

## Рублевые выпуски

YTM, %	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	7.9	(24)	7	(331)
Газпром-11	7.6	(1)	47	(142)
Система-3	8.0	(4)	61	(419)

## Сырьевые рынки

	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 380.1	(0.4)	0.3	25.8
Urals, \$/барр.	91.2	0.2	12.3	19.1
S&P Металлы, инд.	1 930.5	(0.9)	11.6	13.1
S&P C/x прод., инд.	822.9	0.6	16.4	33.7

## Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	2.0	1.8	1.2	(112.4)
Корсчета	687.3	18.7	33.1	(146.8)
Депозиты в ЦБ	307.4	(11.8)	115.3	(132.9)

	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.74	10	20	(174)
MOSPrime O/N, %	2.91	2	(42)	(154)

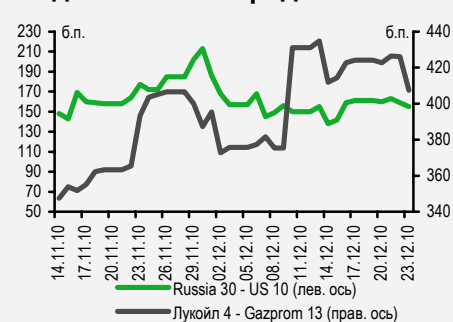
  

USDRUB	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
30.59	(0.3)	(2.5)	1.8	

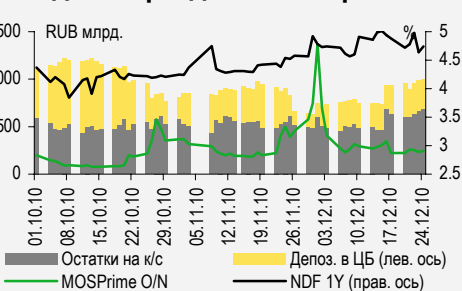
## Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	155.0	(4)	(22)	(1)
EMBI + Spread	282.4	(1.8)	(15.5)	(12.1)

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

В пятницу американские рынки закрыты, а европейские работают полдня в связи с празднованием Рождества. В четверг был опубликован большой объем экономической статистики, которая нарисовала противоречивую картину, но рынки закрылись практически нейтрально. ..... стр. 2

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня состоится последнее в нынешнем году заседание ЦБ, мы не ждем повышения ставок раньше I квартала следующего года. Аукцион по ОБР прошел неважно: было продано бумаг лишь на 4,6 млрд руб. из предложенных 50 млрд руб. .... стр. 2

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уровень ликвидности вырос. Также немного поднялись и процентные ставки по МБК, однако их уровень по-прежнему достаточно низкий. В понедельник объем ликвидности может сократиться вследствие выплат компаниями акцизов и НДС. .... стр. 3

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### X5 RETAIL GROUP (BB-/-/-)

Вчера X5 Retail Group опубликовала амбициозный, по нашей оценке, прогноз на 2011 г., согласно которому ее валовая выручка увеличится примерно на 40%, превысив 500 млрд руб., а капитальные расходы составят до 40 млрд руб. Удвоение инвестиций относительно нынешнего года будет оказывать давление на рейтинги компании, которые уже поставлены на пересмотр с возможностью понижения. Мы ожидаем дальнейшего сужения спредов между бондами X5 и Копейки. .... стр. 4

### ВБД (BB-/BA3/-)

Вчера Вимм-Билль-Данн (ВБД) опубликовал сравнительно слабые результаты за III квартал и девять месяцев 2010 г., которые, как и ожидалось, отразили неблагоприятные внешние условия и экспансию компании на локальных долговых рынках. Облигации ВБД сохраняют потенциал роста при улучшении ситуации на рынке. .... стр. 5

## RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании [Russian Informer](#).

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Рынки закрываются.** Сегодня американские рынки закрыты, а европейские работают полдня в связи с празднованием Рождества. Вчера же европейские и американские рынки завершили сессию без изменений – инвесторы не были готовы к активным действиям накануне праздников, хотя день был насыщен событиями. В США был опубликован большой объем экономической статистики, из которой предстала противоречивая картина. С одной стороны, по итогам ноября объем заказов на товары длительного пользования в США упал на 1,3% по сравнению с октябрём (ожидалось снижение на 0,5%), но без учета транспортного оборудования объем заказов увеличился на 2,4% (ожидалось повышение на 1,8%). При этом статистика по рынку труда оказалась безусловно позитивной: число обращений за пособиями по безработице снизилось за неделю на 3 тыс. единиц, тогда как ожидалось, что оно останется прежним. Вчера были опубликованы также данные о доходах и расходах населения за ноябрь, которые не дали четкой картины: рост доходов превысил прогнозы, составив 0,3%, а не 0,2%, как ожидалось, расходы же выросли меньше, чем прогнозировалось – на 0,4%, а не 0,5%. В Европе агентство Fitch понизило рейтинги Португалии с «АА-» до «А+», но в то же время котировки пары евро/доллар остались вчера без изменений у отметки 1,31 долл./евро. Перед началом рождественских праздников, инвесторы в небольших объемах продавали десятилетние казначейские облигации США, доходности которых выросли на 5 б.п. до 3,4%.

**Незначительные покупки.** Вчера спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 к 10UST сузился совсем незначительно, на 3 б.п. до 148 б.п., а цена Russia'30 снизилась на 7 б.п. до 115,4% от номинала. В других суверенных выпусках единой динамики не сложилось. В корпоративном сегменте покупки продолжились, но изменение цен было незначительным. В еврооблигациях Газпрома наблюдалась разнонаправленная динамика, и по итогам торговой сессии они остались на прежнем уровне. Евробонды ЛУКОЙЛа подорожали в среднем на 10 б.п. Среди представителей финансового сектора некоторым спросом пользовались еврооблигации Промсвязьбанка и Сбербанка, бумаги РСХБ и ВТБ завершили день практически без изменений. Азиатские площадки сегодня утром демонстрируют негативную динамику, но цены на нефть выросли более чем на 1%, преодолев уровень 91 долл./барр. Рост цен на нефть поддержит котировки российских бумаг на открытии, хотя торговая активность сегодня будет крайне низкой.

