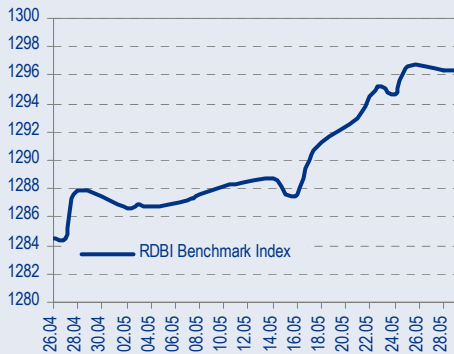
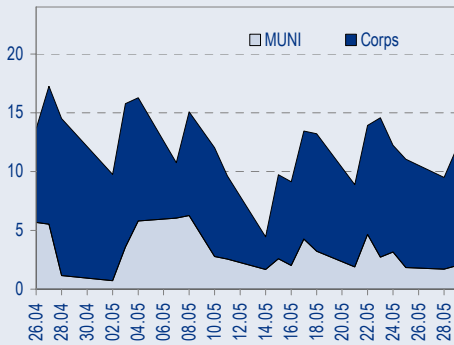




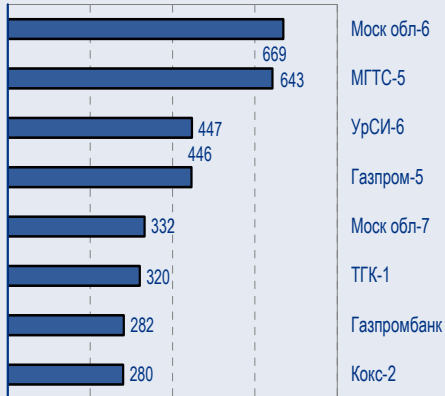
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	30.05.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	450,4	427,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	25,90	25,89
Обменный курс USD/EUR	1,3441	1,3443
Цена на нефть URALS, \$/барр.	64,43	67,39
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	356,6	10,3
MIBOR, %	3,7	3,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,8-3,0	3,0-3,3
Банки второго круга, %	3,3-3,8	3,5-3,8
Банки третьего круга, %	3,8-4,3	3,8-4,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

ДельтаКредит-2: купон 5,8–6,05%

Сегодня состоится размещение второго выпуска облигаций банка «Дельта Кредит» – 100%-ой «дочки» Societe Generale. Объем выпуска составит 2 млрд руб. Срок обращения – 3 года.

X5 – впечатляющий рост

X5 Retail Group, управляющая одной из крупнейших мультиформатных розничных сетей, количество собственных магазинов которой достигло 681 в конце первого квартала 2007 г., а франчайзинговая сеть насчитывала 563 магазина, опубликовала основные результаты за первый квартал 2007 г.

Матрица – результаты 1 квартала 2007 г.

Башкирская моноформатная розничная сеть «Матрица» опубликовала неаудированные результаты за 1 квартал 2007 г. по МСФО.

Металлсервис-1: цель: 10,5–10,7%

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Министр финансов об укреплении рубля и инвестировании пенсионных сбережений

На вчерашней пресс-конференции министр финансов Алексей Кудрин занял более мягкую позицию относительно укрепления рубля, сказав, что быстрое укрепление национальной валюты можно предотвратить путем «постепенного» приспособления к крупному притоку капитала. Он также напомнил о недавнем предложении Кремля инвестировать государственные средства в инструменты фондового рынка..... *стр.5*

ГАЗПРОМ

Внутренние цены на газ могут быть повышены

..... *стр.6*

МТС

Ожидаются сильные для I квартала показатели Прогноз результатов за I квартал 2007 г.

..... *стр.7*

КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ

Конфликт с Газпромом может быть разрешен

Газпром возобновил переговоры о поставках этана Казаньоргсинтезу, сообщили сегодня «Ведомости». Компании создали рабочую группу, которая оценит возможности долгосрочного сотрудничества. По данным «Ведомостей», одним из условий возобновления поставок этана может стать передача принадлежащей правительству Татарстана доли (28,4%) в Казаньоргсинтезе в доверительное управление Газпрома. В начале нынешнего года Казаньоргсинтез вступил в конфликт по поводу поставок этана со своим основным поставщиком Оренбурггазпромом, который является дочерним предприятием Газпрома.... *стр.6*

ДАЛЬСВЯЗЬ

Высокие результаты за 2006 г. по МСФО, если сделать поправку на налоговые резервы

..... *стр.7*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*

Новости

✦ ООО «Курганмашзавод-Финанс» планирует в июне 2007 г. разместить на ФБ ММВБ дебютный выпуск облигаций на 2 млрд руб. [Cbonds]

✦ 29 мая 2007 г. на ММВБ состоялось размещение 3-го выпуска рублевых облигаций ОАО «Липецкий металлургический завод «Свободный сокол» объемом 1,2 млрд руб. По результатам конкурса ставка первого купона была установлена в размере 11,57% годовых. Таким образом, эффективная доходность облигаций к офферте составила 11,90% годовых. Весь объем займа был размещен в ходе аукциона. Спрос на облигации составил 1,5 млрд. рублей. Всего в ходе конкурса инвесторами были поданы 37 заявок. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Рынок рублевых облигаций остается сильным, что подтверждают итоги состоявшихся вчера размещений.

Пермьэнерго-1, участвовать в размещение которого мы рекомендовали с целью по доходности 8,4%–8,6%, был продан в полном объеме. Спрос превысил предложение почти в два с половиной раза, и доходность к годовой оферте в результате сложилась на уровне 8,32%. Мы считаем, что, ставка, хотя и оказавшаяся на несколько базисных пунктов ниже нашей оптимистичной границы справедливого диапазона, удовлетворила как эмитента так и инвесторов, которые в этот раз не переплатили за инвестиционную привлекательность сектора.

С трехкратной переподпиской прошло размещение контролируемого государством Атомстройэкспорта, который строит АЭС в России и ряде стран Восточной Европы и Азии. Доходность составила 7,9% к двухлетней оферте.

Не меньший интерес вызвало размещение Автоваза, пятимиллиардный выпуск которого был переподписан вдвое. Доходность к двухлетней оферте составила 7,95%.

Результаты размещения Автоваза и Атомстройэкспорта подтверждают, что господдержка – панацея от всех бед. Риски значительно отличающихся друг от друга по своим кредитным характеристикам и денежным потокам компаний, размещаются с одинаковой доходностью. В отсутствие мощного влияния фактора господдержки Атомстройэкспорту пришлось бы заплатить премию к выпуску Автоваза.

Сегодня будут размещены еще три выпуска:

- **Банк жилищного финансирования**, объем – 1,35 млрд руб., срок обращения – 1 год.
- **Металлсервис-1**, объем – 1,5 млрд руб., срок обращения – 5 лет. Выпуск будет размещен к годовой оферте. Мы считаем, облигации компании инвестиционно привлекательными при доходности 10,5%–10,7% (см. еженедельный обзор от 25 мая).
- **ДельтаКредит-2**, объем – 2 млрд руб., срок обращения 3 года. Мы оцениваем ставку первого купона, устанавливаемого на срок три месяца по формуле Mosprime + премия, в размере 5,8%–6,05%

Есть все основания полагать что сегодняшние аукционы в полной мере привлекут внимание инвесторов, ведь рублевая ликвидность по-прежнему высока, а ставки на межбанковском рынке, напротив, низкие.

Дельта Кредит – уверенная покупка

Сегодня состоится размещение второго выпуска облигаций банка «Дельта Кредит» – 100%-ой «дочки» Societe Generale. Объем выпуска составит 2 млрд руб. Срок обращения – 3 года.

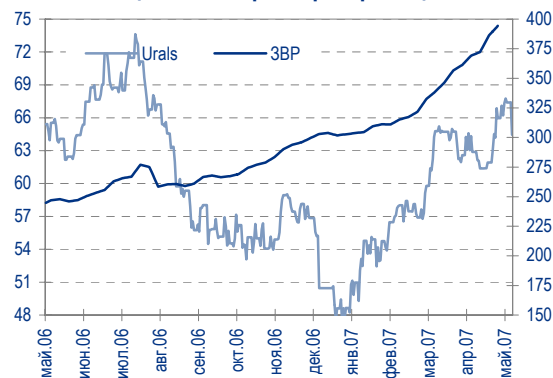
По облигациям будет выплачиваться квартальный плавающий купон, рассчитываемый по формуле «ставка Mosprime + премия». Премия к Mosprime будет установлена в дату аукциона и зафиксирована на весь период обращения. Ставка купона ограничена сверху уровнем 8,5%. Это означает, что, если в дату определения ставки на любой следующий купонный период Mosprime + премия превысит 8,5%, то купон на этот период будет установлен на уровне 8,5%.

Стоит отметить очень сильную структуру выпуска. Поручителем по облигациям своего дочернего банка выступает SocGen, которому присвоены рейтинги AA по шкалам Standard&Poors и Fitch, и Aa2 по версии Moody's.

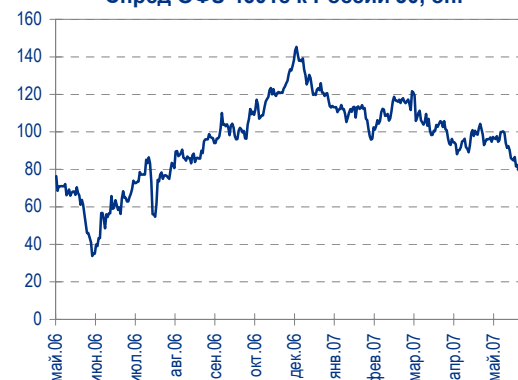
Дельта Кредит – один из лидеров российского рынка ипотечного кредитования. Банку присвоен рейтинг Baa2 в иностранной валюте и A2 в национальной валюте по версии Moody's.

Эмитент направит средства от размещения облигаций на расширение

Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



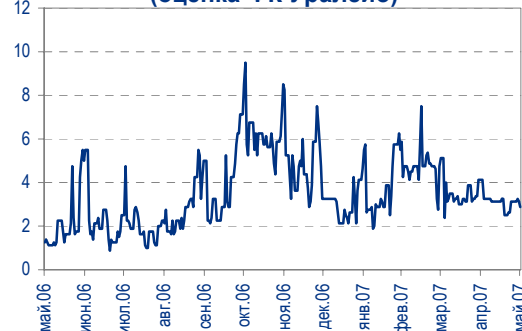
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





ипотечного кредитования. В 2006 г. кредитный портфель банка достиг 417 млн долл., увеличившись более чем вдвое по сравнению с 2005 г.

Мы не заостряем внимание на финансовых коэффициентах Дельта Кредита, отмечая лишь, что они не создают негативного фона при оценке финансовой устойчивости банка.

Такой подход связан с тем, что структурой выпуска предусмотрено поручительство материнской компании, которое станет решающим фактором оценки риска и доходности облигаций ДельтаКредит-2.

К сожалению, выпуск ДельтаКредит-1 не может задать индикативный уровень оценки риска банка в связи с полным отсутствием ликвидности, поэтому для того, чтобы сформировать мнение о справедливой доходности облигаций, необходимо рассматривать эмитента в тесной связи с материнской компанией – SocGen.

В основе нашей оценки два фактора: спред Дельта Кредита, сложившийся с учетом поддержки SocGen, и премия за ограничение предельного размера купонной ставки. Мы считаем, что в условиях низких процентных ставок и с учетом высокого рейтинга как эмитента, так и поручителя структура обладает существенным запасом прочности, чтобы свести к минимуму, а возможно, и к нулю, влияние опциона «сар» на величину премии. Мы считаем, что текущих условиях стоимость «сар» окажется в диапазоне от 0 до 15 бп.

Вчера трехмесячный Mosprime составил 4,8%. Учитывая рейтинг эмитента в национальной валюте A2, премия к Mosprime может составить около 100–110 бп. Добавив к этому значению ориентировочную оценку стоимости опциона «сар» – 0–15 бп, мы получим диапазон 5,8–6,05% для облигаций ДельтаКредит-2.

Выпуск, несомненно, привлечет внимание инвесторов, причем мы считаем, то основным источником спроса станут банки и финансовые организации, которые в результате размещения получают инструмент, привлекательный с точки зрения соотношения риск/доходность.

X5 – впечатляющий рост

X5 Retail Group, управляющая одной из крупнейших мультиформатных розничных сетей, количество собственных магазинов которой достигло 681 в конце первого квартала 2007 г., а франчайзинговая сеть насчитывала 563 магазина, опубликовала основные результаты за первый квартал 2007 г.

Мы положительно оцениваем показатели компании за первый квартал.

Обращающиеся на рынке выпуски Пятерочка-1 и Пятерочка-2 торгуются под 8,06% и 7,97% к погашению через 36 и 43 месяцев соответственно. Мы считаем, что в настоящее время облигации ритейлера, торгующиеся на своих ценовых максимумах, не имеют потенциала к росту, несмотря на публикацию превосходных результатов.

Выручка группы продолжила расти высокими темпами, убедительно демонстрируя, что рынок организованной торговли продуктами питания далек от насыщения. Продажи выросли на 45,1%, превысив 1,1 млрд долл. Темпы роста оказались несколько ниже, чем за весь 2006 г., когда выручка увеличилась на 49,6%, однако они позволяют с оптимизмом оценивать перспективы компании на 2007 г.

Матрица – результаты 1 квартала 2007 г.

Башкирская моноформатная розничная сеть «Матрица» опубликовала неаудированные результаты за 1 квартал 2007 г. по МСФО.

Матрица продемонстрировала уверенный рост выручки и снижение долговой нагрузки. Сильной стороной компании по-прежнему является высокая доля собственной недвижимости, а слабой – отсутствие аудита по международным стандартам и остающийся высоким уровень долга.

