	38,6 / 133,5	6,96
Газпром '17	eur	500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2008	98,38	0,48	5,35	5,22	-28,7 / 60,1	7,53
Газпром '20	\$	1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2007	105,47	-0,15	6,56	6,83	92,2 / 187,1	8,26
Газпром '22	\$	1 300 000	6,51	07.03.2022	07.09.2007	102,89	-0,04	6,21	6,33	37,3 / 145,9	9,43
Газпром '34	\$	1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2007	130,39	-0,21	6,27	6,61	37,7 / 158,6	12,20
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2007	102,20	-0,01	5,69	7,09	23,5 / 91,4	1,40
Газпромбанк '15	\$	1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2007	100,68	-0,18	6,39	6,46	84,0 / 170,5	6,36
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2007	109,22	0,00	6,41	9,96	103,1 / 175,9	1,96
Евраз '15	\$	750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,67	0,39	7,66	7,96	211,6 / 296,8	5,87
Еврохим '12	\$	300 000	7,88	21.03.2012	21.09.2007	100,99	0,01	7,63	7,80	207,4 / 306,8	3,97
Зенит '09	\$	200 000	8,75	27.10.2009	27.10.2007	100,10	-0,03	8,70	8,74	341,7 / 406,3	2,19
Казаньоргсинтез '11	\$	200 000	9,25	30.10.2011	30.10.2007	101,49	-0,06	8,84	9,11	355,6 / 428,4	3,62
МБПР '08	\$	150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2007	101,09	-0,03	7,24	8,53	169,4 / 234,0	0,79
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,14	-0,10	6,25	7,68	92,0 / 166,3	2,27
ММК '08	\$	300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2007	102,66	0,05	6,08	7,79	62,1 / 130,0	1,37
МТС '08	\$	400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2007	102,90	-0,04	5,69	9,48	5,2 / 105,3	0,70
МТС '10	\$	400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2007	106,14	-0,11	6,36	7,89	113,8 / 170,7	2,97
МТС '12	\$	400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2007	106,09	-0,18	6,48	7,54	109,7 / 192,3	3,86
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	103,22	-0,08	5,67	6,90	33,3 / 103,3	2,19
Промстройбанк '08	\$	300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2007	101,17	-0,04	5,88	6,80	38,6 / 123,8	1,16
Промстройбанк '15	\$	400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2007	100,68	-0,17	5,98	6,16	65,4 / 94,6	3,02
РБР '08	\$	170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2007	100,73	-0,04	5,89	6,45	40,4 / 125,1	1,19
Ренессанс '09	\$	250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	101,07	0,03	8,27	8,66	298,8 / 363,4	2,16
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24.09.2009	24.06.2007	103,95	-0,04	7,92	9,38	263,3 / 312,3	1,47
Россельхозбанк '10	\$	350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,49	-0,06	5,78	6,64	49,4 / 114,0	3,06
Россельхозбанк '13	\$	700 000	7,18	16.05.2013	16.05.2007	106,34	-0,19	5,91	6,75	58,9 / 135,3	4,75
Россельхозбанк '16	\$	500 000	6,97	21.09.2016	21.09.2007	102,93	-0,07	6,19	6,77	193,3 / 256,7	3,72
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2007	100,88	0,00	7,16	8,05	163,2 / 229,2	0,92
РусСтандарт '15	\$	200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	99,87	0,11	9,62	8,89	429,9 / 492,7	2,94
Сбербанк '13	\$	500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	104,06	-0,19	5,68	6,23	21,5 / 111,7	4,83
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2007	101,61	-0,04	5,59	6,13	31,1 / 90,4	2,49
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2007	104,17	0,01	6,15	8,28	72,6 / 142,5	1,64
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2007	110,53	0,07	7,29	8,37	180,8 / 260,7	5,17
Сибкакадембанк '08	\$	175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,50	-0,03	7,22	9,51	169,3 / 236,2	0,95
Сибкакадембанк '09	\$	350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	102,40	-0,08	7,70	8,79	241,3 / 305,9	1,76
Сибкакадембанк '11-1	\$	130 000	12,00	30.12.2011	30.06.2007	111,22	0,20	8,99	10,79	370,8 / 443,6	3,47
Сибкакадембанк '11-2	eur	300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	102,96	-0,17	7,49	8,06	220,1 / 292,9	3,58
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2007	108,24	0,32	5,60	9,93	-4,3 / 56,8	1,52
Синек '15	\$	250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2007	102,46	-0,20	7,30	7,52	174,9 / 260,7	5,96
Система '08	\$	350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2007	103,75	-0,04	6,12	9		



Рынок еврооблигаций (по дюрации обязательств)