*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)*

### Внутренний рынок

**Что нам готовит ЦБ?** Сегодня состоится последнее в уходящем году заседание совета директоров ЦБ по вопросам денежно-кредитной политики. Вероятность повышения ставки рефинансирования заметно увеличилась из-за ускорения роста потребительских цен: согласно последним данным Росстата, недельная инфляция уже достигла 0,3%, и, следовательно прирост ИПЦ за три недели декабря составил 0,7%. По нашей оценке, декабрьская инфляция составит 0,9%, что даст годовой показатель на уровне 8,5%. По нашим расчетам, в разгон инфляции в конце года уже вносят вклад монетарные факторы. Мы думаем, что регулятор вряд ли преподнесет рынку столь неприятный сюрприз, как повышение ставки рефинансирования прямо перед новогодними праздниками, но рост ставки в I квартале следующего года весьма вероятен. В то же время мы не ждем агрессивного повышения ставки – согласно нашему прогнозу, в I квартале ставка рефинансирования будет повышена на 25 б.п. до 8%, а к концу 2011 г. – до 9%.

**ОБР продаются вяло.** Вчера ЦБ проводил доразмещение ОБР 16-й серии с погашением 18 февраля 2011 г. Предложенный к размещению объем составил 50 млрд руб., однако удалось привлечь лишь 4,6 млрд руб., хотя спрос был довольно высокий – 40 млрд руб. Высокий спрос вполне объясним – уровень ликвидности в системе вплотную приблизился к 1 трлн руб. Возможно, столь незначительный объем размещения обусловлен тем, что инвесторы выставляли ставки гораздо выше рыночных, поэтому ЦБ удовлетворил лишь 10% заявок. В итоге средневзвешенная доходность сложилась на уровне 3,25%. Не исключено, что это был последний аукцион ОБР в уходящем году, так как велика вероятность того, что аукцион, запланированный на следующую неделю, уже не состоится. Итак, при помощи аукционов по ОБР с начала года было абсорбировано почти 2 трлн руб. свободной ликвидности, кроме того, ЦБ сократил сроки обращения ОБР с шести до трех месяцев, увеличив маневренность данного инструмента как элемента денежной политики.

*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Момент стабильности

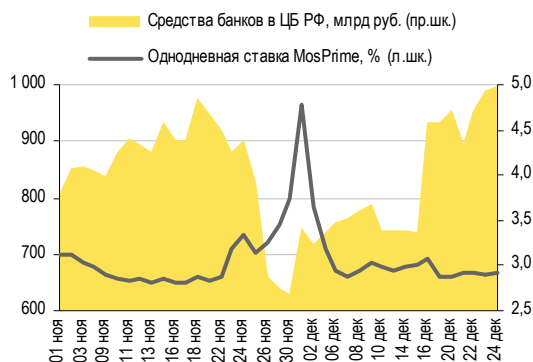
Процентные ставки по МБК остаются низкими. Уровень ликвидности достаточно высокий и продолжает повышаться. Аукционы РЕПО с ЦБ вчера вновь были отменены – уже третью сессию подряд. В понедельник ситуация может измениться, так как компаниям предстоит выплаты акцизов и НДС. В результате процентные ставки по МБК могут пойти вверх.

Остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ выросли на 18,7 млрд руб. до 687,3 млрд руб., тогда как депозиты сократились на 11,8 млрд руб. до 307,4 млрд руб. Индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам выросла на 2 б.п. до 2,91%.

Центробанк опубликовал данные по золотовалютным резервам по состоянию на 17 декабря: за неделю их снижение составило 4,8 млрд долл. до 478 млрд долл.

Рубль укрепляется на фоне растущих вот уже пятую сессию подряд цен на нефть. Вчера стоимость нефти марки Brent превысила 94 долл./барр., достигнув таким образом максимального уровня с 1 октября 2008 г. Курс доллара к рублю на ММВБ, несмотря на рост в течение сессии, по итогам торгов остался без изменений и составил 30,61 руб./долл. Объем торгов снизился на 1,5% относительно предыдущего дня – до 9,23 млрд долл. Курс евро на мировом рынке подрос до 1,312 долл./евро, однако по отношению к рублю евро потерял 27 копеек, и его курс составил 40,02 руб./евро. Стоимость бивалютной корзины опустилась до нового минимума (34,84 руб.) с середины сентября, потеряв за день 13 копеек. Мы ожидаем, что благодаря значительной поддержке цен на сырье курс рубля останется высоким, однако наблюдающееся сегодня утром снижение фондовых индексов азиатских бирж может испортить настроение инвесторам и оказать давление на рубль. По нашим прогнозам, сегодня курс доллара к рублю будет находиться вблизи отметки 30,5 руб./долл.