В 2006 году компания проводила юридическую реорганизацию, результатом которой стало объединение группы компаний, формирующих бизнес Матрицы под контролем зарегистрированного 15 декабря 2006 г. ОАО «Холдинг Матрица».



Матрица-1'08 торгуется под 20,24% к офферте через полмесяца. Мы считаем, что столь высокая доходность объясняется, с одной стороны, рисками прохождения офферты, с другой – традиционной привязкой оценки облигаций Матрицы к выпускам Марты-Финанс, и не оправдана финансовыми показателями компании. Вслед за снижением котировок всех трех выпусков Марты-Финанс пошли вниз и облигации Матрицы. Мы считаем, что, несмотря на слабые стороны компании, справедливая доходность облигаций Матрицы находится не выше 13,5%.

Основные финансовые показатели Матрицы, млн руб.

МСФО (неаудированная)	2005	2006	3М2007	3М2006
Выручка	3 140	4 629	1 421	1 172
ЕБИТ	333,5	360,2	101,2	93,6
ЕБИТДА	369,1	446,7	131,0	98,0
Активы	4 929	6 807	6 436	4 993
Собственный капитал	2 102	3 039	2 742	2 527
Долг	2 196	2 835	2 859	1 964
Норма ЕБИТ	10,6%	7,8%	7,1%	8,0%
Норма ЕБИТДА	11,8%	9,7%	9,2%	8,4%
Кэф. ликвидности	1,2	1,1	0,9	1,6
Краткоср. долг, %	44,4%	34,4%	48,3%	38,9%
Долг/Собственный капитал	104,5%	93,3%	104,3%	77,7%
Долг/Активы	44,6%	41,7%	44,4%	39,3%
Долг/ЕБИТДА	5,9	6,3	5,5	5,0
ЕБИТДА/Проценты	3,2	2,8	3,1	1,9

Источник: Компания, оценки Уралсиба

Финансовые результаты. Выручка Матрицы выросла на 21% относительно 1 квартала 2006 г. и составила 1,42 млрд руб. Валовая прибыль увеличилась на 43% и достигла 366,66 млн руб. при росте валовой рентабельности с 21,8% до 25,8%. ЕБИТДА выросла на 33,7%, а норма ЕБИТДА – с 8,4% до 9,2%. По сравнению с 2006 г. отмечено небольшое снижение нормы ЕБИТДА, но этому факту пока не стоит придавать серьезное значение, т.к. выручка может неравномерно распределяться в течение года. Следует отметить, что Матрицу отличает более высокий по сравнению с другими региональными ритейлерами уровень рентабельности.

Активы эмитента существенно увеличились – с 4,99 до 6,44 млрд. руб. Однако по сравнению с концом 2006 г. наблюдается некоторое сокращение их объема – с 6,81 до 6,44 млрд руб., вызванное уменьшением денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. При этом внеоборотные активы увеличились на 4%.

Долг Матрицы вырос за год на 46% и составил 2,86 млрд. руб. По сравнению с началом текущего года долг в абсолютном выражении остался приблизительно на том же уровне (2,86 против 2,84 на начало года), а увеличение долга в структуре баланса (с 41,7% до 44,4%) связано преимущественно с сокращением оборотных активов компании. Отметим как благоприятный фактор снижение отношения долг/ЕБИТДА с 6,3х до 5,5х. Основными кредиторами компании являются крупнейшие банки страны – ВТБ, Газпромбанк, МДМ и Уралсиб.

Kuti Панцхава, pantskhavaks@uralsib.ru

Надежда Мырскова, myr_nv@uralsib.ru

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Суверенные еврооблигации

В отсутствие значимой экономической статистики казначейские облигации вчера вновь росли в доходности (+2 бп). Этот факт ещё раз убеждает нас в том, что инвесторы пересматривают свои ожидания относительно учетной ставки, вероятность снижения которой до конца года постепенно уменьшается.

Развивающиеся рынки следовали вчера за базовыми активами. В итоге



спред EMBI+ расширился до 153 бп.

Сегодня возможно дальнейшее снижение котировок – проявление эффекта «бегства в качество» как следствие падения китайских фондовых индексов.

Российские суверенные еврооблигации по-прежнему сохраняют узкие спреды к Treasuries. Так, Россия '30 (5,77%) торговалась вчера со спредом 92–93 бп к UST10Y.

Корпоративный сектор

В корпоративном секторе торговля в последнюю неделю проходит достаточно вяло, причиной чего является неопределенность относительно дальнейшей динамики казначейских облигаций. Вероятнее всего, такая ситуация сохранится и сегодня.

Появились обнадеживающие сообщения о том, что конфликт между Казаньоргсинтезом и Газпромом близок к разрешению – в перспективе поставки этана будут возобновлены. Вчера бумаги Казаньоргсинтез '11 находились на уровне 8,98% – несомненно, очень высоким для компании с квазигосударственным участием (правительству Татарстана принадлежит 28,4% акций Компании). Урегулирование конфликта, на наш взгляд, будет способствовать росту котировок облигаций, поэтому мы рекомендуем данный выпуск к покупке.

Рекомендации:

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

Вывод: С фундаментальной точки зрения, сокращение чистого долга РФ и отсутствие первичного предложения суверенных облигаций дает основания ожидать снижения их доходности, равно как и доходности бумаг квазигосударственных компаний. В настоящее время российские суверенные облигации, по нашему мнению, недооценены рынком.

Вероятное в скором времени присоединение России к ОЭСР дает основания рассчитывать на повышение суверенных страновых рейтингов. Поэтому наш взгляд на российские еврооблигации является позитивным.

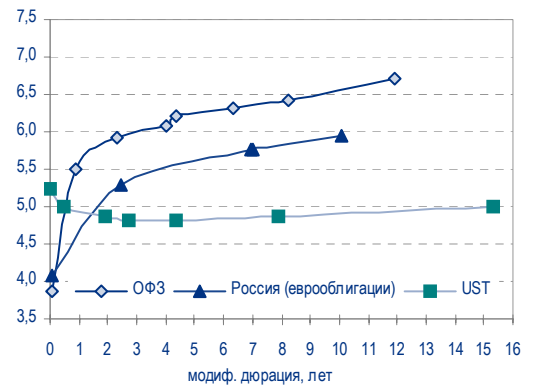
Надежда Мырсыкова, myr_nv@uralsib.ru

Экономика

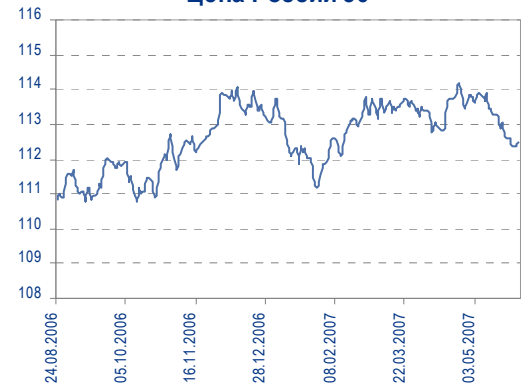
Министр финансов об укреплении рубля и инвестировании пенсионных сбережений

Пенсионные деньги скоро выйдут на рынок. На вчерашней пресс-конференции министр финансов Алексей Кудрин занял более мягкую позицию относительно укрепления рубля, сказав, что быстрое укрепление национальной валюты можно предотвратить путем «постепенного» приспособления к крупному притоку капитала. Он также напомнил о недавнем предложении Кремля инвестировать государственные средства в инструменты фондового рынка и сказал, что правительство в ближайшее время планирует разрешить государственному пенсионному фонду вкладывать средства в корпоративные облигации и акции, в том числе и российских компаний. Комментарии Кудрина свидетельствуют о том, что дискуссия о способах проведения эффективной антиинфляционной и денежной политики в правительстве продолжается.

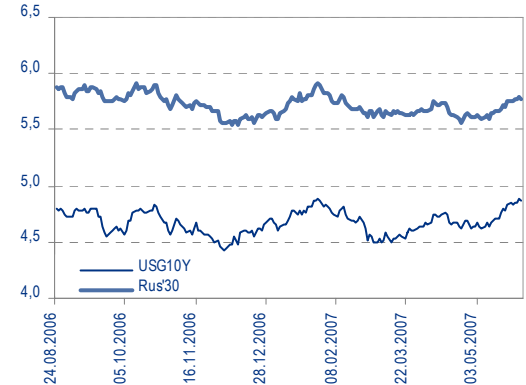
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спред России'30 к USG10Y





Приоритет – инфляция, а не курс рубля. По мнению Кудрина, сдерживание инфляции в пределах прогнозируемого диапазона – гораздо более важная задача для правительства, чем обменный курс. Это значит, что правительство и ЦБ РФ могут допустить более сильное укрепление рубля, если это поможет контролировать инфляцию. Однако Кудрин добавил, что пока ЦБ РФ удавалось сочетать реализацию этих задач, а нынешние темпы укрепления рубля – не повод для беспокойства.

Чувствительность к ценам на нефть возрастет. Кудрин также обнаружил некоторые индикаторы чувствительности России к ценам на нефть в будущем, сообщив, что в 2008-2009 гг. правительство будет вынуждено задействовать Резервный фонд, если цена на нефть Urals упадет ниже 45 долл./барр., тогда как в 2010 г. средства Резервного фонда пойдут в ход даже при уровне в 50 долл./барр. Хотя эти данные всего лишь отражают общий бюджетный баланс, мы полагаем, что в действительности уровень чувствительности к ценам на нефть будет на 3-4 долл./барр. ниже, принимая во внимание прогнозируемые отчисления средств в Резервный фонд, на которые приходится существенная доля запланированных бюджетных расходов.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Газпром

Внутренние цены на газ могут быть повышены

Новая схема расчета внутренних цен на газ. Премьер-министр РФ Михаил Фрадков подписал постановление, устанавливающее новую формулу расчета внутренних цен на газ, сообщает «Коммерсант». Документ устанавливает особые повышающие коэффициенты цен на газ для новых промышленных потребителей (60% в 2007 г. и 50% в 2008 г.) и новую формулу расчета цены долгосрочных газовых контрактов (после 2011 г.). Эти меры должны уравнивать рентабельность внутренних и экспортных продаж газа, поэтому они носят позитивный характер для Газпрома, который давно стремится довести рентабельность внутренних продаж до экспортного уровня. Однако эффект более высоких внутренних цен на газ может быть отчасти нивелирован повышением налога на добычу газа, которое также запланировано правительством.

Налог на добычу газа может быть повышен. Несмотря на то что с 2000 г. внутренняя цена реализации газа Газпрома в среднем росла приблизительно на 23% в год, она все равно остается намного ниже экспортной цены реализации. Мы ожидали, что в 2006 г. внутренняя цена реализации газа составит 42 долл./тыс. куб. м, тогда как экспортная цена газа в СНГ – 81 долл./тыс. куб. м., а в другие страны – 228 долл./тыс. куб. м. В начале 2007 г. Министерство финансов выступило с предложением повысить налог на добычу газа (НДПИ) (который сейчас составляет приблизительно 5 долл./тыс. куб. м.), ссылаясь на рост внутренних тарифов на газ. Газпром оспаривал данное предложение, заявляя, что повышение НДПИ еще больше ухудшит рентабельность его внутренних продаж.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Евгения Дышлюк, dyshlyukem@uralsib.ru*

Казаньоргсинтез

Конфликт с Газпромом может быть разрешен

Газпром может возобновить поставки этана на Казаньоргсинтез. Газпром возобновил переговоры о поставках этана Казаньоргсинтезу, сообщили сегодня «Ведомости». Компании создали рабочую группу, которая оценит возможности долгосрочного сотрудничества. По данным «Ведомостей»,



одним из условий возобновления поставок этана может стать передача принадлежащей правительству Татарстана доли (28,4%) в Казаньоргсинтезе в доверительное управление Газпрома.

Газпром может приобрести долю в Казаньоргсинтезе. В начале нынешнего года Казаньоргсинтез вступил в конфликт по поводу поставок этана со своим основным поставщиком Оренбурггазпромом, который является дочерним предприятием Газпрома. В результате Оренбурггазпром прекратил поставки сырья на предприятие. Затем СМИ сообщили о том, что Газпром планирует приобрести 52% акций Казаньоргсинтеза у основного акционера компании – TAIF Group. Наконец, Газпром объявил о планах строительства нового нефтехимического завода, который составит конкуренцию Казаньоргсинтезу. По информации «Ведомостей», по состоянию на апрель 2006 г. правительство Татарстана владеет 28,4% голосующих акций Казаньоргсинтеза через государственную компанию «Связьинвестнефтехим».

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Евгения Дышлюк, dyshlyuket@uralsib.ru

МТС

Ожидаются сильные для I квартала показатели **Прогноз результатов за I квартал 2007 г.**

Показатели, скорее всего, будут сильными, но хуже, чем у Вымпелкома. Завтра, 31 мая, МТС планирует опубликовать финансовые результаты за I квартал 2007 г. по US GAAP. Мы ожидаем, что динамика выручки и рентабельности у МТС окажется хуже, чем за тот же период у Вымпелкома, вследствие более значительного присутствия МТС на высококонкурентном украинском рынке. В частности, по нашим прогнозам, выручка МТС упадет на 1,0% с уровня IV квартала 2006 г. до 1,8 млрд долл., EBITDA – на 4,1% до 899 млн долл. Тем не менее с учетом фактора сезонности мы оценили бы такие результаты как высокие.

Результаты МТС за I кв. 2007 г. по US GAAP, млн долл.

