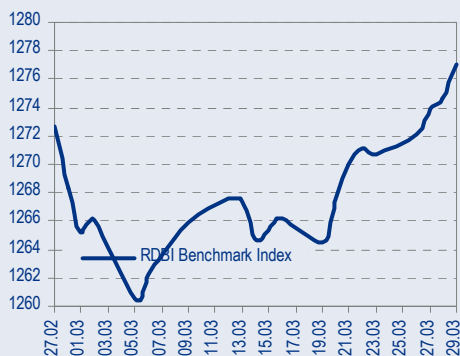


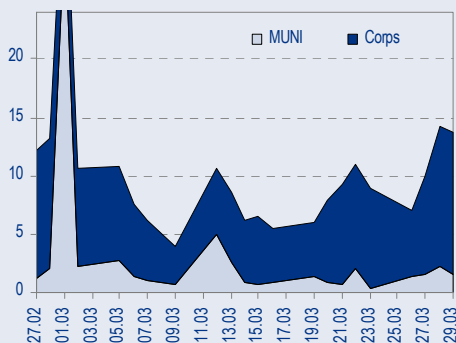


BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



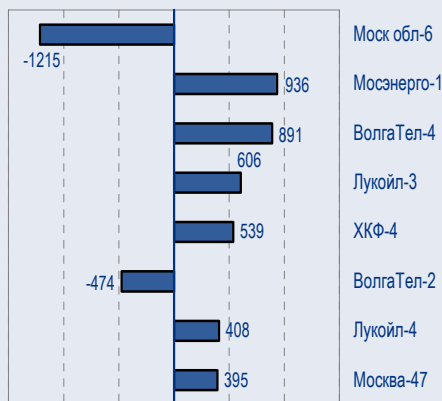
ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ
(Биржа и РПС, млрд руб.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

Биржа и РПС, млн руб. (со знаком изменения цены)



МАКРОСТАТИСТИКА

	02.04.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	517,8	695,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,01	26,02
Обменный курс USD/EUR	1,3358	1,3358
Цена на нефть URALS, \$/барр.	64,79	64,79
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	332,6	10,9
MIBOR, %	4,4	4,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,3-2,5	5,0-5,3
Банки второго круга, %	2,5-3,0	5,5-5,8
Банки третьего круга, %	3,0-3,5	5,8-6,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

• Денежный рынок стабилен

К первому рабочему дню апреля остатки средств на корсчетах сократились с 695,2 до 517,8 млрд руб., однако совершенно очевидно, что это падение связано не с монетарными факторами, а с операциями крупных участников финансовой системы в связи с аукционами по активам ЮКОСа.

• О долге Макси-Групп в 2006-2007 годах

Вслед за операционными результатами 2006 г., которые мы рассматривали несколькими днями ранее, металлургическая компания «Макси-Групп» представила отдельные данные о своей долговой ситуации, включая взгляд менеджмента на 2007 г.

• Магнит-2 – забыли про колл

В пятницу 30 марта состоялась аукцион по размещению второго выпуска облигаций сети розничной торговли Магнит объемом 5 млрд руб. Ставка первого купона была установлена на уровне 8,2%, таким образом, доходность к погашению через 5 лет составила 8,37%.

• Евросеть – несколько новостей

Сегодня газеты «Ведомости» и «Коммерсант» опубликовали новости о компании «Евросеть». По информации «Ведомостей», подтвержденной менеджментом компании, Евросеть готовит перерегистрацию из ООО в ОАО, в связи с чем держатели облигации получают право предъявить их к досрочному погашению.

• ВолгаТел-4 все еще дешев

Четвертая серия облигаций Волга-Телеком, которая в пятницу начала торговаться в списке А1, заметно выросла за день и сейчас находится на уровне доходности 7,4% на срок 30 мес.

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Минфин вдвое понизил прогноз бюджетного профицита на 2007 г.

В пятницу Министерство финансов объявило новые прогнозы по выполнению бюджета-2007. Теперь ожидается, что доходы будут на 10,3% ниже, чем планировалось. В результате прогнозируемый профицит бюджета сократился наполовину – с 4,8% до 2,56% от ВВП..... *стр.5*

ВОЛГАТЕЛЕКОМ

Усиление контроля над сотовыми активами

..... *стр.6*

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Чистая прибыль в IV квартале 2006 г. выросла, однако отчетность по РСБУ непоказательна

..... *стр.6*

КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ

Газпром ведет переговоры о покупке доли в Казаньоргсинтезе у ТАИФ

Газпром ведет переговоры о покупке 52-процентной доли в Казаньоргсинтезе у холдинга «ТАИФ», который сейчас является мажоритарным акционером Казаньоргсинтеза, сообщили в пятницу СМИ. Получив операционный контроль над Казаньоргсинтезом, Газпром мог бы решить проблему с поставками сырья на это предприятие *стр.6*

СЕВЕРСТАЛЬ

По итогам прошлого года роста прибыли не ожидается Прогноз результатов за 2006 г. по МСФО

..... *стр.7*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Денежный рынок стабилен

К первому рабочему дню апреля остатки средств на корсчетах сократились с 695,2 до 517,8 млрд руб., однако совершенно очевидно, что это падение связано не с монетарными факторами, а с операциями крупных участников финансовой системы в связи с аукционами по активам ЮКОСа.

Ставки overnight находятся сегодня утром у отметки 3%, что уже очень неплохо с точки зрения стимулирования спроса на долгосрочные облигации.

К сожалению, распродажа активов ЮКОСа пока не закончена, поэтому всю первую половину апреля динамика остатков на корсчетах будет отражать резервирование средств под эти аукционы и их последующее расходование. Тем не менее мы не ожидаем, что эти операции приведут к существенному дефициту свободных средств, поскольку в конце марта ЦБ закачал в систему чрезвычайно большой объем ликвидности, покупая доллары на валютном рынке.

Таким образом, наш общий взгляд на денежный рынок остается умеренно позитивным на период до конца апреля и уверенно позитивным – на май.

О долге Макси-Групп в 2006-2007 годах

Вслед за операционными результатами 2006 г., которые мы рассматривали несколькими днями ранее, металлургическая компания «Макси-Групп» представила отдельные данные о своей долговой ситуации, включая взгляд менеджмента на 2007 г.

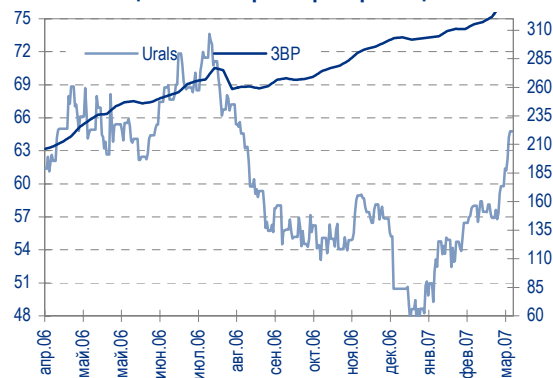
Итоги 2006 г.:

- При выручке около 600 млн долл. EBITDA группы за год составит приблизительно 130 млн долл., что соответствует рентабельности по EBITDA на уровне 21,7%. Напомним, что за 9М2006 г. компания представила показатель рентабельности по EBITDA, равный 20%. Мы видим логическое объяснение некоторого повышения рентабельности в том, что в сентябре была введена в эксплуатацию печь ДСП-2.
- Суммарный внешний долг группы на конец 2006 года составил 827 млн долл.
- Таким образом, по итогам года отношение Долг/EBITDA Макси-Групп можно ожидать на уровне 6,4х против 7,4х за 9М2006.

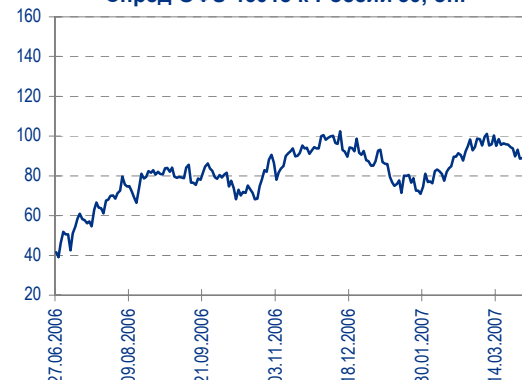
В 2007 году:

- Выручка группы обещает достичь 1 млрд долл.
- EBITDA ожидается в размере 250 млн долл., что обеспечит рентабельность на уровне 25%. Компания объясняет дальнейший рост рентабельности выходом ДСП-2 на проектную мощность в начале 2006 года.
- В качестве консервативного сценария примем рентабельность по EBITDA по итогам 2007 г. равной 20%. В этом случае прибыль компании за год составит 200 млн долл.
- Сарех на текущий год оценивается Макси-Групп на уровне 500 млн долл. Эту сумму предполагается направить на окончание работ на прокатных станах в Нижних Сергах и Березовском и профинансировать возможное начало работ на прокатном стане в Калуге, а также на ДСП-3 в Березовском. Компания особенно подчеркивает, что новые проекты будут запускаться только при безусловном наличии источников их финансирования.
- Группа планирует на 25% (125 млн долл.) профинансировать названный объем капиталовложений за счет собственных средств (напомним, что компания ожидает EBITDA в размере 250 млн долл.), а остальное – путем привлечения заимствований.
- Таким образом, чистое увеличение долга в 2007 году составит

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



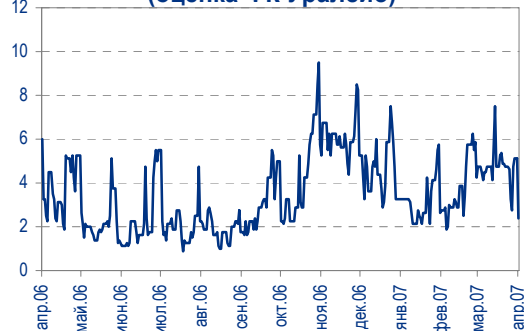
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





375 млн долл., в результате чего суммарный долг достигнет 1200 млн долл.

- По сценарию группы (ЕБИТДА – 250 млн долл.), отношение Долг/ЕБИТДА по итогам года составит 4,8х, по нашему консервативному сценарию (ЕБИТДА 200 млн долл.) – 6х.

Напомним, что рублевые облигации Макси-Групп торгуются сейчас с доходностью 17,2% к оферте через 6 мес.

Магнит-2: забыли про колл

В пятницу 30 марта состоялся аукцион по размещению второго выпуска облигаций сети розничной торговли Магнит объемом 5 млрд руб. Ставка первого купона была установлена на уровне 8,2%, таким образом, доходность к погашению через 5 лет составила 8,37%.

В ежедневном обзоре от 28 марта мы подробно изложили наш подход к оценке справедливой доходности выпуска Магнит-2. Напомним, что в качестве основного риска мы рассматривали встроенный опцион колл сроком исполнения 3 года со страйком 100% номинала. Наличие опциона колл ограничивает апсайд бумаги при снижении процентных ставок, но не оказывает влияния на величину возможных убытков при росте ставок. В условиях ралли на рынке Магнит-2 отреагирует как трехлетняя облигация, а в случае падения – как пятилетняя. Иными словами, налицо несимметричное распределение риска, которое должно быть компенсировано премией.

Наша модель по выпуску Магнит-2 дает оценку справедливой стоимости опциона, равную 20-25бп. С учетом стоимости опциона колл справедливый спред ОФЗ к составляет 235-245бп, что соответствует доходности 8,56-8,66%.

Мы считаем, что ажиотажный спрос на выпуск (спрос превысил предложение почти на 40%) загнал доходность на крайне низкий уровень.

Рассмотрим относительную стоимость выпусков Магнит-2 и Пятерочка-2. Спред облигаций Пятерочка-2 к кривой ОФЗ составлял в пятницу 233бп. Магнит-2 разместился со спредом 216бп – в нем не только не учтена стоимость опциона колл, но и недооценена перспектива увеличения долговой нагрузки эмитента в 2007 году, которая в связи с масштабной инвестиционной программой может достичь 400 млн. долл.