### Совокупные средства банков в ЦБ РФ, млрд руб., и однодневная ставка MosPrime, %



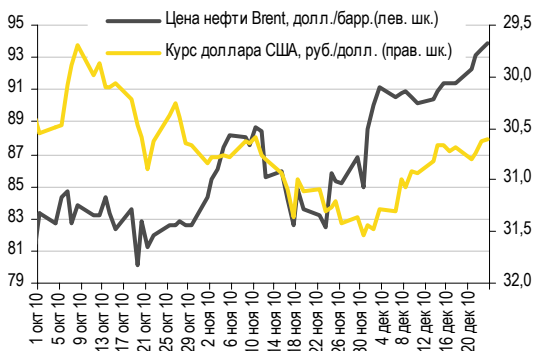
Источники: ЦБ РФ

### Международные резервы ЦБ РФ, млрд долл.



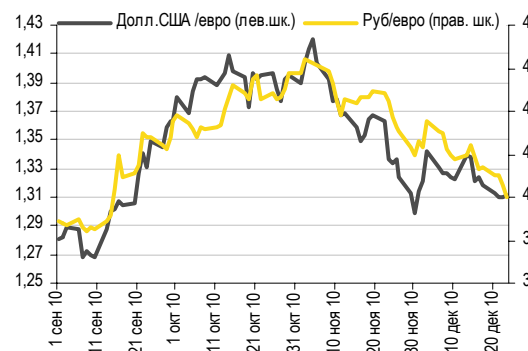
Источники: ЦБ РФ

### Курс руб./долл. и цена барреля нефти Brent, долл.



Источники: Bloomberg, ММВБ

### Курс евро относительно доллара США и рубля



Источники: Bloomberg, ММВБ

Леонид Слипченко, [slipchenkola@uralsib.ru](mailto:slipchenkola@uralsib.ru)  
Наталья Майорова, [mayorovang@uralsib.ru](mailto:mayorovang@uralsib.ru)

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

**X5 Retail Group (BB-/B1/-)****Амбициозные планы на 2011 г. потребуют от компании серьезных усилий для удержания долговой нагрузки ниже чрезмерно высокого уровня**

**Валовая выручка превысит 500 млрд руб.** Вчера X5 Retail Group опубликовала предварительный прогноз на 2011 г. Компания рассчитывает на прирост валовой выручки (включая НДС) по итогам следующего года более чем на 40%, то есть выручка должна превысить 500 млрд руб. в денежном выражении. Рост, по планам X5, будет обеспечен за счет увеличения чистой рублевой выручки примерно на 20%, а также вклада приобретенной недавно розничной сети «Копейка». По итогам нынешнего года компания рассчитывает выполнить свой прогноз по росту чистой рублевой выручки, составляющий около 20%, то есть в следующем году X5 намерена поддерживать в своих магазинах темпы роста на уровне 2010 г. С учетом наметившегося оживления покупательной активности мы считаем данный прогноз в целом реалистичным.

**Планируется открыть порядка 540 магазинов.** На 2011 г. X5 запланировала открытие порядка 540 новых магазинов: 500 дискаунтеров (в 2010 г. предполагается открыть 250–300), 20–25 супермаркетов (20 в 2010 г.), 5–10 гипермаркетов (10 в 2010 г.) и около 10 магазинов «Пятерочка-Макси. Расходы на инвестиционную программу не превысят 40 млрд руб. (около 1,3 млрд долл.), при этом на открытие новых магазинов пойдет около 55% от совокупных инвестиций, а остальное будет направлено на интеграцию Копейки, техническое обслуживание, реконструкцию, внедрение информационных технологий и развитие логистики. Запланированная инвестпрограмма более чем вдвое превышает выполненную в 2010 г., что при учете осуществленных заимствований на финансирование приобретения Копейки может существенно увеличить долговую нагрузку относительно зафиксированного на конец III квартала отношения Чистый долг/EBITDA, составившего 2,3.

**Удержать долговую нагрузку «немногим выше 3» будет непросто.** В презентации для инвесторов, опубликованной по случаю объявления о покупке Копейки, X5 приводит оценку своей долговой нагрузки после сделки на уровне чуть выше 3 по коэффициенту Чистый долг/EBITDA. На конец III квартала объем долга X5 составлял около 2 млрд долл. Сделка была закрыта по цене 51,5 млрд руб., куда входил чистый долг Копейки в размере не более 16,5 млрд руб. Это означает, что X5 могла выплатить прежним акционерам Копейки порядка 1,1–1,2 млрд долл. денежными средствами (в том числе за счет кредита Сбербанка в 1 млрд долл.). Таким образом, по нашим оценкам, на конец 2010 г. чистый долг X5 увеличится примерно до 3,5 млрд долл. (с учетом осуществленных в IV квартале расходов на инвестиции, которые по итогам трех кварталов были профинансированы только наполовину). А если добавить к нему долг Копейки, финальная сумма составит порядка 4,0–4,1 млрд долл. Чтобы удержаться в рамках заявленного отношения Чистый долг/EBITDA «немногим выше 3», по итогам года компании необходимо получить порядка 1,3 млрд долл. по EBITDA, то есть примерно на 40–45% больше, чем было заработано за 12 месяцев по состоянию на 30 июня 2010 г. (920 млн долл., согласно форме консолидированной отчетности X5 Retail Group и Копейки). На наш взгляд, строя планы в отношении долговой нагрузки, компания грешит чрезмерным оптимизмом.

**Существует угроза понижения рейтинга.** После приобретения Копейки рейтинговые агентства S&P и Moody's поставили рейтинги X5 («BB-» и «B1» соответственно) на пересмотр с возможностью понижения. Мы не исключаем, что такое действительно произойдет, поскольку при планируемых на 2011 г. инвестициях компании едва ли удастся в течение года снизить долговую нагрузку.

**Новость о сделке до конца не отыграна в бондах компаний.** По нашему мнению, наблюдающаяся с момента объявления о сделке невысокая торговая ликвидность на локальном рынке не позволила в полной мере отыграть новость в облигациях X5 и Копейки. В настоящее время выпуски Копейки торгуются с премией около 60 б.п. к бондам X5, тогда как, согласно нашим оценкам, ее размер должен составлять около 20–25 б.п. Таким образом, мы ожидаем, что как только торговая активность начнет восстанавливаться, спреды между бумагами станут сокращаться.

*Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru*

## ВБД (ВВ-/ВаЗ/-)

### Ожидаемое ухудшение

#### Опубликованы результаты за III квартал и девять месяцев 2010 г.

**Снижение рентабельности.** Вчера Вимм-Билль-Данн (ВБД) опубликовал результаты III квартала и девяти месяцев 2010 г., которые, как и ожидалось, оказались сравнительно слабыми, отразив неблагоприятные внешние условия и усиление присутствия компании на локальных долговых рынках. Выручка ВБД по итогам III квартала и девяти месяцев увеличилась на 22,3% и 18,8% год к году соответственно. Рост был обусловлен увеличением объемов продаж во всех ключевых бизнес-сегментах компании. Однако из-за аномальной жары этим летом производители молочных продуктов (ВБД в их числе) столкнулись с резким скачком цен на сырое молоко, что во многом стало причиной падения рентабельности: норма EBITDA снизилась в III квартале и за девять месяцев соответственно на 430 б.п. и 290 б.п. год к году до 12,5% и 12,6%. При этом, несмотря на небольшое ухудшение в III квартале, по итогам девяти месяцев операционная эффективность, выраженная отношением общих и административных расходов и расходов на продажу к выручке, осталась лучше (выше на 136 б.п.), чем годом ранее. Чистая прибыль снизилась на 52,7% до 21 млн долл. и на 15,2% до 92,7 млн долл. в III квартале и по итогам девяти месяцев соответственно.

**Рост долговой нагрузки.** На фоне невпечатляющей динамики EBITDA компания провела ряд сделок, наиболее важной из которых для ее финансового профиля стал выкуп у Danone 18,4% собственных акций за 470 млн долл. Поскольку практически весь долг ВБД на конец II квартала был краткосрочным, а свободная ликвидность была использована на выкуп акций, компании пришлось занять на долговом рынке порядка 330 млн долл., разместив рублевые облигации. В результате совокупный объем долга за квартал вырос на 35,8% до 646 млн долл., а показатель Чистый долг/EBITDA – до 2,0 с 1,0 на конец II квартала. На этих уровнях долговая нагрузка представляется нам умеренной, однако уже в IV квартале ВБД привлек с рынка посредством размещения облигаций еще около 450 млн долл. (14 млрд руб.), из-за чего показатель Чистый долг/EBITDA на конец года, по нашим оценкам, превысит 3. Впрочем, в свете продажи компании мировому гиганту PepsiCo это, на наш взгляд, уже не будет иметь значения для рынка.

**Облигации ВБД сохраняют потенциал роста при улучшении ситуации на рынке.** На объявление о сделке с PepsiCo облигации компании отреагировали снижением доходности на 25–30 б.п., однако ухудшение условий на рынке стало впоследствии причиной нового падения котировок. Таким образом, на наш взгляд, облигации сохраняют потенциал снижения доходности при улучшении внешних условий. Кроме того, рынок ожидает официального согласия на сделку от регулирующих органов.

#### Маржа снижается, долговая нагрузка растет – в рамках ожиданий

Основные финансовые показатели ВБД по МСФО, млн долл.

	2008	2009	3 мес.10	6 мес.10	9 мес.10	9 мес.09	Изм. за год, %
Выручка	2 824	2 181	615	1 255	1 896	1 596	18,8
ЕБИТДА	361	307	74	160	240	247	(2,8)
Чистая прибыль	102	117	34	70	93	109	(15,6)
							<b>Изм. за квартал, %</b>
Совокупный долг	650	499	485	476	646	-	35,8
Краткосрочный долг	234	213	201	444	286	-	(35,7)
Денежные средства	277	249	206	156	41	-	(73,6)
Чистый долг	401	246	279	319	605	-	89,3
Собственный капитал	644	703	736	686	727	-	6,0
Активы	1 577	1 489	1 546	1 476	1 933	-	30,9
<b>Коэффициенты</b>							
Норма EBITDA, %	12,8	14,1	11,9	12,7	12,6	15,5	
EBITDA/Проц. расходы	3,6	7,1	37,1	13,2	8,3	7,8	
Долг/EBITDA	1,8	1,6	1,6	1,5	2,2		
Чистый долг/EBITDA	1,1	0,8	0,9	1,0	2,0		
Долг/Собств. капитал	1,0	0,7	0,7	0,7	0,9		

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

24 декабря	Размещение ГС Сухого-БО-01 (3 млрд руб.). Оферта Группа АГРОКОМ-1 (1,5 млрд руб.). Оферта ДиПОС-1 (2 млрд руб.). Оферта Минплита-Финанс-1 (0,5 млрд руб.). Погашение Новосибирская область-34014 (2 млрд руб.).
27 декабря	Погашение Москва-38 (5 млрд руб.).
28 декабря	Размещение Крайинвестбанк-БО-01 (1,5 млрд руб.). Оферта Стальфонд-Недвижимость-1 (0,6 млрд руб.).
29 декабря	Размещение Роснано-01 (8 млрд руб.). Размещение Роснано-02 (10 млрд руб.). Размещение Роснано-03 (15 млрд руб.). Размещение Татфондбанк-БО-01 (2 млрд руб.). Оферта AiФ – МедиаПресса – финанс-2 (1 млрд руб.). Погашение ЛК Уралсиб-1 (2,7 млрд руб.).
31 декабря	Оферта ИНК-1 (3 млрд руб.). Оферта Ай-ТЕКО-2 (0,63 млрд руб.). Оферта Межпромбанк-1 (3 млрд руб.).
11 января	Погашение Камская долина-Финанс-5 (0,3 млрд руб.).
14 января	Оферта Наука-Связь-1 (0,4 млрд руб.).