	I кв. 06	IV кв. 06	2006	I кв. 07П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	1 289	1 806	6 384	1 788	(1,0)	38,8
ЕБИТДА	599	938	3 230	899	(4,1)	50,2
Норма ЕБИТДА, %	46,4	51,9	50,6	50,3	(1,7) n.n.	3,8 n.n.
Чистая прибыль	184	280	1 246	367	30,8	98,9
Норма чистой прибыли, %	14,3	15,5	19,5	20,5	5,0 n.n.	6,2 n.n.
ARPU в России, долл.	6,6	8,5	7,8	8,3	(1,8)	26,5
Кол-во абонентов на конец периода*, млн	61	73	73	74	1,8	21,4

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

Дальсвязь

Высокие результаты за 2006 г. по МСФО, **если сделать поправку на налоговые резервы**

Выручка выше, чем по РСБУ, а рентабельность – ниже. Вчера Дальсвязь опубликовала результаты за 2006 г. по МСФО. Выручка по сравнению с показателем по российским стандартам (отчетность по РСБУ была обнародована ранее) выросла сильнее (6% с уровня 2005 г. против 2%), что объясняется консолидацией операций сотовой связи в отчетности по МСФО. В то же время рентабельность Дальсвязи по МСФО оказалась хуже, чем по РСБУ (норма OIBDA составила 25% против 36%): компания зарезервировала 30 млн долл. на случай претензий по налоговой задолженности. С поправкой на эти резервы (разовые расходы) результаты Дальсвязи по МСФО высокие, подкрепляющие позитивное впечатление, созданное отчетностью по РСБУ.



Позитивное влияние изменений в сфере регулирования. Результаты Дальсвязи в 2006 г. в основном определяются изменениями в регулировании деятельности на телекоммуникационном рынке (новые правила взаиморасчетов за дальнюю связь, введение системы «платит звонящий»), высоким спросом на высокодоходные услуги и услуги мобильной связи, а также укреплением рубля. Выручка от местной связи увеличилась на 19% с уровня 2005 г. до 120 млн долл., от высокодоходных услуг – на 63% до 46 млн долл., а от услуг сотовой связи – на 89% до 37 млн долл. В то же время менеджменту Дальсвязи удалось успешно контролировать расходы. Расходы на персонал – основная статья затрат – снизились на 7% до 143 млн долл. на фоне сокращения персонала на 17% до 14 тыс. человек, а совокупные операционные затраты (без учета резервов на налоги) сократились на 4% с уровня 2005 г. до 318 млн долл.

Финансовые показатели по МСФО, млн долл.

	2005	2006	Изм. за год, %
Выручка	378	400	6
OIBDA	85	100	19
Норма OIBDA	22,4	25,1	2,7 п.п.
Чистая прибыль	22	12	(42)
Норма чистой прибыли	5,7	3,1	(2,6) п.п.
С поправкой на налоговые претензии			
OIBDA	85	130	54
Норма OIBDA	22,4	32,5	10,2 п.п.
Чистая прибыль	22	42	95
Норма чистой прибыли	5,7	10,6	4,8 п.п.

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа

Сильные фундаментальные характеристики, привлекательная оценка.

С поправкой на резервы на налоговые претензии Дальсвязь показала сильные результаты за 2006 г., и это свидетельствует о благоприятных тенденциях на российском телекоммуникационном рынке для МРК вследствие как нормативных изменений, так и рыночных факторов. На наш взгляд, Дальсвязь имеет многообещающие перспективы: новая тарифная система позволит повышать тарифы на местную связь, а спрос на широкополосный доступ и другие высокодоходные услуги, как мы ожидаем, будет расти. Дальсвязь остается одной из наиболее инвестиционно привлекательных компаний среди МРК.

*Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@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																			
Абсолют-2	1 000	9,70	02.июл.07	04.июл.07	30.июн.08	1,2	13,3			30 069 000		100,60					B1	финансы	
АвтоВАЗ-2	3 000	1,00	15.авг.07		13.авг.08		14,7											автопром	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.июн.07	26.июн.07	22.июн.10	0,9	37,3	100,18	+0,02	1 040 520	100,05	100,30	5,46		5,33	7,79	0,08	автопром	
АвтоВАЗ-4	5 000	7,80	27.ноя.07	26.май.09	20.май.14	24,3	84,9	100,00		5 000 000 000			7,95			7,80	1,75	автопром	
Автомир	1 000	11,66	04.сен.07	11.сен.07	01.сен.09	3,5	27,5	100,43	+0,02	4 310 033	100,35	100,50	9,53		9,19	11,61	0,27	торговля	
Агрохолдинг	1 000	13,00	20.июл.07	20.июл.07	24.июл.09	1,7	26,2	100,10	+0,09	2 002 000	100,06	100,15	12,77		12,12	12,99	0,13	с/х	
Адамант	500	13,10	07.июн.07		05.июн.08		12,4	100,55	+0,31	3 606 945	100,50	100,60		11,86		13,03	0,89	строительство	
Адамант-2	2 000	11,25	23.авг.07	20.ноя.08	20.май.10	18,0	36,2					99,95	100,00					строительство	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		18,4											финансы	
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.07		01.фев.10		32,6											финансы	
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.07		15.окт.10		41,2				105,10	105,60						финансы	
Аижж-4	900	8,70	01.авг.07		01.фев.12		57,0	106,73	+0,38	33 081 400	106,60	106,80		7,19		8,15	3,66	финансы	
Аижж-5	2 200	7,35	15.июл.07		15.окт.12		65,5	101,07	+0,32	77 017 200	100,75	101,10		7,28		7,27	3,86	финансы	
Аижж-6	2 500	7,40	15.июл.07		15.июл.14		86,8				101,25	101,70						финансы	
Аижж-7	4 000	7,68	15.июл.07		15.июл.16		111,2	102,97	+0,09	117 376 261	102,85	103,05		7,35		7,46	5,31	финансы	
Аижж-8	5 000	7,63	15.июн.07	15.мар.14	15.июн.18	82,7	134,5	102,68	+0,16	23 309 725	102,65	102,90		7,27		7,43	4,60	финансы	
Аижж-9	5 000	7,49	15.авг.07		15.фев.17		118,3	101,87	+0,18	119 172 500	101,85	101,95		7,36		7,35	5,39	финансы	
АкБарс-2	1 500	8,25	26.июл.07	26.июл.07	22.янв.09	1,9	20,1					99,98	100,09					финансы	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	24.авг.07	29.авг.07	21.авг.09	3,1	27,2	100,10	-0,24	500 500	100,10		10,16		9,76	10,98	0,23	торговля	
Амурметалл	1 500	9,80	30.авг.07		26.фев.09		21,3	101,82	-0,06	81 537 000	101,80	101,98		8,83		9,62	1,52	металлургия	
Амурметалл-2	2 000	9,15	31.авг.07		26.фев.10		33,5				100,20	102,21						металлургия	
Аптеки 36,6	3 000	9,89	03.июл.07	03.июл.08	30.июн.09	13,4	25,4	101,87	-0,07	152 689 239	100,89	101,90	9,54			9,71	0,98	торговля	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.июн.07	22.июн.07	20.июн.08		0,8	12,9			100,00	100,20						торговля	
Аркада-3	1 200	13,65	04.окт.07	02.окт.08	31.мар.11	16,4	46,7	100,10	+0,05	145 302 000	100,00	100,15	13,99			13,64	1,12	с/х	
Арснет	600	9,60	24.окт.07	23.апр.08	29.апр.09	11,0	23,4					99,95	100,15					производство	
Атлант-М	1 000	12,25	15.ноя.07	15.ноя.07	13.ноя.08	5,7	17,8	100,06	+0,06	21 500 000	100,00	100,12	12,45		12,06	12,24	0,42	торговля	
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	21.авг.07		20.май.08		11,9					91,50	101,00					производство	
Балтика	1 000	8,75	20.ноя.07		20.ноя.07		5,8					101,00						потреб. тов.	
Балтимор-3	800	11,25	15.ноя.07	15.ноя.07	15.май.08	5,7	11,7	100,13	+0,03	2 001 200	100,10	100,15	11,25		10,93	11,24	0,42	потреб. тов.	
Банана-Мама	1 000	11,25	26.окт.07	26.окт.07	23.окт.09	5,0	29,3	100,50	0,00	46 240 012			10,18		9,89	11,19	0,38	торговля	
Бахетле-1	1 000	11,25	21.ноя.07	21.май.08	19.май.10	11,9	36,2											торговля	
Башкирэн-3	1 500	8,30	28.июн.07	19.мар.09	09.мар.11	22,0	46,0											энергетика	
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09		24,5											сырье	
Белон-2	2 000	9,25	30.авг.07	27.авг.09	23.фев.12	27,4	57,7	101,00	+0,02	5 050 000	100,75	101,90	8,93			9,16	1,91	сырье	
Белый фрегат	1 000	14,50	14.июн.07	13.дек.07	17.дек.09	6,6	31,1	100,25	+0,05	511 785	100,15	100,35	14,75		13,60	14,46	0,46	с/х	
Вагонмаш-2	1 000	11,00	20.июн.07	18.июн.08	15.дек.10	12,9	43,2	98,95	+0,09	5 640 150			12,43			11,12	0,91	машиностр.	
ВВД-2	3 000	9,00	20.июн.07		15.дек.10		43,2				104,05	104,20						потреб. тов.	
Виват-Финанс	1 000	12,00	23.окт.07	21.окт.08	20.апр.10	17,0	35,2											торговля	
Виктория	1 500	10,40	02.авг.07		29.янв.09		20,4			115 105 000	95,00							торговля	
Виктория-2	1 500	10,89	21.авг.07		16.фев.10		33,1	102,08	+0,17	118 211 963	101,85	102,30		10,24		10,67	2,21	торговля	
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07		04.июн.08		12,4				100,45	100,90						машиностр.	
Возрождение	3 000	8,95	05.сен.07		03.мар.10		33,6				101,40	101,80						финансы	
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	18,4	42,7											B1	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		42,7											BB-	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	12.июн.07	10.сен.09	03.сен.13	27,8	76,3	101,90	-0,03	25 475 000	101,85	102,00	7,25			7,84	1,97	BB-	
ВТБ-4	5 000	6,30	20.сен.07	20.мар.08	19.мар.09	9,9	22,0											BBB+/Baa2/BBB+	
ВТБ-5	15 000	5,90	26.июл.07	24.апр.08	17.окт.13	11,0	77,8											финансы	
ВТБ-6	15 000	6,50	18.июл.07	20.июл.07	06.июл.16	1,7	110,9											финансы	
ГАЗ	5 000	8,49	14.авг.07	14.фев.08	08.фев.11	8,7	45,0	100,75	+0,03	144 769 691	100,70	100,80	7,44		7,15	8,43	0,66	автопром	
Газбанк	750	10,50	20.ноя.07	23.ноя.07	25.ноя.08	5,9	18,2				100,30	100,45						B2	
Газпром-4	5 000	8,22	15.авг.07		10.фев.10	32,9	104,77	+0,05	91 503 673	104,73	104,80		6,37		7,85	2,34	BBB/A3/BBB-		
Газпром-5	5 000	7,58	09.окт.07		09.окт.07	4,4	100,51	-0,20	446 343 375	100,50	101,02		6,21	6,09	7,54	0,35	BBB/A3/BBB-		
Газпром-6	5 000	6,95	09.авг.07		06.авг.09	26,7				606 600 000	101,10	101,40						BBB/A3/BBB-	
Газпром-7	5 000	6,79	01.ноя.07		29.окт.09	29,5					100,65	101,00						BBB/A3/BBB-	
Газпром-8	5 000	7,00	01.ноя.07		27.окт.11	53,7	100,95	0,00	31 894 143	100,90	101,00		6,86		6,93	3,63	BBB/A3/BBB-		
Газпром-9	5 000	7,23	22.авг.07		12.фев.14	81,7	101,60	+0,09	236 871 465	101,50	101,70		7,05		7,12	5,09	BBB/A3/BBB-		
Газпромбанк	5 000	7,10	02.авг.07		27.янв.11	44,6	100,42	-0,05	281 766 600	100,32	100,45		7,08		7,07	3,08	BBB-/Baa2		
Газпромбанк-2	5 000	6,54	30.май.07	28.ноя.07	20.ноя.13	6,1	78,9											BBB-/Baa2	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	04.июл.07		29.июн.11		49,7	103,42	+0,06	228 601 069	103,35	103,48		7,25		7,83	3,33	энергетика	
Гидромашсервис	1 000	9,90	27.ноя.07	27.май.08	24.ноя.09	12,1	30,3	100,77	+0,17	20 863 850	100,30	100,85	9,28		9,06	9,82	0,89	машиностр.	
ГлМосСтрой-2	4 000	11,50	20.сен.07	20.сен.07	17.мар.11	3,8	46,3				100,65	100,80						строительство	
Глобэкобанк	2 000	11,00	12.сен.07	20.сен.08	15.мар.10	9,6	34,0				99,75	99,90						финансы	
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.июн.07	25.июн.07	18.июн.09	0,9	25,0	100,08	-0,09	275 150	100,00	100,15	8,92		8,50	11,49	0,07	производство	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	19.окт.07		18.апр.08		10,8	100,23	-0,17	22 032 101	100,10	100,60		10,46		10,11	10,48	0,79	машиностр.
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	7,09	05.июн.07		01.дек.09														