Мы считаем, что справедливый уровень доходности Магнит-2 превышает 8,55%.

Евросеть: несколько новостей

Сегодня газеты «Ведомости» и «Коммерсант» опубликовали новости о компании «Евросеть». По информации «Ведомостей», подтвержденной менеджментом компании, Евросеть готовит перерегистрацию из ООО в ОАО, в связи с чем держатели облигации получают право предъявить их к досрочному погашению. Менеджмент также сообщил, что компания ведет переговоры о предоставлении кредита почти на всю сумму облигационного займа (\$100 млн), вернуть который она вправе своими акциями.

В свою очередь, «Коммерсант» сообщил, что Евросеть рассматривает возможность покупки какого-либо банка, основными требованиями к которому станут наличие лицензии на работу с физическими лицами и участие в системе страхования вкладов. Компания готова потратить 2-3 млн долл. на приобретение банка, который после ребрендинга будет называться Е-банк. Приобретение банка позволит Евросети выдавать потребительские кредиты, осуществлять денежные переводы и выполнять посреднические услуги между клиентом и другими банками.

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

Выручка компании вплотную приблизилась к 3 млрд долл, увеличившись



на 46% за год.

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

Источник: Компания

Обе опубликованные новости соответствуют стратегии развития компании, о которой менеджмент сообщил на встрече с инвесторами в начале 2007 г. Перерегистрация из ООО в ОАО выглядит как шаг в направлении IPO, возможность которого повышается с ростом бизнеса и увеличением стоимости компании.

Мы оцениваем вероятность предъявления облигаций к погашению в результате реорганизации как невысокую. Кредитный профиль эмитента и привлекательная доходность облигаций дают основания предполагать, что инвесторы предпочтут сохранить в портфеле выпуск Евросеть-2.

Что касается сообщения о намерении сети приобрести банк, этот шаг также подтверждает заявленные на вышеназванной встрече стратегические приоритеты развития компании, в рамках которых Евросеть планировала оказывать розничные банковские услуги. Большое количество точек продаж, охватывающих всю страну – сильная поддержка новому направлению, потребительскому кредитованию. Мы не беремся оценивать перспективность этой стратегии, однако небольшой объем инвестиций, оцениваемый в 20-30 млн долл., ограничивает возможные негативные последствия в случае провала и в то же время, по мнению аналитиков, позволит сэкономить 1,5%-2% от оборота на комиссии банкам.

Мы неоднократно рекомендовали облигации Евросети к покупке с целью 10%. Мы по-прежнему полагаем, что Евросеть-2, который торгуется под 10,46% к оферте через 8 мес. недооценен по сравнению с Техносилой -1 (10,09% к оферте через 14 мес.), поскольку компания существенно превосходит Техносилу как по масштабу бизнеса и долговой нагрузке, так и по степени информационной открытости. Кроме того, облигации компаний, сопоставимых с Евросетью по масштабам бизнеса и характеризующихся разумной долговой нагрузкой давно не торгуются выше 9,5% вне зависимости от срока.

Мы сохраняем рекомендацию покупать выпуск Евросеть-2 с целью 10%.

ВолгаТел-4 все еще дешево

Четвертая серия облигаций Волга-Телеком, которая в пятницу начала торговаться в списке А1, заметно выросла за день и сейчас находится на уровне доходности 7,4% на срок 30 мес.

Мы считаем, что в этой точке выпуск сохраняет апсайд до отметки 7,25%, поскольку соседние выпуски эмитента, также торгующиеся в А1, находятся в точках 7,22% на 20 мес. (ВТ-2) и 7,3% на 45 мес. (ВТ-3).

Напомним, что, с кредитной точки зрения, Волга-Телеком – самый качественный актив среди дочерних компаний Связь-Инвеста, рейтинг эмитента – ВВ- от S&P.

Взгляд на рынок

Нам представляется наиболее вероятным, что даже в условиях постепенного роста доходности Treasuries самым важным фактором для рублевого рынка облигаций станет достаточный объем свободной ликвидности, которого мы ожидаем в первой половине апреля. В связи с этим мы остаемся сторонниками большой дюрации и рекомендуем пополнять позицию длинными бумагами.

Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDI@uralsib.ru

Куми Панцхаев, pantskhavaks@uralsib.ru



Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Суверенные еврооблигации

В пятницу торговля на развивающихся рынках носила достаточно активный характер в преддверии публикации большого объема экономической статистики. Опубликованные данные показали, что инфляционное давление на экономику сохраняется, при этом потребительские расходы не снижаются. Таким образом, ситуация становится негативной для Emerging Markets в целом. Тем не менее в пятницу спред по совокупному индексу EMBI+ сузился на 2бп. Сегодня на рынке может возобладать тенденция к падению котировок.

Российские суверенные еврооблигации начали день со снижения. Россия '30 (5,69%) с утра ушла вниз до 113 3/8, после чего наметился подъем. Однако вышедшая статистика стала причиной возвращения котировок к дневному минимуму. В настоящее время российский бенчмарк торгуется со спредом 105бп к US10Y.

Корпоративный сектор

В корпоративном сегменте наблюдается неоднозначная динамика. Всязи с растущей неопределенностью инвесторы предпочитают избавляться от длинных выпусков, заменяя их короткими.

Из бумаг с «короткой» дюрацией мы рекомендуем покупать банковские бонды, которые традиционно торгуются с премией к выпускам эмитентов нефинансового сектора, имеющим такие же кредитные рейтинги.

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 основание ожидать снижения их доходности, а также доходности бумаг квазигосударственных компаний. В настоящее время на наш взгляд, российские суверенные облигации являются недооцененными рынком.

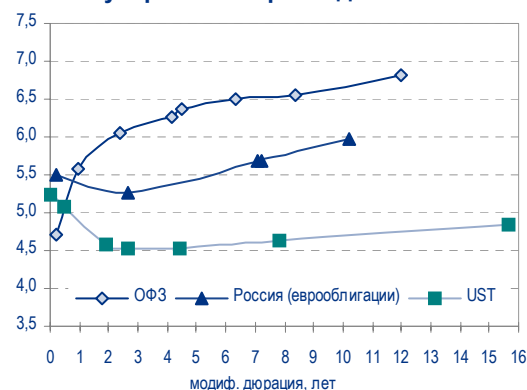
Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

Экономика

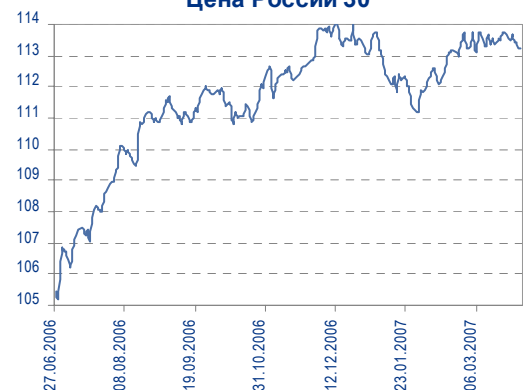
Минфин вдвое понизил прогноз бюджетного профицита на 2007 г.

Снижение прогноза профицита в рамках борьбы против увеличения расходов... В пятницу Министерство финансов объявило новые прогнозы по выполнению бюджета-2007. Теперь ожидается, что доходы будут на 10,3% ниже, чем планировалось. В результате прогнозируемый профицит бюджета сократился наполовину – с 4,8% до 2,56% от ВВП. Поскольку точное прогнозирование цен на нефть, определяющих вышеназванные параметры, практически невозможно, большое значение для понимания смысла нового прогноза представляет время его публикации. Учитывая, что прогноз был объявлен в самый разгар работы по планированию нового бюджета, его очевидная цель состоит в том, чтобы ослабить позиции тех, кто выступает за увеличение расходов или

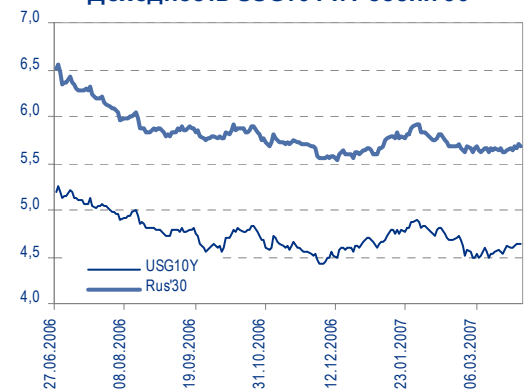
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



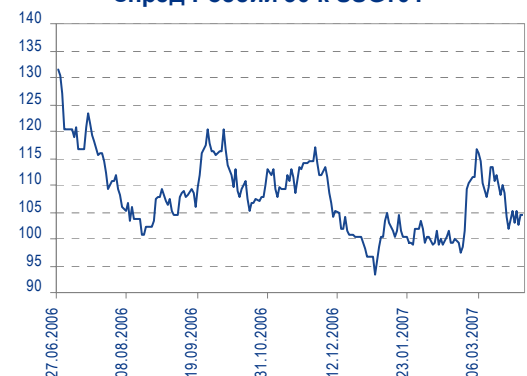
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





прекращение политики по накоплению золотовалютных резервов.

...и как следствие понижения прогноза средних цен на нефть на 9,8%. После снижения Министерством экономического развития в феврале 2007 г. официального прогноза цен на нефть на нынешний год с 61 долл./барр. до 55 долл./барр, Министерство финансов теперь прогнозирует, что доходы федерального бюджета-2007 не превысят 6 249,2 млрд руб. – это существенно ниже уровня 6 964,8 млрд руб., зафиксированного в законе «О бюджете» на нынешний год. Таким образом, по прогнозам Минфина, годовой профицит бюджета составит 785,7 млрд руб., или будет в два раза ниже ранее прогнозируемого профицита в 1 501 млрд руб.

Незначительное укрепление рубля в нынешнем году. Еще одним событием стало изменение Минфином прогноза валютного курса рубля. Ранее официальный прогноз на 2007 г. составлял 26,52 руб./долл. Теперь он понизился до 26,16 руб./долл.: возможно, Минфин прогнозирует ослабление курса американской валюты в 2007 г. Новый официальный прогноз среднего курса рубля на 2007 г. сейчас соответствует нашему прогнозу, составляющему 26,2 руб./долл.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ

Газпром ведет переговоры о покупке доли в Казаньоргсинтезе у ТАИФ

Газпром намерен получить контроль над Казаньоргсинтезом. Газпром ведет переговоры о покупке 52-процентной доли в Казаньоргсинтезе у холдинга «ТАИФ», который сейчас является мажоритарным акционером Казаньоргсинтеза, сообщили в пятницу СМИ. Получив операционный контроль над Казаньоргсинтезом, Газпром мог бы решить проблему с поставками сырья на это предприятие, которые были приостановлены в начале года из-за ценовых разногласий между Казаньоргсинтезом и СИБУРОм (нефтехимическим подразделением Газпрома).

Конфликт о поставках сырья может ускорить продажу контрольного пакета. В начале года Казаньоргсинтез оспорил условия соглашения о условиях сотрудничества с Оренбургским гелиевым заводом (Оренбурггазпром), дочерним подразделением СИБУРа, поставляющим этан Казаньоргсинтезу. СИБУР, в свою очередь, является нефтехимическим подразделением Газпрома. Поставки этана с предприятия СИБУРа на 70% удовлетворяют потребности Казаньоргсинтеза в сырье. В то же время Казаньоргсинтез является единственным потребителем Оренбурггазпрома, поэтому СИБУР тоже заинтересован в разрешении конфликта.

Конфликт о поставках негативно отражается на финансовых показателях. Приостановки поставок этана Казаньоргсинтезу негативно влияет на финансовые показатели этого предприятия, которое почти полностью зависит от Оренбурггазпрома и не сможет быстро найти другого поставщика. Кроме того, переход к новому поставщику может привести к росту затрат Казаньоргсинтеза.