### Денежный рынок

1 января	Центробанк прекратит предоставлять беззалоговые кредиты
----------	---

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
	Группа АГРОКОМ-1	1 500	100	10,0	7,0	21 июня 2011
24.12.10	ДиПОС-1	2 000	100	8,0	6,0	21 июня 2011
	Минплита-Финанс-1	500	100	20,0	20,0	22 апреля 2011
28.12.10	Стальфонд- Недвижимость-1	600	100	7,0	-	-
28.12.10	АиФ – МедиаПресса – финанс-2	1 000	100	16,0	-	-
	ИНК-1	3 000	100	16,7	-	-
31.12.10	Ай-ТЕКО-2	630	100	8,0	6,0	-
	Межпромбанк-1	3 000	100	13,25	-	-



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
7Контин.02	7 000 R	9.00	16.06.11		14.06.12		18.0	91.01	-6.42	1	92.00	98.15		16.44	4.93	1.21	торговля	
Авангард-03	1 500 R	9.25	13.05.11		10.05.13		29.0	100.82	0.02		100.85	100.95		9.05	4.57	1.99	BBB+/Ba3/BB+	
АИЖК 10об	6 000 R	8.05	15.02.11		15.11.18		96.1	100.60	1.08	149 976	99.52	101.77		8.15	2.02	4.01	/A3/BBB	
АИЖК 11об	10 000 R	8.20	15.03.11		15.09.20		118.5	100.01		12 686	99.52	100.30		7.58	2.02	4.77	/A3/BBB	
АИЖК 16об	10 000 R	8.25	15.03.11		15.09.21		130.6	98.59	0.35	1 015	98.50	98.59		8.75	5.92	5.34	/A3/BBB	
АИЖК 4об	900 R	8.70	01.02.11		01.02.12		13.5	102.51			101.50	102.50		6.49	2.14	0.99	/A3/BBB	
АИЖК 5об	2 200 R	7.35	15.01.11		15.10.12		22.1	101.00		13 349	101.00	101.22		6.70	1.84	1.16	/A3/BBB	
АИЖК 6об	2 500 R	7.40	15.01.11		15.07.14		43.3	100.02			99.50	100.00		7.60	1.86	2.13	/A3/BBB	
АИЖК 7об	4 000 R	7.68	15.01.11		15.07.16		67.7	99.50	-0.35	185 948	98.58	99.70		8.06	1.95	3.10	/A3/BBB	
АИЖК 8об	5 000 R	7.63	15.03.11	15.03.14	15.06.18	39.0	91.0	99.70		34 497	98.58	99.70	7.99	1.89	2.12	/A3/BBB		
АИЖК 9об	5 000 R	7.49	15.02.11		15.02.17		74.9	99.50		38 933	98.02	100.04		7.86	1.90	3.11	/A3/BBB	
АиФ-02	1 000 R	16.00	24.12.10	31.12.10	21.12.12	0.0	24.3	100.19					-6.38	7.96	0.02			
АК БАРС-03	10 000 R	7.90	26.04.11		25.10.11		10.2	100.68	-0.02		100.65	101.00		7.16	3.91	0.76	BB/Ba3/	
АК БАРС-04	5 000 R	8.25	19.04.11	24.04.12	15.10.13	16.0	34.2	100.70	0.10	224 260	99.98	100.70	7.71	4.08	1.19	BB/Ba3/		
Акрон-2	3 500 R	14.05	24.03.11	26.09.11	19.09.13	9.0	33.4	105.00	-1.75	300 010	105.00	106.69	7.06	6.67	0.68	B+/B1/		
Акрон-3	3 500 R	13.85	25.05.11	25.05.12	20.11.13	17.0	35.4	109.55		11	108.00	109.35	6.75	6.30	1.25	B+/B1/		
Алроса-20	3 000 R	8.95	28.12.10		23.06.15		54.8	102.20	0.30				8.62	2.18	3.40	BB-/Ba3/BB-		
Алроса-21	8 000 R	8.25	24.03.11	25.06.13	18.06.15	30.0	54.6	100.65		68 841	100.65	100.75	8.16	2.04	2.12	BB-/Ba3/BB-		
Алроса-22	8 000 R	8.25	28.12.10	28.06.13	23.06.15	31.0	54.8	100.72	-0.03				8.14	2.04	2.08	BB-/Ba3/BB-		
Алроса-23	7 000 R	8.95	24.03.11		18.06.15		54.6	101.40		113 117	101.30	102.00		8.85	2.20	3.45	BB-/Ba3/BB-	
АлтЗиБ-2 об	2 000 R	18.00	08.03.11		05.06.12		17.7	100.18	-0.06	4 442	100.14	100.18		18.99	4.48	0.72		
АтомЭнр06	10 000 R	7.50	15.08.11		15.08.14		44.4	99.50	0.05	596 000	99.01	99.65		7.64	7.54	3.02	/BBB-	
Аэрофлот БО-1	6 000 R	7.75	11.04.11		08.04.13		27.9	100.55		80 277	100.50	101.00		7.48	3.84	2.04	BB+/	
Аэрофлот БО-2	6 000 R	7.75	11.04.11		08.04.13		27.9	100.27	-0.78		100.21			7.62	3.85	2.04	BB+/	
Банк Санкт-Петербург	5 000 R	8.10	12.04.11	13.10.11	09.04.13	10.0	27.9	100.45		31 465	100.40	100.50	7.58	4.02	0.73	/Ba3/		
Банк Санкт-Петербург	5 000 R	7.50	28.03.11	26.03.12	23.09.13	15.0	33.5	99.89		101 403	99.50	99.89	7.72	3.74	1.12	/Ba3/		
Банк Санкт-Петербург	3 000 R	8.50	16.06.11	13.12.12	12.12.13	24.0	36.2	100.40		35 001	99.95	100.40	8.45	4.22	1.71	/Ba3/		
БанкМоск-1	10 000 R	6.45	28.01.11		29.07.11		7.3	100.00					6.54	3.22	0.55	BBB-/Baa1/		
БанкМоск-2	10 000 R	7.50	04.02.11	11.02.11	01.02.13	2.0	25.7									BBB-/Baa1/		
БанкСЮЮ304	3 000 R	9.50	23.02.11		23.02.11		2.1									/Ca1/B		