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор		
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.					
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																					
ЖК-Финанс	1 000	14,00	21.июн.07	20.дек.07	17.дек.09	6,8	31,1	100,06	0,00	500 750	99,96	100,15	14,61		13,54	13,99	0,48		строительство		
Зенит-2	2 000	8,39	17.авг.07		16.фев.09						101,00	101,20						B1/B	финансы		
Зенит-3	3 000	8,45	14.ноя.07	14.ноя.07	09.ноя.11						100,39	100,61						B1/B	финансы		
Зенит-4	3 000	8,13	04.окт.07	04.апр.08	06.апр.10													B1/B	финансы		
Импэксбанк-2	1 000	1,00	20.окт.07		20.апр.08													Baa2	финансы		
Импэксбанк-3	1 300				13.ноя.09													Baa2	финансы		
Инком-Лада	700	12,00	23.авг.07		22.ноя.07			100,28	-0,02	7 025	100,20	100,35		11,90	11,38	11,97	0,43		торговля		
Инком-Лада-2	1 400	12,00	17.авг.07	15.фев.08	12.фев.10			100,41	-0,02	551 650	100,31	100,50		11,90	11,35	11,95	0,62		торговля		
Инмарко	1 000	10,50	22.июн.07	21.дек.07	19.дек.08			100,20	-0,10	28 058 004				10,35	9,69	10,48	0,51	C	потреб. тов.		
Интербрю-2	4 000	8,00	16.авг.07		13.авг.09						101,05	101,45							потреб. тов.		
Интурист	1 000	9,00	24.окт.07		21.апр.10			101,38	+0,12	4 089 800	101,00	101,75			8,63	8,88	2,41		сервис		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	20.сен.07		16.сен.10			103,98	-0,21	9 359	103,85	104,35			7,49	8,41	2,75	Ba1	машиностр.		
Итера	1 200	9,75	07.июн.07		07.дек.07														сырье		
КААД-2	3 000	10,50	22.ноя.07	22.ноя.07	22.май.08						100,50	101,00							B-	транспорт	
КамАЗ-2	1 500	8,45	21.сен.07	26.сен.08	17.сен.10						100,90	101,15								автомоб.	
Карусель	3 000	9,75	20.сен.07	18.сен.08	12.сен.13			102,00	+0,05	33 481 200	101,95	102,10		8,26		9,56	1,17		торговля		
Киров. Завод	1 500	9,20	26.сен.07	24.сен.08	24.мар.10						100,85	101,05								машиностр.	
КИТ Финанс	2 000	10,00	18.июн.07		18.дек.08			103,28	+0,08	10 655 500	103,20	103,35			7,87		9,68	1,38	CCC+	финансы	
КИТ Финанс-2	1 000	10,00	15.сен.07	17.сен.08	23.мар.10			102,14	-0,04	10 218 022	102,10	102,17		8,39		9,79	1,16		CCC+	финансы	
КМБ Банк-2	3 400	7,75	06.июн.07	03.дек.08	30.ноя.11			18,5	54,9										Baa2	финансы	
КМПО	1 000	9,30	18.сен.07	16.сен.08	16.мар.10			100,45	-0,31	85 546 000	100,10	100,79		9,11		9,26	1,16			машиностр.	
Кокс	3 000	8,95	19.июл.07		16.июл.09			101,38	+0,09	101 319 000	101,20	101,50			8,39		8,83	1,84		сырье	
Кокс-2	5 000	8,70	20.сен.07	18.мар.10	15.мар.12			101,25	+0,12	280 007 000	101,05	101,60		8,35		8,59	2,36			сырье	
Комплекс-ойл	1 000	12,50	09.авг.07	07.авг.08	04.фев.10			99,90	+0,03	1 998 000	99,83	99,98		12,95		12,51	1,02			торговля	
Копейка	1 200	9,40	19.июн.07		17.июн.08						100,65	100,80								B-	торговля
Копейка-2	4 000	8,70	22.авг.07	18.фев.09	15.фев.12					48 703 342	100,00	101,05								B-	торговля
Копейка-3	4 000	9,80	22.авг.07	20.авг.08	15.фев.12			101,34	+0,02	29 581 220	101,31	101,40		8,10	9,78		9,67	3,50			торговля
Кристалл-Гросс	1 000	12,50	19.июл.07	17.апр.08	22.апр.10			10,8	35,3												потреб. тов.
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	07.сен.07		04.мар.11						100,55	100,90									химия
Лаверна	1 000	11,00	11.окт.07	09.окт.08	08.апр.10			100,90	+0,10	20 180 000	100,70	101,00		10,52		10,90	1,18				торговля
Лебедянский-2	1 500	6,86	05.июн.07		02.мар.10															Ba3	потреб. тов.
ЛенСпецСМУ	1 000	11,25	25.окт.07	24.апр.08	22.апр.10			11,0	35,3	50 550	101,10	101,55		9,76	9,43	11,10	0,81		B	строительство	
ЛенСпецСМУ-2	1 000	11,44	25.июл.07	23.июл.08	22.апр.10			14,0	35,3	63 788	101,25	101,50		10,04		11,28	1,02		B	строительство	
Ленэнерго-2	3 000	8,54	03.авг.07		27.янв.12			102,55	0,00	246 927 776	102,45	102,65			8,03	8,33	3,67				энергетика
Ленэнерго-3	3 000	8,02	24.окт.07		18.апр.12																энергетика
ЛСР	1 000	10,00	20.сен.07		20.мар.08						100,70	100,99									строительство
ЛСР-2	2 000	10,70	05.июн.07	03.июн.08	08.дек.09			12,4	30,8												строительство
Лукойл-2	6 000	7,25	20.ноя.07	20.ноя.07	17.ноя.09			5,8	30,1		101,00	101,85									сырье
Лукойл-3	8 000	7,10	14.июн.07		08.дек.11			100,54	+0,02	237 811 861	100,51	100,56		7,08		7,06	3,69				сырье
Лукойл-4	6 000	7,40	14.июн.07		05.дек.13						101,83	101,92									сырье
ЛьЭтуаль	1 500	10,75	12.июн.07	11.дек.07	08.дек.09			6,5	30,8		100,40	100,70									торговля
M-Видео	2 000	10,00	21.ноя.07	21.ноя.07	18.ноя.09			5,9	30,1												торговля
M-Индустрия	1 000	12,25	21.авг.07	21.авг.07	16.авг.11			100,53	+0,16	5 227 620	100,15	100,56		9,94	12,44	9,58	12,19	3,05			строительство
Магнезит	1 500	9,85	21.июн.07	21.июн.07	18.дек.08			0,8	51,0	14 014 000	100,10	100,30		6,59	6,39	9,83	0,06				металлургия
Магнезит-2	2 500	8,75	28.сен.07	28.мар.09	28.мар.11			22,3	46,6	2 024 000	100,85	101,20		8,30		8,66	1,60				торговля
Магнит	2 000	9,34	21.ноя.07		19.ноя.08							102,55									торговля
Магнит-2	5 000	8,20	28.сен.07		23.мар.12			100,30	+0,26	21 819 340	100,14	100,40			8,28		8,18	3,77			торговля
Маир-3	2 000	11,15	03.окт.07		01.апр.09																металлургия
Макси-Групп	3 000	11,25	13.сен.07	13.сен.07	12.мар.09			3,6	21,8	99,07	-0,08	4 988 920	98,90	99,14	14,96		14,23	11,36	0,26		металлургия
Марта-Финанс	700	14,84	22.ноя.07		22.май.08			12,0		97,84	+0,29	21 220 658	97,75	98,79		18,06	17,38	15,17	0,81		торговля
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09			0,3	30,7	99,93	-0,01	9 695 458	99,90	99,95	14,95		13,95	11,76	0,02		торговля
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	03.авг.07	05.фев.08	02.авг.11			8,4	50,9	97,90	+0,28	18 817 219	97,61	98,15	16,69		15,51	13,28	0,59		торговля
МастерБанк-2	1 000	11,50	23.ноя.07		23.май.08						1 001 000	100,10	101,11								финансы
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11			6,3	54,9												финансы
Матрица	1 200	12,32	13.июн.07	13.июн.07	10.дек.08			0,5	18,7	99,71	-0,07	3 954 032	99,61	99,80	20,24		18,50	12,36	0,04		торговля
МГТС-4	1 500	7,10	24.окт.07	23.апр.08	22.апр.09			11,0	23,1												телеком
МГТС-5	1 500	8,10	27.ноя.07	27.май.08	25.май.10			12,1	36,4	100,28	0,00	642 583 918	100,25	100,35	7,96		7,80	8,08	0,91		телеком
МДМ-3	6 000	7,60	04.окт.07	09.окт.07	01.окт.09			4,4	28,5			100,15	100,50								финансы
Мегафон-3	3 000	9,25	16.окт.07		15.апр.08																телеком
Метзавод Серова	2 000	8,75	31.авг.07		27.фев.09						99,50	101,55									металлургия
Мечел	5 000	8,40	20.июн.07	16.июн.10	12.июн.13			37,1	73,5	102,98	+0,02	141 272 319	102,95	103,00	7,42		8,16	2,57			металлургия
МИА-2	1 000	8,60	07.авг.07		09.авг.08			14,6		101,00	+0,10	1 010 000	100,90	101,10							



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)																					
Мосэнерго-2	5 000	7,65	30.авг.07	23.фев.12	18.фев.16	57,7	106,2	102,10	+0,19	4 506 242	102,00	102,20	7,24			7,49	3,80	B	энергетика		
Мотовилиха	1 500	10,00	26.июл.07	30.июл.07	22.январ.09	2,1	20,1												машиностр.		
МОЭСК-1	6 000	8,05	11.сен.07		06.сен.11		52,0												энергетика		
Настюша	1 000	12,50	22.июн.07	20.июн.08	18.дек.09	12,9	31,1				99,25								с/х		
Нижне-Ленское-1	400	12,25	10.июл.07		08.июл.08		13,5					100,50							металлургия		
НИКОСХИМ-2	1 500	12,30	16.авг.07	16.авг.07	16.авг.07	2,6	2,6	100,68	-0,03	1 006 100	100,61	100,75	9,39		9,06	12,22	0,20	CCC+	химия		
НИТОЛ-2	2 200	11,75	19.июн.07	18.дек.07	15.дек.09	6,8	31,0	102,20	-0,33	21 973 000	102,15	102,60	5,95	11,02	5,58	11,50	2,06		химия		
НК Альянс	3 000	8,92	19.сен.07	18.сен.09	14.сен.11	28,1	52,3	101,25	-0,09	116 515 500	101,00	101,42	8,46			8,81	1,97		сырье		
НКНХ-3	2 000	8,00	01.июн.07		01.сен.07		3,2												химия		
НКНХ-4	1 500	9,99	01.окт.07	30.мар.09	26.мар.12	22,4	58,8												химия		
Номос-6	800	10,00	16.авг.07		16.авг.07		2,6				100,47	100,58							финансы		
Номос-7	3 000	8,25	19.июн.07	18.дек.07	16.июн.09	6,8	25,0	100,26	-0,04	90 170 341	100,20	100,29	7,90		7,49	8,23	0,52		финансы		
Нутритек	1 200	11,00	12.июн.07	12.июн.07	09.июн.09	0,5	24,7				100,22								потреб. тов.		
ОБКондитеры	3 000	7,70	21.ноя.07	19.май.10	16.май.12	36,2	60,5												потреб. тов.		
ОГК-3	3 000	7,00	15.июн.07	15.июн.07	09.дек.11	0,6	55,2												энергетика		
ОГК-5	5 000	7,50	04.окт.07	01.окт.09	29.сен.11	28,5	52,8	100,14	+0,02	183 788 304	100,10	100,20	7,57			7,49	2,04		энергетика		
ОГК-6	5 000	7,55	25.окт.07	22.апр.10	19.апр.12	35,3	59,6												энергетика		
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.07		25.фев.09	3,0	21,3	99,92	-0,03	6 623 441	99,90	99,94	13,50	13,39	12,86	12,96	0,22		с/х		
ОМЗ-4	900				26.фев.09		21,3					85,00							CCC+		
ОМЗ-5	1 500	8,80	04.сен.07	03.сен.09	30.авг.11	27,6	51,8	102,73	+0,02	6 165 000	102,70	102,75	7,58			8,57	1,96	CCC+	машиностр.		
ОМК	3 000	9,20	07.июн.07		12.июн.08		12,7			50 930 000		102,00							CCC+	производство	
ОСТ-2	1 000	12,50	08.ноя.07		08.май.08		11,5				97,86	100,00								потреб. тов.	
ОтечЛек-2	1 000	10,25	21.авг.07	21.авг.07	17.фев.09	2,8	21,0				99,95	100,15								потреб. тов.	
Очаково-2	1 500	8,50	13.сен.07		11.сен.08		15,7				99,75	100,00								потреб. тов.	
Пава-2	1 000	12,50	13.авг.07	09.май.08	21.окт.11	11,5	53,5													с/х	
Парнас-2	1 000	10,80	23.авг.07	19.ноя.09	17.ноя.11	30,2	54,4				99,50	100,09								потреб. тов.	
Патерсон	2 000	10,00	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	12,9	31,1			40 104 000	100,35	100,40								торговля	
Перекресток	1 500	8,15	10.июл.07	10.июл.07	08.июл.08	1,4	13,5				100,00									торговля	
Пермэнерго	1 000	8,15	27.ноя.07	25.май.10	22.май.12	36,4	60,7	100,00		1 000 000 000			8,32		8,15	2,51			энергетика		
Петроком-2	3 000	8,50	30.авг.07		31.авг.09		27,5	101,00	+0,09	10 100 043		101,05			8,16	8,42	1,95		B+/Ba3	финансы	
Пивдом	1 000	13,00	25.окт.07	23.окт.08	22.апр.10	17,1	35,3													торговля	
ПИК-5	1 120	9,20	21.авг.07		20.май.08		11,9	100,30	+0,10	20 041 005	100,10	100,50			8,97	5,35	9,17	0,54		строительство	
ПИТ-2	1 500	1,00	24.сен.07		23.мар.09		22,1													потреб. тов.	
ПМЗ	1 200	9,90	24.июл.07	24.июл.07	21.июл.09	1,9	26,1					110,25								машиностр.	
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	31.окт.07		29.апр.09		23,4													финансы	
Промсвязьбанк-5	4 500	7,99	23.ноя.07	22.май.09	18.май.12	24,1	60,5													/B-	
Промтрактор	1 500	9,75	05.июл.07	12.июл.07	03.июл.08	1,5	13,4	100,26	-0,07	18 445 800	100,20	100,35	6,16		5,95	9,72	0,12		B+/Ba3/B+	финансы	
Промтрактор-2	3 000	10,75	23.окт.07	20.окт.09	18.окт.11	29,2	53,4	102,76	+0,01	16 569 948	102,70	102,90	9,65			10,46	1,99			машиностр.	
Протек	5 000	8,90	07.ноя.07	04.ноя.09	02.ноя.11	29,7	53,9				99,00									торговля	
Пятерочка	1 500	11,45	14.ноя.07		12.май.10		36,0													торговля	
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.июн.07		14.дек.10		43,2	104,51	+0,08	186 356 603	104,40	104,62			7,97	8,90	2,88			торговля	
Разгуляй-1	2 000	1,00	04.окт.07		02.окт.08		16,4														с/х
Разгуляй-2	2 000	10,25	02.окт.07	15.апр.08	27.сен.11	10,7	52,7	100,34	+0,03	25 087 000	100,25	100,43	9,60		9,24	10,22	0,79			с/х	
Разгуляй-3	3 000	10,99	21.сен.07	20.мар.09	16.мар.12	22,0	58,4	100,81	+0,11	959 500	100,61	101,00	10,75			10,90	1,53			с/х	
Ренессанс	2 000	10,45	04.сен.07	02.сен.08	02.мар.10	15,4	33,6													B2/B-	
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		6,3													BBB+/Baa2/BBB+	
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		30,6													BBB+/Baa2/BBB+	
РЖД-4	10 000	6,59	14.июн.07		14.июн.07		0,5	100,02	+0,19	5 251 050	100,02				6,13	5,96	6,59	0,04		BBB+/Baa2/BBB+	
РЖД-5	10 000	6,67	27.июл.07		23.январ.09		20,2	100,60	-0,05	90 572 106	100,50	100,70			6,37	6,63	1,50			BBB+/Baa2/BBB+	
РЖД-6	10 000	7,35	14.ноя.07		10.ноя.10		42,0	101,87	-0,04	95 341 134	101,86	102,00			6,85	7,22	2,92			BBB+/Baa2/BBB+	
РЖД-7	5 000	7,55	14.ноя.07		07.ноя.12		66,3	103,03	-0,12	95 950 108	103,00	103,09			6,99	7,33	4,28			BBB+/Baa2/BBB+	
РКС	1 500	9,70	17.окт.07	17.окт.07	15.апр.09	4,7	22,9				100,55	100,75								услуги	
РМК-1	3 000	8,75	09.окт.07		06.апр.10		34,8														металлургия
Росбанк	3 000	7,89	16.авг.07		15.фев.09		20,9				100,75	101,03									B+/Ba3/B+
Росинтер-2	400	10,00	04.июл.07		02.июл.08		13,3	99,63	+1,12	1 958	99,50	99,75			10,77	10,04	0,95			услуги	
Росинтер-3	1 000	10,75	01.июн.07	30.май.08	26.ноя.10	12,2	42,6														услуги
Росконтракт	700	11,70	05.июн.07		04.сен.07		3,3														производство
РСХБанк	3 000	7,20	06.июн.07		04.июн.08		12,4														Baa2/BBB+
РСХБанк-2	7 000	7,85	22.авг.07		16.фев.11		45,3	102,83	-0,07	2 055 200	102,76	102,90			7,16	7,63	3,05			Baa2/BBB+	
РСХБанк-3	10 000	7,34	23.авг.07	18.фев.10	09.фев.17	33,2	118,1	100,95	+0,01	4 913 164	100,90	100,99	7,07			7,27	2,36			Baa2/BBB+	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	09.окт.07		08.апр.08		10,5	100,50	-0,12	22 713 000	100,45	100,80			8,16	6,21	8,76	0,62			Baa2/BBB+
РТК-Лиз-5	2 250	8,80	16.авг.07	20.авг.07	12.авг.10	2,8	39,0	100,25	-0,05	1 804	100,15	100,33	7,38		7,13	8,78	0,22				финансы
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.сен.07		21.сен.08		16,0														финансы
Русские масла-2	1 000	12,50	04.окт.07	02.окт.08	29.мар.12	16,4															