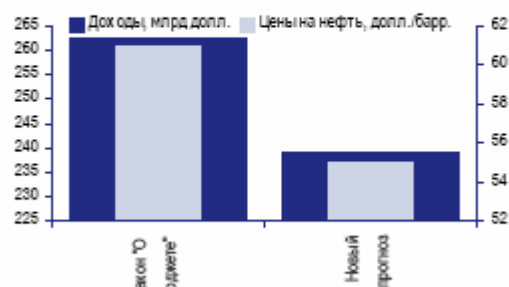
Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщикоев, kor_an@uralsib.ru
Евгения Дышлюк, dysklykem@uralsib.ru

ВОЛГАТЕЛЕКОМ

Усиление контроля над сотовыми активами

Полный контроль над региональным оператором сотовой связи. ВолгаТелеком в пятницу объявил о том, что совет директоров согласился на покупку 50% минус одна акция оператора сотовой связи Tatincom-T (Татарстан). Уралсвязьинформ намерен продать ВолгаТелекому свою 33-процентную долю в Tatincom-T, а остальные акции будут проданы компанией Tatarstan International Limited и администрацией Казани. Как сообщили «Ведомости», весь пакет акций будет куплен за 30 млн долл.

Зависимость от нефти по-прежнему высокая Официальные прогнозы федерального бюджета на 2007 г.



Источники: Бюджет-2007, Минфин



Если данная сделка будет одобрена ФАС, ВолгаТелеком получит 100-процентный контроль над Taincom-T, который предоставляет свои услуги 450 тыс. абонентов в Татарстане, что позволит ВолгаТелекому укрепить свои позиции на прибыльном рынке данного региона.

Консолидация сотовых активов в регионе. Получение контроля над Taincom-T, который занимает 11% рынка сотовой связи в достаточно богатом Татарстане и 26% рынка Казани, является логичным для ВолгаТелекома шагом на пути к дальнейшей консолидации сотовых активов. В настоящее время ВолгаТелеком контролирует сотовые активы в нескольких регионах и обслуживает порядка 2 млн абонентов в Поволжье. Компания планирует консолидировать все эти активы в свое дочернее предприятие НСС (Нижегородская сотовая связь), которое уже имеет абонентскую базу в 1,08 млн абонентов и является восьмым по величине сотовым оператором России.

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

СЕВЕРСТАЛЬ

По итогам прошлого года роста прибыли не ожидается

Прогноз результатов за 2006 г. по МСФО

Возможно снижение чистой прибыли из-за разовых статей. В понедельник 2 апреля Северсталь должна опубликовать результаты по МСФО по итогам 2006 г. с учетом показателей приобретенной ею итальянской компании Lucchini за весь 2006 г. Учитывая 6–13-процентное увеличение средних внутренних и экспортных цен на сталь, выручка Северстали, по нашим прогнозам, возрастет на 6% относительно 2005 г. и составит 12,3 млрд долл. при незначительном росте производства. При этом рост цен на сырье, несколько более значительный, чем рост цен на сталь, должен негативно сказаться на рентабельности и удержать EBITDA на уровне 2005 г., составляющем 3,0 млрд долл. Ожидаемое нами 22-процентное сокращение чистой прибыли до 1,4 млрд долл. не должно пугать, так как снижение будет иметь бухгалтерские причины – более высокие расходы на амортизацию из-за переоцененных в прошлом году основных фондов.

По итогам 2006 г. мы ожидаем снижения чистой прибыли

Прогноз финансовых показателей, млн долл.

	2005	2005*	2006П	2006П*	Изм. за год, %	2006П*	Изм. за год, %
				УРАЛСИБ		Консенсус	
Выручка	8 624	11 574	8 864	12 300	6	12 217	6
Себестоимость реализации	(5 304)	(7 755)	(6 040)	(8 679)	14		
Валовая прибыль	3 320	3 819	2 825	3 420	(10)		
Чистые операционные расходы	(1 070)	(1 339)	(1 013)	(1 308)	(2)		
ЕБИТДА	2 667	3 018	2 595	3 039	1	2 916	(3)
Операционная прибыль	2 250	2 479	1 811	2 112	(15)		
Внеоперационные расходы	203	198	-	(3)	-		
Расходы на финансирование, нетто	(171)	(230)	(153)	(202)	(12)		
Прибыль до налогов	2 283	2 447	1 658	1 908	(22)		
Расходы на налог на прибыль	(551)	(595)	(398)	(494)	(17)		
Прекращение операций	-	(7)	-	(1)	(88)		
Доля меньшинства	(60)	(90)	-	(44)	(51)		
Чистая прибыль	1 672	1 755	1 260	1 368	(22)	1 354	(23)

Основные показатели рентабельности, %

	2005	2005*	2006П	2006П*	Изм. за год, %	2006П*	Изм. за год, %
Норма валовой прибыли	38	33	32	28	(5)		
Норма ЕБИТДА	31	26	29	25	(1)	24	(2)
Норма операционной прибыли	26	21	20	17	(4)		
Норма прибыли до налогов	26	21	19	16	(6)		
Норма чистой прибыли	19	15	14	11	(4)	11	(4)

*Включая результаты Lucchini за полный финансовый год

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа



*Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru*

Норильский никель

Чистая прибыль в IV квартале 2006 г. выросла, однако отчетность по РСБУ непоказательна

Чистая прибыль в IV квартале 2006 г. выросла на 113% на фоне роста цен на металлы. В пятницу Норильский никель объявил неконсолидированную чистую прибыль по РСБУ за IV квартал 2006 г., которая составила 3 млрд долл., то есть выросла с уровня III квартала 2005 г. на 113%. Рост чистой прибыли частично обусловлен повышением цен на никель в IV квартале 2006 г. до 32 900 долл./т – на 15% относительно предыдущего квартала, а также разовыми бухгалтерскими статьями, связанными с выкупом акций в IV квартале. Затраты Норильского никеля остались на прежнем уровне. Впрочем, опубликованный показатель чистой прибыли, на наш взгляд, стоит рассматривать как индикативный, тогда как финансовые показатели компании гораздо точнее отражает отчетность по МСФО.

Хорошее соотношение показателей по РСБУ и МСФО, однако выделение Полюса исказило картину. Исторически показатели Норильского никеля по РСБУ достаточно близко соответствуют показателям по МСФО. Так, чистая прибыль по РСБУ в 2005 г. выросла на 16% относительно 2004 г. и составила 2,1 млрд долл., а чистая прибыль за 2005 г. по МСФО увеличилась на 25% до 2,4 млрд долл. Однако чистая прибыль по РСБУ не является консолидированной – в 2005 г. она составила всего 87% от чистой прибыли по МСФО. Кроме того, в I квартале 2006 г. из Норильского никеля был выделен бизнес Полюса, и это выделение исказило отчетность по РСБУ за 2006 г., сделав еще менее показательной.

*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 (продолжение)																				
Инком-Лада-2	1 400	12,00	18.май.07	15.фев.08	12.фев.10	10,7	35,0	100,00	+0,08	6 160 010	99,91	100,10	12,54		11,84	12,00	0,76		торговля	
Интербрю-2	4 000	8,00	16.авг.07		13.авг.09		28,9	100,40	0,00	1 504 996	100,30	100,50		7,96		7,97	2,05		потреб. тов.	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	20.сен.07		16.сен.10		42,2	103,93	+0,04	337 134 298	103,91	103,95		7,57		8,41	2,86	Ba1	машиностр.	
Итера	1 200	9,75	07.июн.07		07.дек.07		8,4	101,00	0,00	11 342 296	100,95	101,05		8,36	7,98	9,65	0,63		сырье	
КААД-2	3 000	10,50	24.май.07	22.ноя.07	22.май.08	7,9	14,0	100,76	-0,06	10 091 114	100,75	100,90	9,44		8,94	10,42	0,59	B-	транспорт	
КамАЗ-2	1 500	8,45	21.сен.07	26.сен.08	17.сен.10	18,2	42,2	100,59	+0,06	6 035 500	100,30	100,80	8,08			8,40	1,33		автопром	
Карусель	3 000	9,75	20.сен.07	18.сен.08	12.сен.13	17,9	78,6	101,68	+0,16	32 729 020	101,61	101,75	8,69			9,59	1,30		торговля	
Киров. Завод	1 500	9,20	26.сен.07	24.сен.08	24.мар.10	18,1	36,3												машиностр.	
КИТ Финанс	2 000	10,00	18.июн.07		18.дек.08		21,0	102,45	+0,06	66 348 935	102,41	102,63		8,60		9,76	1,50	CCC+	финансы	
КИТ Финанс-2	1 000	10,00	15.сен.07	17.сен.08	23.мар.10	17,9	36,3											CCC+	финансы	
КМБ Банк-2	3 400	7,75	06.июн.07	03.дек.08	30.ноя.11	20,5	56,9				100,50	100,75						Baa2	финансы	
КМПО	1 000	9,30	18.сен.07	16.сен.08	16.мар.10	17,9	36,1												машиностр.	
Кокс	3 000	8,95	19.июл.07		16.июл.09		28,0	100,98	0,00	5 052 500	100,90	101,05		8,64		8,86	1,96		сырье	
Кокс-2	5 000	8,70	20.сен.07	18.мар.10	15.мар.12	36,1	60,4												сырье	
Комплекс-ойл	1 000	12,50	09.авг.07	07.авг.08	04.фев.10	16,5	34,7												торговля	
Копейка	1 200	9,40	19.июн.07		17.июн.08		14,8				100,37	100,55							B-	торговля
Копейка-2	4 000	8,70	23.май.07	18.фев.09	15.фев.12	23,0	59,4			115 072 000	99,30	99,38							B-	торговля
Копейка-3	4 000	9,80	23.май.07	20.авг.08	15.фев.12	17,0	59,4													торговля
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	07.сен.07		04.мар.11		47,8	100,31	+0,01	12 600 492	100,20	100,45		8,89		8,77	3,13		химия	
Лавера	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10	0,4	36,8	100,20	+0,05	87 773 601	100,10	100,30	6,20		6,03	11,23	0,04		торговля	
Лебедянский-2	1 500	6,86	05.июн.07		02.мар.10		35,6												Ba3	потреб. тов.
ЛенСпецСМУ	1 000	11,75	26.апр.07	24.апр.08	22.апр.10	13,0	37,3				101,00	101,05							B	строительство
ЛенСпецСМУ-2	1 000	11,44	25.июл.07	23.июл.08	22.апр.10	16,0	37,3				101,05	101,35								строительство
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		0,7	100,16	-0,03	21 016 777	100,15	100,17		7,24	7,01	10,23	0,05		энергетика	
Ленэнерго-2	3 000	8,54	03.авг.07		27.янв.12		58,8													энергетика
ЛСР	1 000	10,00	20.сен.07		20.мар.08		11,9	100,20	-0,10	1 566 126	100,00	100,40		10,01	9,75	9,98	0,87		строительство	
ЛСР-2	2 000	10,70	05.июн.07	03.июн.08	08.дек.09	14,4	32,8				101,30	101,55								строительство
Лукойл-2	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	7,8	32,1	101,33	-0,37	14 185 500	101,15	101,50	5,17	6,80	4,99	7,15	2,30	BB+/Baa2/BBB-	сырье	
Лукойл-3	8 000	7,10	14.июн.07		08.дек.11		57,1	99,95	+0,03	606 111 049	99,90	99,99		7,24		7,10	3,80	BB+/Baa2/BBB-	сырье	
Лукойл-4	6 000	7,40	14.июн.07		05.дек.13		81,4	100,69	+0,03	408 259 524	100,67	100,70		7,40		7,35	5,03	BB+/Baa2/BBB-	сырье	
ЛьЭтуаль	1 500	10,75	12.июн.07	11.дек.07	08.дек.09	8,5	32,8			50 035 000	100,07	100,15								торговля
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09	7,9	32,1	100,33	+0,03	1 004	100,25	100,40	9,65		9,15	9,97	0,59		торговля	
М-Индустрия	1 000	12,25	21.авг.07	21.авг.07	16.авг.11	4,8	53,3	99,77	-0,20	655 503	99,70	100,03	13,19	12,69	12,70	12,28	0,35		строительство	
Магнезит	1 500	9,85	21.июн.07	21.июн.07	18.дек.08	2,8	21,0	100,30	0,00	13 993 856	100,20	100,52	8,55		8,29	9,82	0,22		металлургия	
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		20,0	102,20	-0,15	357 700 000	102,40			8,03		9,14	1,45		торговля	
Магнит-2	5 000	8,20	28.сен.07		23.мар.12		60,7	100,00		5 000 000 000				8,37		8,20	3,87		торговля	
Маир	500	12,30	03.апр.07		03.апр.07		0,1													металлургия
Макси-Групп	3 000	11,25	13.сен.07	13.сен.07	12.мар.09	5,6	23,8	97,76	+0,04	2 009 664	97,62	97,90	17,18		16,44	11,51	0,39		металлургия	
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		14,0	96,50	+0,46	7 779 757	96,00	97,00		19,13		15,38	0,92		торговля	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09	2,3	32,7	97,31	+0,16	3 068 077	96,81	97,40	28,49		25,67	12,07	0,15		торговля	
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	03.авг.07	05.фев.08	02.авг.11	10,4	52,9	95,04	-0,96	35 089 899	95,00	95,10	20,27		19,20	13,68	0,70		торговля	
МастерБанк-2	1 000	11,75	25.май.07	25.май.07	23.май.08	1,9	14,0	100,16	-0,05	549 897	100,10	100,22	10,73		10,28	11,73	0,14		финансы	
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11	8,3	56,9	100,29	+0,02	22 064 200	100,22	100,34	11,56		10,90	11,72	0,61		финансы	
Матрица	1 200	12,32	13.июн.07	13.июн.07	10.дек.08	2,5	20,7	97,68	-0,27	3 067 731	97,40	97,95	25,60		23,33	12,61	0,17		торговля	
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	0,9	25,1												BB-/Ba3	телеком
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10	2,0	38,4	100,15	-0,15	5 007 500	101,50			7,40		7,18	8,29	0,16	BB-/Ba3	телеком
МДМ-3	6 000	7,60	05.апр.07	09.окт.07	01.окт.09	6,4	30,5												V+/Ba2/BB-	финансы
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		0,4	100,15	0,00	10 015 000				4,61	4,51	9,27	0,03		BB/BB	телеком
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		12,7				102,60								BB/BB	телеком
Метзавод Серова	2 000	8,75	31.авг.07		27.фев.09		23,3	99,60	+0,19	25 999 584	99,50	99,70		9,18		8,79	1,66		металлургия	
Мечел	5 000	8,40	20.июн.07	16.июн.10	12.июн.13	39,1	75,5	101,70	-0,10	33 407 710	101,65	101,83	7,94			8,26	2,68		металлургия	
МИА-2	1 000	8,60	08.май.07		09.авг.08		16,6				100,10	100,40							Ba2	финансы
МИА-3	1 500	9,40	31.май.07	30.авг.07	23.фев.12	5,1	59,7				100,35								Ba2	финансы
МИАН	2 000	12,37	04.сен.07	02.сен.08	02.мар.10	17,4	35,6													девелопмент
МИГ	1 000	10,50	06.июн.07	06.июн.07	03.июн.09	2,3	26,5	100,51	-0,09	1 339 823		100,58	7,71		7,48	10,45	0,18		машиностр.	
МИГ-2	3 000	8,90	11.сен.07	14.мар.08	06.сен.11	11,7	54,0					101,35								машиностр.
МИР	1 000	10,50	27.июн.07		27.дек.07		9,1	100,11	0,00	5 010	100,01	100,20		10,57	10,08	10,49	0,67		торговля	
Миракс Групп	1 000	11,50	21.авг.07		19.авг.08		16,9	101,68	-0,03	2 041 425	101,60	101,75		9,69		11,31	1,21	B2/B	строительство	
Миракс Групп-2	3 000	10,99	20.сен.07		17.сен.09		30,1	102,95	+0,04	25 707 500	102,85	103,05		9,85		10,68	2,03	B2/B	строительство	
МКБ	500	10,50	25.апр.07		25.апр.07		0,9	100,15	+0,03	2 003	100,05			8,55	8,23	10,48	0,07		B1	финансы
МКБ-2	1 000	10,40	07.июн.07	06.дек.07																