Башнефть-01	15 000 R	12.50	21.06.11	21.12.12	13.12.16	24.0	72.7	108.10		4 017	107.75	108.10	8.14	5.77	1.70			
Башнефть-02	15 000 R	12.50	21.06.11	21.12.12	13.12.16	24.0	72.7	108.05	0.05	14 194	107.70	108.10	8.17	5.77	1.70			
Башнефть-03	20 000 R	12.50	21.06.11	21.12.12	13.12.16	24.0	72.7	108.05	-0.05	9 076	107.85	108.10	8.17	5.77	1.70			
Белон 02	2 000 R	17.00	24.02.11	24.02.11	23.02.12	2.0	14.2	101.98	0.43	5	98.43	101.90	5.26	8.31	0.16			
Бинбанк-2	1 000 R	10.50	28.04.11	05.05.11	29.04.13	4.0	28.6	100.38			97.00	100.00	8.99	5.24	0.33	/B2/B-		
ВБД ПП Зоб	5 000 R	7.45	02.03.11		27.02.13		26.6	100.20	-0.01	2 990	100.21	100.34		7.48	3.71	1.87	/Ba3/BB-	
ВБД ПП БО-1	3 000 R	7.35	15.04.11		11.10.13		34.1	100.20	0.05	43 000	99.05	100.50		7.40	3.66	2.38	/Ba3/BB-	
ВБД ПП БО-2	3 000 R	7.35	15.04.11		11.10.13		34.1	100.12	-1.63		99.05	100.60		7.43	3.66	2.37	/Ba3/BB-	
ВБД ПП БО-3	5 000 R	7.35	15.04.11		11.10.13		34.1	100.00	-0.15	800	100.00	100.25		7.48	3.66	2.37	/Ba3/BB-	
ВБД ПП БО-6	5 000 R	7.90	30.12.10		27.06.13		30.6	101.00	0.10	276 002	101.10	101.35		7.59	3.90	2.09	/Ba3/BB-	
ВБД ПП БО-7	5 000 R	7.90	30.12.10		27.06.13		30.6	101.00	0.10	322 086	101.00	101.50		7.59	3.90	2.09	/Ba3/BB-	
ВБД ПП БО-8	5 000 R	7.35	15.04.11		11.10.13		34.1	100.01	-0.08	60 000	100.00	100.25		7.48	3.66	2.37	/Ba3/BB-	
ВИА АИЖК А	9 440 R	8.50	15.03.11		15.03.40		355.8	103.40			101.40	111.45		8.36	2.03	10.40	/A3/	
ВикторияФ-БО-01	2 000 R	8.00	15.02.11		12.02.13		26.1	87.55			75.10	100.00		15.55	4.56	1.68	отозван//	
ВК-Инвест1	10 000 R	9.25	21.01.11		19.07.13		31.3	104.90		500 000	101.00	104.99	7.25	4.40	2.12	/Ba2/BB+		
ВК-Инвест3	10 000 R	15.20	11.01.11	14.07.11	08.07.14	7.0	43.1	104.35	-0.10	398 905	104.45	104.65	7.04	7.26	0.49	/Ba2/BB+		
ВК-Инвест6	10 000 R	8.30	19.04.11		13.10.15		58.5	99.50	-0.15	652 501	99.30	99.75		8.60	4.16	3.68	/Ba2/BB+	
ВК-Инвест7	10 000 R	8.30	19.04.11		13.10.15		58.5	99.50	-0.15	718 323	99.30	99.74	8.60	4.16	3.68	/Ba2/BB+		
ВлгТлкВТ-4	3 000 R	12.00	08.03.11	11.03.11	03.09.13	3.0	32.8	101.34	-0.06		101.23	101.60	5.28	2.95	0.20	BB/BB-		
Внешрб 01	1 500 R	9.00	18.05.11	21.11.11	14.11.12	11.0	23.1	100.01		55 559	78.01	100.10	9.04	4.49	0.82	/B2/B-		
Водоканал Спб-1	2 000 R	8.80	15.06.11		09.12.15		60.4											
ВостЭксБО1	1 000 R	12.50	10.03.11	15.03.11	07.03.13	3.0	26.8	101.24			101.31	101.37	6.09	6.16	0.21	/B2/		
ВостЭксБО5	1 000 R	9.00	21.04.11	23.04.12	17.10.13	16.0	34.3	99.98			99.70	100.00	9.13	4.49	1.16	/B2/		
ВТБ - 5 об	15 000 R	7.40	20.01.11		17.10.13		34.3	99.76	-0.34		99.52	99.99		7.71	1.85	2.36	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ - 6 об	15 000 R	7.20	12.01.11	13.07.12	06.07.16	19.0	67.4	100.20		86 892	100.10	100.20	7.22	1.79	1.37	BBB/Baa1/BBB		
ВТБ 24-1-МП	15 000 R	9.70	16.03.11	20.12.11	10.12.14	12.0	48.3	102.95		10 050	102.70	102.95	6.60	2.35	0.90	BBB/Baa1/BBB		
ВТБ БО-01	5 000 R	7.60	18.03.11		15.03.13		27.1	100.08	-0.02		95.00	100.49		7.78	1.89	1.92	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ БО-02	5 000 R	7.60	18.03.11		15.03.13		27.1	100.07	-0.03		99.90	100.93		7.78	1.89	1.92	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ БО-03	10 000 R	7.60	18.03.11		15.03.13		27.1	100.05	-0.05	19 000	99.90	100.40		7.79	1.89	1.92	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 01	6 000 R	11.50	06.04.11		05.10.11		9.5	103.92	-0.08	40 002	103.85	103.92	6.36	5.52	0.71	BBB/Baa1/BBB		
ВТБ24 02	10 000 R	7.35	08.02.11	14.02.11	05.02.13	2.0	25.8	102.50			100.00	105.00	-9.77	3.58	0.16	BBB/Baa1/BBB		
ВТБ24 03	6 000 R	6.30	01.06.11	07.06.11	29.05.13	6.0	29.6	100.00		1	99.90	105.00	6.16	3.14	0.43	BBB/Baa1/BBB		
ВТБ24 04	8 000 R	6.90	24.02.11	29.08.12	20.02.14	20.0	38.5	100.17	0.17		99.50	100.10	6.83	3.44	1.48	BBB/Baa1/BBB		
ВТБ-ЛизФ01	8 000 R</																	