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)																			
СалаватСтекло	750	11,60	25.сен.07		25.мар.08		10,0				101,90	102,20						производство	
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	31.окт.07	31.окт.07	28.окт.09	5,2	29,4											производство	
СалютЭн	3 000	9,80	26.июн.07		25.дек.07		7,0			52 205 992	100,25	100,40						производство	
Самохвал	1 500	11,40	24.окт.07	23.апр.08	21.окт.09	11,0	29,2	100,00	+0,02	497 500	99,50	100,50	11,70		11,28	11,40	0,79	торговля	
Санвэй	3 000	11,66	06.июн.07	06.июн.07	03.дек.08	0,3	18,5											торговля	
Сатурн	1 500	8,90	22.сен.07		23.мар.08		10,0				100,30	100,59						машиностр.	
Сатурн-2	2 000	9,25	21.сен.07	21.мар.08	20.сен.11	9,9	52,5											машиностр.	
Сахарная комп	2 000	12,75	13.ноя.07	13.ноя.07	10.ноя.09	5,6	29,9				98,30	98,70						с/х	
Сахатранснефтега	1 500	11,90	06.июн.07	04.июн.08	02.дек.09	12,4	30,6			30 480 000	101,62	101,85						услуги	
СБарро	500	12,50	22.июн.07	21.дек.07	25.дек.09	6,9	31,4				99,75	100,20						услуги	
СвобСокол	600	11,75	22.ноя.07		22.ноя.07		5,9	100,45	+0,22	78 829 978	100,40	100,50		11,05	10,76	11,70	0,44	производство	
СвобСокол-3	1 200	11,57	27.ноя.07	25.ноя.08	24.май.11	18,2	48,5	100,00		1 200 000 000			11,91			11,57	1,27	производство	
Связь-Банк-1	2 000	8,90	26.июл.07	23.апр.09	21.апр.11	23,2	47,4											финансы	
Северсталь	3 000	8,10	28.июн.07		28.июн.07		1,0	100,15	0,00	48 072	100,15			6,24	6,06	8,09	0,08	B2	
Севкабель-3	1 500	11,25	03.июл.07	30.сен.08	27.мар.12	16,3	58,8	100,48	+0,22	7 038 515	100,35		11,31			11,20	1,14	BB-/B2/BB-	
СЗЛК-Фин	1 000	11,50	04.сен.07	02.сен.08	02.мар.10	15,4	33,6	98,50	-0,02	985 000	98,00	98,70	13,19			11,68	1,08	производство	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.июл.07		05.июл.07		1,2	100,64	+0,03	7 039	100,55	100,72		6,06	5,90	12,42	0,10	/B+	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	26.окт.07		25.апр.08		11,1	101,80	+0,05	1 018 000	101,73	102,05		7,23	7,04	9,04	0,83	/B+	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	20.сен.07	23.сен.08	16.сен.10	16,1	40,2			60 500 000	100,25							/B+	
Сибирьтел-7	2 000	8,65	21.ноя.07		20.май.09		24,1	102,20	0,00	8 226 400	102,00	102,40		7,57		8,46	1,73	/B+	
СИБУР	1 500	7,70	08.ноя.07	11.ноя.09	01.ноя.12	29,9	66,1	100,74	+0,19	181 241 008	100,60	100,75	7,45			7,64	2,13	Ba2/BB	
Синергия	1 000	10,70	24.окт.07	24.окт.07	22.апр.09	4,9	23,1	99,68	-0,17	3 119 906	99,51	99,85	11,80		11,41	10,73	0,37	торговля	
СМАРТС-2	500	14,00	26.июн.07		26.июн.07		0,9				100,80							потреб. тов.	
СМАРТС-3	1 000	14,10	02.окт.07	05.окт.07	29.сен.09	4,3	28,5	99,78	-0,02	4 989	99,50	99,85	14,80		14,12	14,13	0,31	телеком	
СНХЗ	1 000	10,70	02.окт.07	05.окт.07	29.сен.09	4,3	28,5				100,22	101,25						химия	
Содружество	2 500	10,45	25.окт.07		22.окт.09		29,2	99,98	+0,07	112 410 740	99,90	100,05		10,73		10,45	1,98	с/х	
СОК-Авто	1 100	12,00	25.окт.07		24.апр.08		11,0				100,60	100,80						автопром	
Сорус	1 200	10,20	09.авг.07	08.ноя.07	05.ноя.09	5,4	29,7	99,78	+0,02	1 496 250	99,75	99,80	11,15		10,67	10,22	0,40	торговля	
Союз-1	1 000	9,25	26.июл.07		24.апр.08		11,0				101,45	101,75						финансы	
Союз-2	2 000	8,37	04.окт.07	05.окт.07	05.окт.09	4,3	28,7	100,32	-0,16	17 692 230	100,31	100,50	7,53	8,38	7,35	8,34	2,02	B-/B1	
Спецстрой-2	2 000	8,59	22.ноя.07	22.май.08	20.май.10	12,0	36,2											B-/B1	
СПК-1	1 000	10,20	27.ноя.07	25.ноя.08	25.май.10	18,2	36,4	100,00		1 000 000 000			10,46			10,20	1,29	строительство	
Спортмастер-1	3 000	8,80	23.ноя.07	21.ноя.08	21.май.10	18,1	36,3											торговля	
СС-Авто	1 500	8,00	26.июл.07		21.явн.10		32,3				100,10							автопром	
Столик гастр	1 500	8,60	23.авг.07	21.авг.08	20.авг.09	15,0	27,1											услуги	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	27.июн.07	20.фев.08	25.июн.08		13,1			14 782 750								строительство	
СУ-155-3	3 000	10,30	22.авг.07	20.фев.08	16.фев.11	8,9	45,3	100,95	-0,08	30 537 125	100,90	101,00	9,09		8,68	10,20	0,67	строительство	
Сухой-2	5 000	7,85	27.сен.07	24.сен.09	26.мар.17	28,3	119,6					105,00						машиностроение	
Сэтл Групп-1	1 000	11,70	20.ноя.07	20.май.08	15.май.12	11,9	60,4											строительство	
Талосто	1 000	10,00	07.сен.07	14.сен.07	06.мар.09	3,6	21,6					99,97						потреб. тов.	
Татфондбанк-3	1 500	10,00	21.авг.07	20.ноя.07	19.май.09	5,8	24,0	100,88	-0,02	177 667 523	100,78	101,00	8,36		8,08	9,91	0,44	B3	
Татэнергс	1 500	9,65	13.сен.07		13.мар.08		9,6	101,55	+0,08	14 217 002	101,45	101,65		7,71	7,43	9,50	0,73	финансы	
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.июн.07	01.июл.08	18.июн.10	13,3	37,2			50 505 000	100,90	101,30						энергетика	
ТГК-1	4 000	7,75	18.сен.07	16.мар.10	11.мар.14	34,1	82,6	100,15	+0,18	320 321 001	100,10	100,20	7,83			7,74	2,39	машиностр.	
ТГК-6	2 000	7,40	28.авг.07	26.фев.08	21.фев.12	9,1	57,6											энергетика	
ТГК-8	3 500	8,80	15.ноя.07	14.май.09	10.май.12	23,9	60,3											энергетика	
Терна-2	1 500	12,60	09.ноя.07	09.ноя.07	04.ноя.11	5,5	54,0				99,35	99,80						производство	
ТехноНиколь	1 500	10,00	14.ноя.07	14.май.08	11.ноя.09	11,7	29,9	100,58	-0,02	12 170 180	100,50	100,60	9,57		9,31	9,94	0,86	производство	
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10	12,2	36,5											торговля	
ТМК-2	3 000	7,60	25.сен.07		24.мар.09		22,2	100,75	+0,05	2 592 576	100,70	100,80		7,27		7,54	1,62	B+	
ТМК-3	5 000	7,95	21.авг.07	19.фев.08	15.фев.11	8,9	45,3				100,40	100,80						B+	
ТОАП-1	2 000	12,00	14.июн.07	12.июн.08	10.дек.09	12,7	30,9				99,10	99,40						производство	
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	18,7	43,0	101,26	0,00	68 853 400	101,25	101,40	9,83		10,38	1,33	торговля		
Трансаэрс	2 500	11,65	09.авг.07	09.авг.07	05.фев.09	2,4	20,6	100,20	-0,05	3 747 501	100,10	100,29	10,71		10,28	11,63	0,18	транспорт	
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		6,2											машиностр.	
Трансмаш-2	4 000	8,60	16.авг.07	12.фев.09	10.фев.11	20,8	45,1	101,75	-0,15	105 869 750	101,50		7,62			8,45	1,52	машиностр.	
ТЧМ-2	1 000	8,75	02.июн.07		02.дек.07		6,2											металлургия	
Тюменьэнерго-2	2 700	7,70	04.окт.07	01.апр.10	29.мар.12	34,6	58,9											энергетика	
УВЗ	2 000	9,40	02.окт.07		30.сен.08		16,3	101,35	+0,20	1 216 200	101,05	101,40		8,47		9,27	1,19	машиностр.	
УВЗ-2	3 000	9,35	03.окт.07	03.окт.07	05.окт.10	4,2	40,8	100,55	+0,03	492 450	100,50	100,60	7,81		7,62	9,30	0,33	машиностр.	
Удмуртнефтпр	1 500	9,50	01.июн.07		01.сен.08		15,4											сырье	
УЛЦ	1 000	11,50	24.окт.07	24.окт.07	28.окт.09	4,9	29,4	100,13	+0,06	7 003 500	100,10	100,15	11,43		11,06	11,49	0,37	финансы	
УМПО-2	4 000	9,50	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	12,9	31,1	101,65	+0,08	279 606 501	101,45	101,74	7,99			9,35	0,96	машиностр.	
Уралэлектромедь	3 000	8,25	04.сен.07	02.мар.10	28.фев.12	33,6	57,9				101,50	101,60						металлургия	
УРСА-2	1 500	10,00	15.июн.07	15.июн.07	12.дек.08	0,6	18,8												