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор	
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.				
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																				
Номос-7	3 000	8,25	19.июн.07	18.дек.07	16.июн.09	8,8	27,0	100,46	+0,16	64 961 960	100,45	101,40	7,70		7,41	8,21	0,67	Va3/B+	финансы	
Нутритек	1 200	11,00	12.июн.07	12.июн.07	09.июн.09	2,5	26,7	100,38	+0,07	301 050	100,35	100,40	9,40		9,07	10,96	0,19		потреб. тов. энергетика	
ОГК-3	3 000	7,00	15.июн.07	15.июн.07	09.дек.11	2,6	57,2												энергетика	
ОГК-5	5 000	7,50	05.апр.07	01.окт.09	29.сен.11	30,5	54,8	99,78	-0,05	111 365 833	99,75	99,80	7,74			7,52	2,17		энергетика	
ОГО-1	1 100	15,50	22.апр.07		22.апр.07		0,8		-0,09	581 004	99,92	100,10		15,55	14,52	15,50	0,06		с/х	
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.07	31.авг.07	25.фев.09	5,1	23,3	99,23	+0,04	31 218 502	99,10	99,25	15,74	13,91	15,06	13,05	0,37		с/х	
ОМЗ-4	900				26.фев.09		23,3					85,00						CCC+	машиностр.	
ОМЗ-5	1 500	8,80	04.сен.07	03.сен.09	30.авг.11	29,6	53,8				101,00	102,00						CCC+	машиностр.	
ОМК	3 000	9,20	07.июн.07		12.июн.08		14,7	101,70	-0,15	2 456 025	101,50	101,83		7,82		9,05	1,09		производство	
ОСТ-2	1 000	12,90	10.май.07	10.май.07	08.май.08	1,4	13,5	94,10	-0,88	25 658 624	94,00	94,20	89,07		66,03	13,71	0,06		потреб. тов.	
ОтелЛек-2	1 000	10,25	21.авг.07	21.авг.07	17.фев.09	4,8	23,0					100,00							потреб. тов.	
Очаково-2	1 500	8,50	13.сен.07		11.сен.08		17,7	99,25	+0,06	2 977 500	99,12	99,60		9,51		8,56	0,89		потреб. тов.	
Пава-2	1 000	12,50	15.май.07	09.май.08	21.окт.11	13,5	55,5												с/х	
Парнас-2	1 000	10,80	24.май.07	19.ноя.09	17.ноя.11	32,2	56,4	100,13	+0,02	10 025	100,00	100,25	11,18			10,79	2,10		потреб. тов.	
Патерсон	2 000	10,00	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	14,9	33,1	100,04	+0,07	49 912 345	100,00	100,07	10,34			10,00	1,06		торговля	
Перекресток	1 500	8,15	10.июл.07	10.июл.07	08.июл.08	3,4	15,5				100,00	100,33							торговля	
Петроком-2	3 000	8,50	30.авг.07	31.авг.09	31.авг.09	29,5	29,5	100,18	+0,08	200 490 500	100,11	100,35		8,59		8,48	2,07	V+/Ba3	финансы	
ПИК-5	1 120	10,20	22.май.07	22.май.07	20.май.08	1,8	13,9	100,12	+0,05	36 534 642	100,09	100,15	9,64		9,26	10,19	0,13		строительство	
ПИТ-2	1 500	1,00	24.сен.07		23.мар.09		24,1												потреб. тов.	
ПМЗ	1 200	9,90	24.апр.07	24.апр.07	21.июл.09	3,9	28,1				100,10								машиностр.	
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		25,4	99,94	+0,07	3 916 839	99,91	100,00		9,22		9,70	1,78	/B-	финансы	
Промтрактор	1 500	9,75	05.июл.07	12.июл.07	03.июл.08	3,5	15,4	100,18	0,00	755 885	100,10	100,25	8,62		8,34	9,73	0,27		машиностр.	
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11	31,2	55,4	101,30	-0,10	16 244 960	101,15	101,45	10,41			10,61	2,09		машиностр.	
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11	31,7	55,9	99,50	+0,30	5 990 803		99,30	9,32			8,94	2,18		торговля	
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		38,0	108,86	+0,06	19 842 853	108,50	109,00		8,33		10,52	2,52	BB-/B1	торговля	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.июн.07		14.дек.10		45,2	103,36	-0,02	4 754 600	103,25	103,55		8,39		9,00	2,99	BB-/B1	торговля	
Разгулай-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08	0,6	18,4												с/х	
Разгулай-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11	12,7	54,7												с/х	
Разгулай-3	3 000	10,99	21.сен.07	20.мар.09	16.мар.12	24,0	60,4												с/х	
Ренессанс	2 000	10,45	04.сен.07	02.сен.08	02.мар.10	17,4	35,6												с/х	
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		8,3					101,70							B2/B-	
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		32,6				103,86	104,00							BBB+/Baa2/BBB+	финансы
РЖД-4	10 000	6,59	14.июн.07		14.июн.07	2,5	100,32	+0,17	19 702 728	100,16	100,35		5,04	4,94	6,57	0,20			транспорт	
РЖД-5	10 000	6,67	27.июл.07		23.янв.09	22,2	100,13	+0,03	20 030 000	100,10	100,15		6,70		6,66	1,64			транспорт	
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10	44,0	101,59	+0,06	293 100 278	101,55	101,67		6,96		7,23	3,04			транспорт	
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12	68,3	102,68	+0,18	51 305 802	102,65	102,70		7,09		7,35	4,38			транспорт	
РКС	1 500	9,70	18.апр.07	17.окт.07	15.апр.09	6,7	24,9	100,86	-0,13	2 319 780	100,85	101,00	8,22		7,74	9,62	0,51		услуги	
Росбанк	3 000	7,89	16.авг.07		15.фев.09	22,9	100,85	+0,17	2 823 800	100,60	100,95		7,43		7,82	1,67		V+/Ba3/B+	финансы	
Росинтер-2	400	10,00	04.апр.07		02.июл.08		15,3												услуги	
Росинтер-3	1 000	10,75	01.июн.07	30.май.08	26.ноя.10	14,2	44,6				99,75	100,00							услуги	
Росконтракт	700	11,70	05.июн.07		04.сен.07		5,3				99,30	99,45							производство	
РСХБанк	3 000	7,20	06.июн.07		04.июн.08		14,4				100,40								Baa2/BBB+	
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.май.07		16.фев.11	47,3	101,97	+0,08	76 247 370	101,90	102,00		7,46		7,70	3,16			Baa2/BBB+	
РСХБанк-3	10 000	7,34	23.авг.07	18.фев.10	09.фев.17	35,2	120,1												Baa2/BBB+	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		12,5												Baa2/BBB+	
РТК-Лиз-5	2 250	8,80	16.авг.07	20.авг.07	12.авг.10	4,8	41,0				100,30	100,49							финансы	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		1,7				100,10	100,25							финансы	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.07		21.сен.08		18,0				100,00	100,20							финансы	
РусНефть	7 000	9,25	15.июн.07	12.дек.08	10.дек.10	20,8	45,0			38 160 303	85,50	86,99							сырье	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.авг.07		22.авг.07		4,8				100,16								V+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,25	02.сен.07		03.мар.08		11,3			115 115 000	100,01	100,30							V+/Ba2	
РусСтанд-5	5 000	8,50	13.сен.07	11.сен.08	09.сен.10	17,7	42,0	100,56	+0,45	1 001	100,06	101,05	8,25		8,45	1,29			V+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	15.авг.07	23.авг.07	09.фев.11	4,9	47,1			79 079 000									V+/Ba2	
РусСтанд-7	5 000	8,50	25.сен.07	03.апр.08	20.сен.11	12,3	54,5			5 005 000		100,20							V+/Ba2	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	06.сен.07		05.мар.09		23,5	98,45	+0,62	56 902	97,15	98,95		14,49		12,95	1,14		производство	
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09	7,2	31,2	98,79	+0,49	6 372 161	98,67	98,90	14,15		13,04	12,15	0,52		производство	
Русфинанс-1	1 500	7,65	05.июн.07		02.дек.08		20,4			15 255 000									BB	
Русфинанс-2	1 500	7,50	05.июн.07		02.дек.08		20,4												BB	
Русфинанс-4	4 000	7,74	17.авг.07		12.фев.10		35,0												BB	
Русь-Банк-1	1 400	10,00	20.сен.07		19.мар.09		24,0	101,30	+0,10	7 202 110	101,21	101,40		9,48		9,87	1,68		B2	
Русь-Банк-2	2 000	9,50	22.авг.07	22.авг.08	22.фев.10	17,0	35,3	100,06		83 035 500	100,00	100,09	9,66			9,49	1,23		B2	
С-Тел-2	1 500	7,50	04.апр.07		03.окт.07		6,2												BB-/B+	
С-Тел-3	1 500	9,25	31.май.07	28.фев.08	24.фев.11	11,2	47,6												BB-/B+	
С-Тел-4	2 000	8,10	14.июн.07		08.дек.11		57,1	1												