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
ГазпромБ БО-01	10 000 R	7.75	08.06.11		08.12.13		36.0	99.97	-0.03	3 850	99.65	99.97		7.91	3.86	2.50	/Baa3/BB	банки
Газпромнефть БО-5	10 000 R	7.15	12.04.11		09.04.13		27.9	99.90	-0.13	170 068	99.60	99.90		7.32	3.57	1.98	/Baa3/BBB-	сырье
Газпромнефть БО-6	10 000 R	7.15	12.04.11		09.04.13		27.9	99.77	-0.03	140 000	99.20	99.80		7.38	3.57	1.98	/Baa3/BBB-	сырье
ГАЗФин 01	5 000 R	18.00	08.02.11		08.02.11		1.6	100.89	-0.01	1 737	100.90	101.00		10.78	8.90	0.12		автомоб
ГенерКомп1	2 000 R	8.50	21.06.11		21.06.11		6.0											энергетика
ГидроОГК-1	5 000 R	8.10	29.12.10		29.06.11		6.3	101.00	-0.05	1 358	101.00	101.20		6.19	4.00	0.47	/Baa3/BBB-	энергетика
Главная дорога-03	8 000 R	5.00	21.11.11		30.10.28		217.4	90.16	-0.14		80.50			9.45	5.53	10.55		транспорт
ГлМосСтр-2	4 000 R	1.00	17.03.11		17.03.11		2.8	89.00			78.00	100.00		67.35	0.56	0.14		строительство
Глобксбанк БО-01	5 000 R	9.25	16.02.11	18.02.11	16.02.13	2.0	26.2	100.59	0.22	35 000	75.10	100.60	5.07	4.64	0.15	BB//BB-	банки	
Глобксбанк БО-02	5 000 R	8.10	22.01.11	25.01.12	22.07.13	13.0	31.4	100.40			100.15	101.00	7.79	4.07	0.96	BB//BB-	банки	
Глобксбанк БО-03	3 000 R	8.10	08.06.11	13.06.12	08.12.13	18.0	36.0	100.00		2 000	99.90	100.18	8.18	4.04	1.31	BB//BB-	банки	
Глобксбанк БО-05	2 000 R	8.10	08.06.11	13.06.12	08.12.13	18.0	36.0	99.99			99.90	100.18	8.19	4.04	1.31	BB//BB-	банки	
ГСС 01	5 000 R	9.25	24.03.11	27.09.11	26.03.17	9.0	76.2	101.15	-0.02	14 500	100.80	101.15	7.62	4.56	0.69	BB//	машиностр.	
ГЭС 02	1 500 R	12.00	26.04.11		23.04.13		28.4	95.13			96.01			15.04	6.29	1.79		торговля
ДальСвз2об	2 000 R	7.60	01.06.11		30.05.12		17.5	100.85	-0.05	15 160	99.02			6.79	3.76	0.90	BB-/Baa3/	телеком
ДальСвзБО5	1 500 R	15.00	18.01.11	21.07.11	17.07.12	7.0	19.1	104.60	-0.02	1 000	104.52	104.60	6.66	7.15	0.51			телеком
ДВТТ-Ф 02	5 000 R	7.75	20.01.11		18.07.13		31.3	16.62			5.00	28.25		140.82	23.24	0.71		транспорт
ДГК-01	5 000 R	10.50	11.03.11	18.03.11	08.03.13	3.0	26.9											энергетика
ДжейЭфСиГ1	2 000 R	5.00	21.04.11		20.10.11		10.0	95.00			76.00	100.00		11.84	2.62	0.73	/отозван	торговля
ДжсиФин-1	3 000 R	9.25	17.03.11		17.03.11		2.8	100.37	-0.13	7 713	100.30	100.36		7.64	4.60	0.21		торговля
ДМЦЕНТРоб1	1 150 R	8.50	05.06.11		26.05.15		53.8	95.90	0.40	5	95.00	95.90		9.89	4.39	3.41		торговля
ЕАБР-3	5 000 R	10.50	03.05.11	03.11.11	25.10.16	10.0	71.1	103.60			102.74	103.55	6.06	5.05	0.81	BBB/A3/BBB	банки	
ЕБРР 02обл	5 000 R	3.74	20.01.11		21.04.11		4.0	100.20		9 000	100.10	100.35		3.15	0.93	0.31	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 03обл	7 500 R	3.96	09.03.11		07.09.11		8.6	100.20		9 000	100.10	100.35		3.72	0.98	0.68	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 04обл	3 000 R	3.75	17.03.11		12.06.14		42.2	100.50			100.10	101.10		3.64	0.93	3.16	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 05обл	5 000 R	3.60	12.01.11		09.04.14		40.1	100.40			100.10	101.10		3.52	0.89	3.00	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕвразХолдФ-1	10 000 R	9.25	25.03.11	22.03.13	13.03.20	27.0	112.3	101.00	0.30	564 426	100.81	101.15	8.93	4.57	1.87	V+/B1/B	металлургия	
ЕвразХолдФ-2	10 000 R	9.95	02.05.11	28.10.15	19.10.20	59.0	119.6	100.90	-0.05	244 230	100.60	100.90	9.93	4.92	3.56	V+/B1/B	металлургия	
ЕвразХолдФ-3	5 000 R	9.25	25.03.11	22.03.13	13.03.20	27.0	112.3	100.99	0.14	504 219	100.75	101.00	8.93	4.57	1.87	V+/B1/B	металлургия	