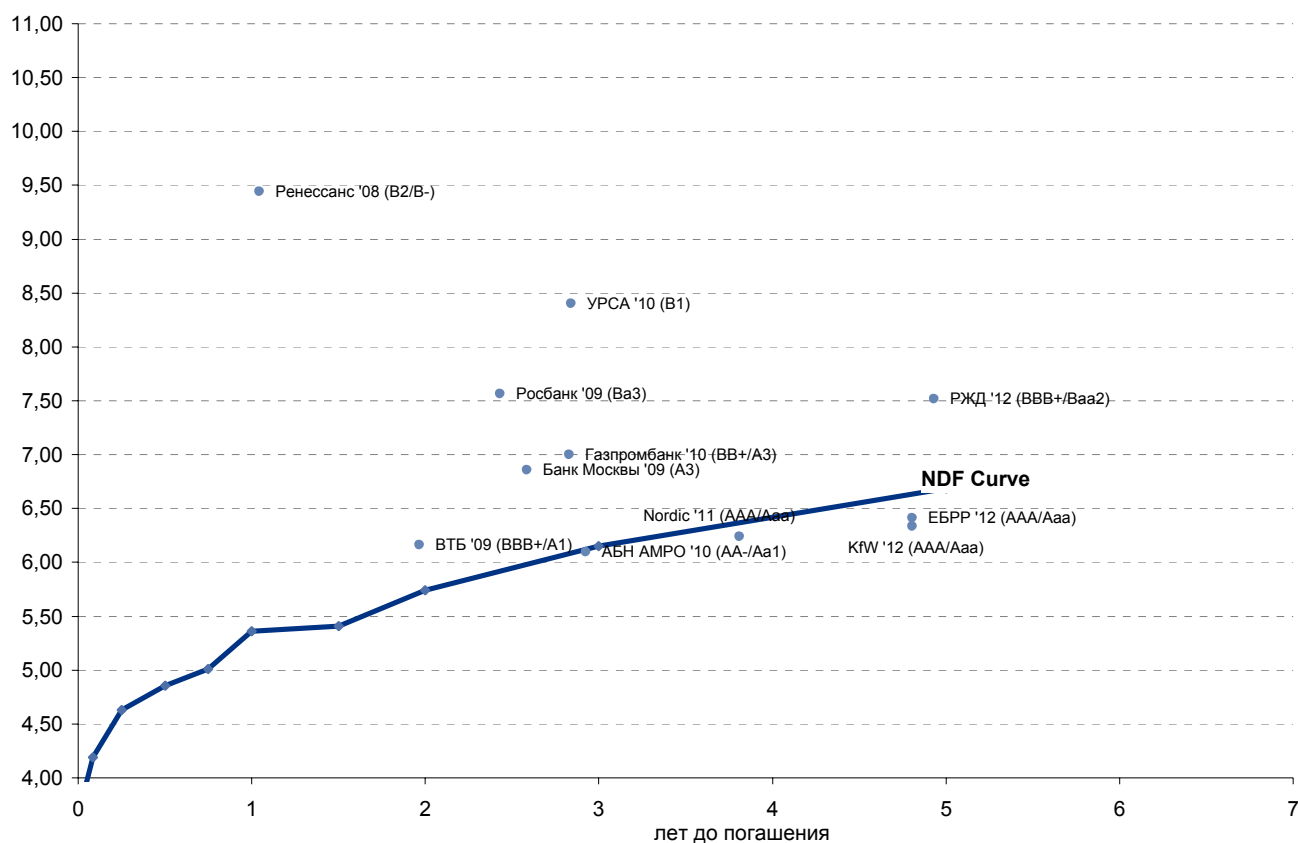




Рынок еврооблигаций

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	-2,9	2,58	AA-/Aa1
Банк Москвы '09	5 000	7,25	25.11.2009	25.05.2007	100,90	0,20	6,86	7,19	87,8	2,24	A3
ВТБ '09	10 000	7,00	13.04.2009	13.10.2007	101,50	0,30	6,16	6,90	43,5	1,79	BBB+/A1
Газпромбанк '10	10 000	7,25	22.02.2010	22.08.2007	100,61	0,06	7,00	7,21	85,1	2,47	BB+/A3
ЕБРР '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,30	-0,03	6,42	6,10	-27,0	3,99	AAA/Aaa
KfW '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,63	0,24	6,33	6,08	-35,2	3,99	AAA/Aaa
Nordic '11	2 000	5,75	15.02.2011	15.02.2008	98,37	-0,08	6,24	5,85	-12,9	3,27	AAA/Aaa
РЖД '12	12 570	8,38	31.03.2012	30.06.2007	103,50	0,20	7,52	8,09	82,9	3,99	BBB+/Baa2
Ренессанс '08	2 660	10,50	12.05.2008	12.05.2007	101,01	0,00	9,44	10,40	408,0	0,91	B2/B-
Росбанк '09	7 000	8,00	30.09.2009	30.09.2007	100,90	0,20	7,56	7,93	164,7	2,15	Ba3
УРСА '10	5 000	9,13	26.02.2010	26.08.2007	101,75	0,40	8,41	8,97	232,2	2,41	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, stepanenkkooa@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore_vv@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 oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ 2007