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)																				
Синергия	1 000	10,70	25.апр.07	24.окт.07	22.апр.09	6,9	25,1	98,98	-0,03	200 725 173	98,70	99,25	12,98		12,07	10,81	0,50		потреб. тов.	
СМАРТС-2	500	14,00	26.июн.07		26.июн.07						99,00	100,05							телеком	
СМАРТС-3	1 000	14,10	03.апр.07	05.окт.07	29.сен.09	6,3	30,5												телеком	
СНХЗ	1 000	10,70	03.апр.07	05.окт.07	29.сен.09	6,3	30,5												химия	
Содружество	2 500	10,45	26.апр.07		22.окт.09		31,2	99,75	+0,27	4 988 497	99,70	100,00		10,84		10,48	2,09		с/х	
СОК-Авто	1 100	12,00	26.апр.07		24.апр.08		13,0	100,13	+0,14	2 508 240	100,01	100,15		12,20		11,98	0,93		автопром	
Сорус	1 200	10,20	10.май.07	08.ноя.07	05.ноя.09	7,4	31,7	99,80	+0,20	19 960 000	99,70	100,00	10,95		10,40	10,22	0,54		торговля	
Союз-1	1 000	9,25	26.апр.07		24.апр.08		13,0	101,89	-0,11	35 508 292	101,78	101,90		7,60		9,08	0,96	B-/B1	финансы	
Союз-2	2 000	8,37	04.апр.07	05.окт.07	05.окт.09	6,3	30,7											B-/B1	финансы	
СС-Авто	1 500	8,00	26.июл.07		21.янв.10		34,3				100,00								автопром	
Столич гастр	1 500	8,60	23.авг.07	21.авг.08	20.авг.09	17,0	29,1												услуги	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.июн.07		25.июн.08		15,1	102,05	-0,02	1 530 750	102,05			7,97		9,41	1,11		строительство	
СУ-155-3	3 000	10,30	22.авг.07	20.фев.08	16.фев.11	10,9	47,3												строительство	
Сухой-2	5 000	7,85	27.сен.07	24.сен.09	26.мар.17	30,3	121,6												машиностроение	
Талосто	1 000	10,00	07.сен.07	14.сен.07	06.мар.09	5,6	23,6	99,74	-0,02	1 507 735	99,65	99,82	10,45		10,15	10,03	0,42		потреб. тов.	
Таттелеком	600	11,75	06.май.07		06.май.07		1,2	100,50	0,00	40 283 035	100,30	100,70		7,04	6,83	11,69	0,10		телекомы	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	22.май.07	20.ноя.07	19.май.09	7,8	26,0	100,96	0,00	44 110 876	100,93	101,06	8,71		8,34	9,90	0,58	B3	финансы	
Татэнергс	1 500	9,65	13.сен.07		13.мар.08		11,6	101,80	+0,15	64 746 350	101,70	101,82		7,80	7,60	9,48	0,87		финансы	
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.июн.07	01.июл.08	18.июн.10	15,3	39,2	100,70	-0,10	9 063 000	100,60	100,83	8,65			9,19	1,12		машиностр.	
ТГК-1	4 000	7,75	18.сен.07	16.мар.10	11.мар.14	36,1	84,6												энергетика	
ТГК-6	2 000	7,40	29.май.07	26.фев.08	21.фев.12	11,1	59,6												энергетика	
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11	7,5	56,0	99,90	-0,04	6 653 340		99,90	13,12		12,19	12,61	0,54		производство	
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09	13,7	31,9	100,30	+0,02	1 303 840	100,23	100,33		9,93		9,97	1,00		производство	
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10	14,2	38,5	99,60	-0,02	5 005 891	99,50	99,75	10,09		10,04	10,03	1,03		торговля	
ТМК-2	3 000	7,60	25.сен.07		24.мар.09		24,2	100,15	+0,02	287 957 609	100,05	100,24		7,66		7,59	1,75	B+	производство	
ТМК-3	5 000	7,95	21.авг.07	19.фев.08	15.фев.11	10,9	47,3	100,55	+0,02	502 500	100,50	100,60		7,42		7,23	7,91	0,82	B+	производство
ТОАП-1	2 000	12,00	14.июн.07	12.июн.08	10.дек.09	14,7	32,9				99,15	99,55							услуги	
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	20,7	45,0				100,85	101,67							торговля	
Трансаэрс	2 500	11,65	09.авг.07	09.авг.07	05.фев.09	4,4	22,6	100,04	+0,04	3 022 202	100,01	100,25	11,77		11,35	11,65	0,33		транспорт	
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		8,2												машиностр.	
Трансмаш-2	4 000	8,60	16.авг.07	12.фев.09	10.фев.11	22,8	47,1												машиностр.	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		8,2					100,00							металлургия	
УВЗ	2 000	9,40	03.апр.07		30.сен.08		18,3												машиностр.	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.апр.07	03.окт.07	05.окт.10	6,2	42,8												машиностр.	
Удмуртнефтепр	1 500	9,50	01.июн.07		01.сен.08		17,4	101,08	+0,27	60 390	100,65	101,50		8,97		9,40	1,24		сырье	
УЛЦ	1 000	11,50	25.апр.07	24.окт.07	28.окт.09	6,9	31,4	99,15	+0,15	19 830 000	99,00	99,30	13,48		12,48	11,60	0,50		финансы	
УМПО-2	4 000	9,50	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	14,9	33,1				101,40	101,70							машиностр.	
Уралэлектромедь	3 000	8,25	04.сен.07	02.мар.10	28.фев.12	35,6	59,9												металлургия	
УРСА-2	1 500	10,00	15.июн.07	15.июн.07	12.дек.08	2,6	20,8												B1/B	
УРСА-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		26,6	101,30	-0,19	43 012 216		101,60		9,12		9,48	1,86		B1/B	
УРСА-5	3 000	10,05	24.апр.07		18.окт.11		55,4				101,95	102,20							B1/B	
УРСА-6	1 500	10,25	26.апр.07	26.апр.07	24.апр.08	0,9	13,0					100,30							B2	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноя.07		7,2	101,79	+0,09	168 162 666	101,65	101,80		6,95	6,58	9,81	0,55		BB-/B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.апр.07		17.апр.08		12,8				101,75	101,90							BB-/B+	
УрСИ-6	2 000	8,20	24.май.07	20.ноя.08	17.ноя.11	20,0	56,4	100,90	-0,26	2 016 991	100,85		7,74		8,13	1,46			BB-/B+	
УрСИ-7	3 000	8,40	18.сен.07	17.мар.09	13.мар.12	23,9	60,3	101,50	0,00	1 015			7,71		8,28	1,72			BB-/B+	
Финансбанк	3 500	7,94	08.авг.07	06.авг.08	03.фев.10	16,5	34,7												Ba1	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		8,8				101,80	102,05							BB+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10		39,3	103,35	+0,01	112 736 957	103,33	103,37		7,19		7,98	2,72		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08		20,8	100,31	-0,04	9 027 900	100,25	100,39		7,01		7,08	1,53		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-4	6 000	7,30	12.апр.07		06.окт.11		55,0	100,37	+0,02	222 188 912	100,33	100,40		7,33		7,27	3,67		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09		32,6	100,35	-0,05	170 602 006	100,31	100,39		7,17		7,17	2,32		BB+/Baa2(P)	
Хайленд Голд	750	12,75	04.апр.07		02.апр.08		12,3												металлургия	
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	1,5	37,9	100,03	+0,08	21 262 753	99,95	100,10	8,33		8,04	8,50	0,12		B/Ba3	
ХКФ-3	3 000	9,45	21.июн.07	18.сен.08	16.сен.10	17,9	42,2	100,25	+0,25	65 239 000	100,00	100,50	9,59			9,43	1,27		B/Ba3	
ХКФ-4	3 000	9,95	18.апр.07	18.окт.08	12.окт.11	18,9	55,2	100,90	+0,30	538 745 747	100,80	101,00	9,60			9,86	1,33		B/Ba3	
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	7,5	31,9												финансы	
Центртел-4	5 623	13,80	20.авг.07		21.авг.09		29,2	114,00	+0,03	121 280 318	113,95	114,05		7,45		12,11	1,99		B-/B-	
Центртел-5	3 000	8,09	04.сен.07	08.сен.08	30.авг.11	17,6	53,8				101,45	101,65							B-/B-	
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11	20,4	50,8	99,80	+0,20	29 941 996	99,65	100,00	9,17			8,87	1,47		телеком	
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.июн.07	18.июн.08	16.июн.10	14,9	39,1	102,30	-0,04	1 522 224	102,20	102,55	7,62			9,29	1,10		производство	
ЭйрЮнион	1 500	13,00	15.май.07	15.май.07	10.ноя.09	1,5	31,9	98,82	+0,06	1 712 518	98,80	98,93	24,56		22,27	13,16	0,10		транспорт	
Экспобанк	1 000	10,75	26.июн.07																	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Башкортостан-4	500	8,02	13.сен.07		13.сен.07		5,6	100,46	-0,04	1 507 500	100,42	100,50		7,09	6,96	7,99	0,43	BB/Ba1
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		31,7	102,80	+0,35	92 708 400	102,65	102,95		6,94		7,80	2,25	BB/Ba1
Белг обл-31001	2 000	8,38	16.май.07		10.ноя.10		44,0	101,70	-0,17	1 015	101,50	101,90		8,07		8,24	2,93	
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		26,8				103,00	103,40						B+
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		39,2				104,10	105,00						B+
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		27,0	108,42	-0,02	1 086	108,35	108,49		8,04		11,99	1,87	
Воронеж обл-3	500	10,25	02.июл.07		27.июн.11		51,7	107,15	-0,06	11 304 097	106,80	107,50		8,19		9,57	3,03	
Иркут обл	800	10,00	22.июл.07		22.июл.07		3,8			13 048 070	100,75	100,90						B+
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.июн.07		17.дек.09		33,1	101,75	+0,02	47 932 820	101,55	101,85		7,90		9,34	1,29	B+
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		19,1	100,11	-0,03	27 483 942	100,02	100,20		7,77		7,99	0,74	B+
Ирк обл31-3	3 000	7,75	25.июл.07		24.ноя.10		44,5	99,33	+0,08	4 618 845	99,10	99,45		8,00		7,80	1,69	B+
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		38,4	99,99	-0,06	14 984	99,89	100,08		8,08		8,25	1,41	B+
Коми-5	500	13,00	24.июл.07		24.дек.07		9,0				104,10	104,40						Ba3/BB-
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		43,1	113,54	+0,02	23 276 000	113,50	113,70		7,60		11,89	2,79	Ba3/BB-
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		81,0			2 725 000	107,61	109,00						Ba3/BB-
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.07		03.дек.15		105,7	100,23	-1,77	58 296 474	100,20			7,42		8,98	5,68	Ba3/BB-
Костром обл-4	800	11,00	12.июн.07		11.мар.08		11,6	103,10	+0,05	2 691 184	103,06	103,13		7,81	7,47	10,67	0,85	
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		18,4											B+
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		1,5				100,25	100,45						B+
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		45,0				121,40	121,60						B+/B
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		93,6	129,89	+1,36	22 218 229	127,00			7,17		9,62	5,14	B+/B
Москва-31	5 000	10,00	20.май.07		20.май.07		1,7				100,51	100,95						BBB/Baa2/BBB+
Москва-42	3 000	10,00	13.май.07		13.авг.07		4,5				100,00							BBB/Baa2/BBB+
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.07		26.окт.07		7,0				100,00							BBB/Baa2/BBB+
Москва-43	5 000	10,00	17.май.07		17.май.08		13,8				100,00							BBB/Baa2/BBB+
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		14,4				100,00	105,25						BBB/Baa2/BBB+
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		20,9				100,00							BBB/Baa2/BBB+
Москва-47	5 000	10,00	28.апр.07		28.апр.09		25,3	106,83	+0,16	394 605 000	106,75	106,90		5,93		9,36	1,81	BBB/Baa2/BBB+
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.07		30.июл.10		40,6	107,84	+0,09	35 119 138	107,80	108,00		6,30		9,27	2,78	BBB/Baa2/BBB+
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.07		26.дек.10		45,6	112,28	+0,06	51 460 643	112,05	113,50		6,36		8,91	3,06	BBB/Baa2/BBB+
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.07		21.июл.14		89,0	110,03	+0,03	239 945 897	110,00	110,05		6,56		9,09	5,29	BBB/Baa2/BBB+
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.07		24.июн.15		100,3	110,01	+0,05	276 824 900	109,95	110,02		6,58		9,09	5,79	BBB/Baa2/BBB+
Моск обл-3	4 000	11,00	19.авг.07		19.авг.07		4,7	102,08	+0,09	25 573 118	101,76	102,39		5,58	5,49	10,78	0,37	BB/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	24.апр.07		21.апр.09		25,1	108,73	-0,03	114 294 676	108,65	108,80		6,60		10,12	1,77	BB/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		36,5											BB/Ba3
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		49,4	107,32	-0,01	1 214 984 722	107,31	107,40		7,02		8,39	3,28	BB/Ba3
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		19,4	102,59	+0,04	95 111 259	102,53	102,73		7,01		9,98	0,82	/B+
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		55,5	102,60	+0,30	22 315 925	102,50	102,70		7,58		8,48	2,99	/B+
Новосибирск-3	1 000	13,00	13.июл.07		14.июл.09		27,9	109,90	-0,11	78 571 798	109,72			7,48		11,83	1,94	B
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.май.07		29.ноя.07		8,1	104,15	-0,13	14 333 280	104,00	104,30		7,07	6,74	12,77	0,61	
Самар обл-2	1 500	6,82	14.июн.07		09.сен.10		42,0	98,80	-0,09	9 880 000				7,41		6,90	2,89	BB-/Ba2
Самар обл-3	4 500	7,60	17.май.07		11.авг.11		53,2	101,34	+0,01	157 314 030	101,28	101,45		7,44		7,50	3,50	BB-/Ba2
Твер Обл-3	800	7,95	01.июн.07		30.ноя.08		20,4	100,33	+0,12	1 026 024	100,20	100,45		7,97		7,92	1,47	
Твер Обл-6	1 900	7,60	16.май.07		14.ноя.09		32,0											
Томск	300	12,00	24.май.07		22.ноя.07		7,9					102,50						
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		6,6				101,05							
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.07		27.дек.08		21,3	100,22	-0,01	1 664 496	100,15	100,29		8,21		8,18	1,54	
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		14,4	102,70	+0,16	2 459 310	102,50	102,90		7,72		9,77	1,06	B+
Уфа-5	500	8,40	22.июн.07		18.дек.09		33,1	101,32	+0,19	10 131 548	101,11	101,35		8,00		8,29	2,31	B+
Хаб край-6	1 000	8,00	24.май.07		24.ноя.09		32,3											
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		14,1	106,55	+0,30	40 901 683	105,66	106,60		6,15		11,26	1,06	BBB-
Чувашия-3	500	8,50	13.апр.07		13.апр.07		0,5	100,04	+0,04	18 007 200	100,00	100,05		7,58	7,32	8,50	0,04	Ba3
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.07		27.мар.09		24,3	108,54	+0,02	38 152 497	108,52	109,00		7,78		11,36	1,70	Ba3
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		50,9	101,90	+0,14	48 639 750	101,83	101,95		7,44		7,70	3,40	Ba3
Якутия-3	800	12,00	19.июн.07		17.июн.08		14,8	105,55	+0,28	26 352 054	105,40	105,70		7,40		11,37	1,08	/B+
Якутия-5	2 000	8,00	21.апр.07		21.апр.07		0,7											/B+
Якутия-2500€	2 000	10,00	17.май.07		13.май.10		38,0	106,80	-0,05	41 570 355	106,75	106,85		7,21		9,36	2,12	/B+
Якутия-35001	2 500	7,95	19.апр.07		11.апр.13		73,5	102,66	+0,16	4 160 643	102,41	102,70		7,51		7,74	3,91	/B+
ЯНОО	1 800	10,00	05.авг.07		03.авг.08		16,4	104,35	-0,15	182 758 501	100,00			6,67		9,58	1,22	BB+
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		26,3	106,15	+0,28	22 764 800	106,00	106,29		7,27		9,89	1,86	
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		49,4	98,84	+0,04	2 961 300	98,72	98,95		7,98		8,60	2,46	