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор
			купона	оферты	погаш.	офрт	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
Холидей	1 500	11,15	04.окт.07	02.окт.08	01.апр.10	16,4	34,6	100,60	+0,29	5 030 000	100,50	101,00	10,92			11,08	1,16		торговля
Центр-Инвест	1 500	10,00	10.ноя.07	10.ноя.07	11.ноя.09	5,5	29,9				100,10	100,85							финансы
Центртел-4	5 623	13,80	20.авг.07		21.авг.09		27,2	113,49	-0,06	35 814 112	113,48	113,49			7,27	12,16	1,88		телеком
Центртел-5	3 000	8,09	04.сен.07	08.сен.08	30.авг.11	15,6	51,8	101,92	-0,08	96 824 000	100,50		6,60		7,94	1,17		телеком	
Челябэнерго-1	600	8,40	15.ноя.07	15.май.08	13.май.10	11,7	36,0												энергетика
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11	18,4	48,8	100,08	-0,09	20 015 000	100,00	100,35	8,99			8,84	1,33		потреб. тов.
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.июн.07	18.июн.08	16.июн.10	12,9	37,1	102,16	-0,04	110 405 450	102,15	102,30	7,47			9,30	0,96		производство
Экспобанк	1 000	10,75	26.июн.07	25.дек.07	29.дек.09	7,0	31,5	99,98	-0,03	50 954 320	99,95	100,00	11,23		10,60	10,75	0,51		финансы
ЭМАльянс	2 000	10,50	13.июл.07	13.июл.07	09.июл.10	1,5	37,9				100,05	100,50							машиностр.
ЭнергоСтрой	1 500	9,50	23.ноя.07	21.ноя.08	20.май.11	18,1	48,4												энергетика
ЭФКО-2	1 500	10,50	27.июл.07	25.янв.08	22.янв.10	8,0	32,3	100,75	-0,08	44 286	100,65	100,85	9,48		8,98	10,42	0,60		потреб. тов.
ЮЛК	1 000	14,00	25.июл.07	23.апр.08	28.апр.10	11,0	35,5												финансы
ЮниаструмБанк-2	1 500	10,90	17.окт.07	17.окт.08	19.апр.10	16,9	35,2												финансы
Юнимилк	2 000	9,75	11.сен.07	08.сен.09	06.сен.11	27,8	52,0				101,90	102,99							потреб. тов.
ЮТК-3	3 500	10,90	09.окт.07	09.окт.07	10.окт.09	4,4	28,8	101,18	+0,05	4 198 527	101,15	101,21	7,64		7,46	10,77	0,34		телеком
ЮТК-4	5 000	10,00	13.июн.07		09.дек.09		30,8	103,60	-0,01	51 742 791	103,55	103,65			7,61	9,65	1,30		телеком
ЮТэйр-3	2 000	10,40	19.июн.07	16.дек.08	14.дек.10	18,9	43,2	100,51	-0,25	503 750	100,26	100,75	10,28			10,35	1,34		транспорт
Якутскэнерго-2	1 200	8,59	13.сен.07	12.мар.09	08.мар.12	21,8	58,2	100,73	+0,06	45 328 508	100,65	100,90	8,30			8,53	1,57		энергетика
ЯТХ	1 000	12,00	26.окт.07	26.окт.07	24.окт.08	5,0	17,1												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		3,6				100,30	100,40					BB/Ba1	
Башкортостан-5	1 000	8,02	07.ноя.07		04.ноя.09		29,7				102,50	102,75					BB/Ba1	
Бел обл-31001	2 000	8,38	15.авг.07		10.ноя.10		42,0				101,90	102,00						
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		24,8					103,00					B+	
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		37,2				103,85	104,25					B+	
Волг обл-34001	1 000	7,00	20.ноя.07		15.май.12		60,4				100,65	100,80					B+	
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		25,0	108,28	-0,22	351 077	108,10	108,45	7,74	12,01	1,76			
Воронеж обл-3	500	10,25	02.июл.07		27.июн.11		49,7	107,68	+0,22	1 080	107,40	107,95	7,94	9,52	2,93			
Иркут обл	800	10,00	22.июл.07		22.июл.07		1,8				100,40	100,70					B+	
Ирк обл31-1	1 500	9,50	21.июн.07		17.дек.09		31,1			30 883 360	101,50	101,85					B+	
Ирк обл31-2	900	8,00	24.окт.07		23.окт.08		17,1				100,00	100,30					B+	
Ирк обл31-3	3 000	7,75	25.июл.07		24.ноя.10		42,5				99,50	100,00					B+	
Ирк обл31-4	1 200	8,25	26.сен.07		26.май.10		36,4	100,40	+0,08	15 511 866	100,30	100,50	7,81	8,22	1,71		B+	
Коми-5	500	13,00	24.июл.07		24.дек.07		7,0				102,89	103,60					Ba3/BB-	
Коми-6	700	13,50	14.окт.07		14.окт.10		41,1				113,00	113,20					Ba3/BB-	
Коми-7	1 000	10,00	23.ноя.07		22.июн.13		79,0	108,25	-0,22	4 194 619	108,15	109,00	7,33	9,24	4,44		Ba3/BB-	
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.07		03.дек.15		103,7	100,45	+0,15	2 512 150	100,25		7,33	8,96	5,62		Ba3/BB-	
Костром обл-4	800	11,00	12.июн.07		11.мар.08		9,6	102,34	-0,36	10 465 130	102,00	102,68	8,13	7,67	10,75	0,71		
Крас край-3	3 000	7,00	03.окт.07		01.окт.08		16,4				99,53	99,65						
Лен обл-2	800	14,01	13.июл.07		08.дек.10		43,0	121,16	+0,01	1 090 448	121,05	121,25	7,25	11,56	2,77		B+/B+	
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		91,6				127,00	129,60					B+/B+	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.07		13.авг.07		2,5				100,85						BBB/Baa2/BBB+	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.07		26.окт.07		5,0	101,86	+0,01	1 085 302	101,62	102,10	5,49	5,33	9,82	0,39	BBB/Baa2/BBB+	
Москва-43	5 000	10,00	17.авг.07		17.май.08		11,8				103,80						BBB/Baa2/BBB+	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		12,4				103,85	104,50					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		18,9				105,50						BBB/Baa2/BBB+	
Москва-47	5 000	10,00	28.июл.07		28.апр.09		23,3	106,33	-0,08	148 196 986	106,15	106,50	5,86	9,41	1,68		BBB/Baa2/BBB+	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.07		30.июл.10		38,6				107,05	109,10					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.07		26.дек.10		43,6				112,00	112,70					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.07		21.июл.14		87,0	110,44	-0,05	2 208 700	110,42	110,50	6,41	9,05	5,23		BBB/Baa2/BBB+	
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.07		24.июн.15		98,3	110,31	-0,03	96 639 650	110,25	110,34	6,46	9,07	5,73		BBB/Baa2/BBB+	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.авг.07		19.авг.07		2,7	101,22	+0,02	87 960 431	101,05	101,89	5,45	5,34	10,87	0,22	BB/Ba2	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.июл.07		21.апр.09		23,1	107,92	-0,73	90 907 600	107,60	108,70	6,69	10,19	1,64		BB/Ba2	
Моск обл-5	12 000	10,00	02.окт.07		30.мар.10		34,5	106,65	+0,05	67 962 048	106,35	106,68	6,44	9,38	1,75		BB/Ba2	
Моск обл-6	12 000	9,00	23.окт.07		19.апр.11		47,4	108,15	0,00	669 027 397	107,82	108,20	6,70	8,32	3,18		BB/Ba2	
Моск обл-7	16 000	8,00	24.окт.07		16.апр.14		83,8	105,79	+0,04	332 094 270	105,77	105,81	7,05	7,56	5,12		BB/Ba2	
Нижегор обл-2	2 500	9,99	02.ноя.07		02.ноя.08		17,4	102,55	+0,05	52 770 589	102,47	102,61	7,16	9,74	0,85		/B+	
Нижегор обл-3	2 000	8,70	25.окт.07		20.окт.11		53,5	103,38	+0,05	86 772	103,30	103,45	7,26	8,42	2,89		/B+	
Новосибирск-3	1 000	13,00	13.июл.07		14.июл.09		25,9				109,65	109,78					B	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	31.май.07		29.ноя.07		6,1										/BB-	
Самар обл-2	1 500	6,82	14.июн.07		09.сен.10		40,0	99,49	+0,14	168 989 996	99,40	99,60	7,18	6,85	2,77		BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7,60	16.авг.07		11.авг.11		51,2	102,35	0,00	38 109 138	102,25	102,45	7,13	7,43	3,40		BB-/Ba2	
Твер Обл-3	800	7,95	01.июн.07		30.ноя.08		18,4											
Твер Обл-6	1 900	7,40	15.авг.07		14.ноя.09		30,0											
Томск	300	12,00	23.авг.07		22.ноя.07		5,9											
Томск обл-2	600	10,00	13.окт.07		13.окт.07		4,6				100,85	101,15						
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.07		27.дек.08		19,3				100,65	100,95						
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		12,4										B+	
Уфа-5	500	8,40	22.июн.07		18.дек.09		31,1				101,35	101,75					B+	
Хаб край-6	1 000	8,00	24.ноя.07		24.ноя.09		30,3											
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.07		27.май.08		12,1				102,00	106,25					BBB-	
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.07		27.мар.09		22,3	108,20	-0,40	297 550		108,50	7,58	11,40	1,58		Ba3	
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		48,9										Ba3	
Чувашия-6	1 000	8,24	24.июл.07		17.апр.12		59,5				100,60	100,80					Ba3	
Якутия-3	800	12,00	19.июн.07		17.июн.08		12,8	104,68	-0,38	2 305 600	104,55	104,80	7,55	11,46	0,94		/B+	
Якутия-2500€	2 000	10,00	16.авг.07		13.май.10		36,0	106,73	+0,02	2 134 500	106,62	106,75	7,05	9,37	2,00		/B+	
Якутия-35001	2 500	7,95	19.июл.07		11.апр.13		71,5	103,06	-0,25	100 563 800	103,01	103,40	7,39	7,71	3,81		/B+	
Якутия-25007	2 500	7,80	26.июл.07		17.апр.14		83,8				102,00	102,50					/B+	
ЯНАО	1 800	10,00	05.авг.07		03.авг.08		14,4					105,95					BB+	
Яросл обл-4	1 000	10,50	24.ноя.07		26.май.09		24,3											
Яросл обл-34006	2 000	7,75	23.окт.07		19.апр.11		47,4				100,40	100,70						
Яросл обл-34007	3 500	10,12	03.июл.07		30.мар.10		34,5	101,12	-0,03	34 406 022	100,93	101,30	7,55	10,01	2,23			