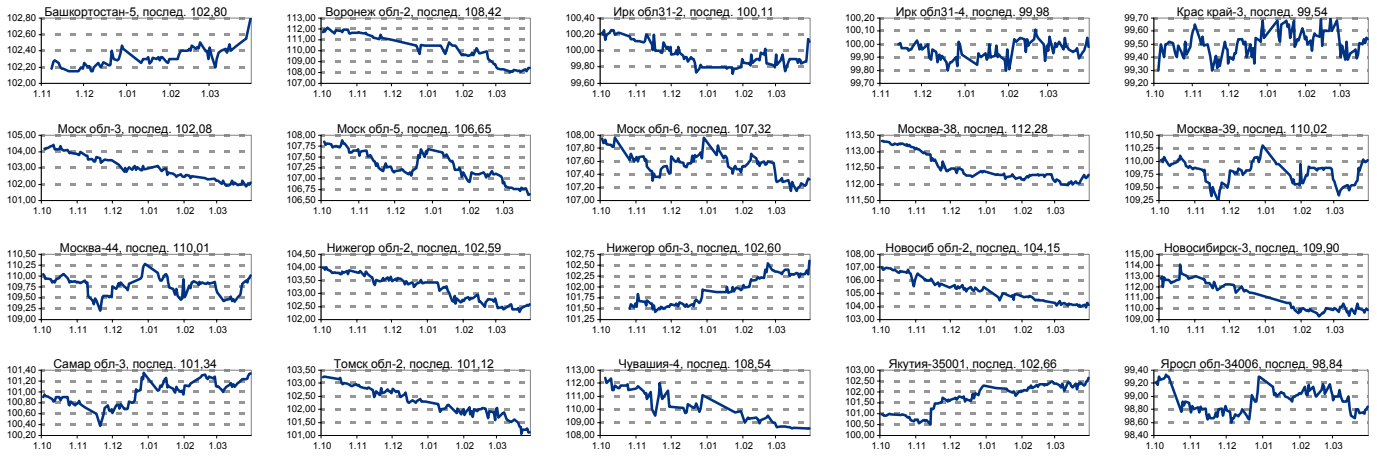


Рынок рублевых облигаций

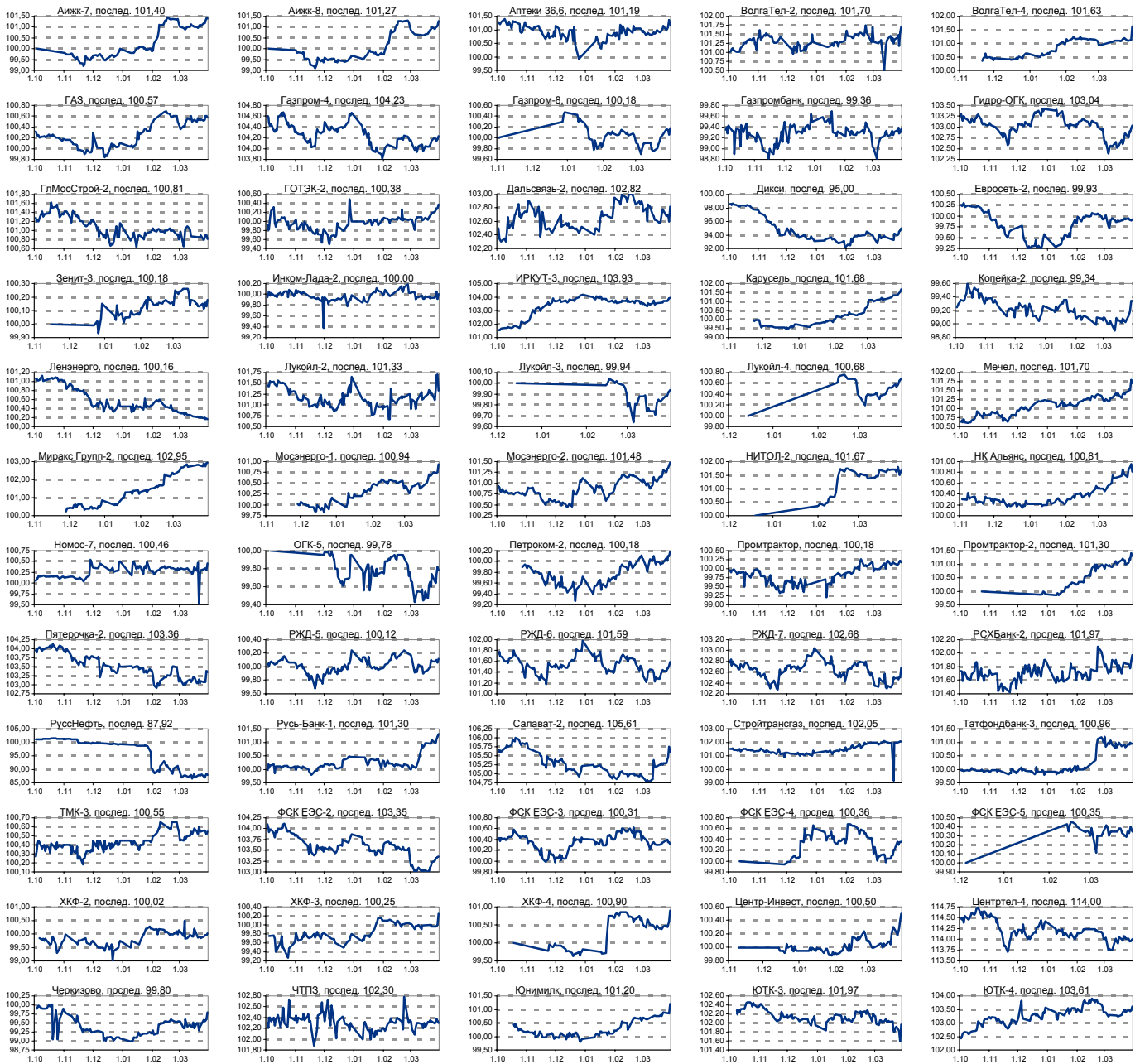
Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 27025	25 806	6,00	13.июн.07		13.июн.07		2,5				100,23	100,30						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		3,7	101,41	+0,29	5 070 740		101,54		5,23	5,13	9,86	0,29	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.авг.07		08.авг.07		4,4					101,90						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.май.07		30.апр.08		13,2	100,83	+0,09	42 229 525	100,75	101,00		5,62		6,25	1,00	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	60 000	10,00	13.июн.07		10.сен.08		17,7	103,92	-0,06	11 251 423	103,92	104,00		5,85		9,62	0,87	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7,00	13.июн.07		11.мар.09		23,7	101,06	-0,56	11 117	101,15	101,18		6,05		6,93	1,74	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5,80	02.май.07		29.апр.09		25,4	99,74	-0,01	93 757 667	99,75	99,82		6,06		5,82	1,87	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.апр.07		20.январ.10		34,2	103,64	-0,07	20 000 849	103,75	103,93		6,12		7,14	2,42	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25061	11 996	5,80	02.май.07		05.май.10		37,7	99,34	-0,03	29 802 000	99,34	99,38		6,17		5,84	2,69	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		40,1	110,12	-0,15	1 787 249	110,20	110,25		6,09		9,08	2,38	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.апр.07		19.январ.11		46,4	100,05	-0,03	3 001 500	100,01	100,10		6,23		6,10	3,23	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	12 000	6,10	18.апр.07		11.июл.12		64,3	99,53	+0,03	27 268 596	99,69	99,70		6,35		6,13	4,29	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9,00	15.авг.07		08.авг.12		65,3	109,35	0,00	24 664 258	109,32	109,45		6,28		8,23	3,69	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		68,1	98,14	-0,01	80 080 252	98,22	98,26		6,40		6,11	4,63	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8,50	16.май.07		03.авг.16		113,8	105,73	-0,35	271 568 178	106,06	106,10		6,55		8,04	6,16	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	58 290	9,00	12.сен.07		29.авг.18		139,0	109,04	-0,06	21 810 683	109,11	109,20		6,38		8,25	5,02	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46021	15 000	8,00	22.авг.07		08.авг.18		138,3	99,61	-0,02	89 649 005	99,69	99,70		6,56		8,03	7,28	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	89 890	9,00	13.июн.07		24.ноя.21		178,4	111,02	-0,08	71 855 070	111,07	111,10		6,56		8,11	8,10	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		04.апр.07		20.мар.19		145,8				58,55	58,60						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	51 680	6,90	15.авг.07		06.фев.36		351,3	102,38	+0,02	17 508 314	102,37	102,47		6,82		6,74	12,13	BBB+/Baa2/BBB+



ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

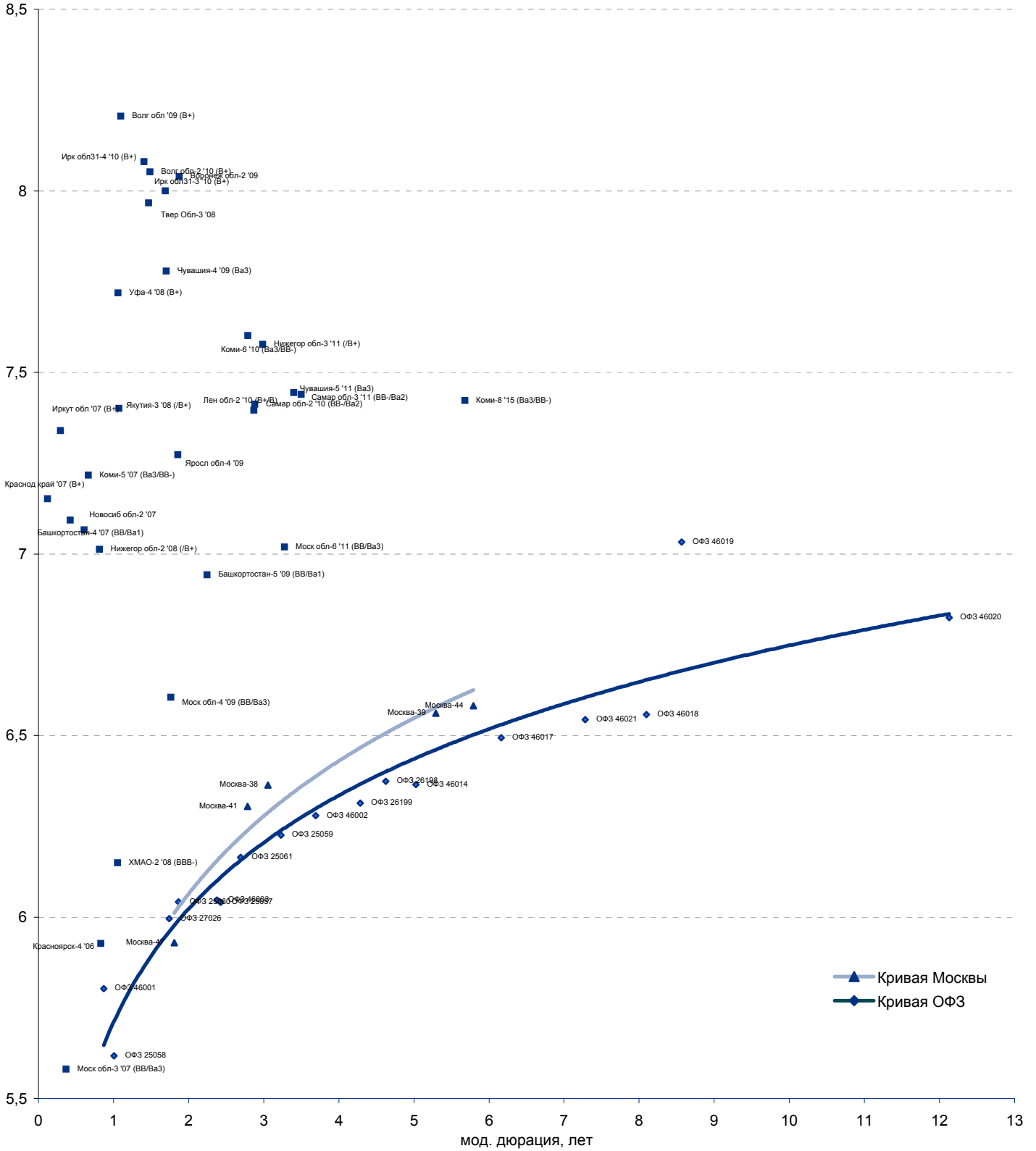


ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ





Рублевые муниципальные облигации



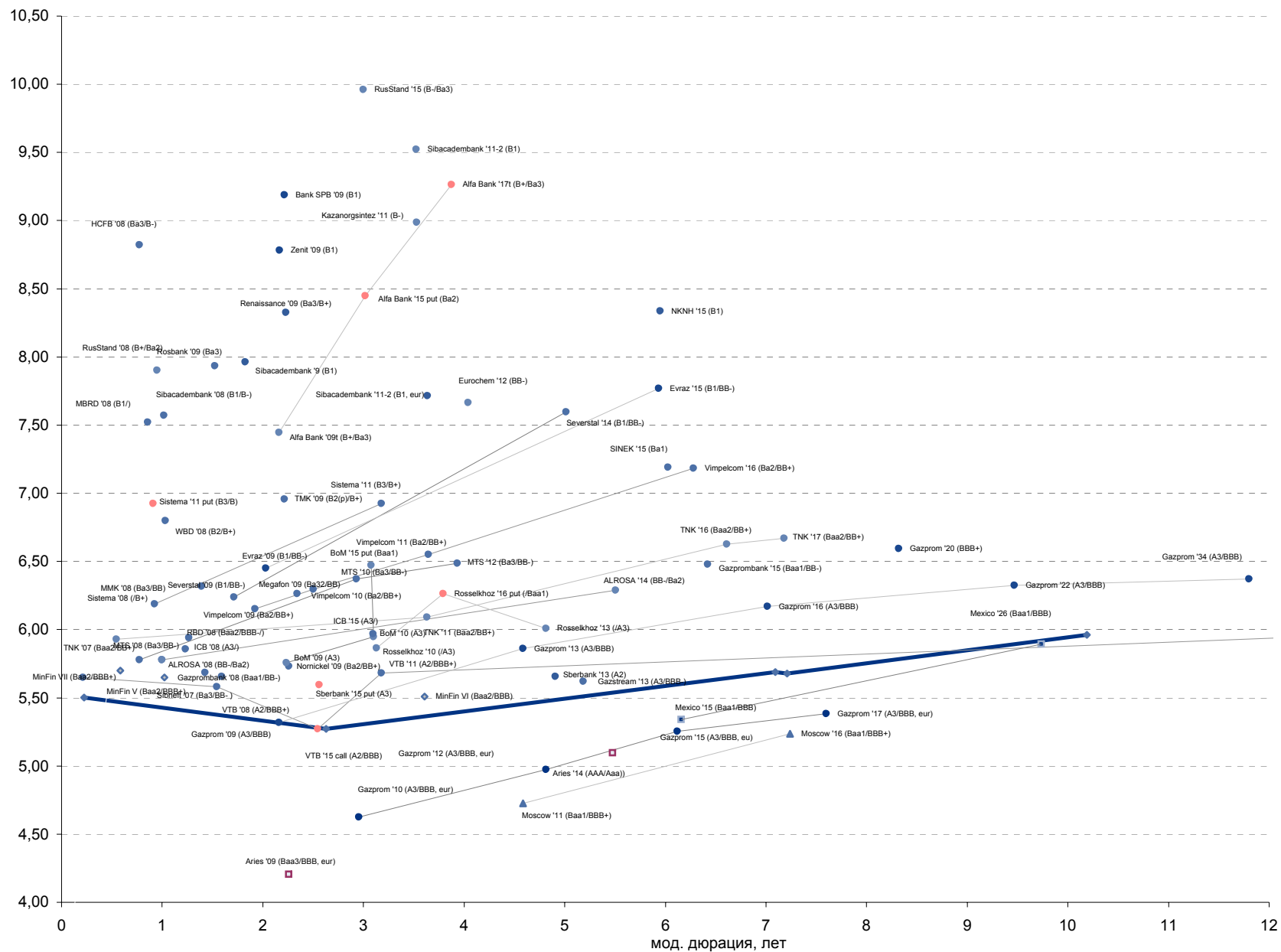


Рынок еврооблигаций

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	100,97	-0,02	5,50	9,90	-80,2	0,22	
Россия '10	\$	2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2007	104,83	0,05	5,27	7,87	68,9	2,63	
Россия '18	\$	3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2007	143,94	-0,19	5,68	7,64	96,1	7,21	
Россия '28	\$	2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	181,08	-0,21	5,96	7,04	107,1	10,19	
Россия '30	\$	20 310 388	5,00	31.03.2030	30.09.2007	113,26	-0,15	5,69	4,41	104,6	7,09	
МинФин V	\$	2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	97,22	0,02	5,65	3,09	-65,4	1,02	
МинФин VII	\$	1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,99	0,02	5,51	3,30	100,0	3,61	
МинФин VIII	\$	1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	98,40	0,05	5,70	3,05	-60,4	0,58	
Alies '07	eur	2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	101,88	0,06	3,90	6,79		0,06	
Alies '09	eur	1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	108,39	0,34	4,21	7,15	-37,9	2,26	
Alies '14	\$	2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	127,94	-0,11	5,10	7,50	45,3	5,48	
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ												
Москва '11	eur	374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	106,84	0,42	4,73	6,04	-78,3	21,7	4,59
Москва '16	eur	407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	98,70	0,17	5,24	5,13	-44,2	59,2	7,24
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ												
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	102,43	0,01	5,78	7,93	35,2	22,2	1,00
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	115,45	-0,10	6,29	7,69	76,2	197,7	5,51
Альфа-Банк '09	\$	400 000	7,88	26.04.2009	10.04.2007	100,97	-0,04	7,45	7,80	286,2	286,2	2,16
Альфа-Банк '15	\$	225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	100,53	-0,14	9,53	8,58	421,7	488,6	3,02
Альфа-Банк '17	\$	300 000	8,64	22.02.2017	22.08.2007	99,76	-0,13	9,26	8,66	358,6	454,6	3,88
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2007	105,11	0,03	5,76	7,61	44,7	117,3	2,24
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,60	-0,06	8,45	7,05	63,2	140,1	3,10
Банк Москвы '15	\$	300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,27	0,03	6,47	7,26	238,8	305,7	3,08
Банк Санкт-Петербург '08	\$	125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	100,69	-0,05	9,19	9,44	391,6	460,5	2,22
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,80	0,01	6,80	8,35	137,3	127,1	1,03
ВТБ '07	\$	1 000 000	6,10	21.09.2007	21.06.2007	100,21	-0,03	5,65	6,09	14,6	-65,6	0,21
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	102,04	0,01	5,58	6,74	20,4	48,0	1,54
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	107,15	0,04	5,68	7,00	36,1	116,3	3,18
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2007	102,70	-0,14	5,27	6,15	146,5	208,7	2,55
ВТБ '16	eur	500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2007	97,83	0,21	4,55	4,34	-79,5	-9,3	3,46
ВТБ '35	\$	1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2007	103,76	0,22	5,97	6,02	0,9	108,0	13,24
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	107,78	0,03	6,15	9,28	81,2	144,3	1,92
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2007	104,37	-0,01	6,30	7,67	101,2	170,4	2,50
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	107,07	0,04	6,55	7,82	118,8	203,2	3,65
Вымпелком '16	\$	600 000	8,25	22.10.2016	23.05.2007	107,05	-0,04	7,18	7,71	150,5	253,8	6,28
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	100,19	-0,01	5,43	9,11	-7,5	-87,7	0,06
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	112,18	-0,01	5,32	9,36	4,5	73,4	2,16
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	109,95	0,13	4,63	7,09	-64,7	4,2	2,95
Газпром '12	eur	1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	97,97	0,12	4,97	4,65	-49,2	36,3	4,82
Газпром '13	\$	1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2007	118,55	0,02	5,86	8,12	58,9	135,3	4,59
Газstream '13	\$	646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2007	100,01	0,04	5,62	5,62	12,3	111,3	5,19
Газпром '15	eur	1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	104,03	0,21	5,65	5,25	-32,9	60,8	6,12
Газпром '16	\$	1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	100,30	0,14	6,17	6,19	49,1	152,5	7,01
Газпром '17	eur	500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	98,13	0,32	5,38	5,23	-29,4	66,7	7,60
Газпром '20	\$	1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2007	105,19	0,08	6,59	6,85	91,6	194,9	8,32
Газпром '22	\$	1 300 000	6,51	07.03.2022	07.09.2007	101,78	0,13	6,32	6,40	43,0	160,7	9,47
Газпром '34	\$	1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	128,86	0,15	6,37	6,69	41,0	172,9	11,80
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,31	0,01	5,68	7,09	29,6	49,6	1,43
Газпромбанк '15	\$	1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2007	100,13	-0,07	6,48	6,49	89,8	183,6	6,42
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2007	109,41	0,00	6,45	9,94	112,0	184,1	2,03
Евраз '15	\$	750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	102,95	0,01	7,77	8,01	220,6	312,7	5,93
Еврохим '12	\$	300 000	7,88	21.03.2012	21.09.2007	100,85	0,05	7,66	7,81	208,3	315,5	4,04
Зенит '09	\$	200 000	8,75	27.10.2009	27.04.2007	99,92	0,00	8,78	8,76	350,9	419,8	2,17
Казаньоргсинтез '11	\$	200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	100,96	0,17	8,99	9,16	371,4	447,8	3,53
МБРР '08	\$	150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2007	100,94	-0,06	7,52	8,54	207,9	182,9	0,86