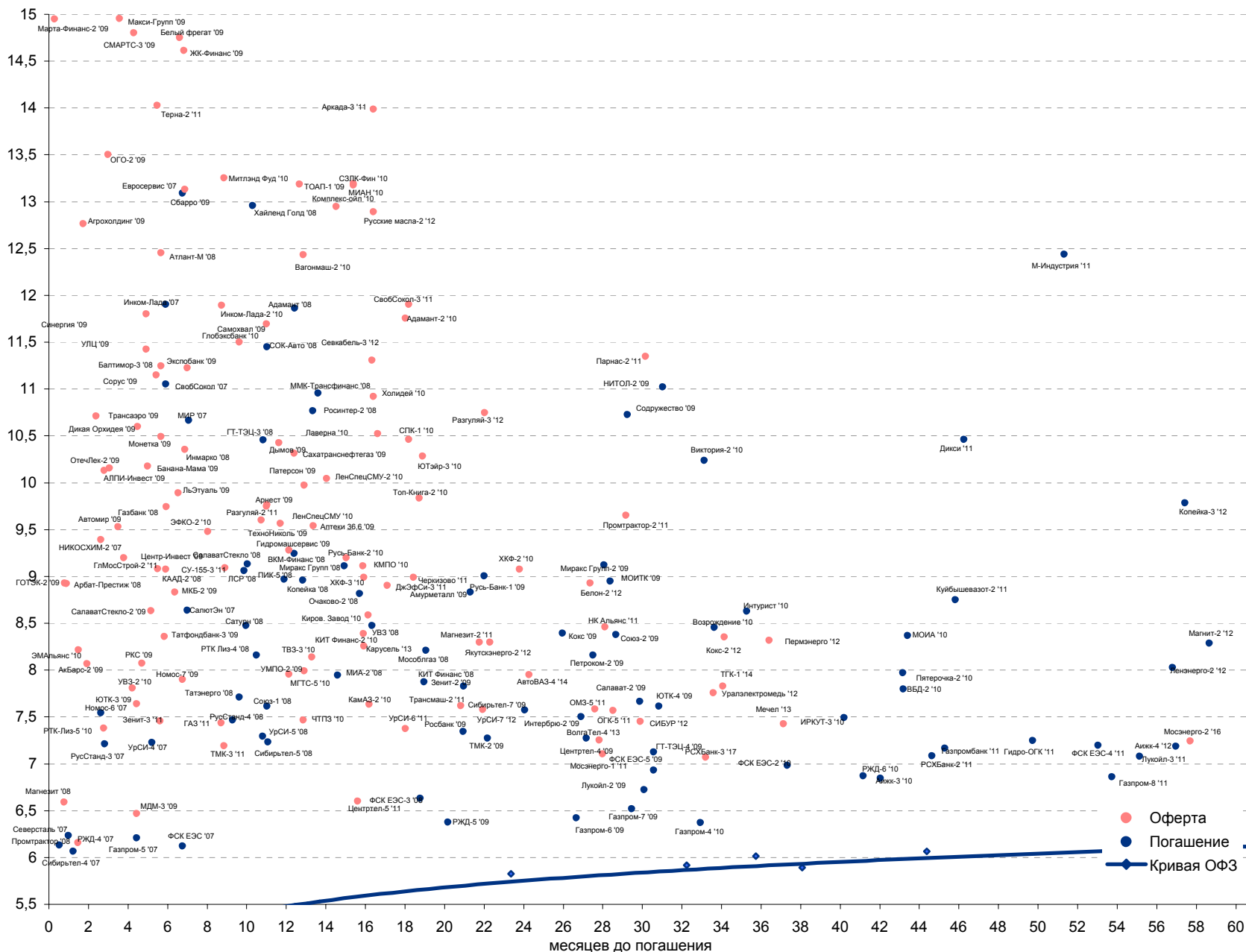


Рынок рублевых облигаций

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		0,5				100,00	100,16						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		1,7				100,75	100,75						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.авг.07		08.авг.07		2,4											BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	40 655	6,30	01.авг.07		30.апр.08		11,2	100,89	+0,03	30 443 350	100,70	100,90		5,41	5,27	6,24	0,86	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	45 000	10,00	13.июн.07		10.сен.08		15,7	103,56	-0,09	3 883 500	103,57	103,61		5,44		9,66	0,73	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7,00	13.июн.07		11.мар.09		21,7											BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5,80	01.авг.07		29.апр.09		23,4	100,20	+0,04	9 018 999	100,15	100,20		5,81		5,79	1,73	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.июл.07		20.янв.10		32,2	103,94	+0,21	31 180 500	103,91	103,93		5,91		7,12	2,30	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25061	11 996	5,80	08.авг.07		05.май.10		35,7	99,80	0,00	14 475 990	99,75	99,80		6,00		5,81	2,57	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		38,1	110,05	0,00	24 019 077	110,05	110,19		5,89		9,09	2,26	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.июл.07		19.янв.11		44,4	100,56	-0,01	45 734 752	100,54	100,59		6,06		6,07	3,11	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	26 883	6,10	18.июл.07		11.июл.12		62,3	100,30	0,00	100 300 000	100,20	100,40		6,17		6,08	4,18	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9,00	15.авг.07		08.авг.12		63,3	109,10	-0,38	1 092 101	109,71	109,90		6,25		8,25	3,58	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		66,1	99,20	+0,19	8 175 072	98,95	99,20		6,17		6,05	4,52	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8,50	15.авг.07		03.авг.16		111,8	106,92	+0,03	199 116 981	106,92	106,97		6,32		7,95	6,11	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	58 290	9,00	12.сен.07		29.авг.18		137,0	109,51	-0,08	13 643 566	109,50	109,69		6,23		8,22	4,96	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46021	15 000	8,00	22.авг.07		08.авг.18		136,3	100,82	-0,01	7 304 409	100,82	100,90		6,35		7,93	7,26	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	90 000	9,00	13.июн.07		24.ноя.21		176,4	112,11	+0,07	227 534 258	112,05	112,15		6,41		8,03	8,09	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		02.апр.08		20.мар.19		143,8	59,71	0,00	3 584 507	59,60	59,76		6,94			8,42	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	52 000	6,90	15.авг.07		06.фев.36		349,3	103,65	0,00	155 029 244	103,65	103,75				6,66	12,20	BBB+/Baa2/BBB+