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,21	0,01	6,27	7,68	96,5	192,6	2,34
ММК '08	\$	300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,43	-0,04	6,32	7,81	92,8	111,2	1,39
МТС '08	\$	400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2007	103,12	0,01	5,78	9,46	27,6	119,4	0,77
МТС '10	\$	400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	106,23	0,01	6,37	7,88	112,9	176,9	2,93
МТС '12	\$	400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2007	106,16	0,12	6,49	7,54	109,8	197,6	3,93
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	103,19	0,01	5,73	6,90	42,2	114,7	2,26
Промстройбанк '08	\$	300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2007	101,26	0,02	5,86	6,79	45,1	127,4	1,23
Промстройбанк '15	\$	400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2007	100,73	0,04	5,97	6,16	65,4	-33,6	3,10
РБР '08	\$	170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2007	100,70	0,02	5,94	6,45	53,9	135,8	1,27
Ренессанс '08	\$	250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	100,97	-0,06	8,33	8,67	305,2	374,1	2,23
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24.09.2009	24.06.2007	104,03	-0,08	7,93	9,37	266,2	252,2	1,53
Россельхозбанк '10	\$	350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,27	-0,06	5,86	6,66	59,1	128,0	3,13
Россельхозбанк '12	\$	700 000	7,18	16.05.2012	16.05.2007	105,88	0,18	6,01	6,78	69,5	150,0	4,82
Россельхозбанк '16	\$	500 000	6,97	21.09.2016	21.09.2007	102,70	0,03	6,26	6,79	196,9	263,9	3,79
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,13	0,00	3,48	8,74	-203,2	-103,2	0,03
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,21	-0,01	7,90	8,11	246,9	231,3	0,95
РусСтандарт '15	\$	200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	97,79	0,02	9,96	9,08	465,7	531,9	3,00
Сбербанк '13	\$	500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	104,19	0,15	5,66	6,22	18,3	114,9	4,91
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2007	101,64	-0,09	5,60	6,13	32,8	95,2	2,56
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2007	104,18	0,04	6,24	8,28	87,7	129,4	1,72
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	108,89	0,22	7,60	8,49	211,1	295,1	5,01
Сибкадембанк '08	\$	175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,29	-0,03	7,57	9,53	214,5	204,1	1,02
Сибкадембанк '09	\$	350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	101,96	0,16	7,96	8,83	268,9	337,8	1,83
Сибкадембанк '11-1	\$	130 000	12,00	30.12.2011	30.06.2007	109,24	0,12	9,52	10,99	424,9	501,3	3,53



Рынок еврооблигаций (по дюрации обязательств)

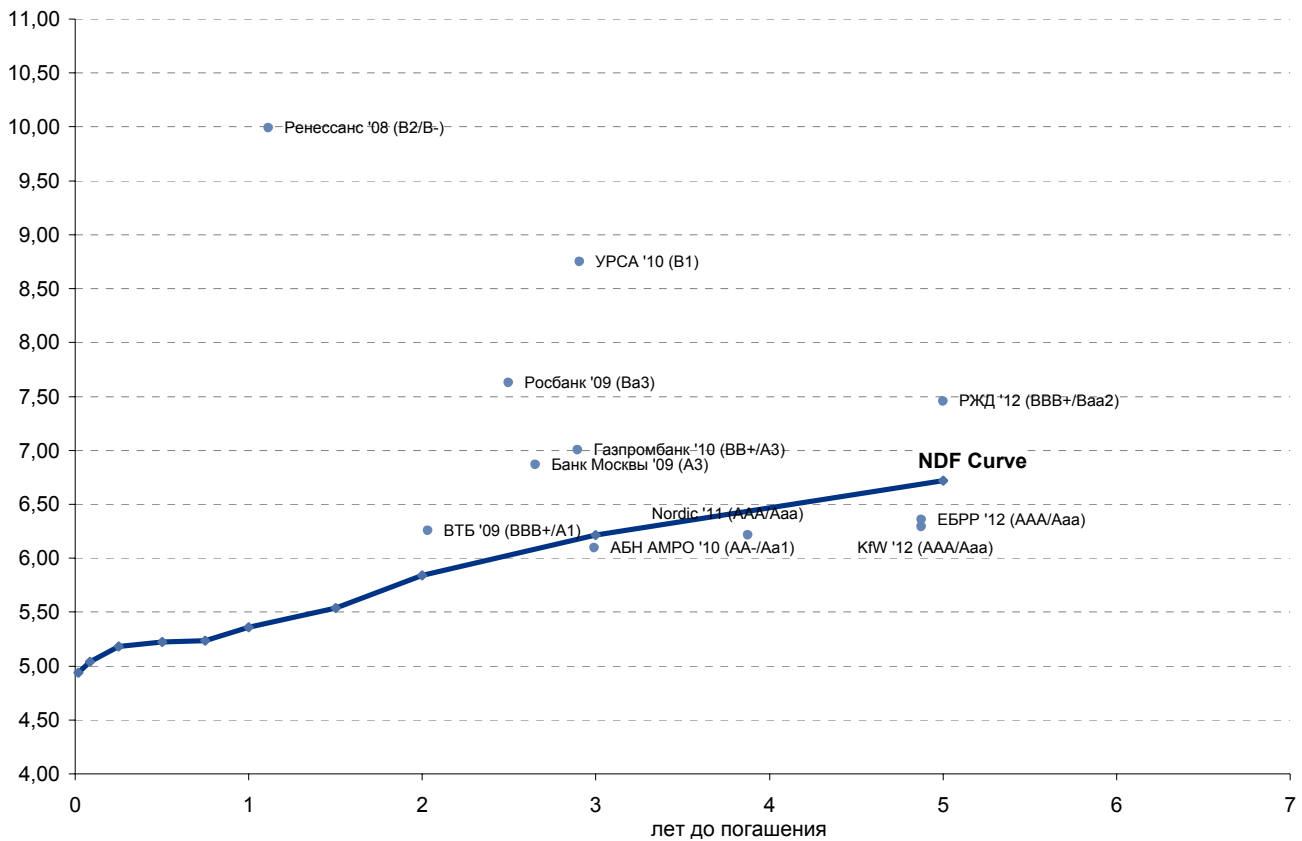




Рынок еврооблигаций

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	99,75	0,08	6,09	6,02	-12,1	2,65	AA-/Aa1
Банк Москвы '09	5 000	7,25	25.11.2009	25.05.2007	100,90	0,00	6,87	7,19	78,0	2,31	A3
ВТБ '09	10 000	7,00	13.04.2009	13.04.2007	101,40	0,40	6,26	6,90	40,3	1,80	BBB+/A1
Газпромбанк '10	10 000	7,25	22.02.2010	22.08.2007	100,63	0,18	7,00	7,20	78,5	2,55	BB+/A3
ЕБРР '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,53	0,00	6,36	6,09	-36,5	4,07	AAA/Aaa
KfW '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,79	0,16	6,29	6,07	-43,0	4,07	AAA/Aaa
Nordic '11	2 000	5,75	15.02.2011	15.02.2008	98,42	0,00	6,22	5,84	-22,2	3,34	AAA/Aaa
РЖД '12	12 570	8,38	31.03.2012	30.06.2007	103,80	0,20	7,46	8,07	73,5	4,07	BBB+/Baa2
Ренессанс '08	2 660	10,50	12.05.2008	12.05.2007	100,50	-0,50	9,99	10,45	459,2	0,98	B2/B-
Росбанк '09	7 000	8,00	30.09.2009	30.09.2007	100,80	0,20	7,63	7,94	159,7	2,22	Ba3
УРСА '10	5 000	9,13	26.02.2010	26.08.2007	100,93	0,23	8,75	9,04	256,8	2,48	B1

Рынок рублевых еврооблигаций





Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

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

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока
Эдуард Колузанов, koluzanovea@uralsib.ru

Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she_sa@uralsib.ru
Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru
Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, kuznetsovde@uralsib.ru
Дмитрий Попов, клиентский менеджер, popovdv@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru
Константин Макаров, репо-трейдер, makarovkv@uralsib.ru

Аналитика

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

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

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

Сопровождение проектов

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Антон Лобанов, вед. эксперт, lob_at@uralsib.ru
Фарида Ахметова, вед. специалист, akhmetovaff@uralsib.ru
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Ольга Степаненко, специалист, stepanenkkooa@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore_vv@uralsib.ru
Жапар Султанов, аналитик, sultanovzs@uralsib.ru

Аналитическое управление по операциям с акциями

Руководители управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Ким Искян, iskyanks@uralsib.ru

Стратегия / Банки

Антон Табах, ст. аналитик, tabakhav@uralsib.ru
Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Экономика России

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

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщииков, аналитик, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru
Павел Попиков, аналитик, PopikovPN@uralsib.ru

Телекоммуникации / Медиа / Информационные технологии

Константин Чернышев, руководитель управления,
che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор / Розничная торговля / Транспорт

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin_AI@uralsib.ru

Металлургия / Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ 2006