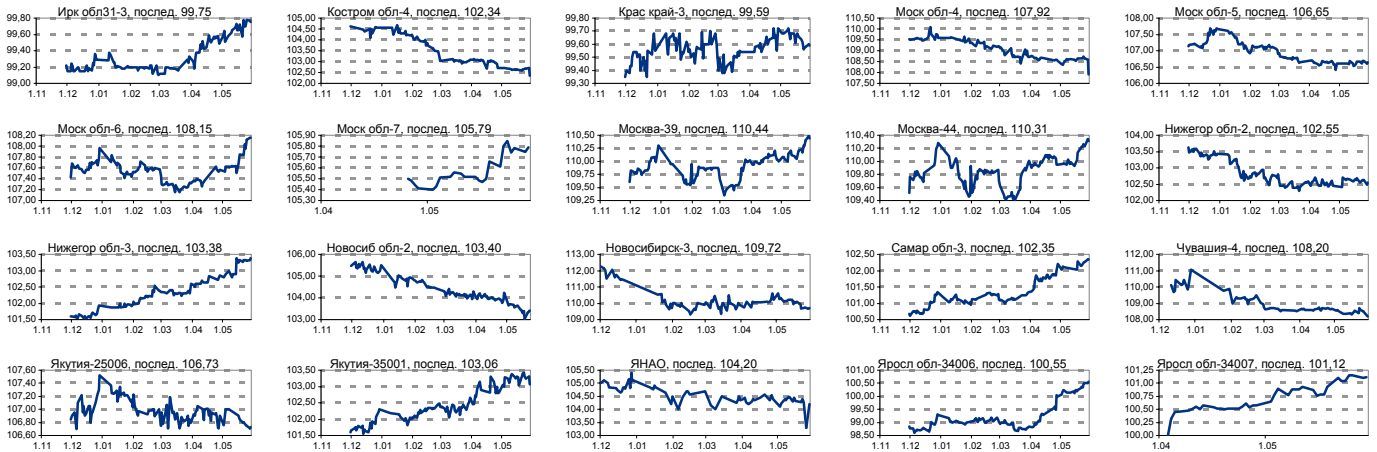


Рынок корпоративных облигаций

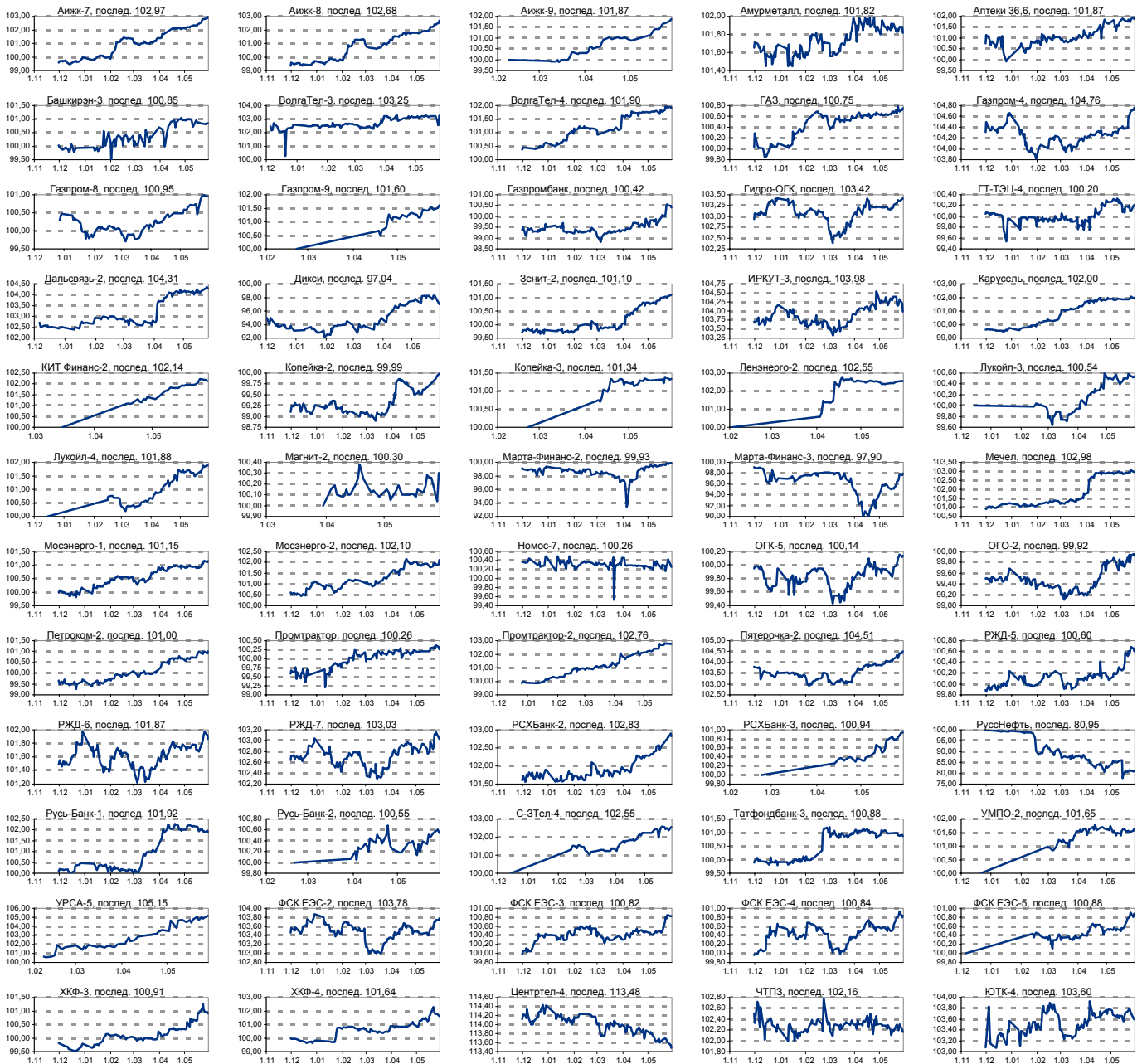




ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

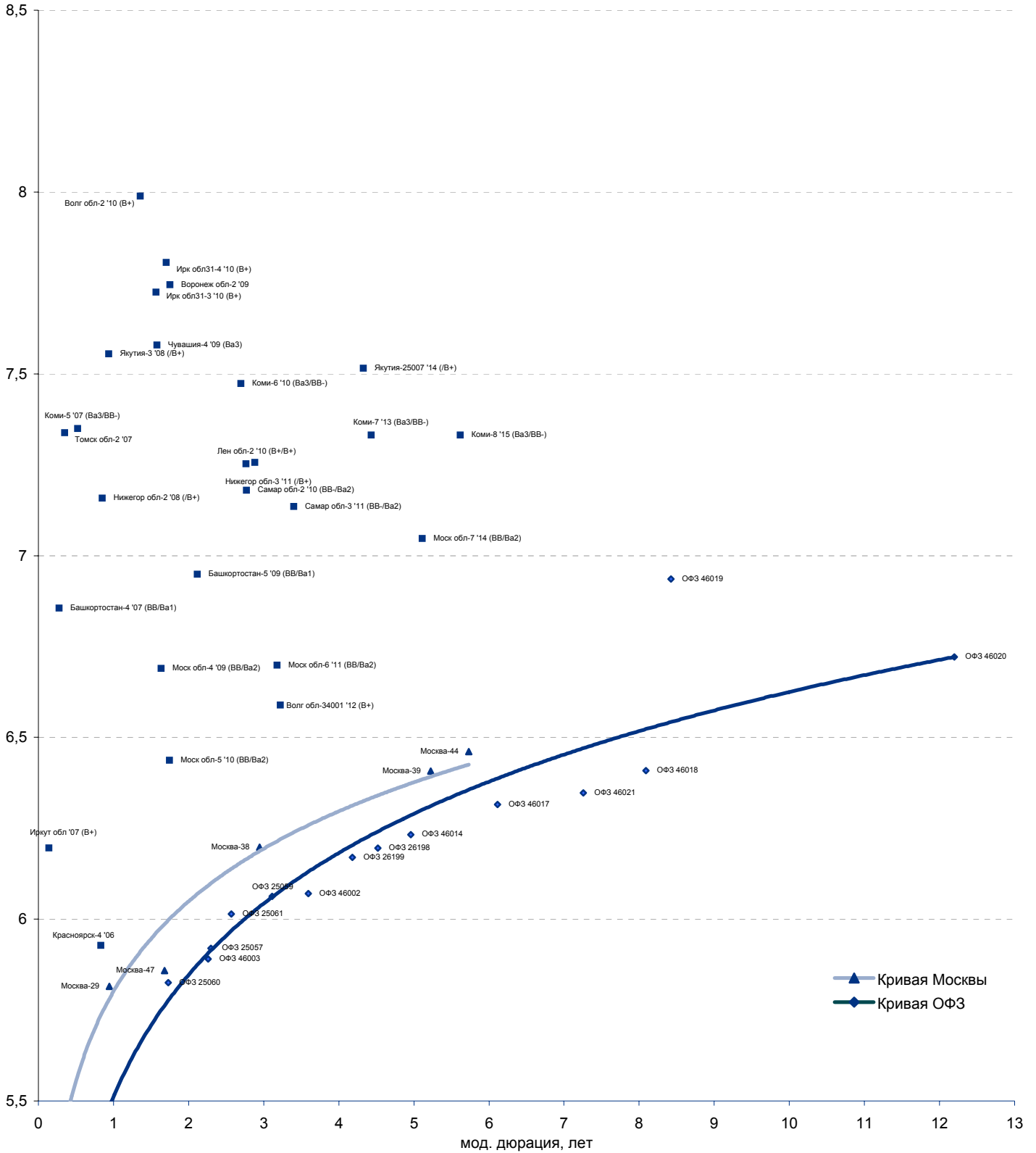


ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ





Рублевые муниципальные облигации





Рынок еврооблигаций

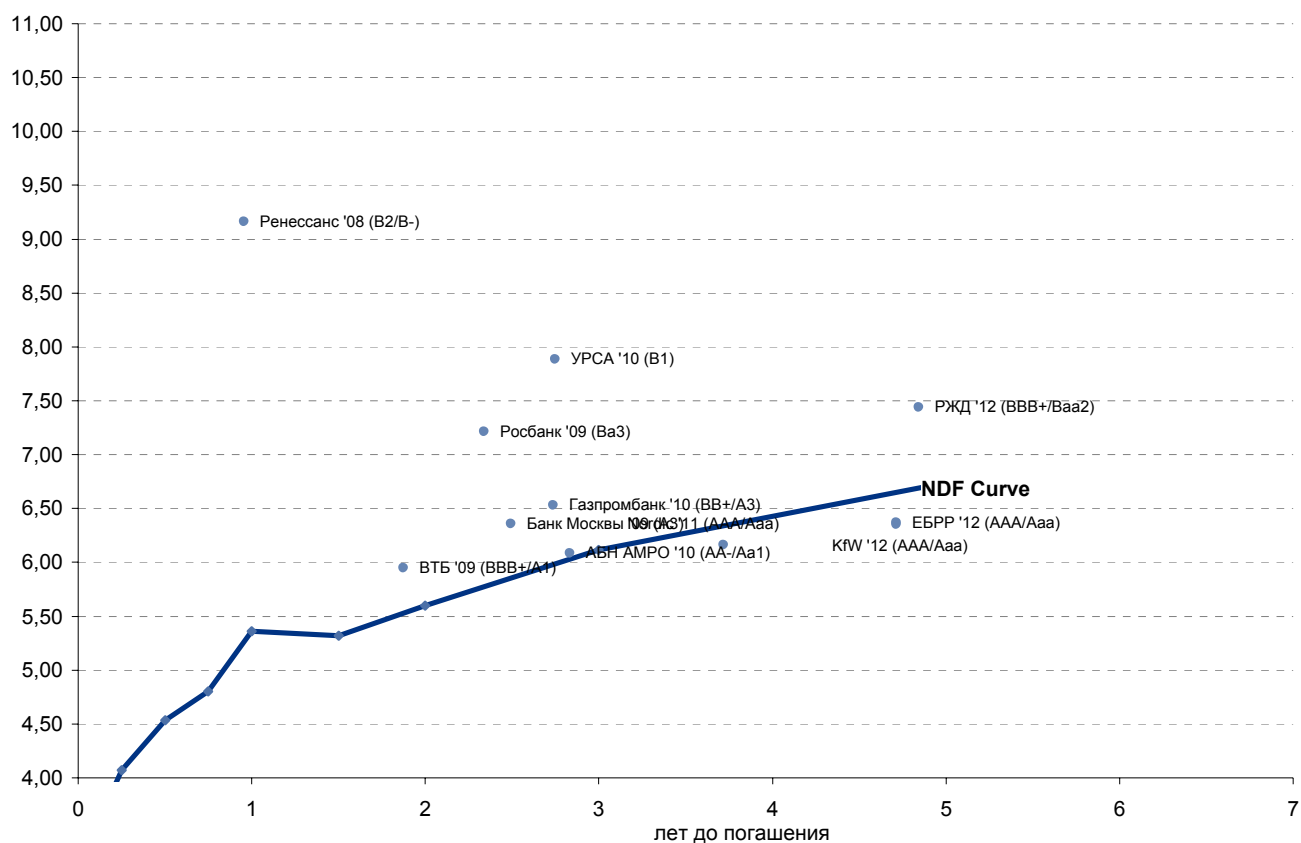
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация		
							погашения	текущая				
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ												
Россия '07	\$	2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2007	100,35	0,00	4,08	9,97	-79,2	0,06	
Россия '10	\$	2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2007	104,35	0,00	5,29	7,91	41,6	2,47	
Россия '18	\$	3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2007	142,56	0,00	5,77	7,72	84,1	7,03	
Россия '28	\$	2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	181,24	-0,06	5,94	7,03	88,7	10,04	
Россия '30	\$	20 310 388	7,50	31.03.2030	30.09.2007	112,48	0,09	5,77	6,67	90,1	6,92	
МинФин V	\$	2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2008	97,60	-0,03	5,67	3,07	79,6	0,90	
МинФин VII	\$	1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2008	91,31	0,00	5,51	3,29	71,6	3,57	
МинФин VIII	\$	1 322 000	3,00	14.11.2007	14.11.2007	98,85	0,00	5,64	3,03	76,6	0,43	
Aries '07	eur	2 000 000	7,36	25.10.2007	25.10.2007	101,36	-0,12	3,85	7,26	3,06	0,39	
Aries '09	eur	1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	107,04	-0,12	4,56	7,24	-31,5	2,10	
Aries '14	\$	2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2007	125,65	-0,25	5,35	7,64	48,6	5,50	
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ												
Москва '11	eur	374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	105,36	-0,01	5,04	6,12	-47,2	24,4	4,43
Москва '16	eur	407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	98,10	0,00	5,32	5,16	-44,4	45,8	7,07
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ												
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2007	101,99	0,01	5,87	7,97	138,0	99,8	0,88
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17.11.2014	17.11.2007	114,69	-0,09	6,37	7,74	75,6	210,5	5,55
Альфа-Банк '09	\$	400 000	7,88	26.04.2009	10.10.2007	101,43	-0,10	7,19	7,76	232,2	232,2	2,09
Альфа-Банк '15	\$	225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	101,23	-0,01	9,44	8,52	409,4	457,5	2,87
Альфа-Банк '17	\$	300 000	8,64	22.02.2017	22.08.2007	100,20	-0,05	9,21	8,62	344,2	428,3	3,72
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2007	104,64	-0,13	5,83	7,65	73,4	95,4	2,08
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26.11.2010	26.11.2007	104,55	-0,18	8,21	7,05	55,9	107,5	3,05
Банк Москвы '15	\$	300 000	7,50	25.11.2015	25.11.2007	103,05	-0,06	6,51	7,28	240,3	288,5	3,03
Банк Санкт-Петербург '09	\$	125 000	9,50	25.11.2009	25.11.2007	101,22	-0,03	8,94	9,39	365,3	406,9	2,16
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21.05.2008	21.11.2007	101,85	-0,05	6,48	8,35	197,3	161,0	0,91
ВТБ '07	\$	1 000 000	6,10	21.09.2007	21.06.2007	100,14	-0,01	5,63	6,09	154,8	75,6	0,05
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	101,63	-0,04	5,74	6,76	99,3	86,5	1,38
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2007	106,59	-0,08	5,76	7,04	41,8	95,8	3,02
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2007	102,05	-0,21	5,48	6,19	157,4	198,9	2,38
ВТБ '16	eur	500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2008	97,47	-0,02	4,61	4,36	-76,8	-25,9	3,30
ВТБ '35	\$	1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2007	102,55	-0,09	6,06	6,09	12,0	100,7	13,00
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	107,64	-0,05	5,95	9,29	101,5	107,9	1,77
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2007	103,92	-0,08	6,38	7,70	115,6	150,7	2,34
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2007	106,82	-0,14	6,56	7,84	114,7	175,2	3,63
Вымпелком '16	\$	600 000	8,25	22.10.2011	23.11.2007	107,78	-0,04	7,06	7,65	129,8	219,9	6,37
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2007	111,09	-0,14	5,46	9,45	17,5	59,1	2,10
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	108,63	-0,12	4,90	7,18	-38,6	3,1	2,79
Газпром '12	eur	1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	97,27	-0,15	5,14	4,69	-38,2	26,6	4,65
Газпром '13	\$	1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2007	117,91	-0,05	5,90	8,16	61,1	110,5	4,43
Газstream '13	\$	646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2007	99,59	-0,04	5,70	5,65	14,9	91,0	5,02
Газпром '15	eur	1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2008	102,82	-0,03	5,43	5,71	-25,8	56,5	6,28
Газпром '16	\$	1 350 000	6,21	22.11.2016	22.11.2007	100,27	-0,04	6,17	6,20	40,7	130,9	7,07
Газпром '17	eur	500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2008	97,35	-0,16	5,49	5,28	-27,7	56,4	7,43
Газпром '20	\$	1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2007	105,14	0,06	6,59	6,85	82,8	173,0	8,16
Газпром '22	\$	1 300 000	6,51	07.03.2022	07.09.2007	102,21	0,01	6,28	6,37	37,9	135,1	9,32
Газпром '34	\$	1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2007	129,18	-0,02	6,35	6,68	40,9	148,3	12,06
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2007	101,94	-0,02	5,78	7,11	107,3	91,2	1,32
Газпромбанк '15	\$	1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2007	100,18	-0,01	6,47	6,49	78,2	160,5	6,26
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2007	108,89	-0,07	6,40	9,99	141,1	152,9	1,87
Евраз '15	\$	750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2007	103,99	-0,05	7,60	7,93	193,7	273,4	6,03
Еврохим '12	\$	300 000	7,88	21.03.2012	21.09.2007	101,01	0,02	7,61	7,80	192,7	282,0	3,88
Зенит '09	\$	200 000	8,75	27.10.2009	27.10.2007	100,18	-0,05	8,66	8,73	337,0	378,6	2,11
Казаньоргсинтез '11	\$	200 000	9,25	30.10.2011	30.10.2007	101,28	-0,13	8,89	9,13	360,1	409,4	3,54
МБФР '08	\$	150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2007	100,97	0,09	7,24	8,54	283,5	236,4	0,70
МегаФон '09	\$	375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	103,88	-0,08	6,31	7,70	116,5	143,8	2,18
ММК '08	\$	300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2007	102,32	0,00	6,21	7,82	151,8	134,1	1,28
МТС '08	\$	400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2007	102,24	-0,03	6,19	9,54	211,1	131,9	0,61
МТС '10	\$	400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2007	105,78	-0,10	6,43	7,92	93,3	155,2	2,89
МТС '12	\$	400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2007	105,57	-0,15	6,59	7,58	116,2	179,0	3,77
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
НМТП '12	\$	300 000	7,00	17.05.2012	17.11.2007	100,40	0,03	8,43	6,97	286,6	391,2	6,00
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2007	102,82	-0,05	5,81	6,93	70,3	93,4	2,10
Промстройбанк '08	\$	300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2007	101,06	0,00	5,90	6,80	131,2	102,8	1,07
Промстройбанк '15	\$	400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2007	100,15	-0,11	6,15	6,19	81,3	127,8	2,93
Распадская '12	\$	300 000	7,50	22.05.2012	22.11.2007	100,51	-0,01	7,37	7,46	191,7	257,9	4,08
РБР '08	\$	170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2007	100,48	0,00	6,07	6,47	146,4	119,7	1,11
Ренессанс '09	\$	250 000	8,75	17.11.2009	17.11.2007	101,24	0,01	8,18	8,64	288,9	330,5	2,17
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24.09.2009	24.06.2007	103,85	-0,03	7,90	9,39	261,7	303,3	1,41
Россельхозбанк '10	\$	350 000	6,88	29.11.2010	29.11.2007	103,51	-0,05	5,75	6,64	46,1	87,7	3,07
Россельхозбанк '13	\$	700 000	7,18	16.05.2013	16.11.2007	106,26	-0,06	5,91	6,75	57,4	111,6	4,82
Россельхозбанк '16	\$	500 000	6,97	21.09.2016	21.09.2007	102,70	-0,04	6,24	6,79	190,0	237,2	3,63
Россельхозбанк '17	\$	1 250 000	6,30	15.05.2017	15.11.2007	100,48	-0,02	6,23	6,27	46,7	130,7	7,29
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2007	100,87	-0,02	7,08	8,06	260,9	220,5	0,83
РусСтандарт '15	\$	200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	100,62	0,03	9,50	8,82	417,0	463,5	2,87
Сбербанк '13	\$	500 000	6,48	15.05.2013	15.11.2007	103,08	-0,20	5,86	6,29	31,7	106,4	4,89
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2007	101,03	-0,14	5,81	6,17	52,6	94,2	2,40
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2007	103,85	-0,07	6,22	8,31	139,3	135,2	1,56
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2007	110,60	-0,11	7,26	8,36	169,9	239,7	5,09
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2007	107,57	-0,10	5,76	9,99	168,3	89,1	1,43
Синек '15	\$	250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2007	102,94	0,13	7,21	7,48	156,9	235,0</	



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	99,76	-0,04	6,08	6,01	2,2	2,50	AA-/Aa1
Банк Москвы '09	5 000	7,25	25.11.2009	25.11.2007	102,00	0,20	6,36	7,11	51,0	2,24	A3
ВТБ '09	10 000	7,00	13.04.2009	13.10.2007	101,80	0,20	5,95	6,88	42,0	1,71	BBB+/A1
Газпромбанк '10	10 000	7,25	22.02.2010	22.08.2007	101,75	0,25	6,53	7,13	41,7	2,39	BB+/A3
ЕБРР '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,49	0,00	6,37	6,09	-36,9	3,91	AAA/Aaa
KfW '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,55	0,00	6,36	6,09	-38,4	3,91	AAA/Aaa
Nordic '11	2 000	5,75	15.02.2011	15.02.2008	98,64	0,01	6,16	5,83	-17,7	3,19	AAA/Aaa
РЖД '12	12 570	8,38	31.03.2012	30.06.2007	103,75	0,25	7,44	8,07	70,1	3,91	BBB+/Baa2
Ренессанс '08	2 660	10,50	12.05.2008	12.11.2007	101,13	0,13	9,17	10,38	380,2	0,88	B2/B-
Росбанк '09	7 000	8,00	30.09.2009	30.09.2007	101,60	0,25	7,22	7,87	144,4	2,07	Ba3
УРСА '10	5 000	9,13	26.02.2010	26.08.2007	102,98	0,04	7,88	8,86	190,0	2,33	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

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
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Ольга Степаненко, специалист, stepanenkaa@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
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Политика / Экономика

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

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, rap_ca@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