ЕвразХолдФ-4	5 000 R	9.95	02.05.11	28.10.15	19.10.20	59.0	119.6	100.98	-0.01	187 600	100.00	100.90	9.91	4.91	3.56	V+/B1/B	металлургия	
ЕврокомФК5	5 000 R	16.00	15.03.11		15.03.11		2.7										/C/	финансы
ЕвроХим-02	5 000 R	8.90	04.01.11	03.07.15	26.06.18	55.0	91.4	102.30	0.25	7	102.00	102.04	8.27	4.34	3.54	BB//BB	химия	
ЕвроХим-03	5 000 R	8.25	25.05.11	18.11.15	14.11.18	60.0	96.1	99.58	-0.42		99.00	100.15	8.36	4.13	3.94	BB//BB	химия	
ЕЭСК-02	1 000 R	8.74	07.04.11		05.04.12		15.6											энергетика
Желдорин-2	2 500 R	12.00	21.04.11		19.04.12		16.1	100.63			100.60	101.33		11.77	5.95	1.11		финансы
Желдорин-3	2 000 R	13.00	23.03.11		19.09.12		21.2	100.00			100.01	103.50		13.39	6.48	1.38		финансы
Железобет1	1 000 R	10.00	18.02.11		27.05.11		5.2											производство
Зенит 3обл	3 000 R	8.10	11.05.11		09.11.11		10.7	101.10	0.20	45 130	101.00	101.10		6.89	4.00	0.80	V/Baa3/	банки
Зенит 5обл	5 000 R	7.50	07.06.11	05.06.12	04.06.13	18.0	29.8	100.00		2 210	100.00	100.10	7.64	3.74	1.30	V/Baa3/	банки	
Зенит 6обл	3 000 R	8.00	04.01.11	05.07.12	01.07.14	19.0	42.9	100.82			100.70	100.85	7.53	3.96	1.32	V/Baa3/	банки	
Зенит БО-01	5 000 R	7.90	07.04.11	11.04.11	07.04.13	4.0	27.9	100.45	-0.02	93 518	100.41	100.45	6.11	3.92	0.28	V/Baa3/	банки	
Зенит БО-02	5 000 R	7.75	22.03.11	26.09.12	22.09.13	21.0	33.5	99.85	-0.09	90 007	99.04	100.00	7.94	3.85	1.53	V/Baa3/	банки	
ИжАвто 02	2 000 R	18.00	09.06.11		09.06.11		5.6											автомоб
ИКСФин 01	9 000 R	7.95	04.01.11		01.07.14		42.9	100.28			99.37	100.00		8.01	3.95	2.81	//BB-	торговля
ИКСФин 04	8 000 R	18.46	09.06.11	13.06.11	02.06.16	6.0	66.3	105.35	-0.09	60 130	105.20	105.35	6.42	8.74	0.44	//BB-	торговля	
Инвестторгбанк БО-01	2 000 R	9.60	25.05.11	25.05.12	25.11.13	17.0	35.6	99.65		3 000	99.50	99.65	10.10	4.78	1.23		банки	
Инпром 03	1 300 R	9.50	18.05.11		18.05.11		4.9	93.00	3.00	1 062	90.00	94.97		31.27	5.09	0.30		металлургия
ИнтраФ-2	3 000 R	16.75	31.05.11		29.11.11		11.4	107.00	1.05	28	105.47	107.82		8.96	7.81	0.82		сервис
Интурист-2	2 000 R	14.00	24.05.11	29.07.11	21.05.13	7.0	29.3	102.70	0.10	103	102.52	102.70	2.25	6.80	0.57		сервис	
Иркут БО-01	5 000 R	9.25	15.03.11		10.09.13		33.1	101.00	0.10	19 965	100.58	101.00		9.01	4.57	2.21	/Ba2/	машиностр.
ИркЭнерго1	5 000 R	15.50	02.06.11		28.11.13		35.7				101.01						/отозван/В-	энергетика
ИтераФ-1	5 000 R	10.30	24.05.11	30.05.11	20.11.12	5.0	23.3	101.15			100.80	101.15	7.27	5.08	0.40		сырье	
Камаз БО-01	2 000 R	9.00	20.06.11	17.12.12	16.12.13	24.0	36.3	100.55	0.05	83 760	100.50	100.55	8.88	4.46	1.71		автомоб	
Карус. Ф 01	3 000 R	12.00	17.03.11		12.09.13		33.1											торговля
Каустик 2	850 R	18.00	06.01.11		07.07.11		6.5	102.05	-0.20	352	102.01	102.35		11.02	4.40	0.25		химия
КИТФин Капитал-2	4 000 R	11.00	14.06.11		10.06.14		42.2										/Caa2/CCC+/	банки
КМБ-Банк2	3 400 R	11.00	01.06.11		30.11.11		11.4										/отозван/	банки
Кокс 02	5 000 R	12.00	17.03.11		15.03.12		14.9	102.60	0.35		102.25	102.75		9.91	5.83	1.04	//B	металлургия
Комогр. 1	2 000 R	13.50	13.01.11		14.07.11		6.8				83.00							с/х
КОПЕЙКА 02	4 000 R	16.50	16.02.11		15.02.12		14.0	109.50	-0.50	2 346	109.50	110.00		7.99	3.76	0.98	//B-	торговля
КОПЕЙКА 03	4 000 R	9.80	16.02.11		15.02.12		14.0	102.24	0.05		102.00	102.50		7.96	2.39	1.01	//B-	торговля
Копейка БО-01	3 000 R	9.50	25.01.11	30.07.12	23.07.13	20.0	31.4	101.75	-0.04	159 560	101.75	102.09	8.48	2.33	1.37	//B-	торговля	
Копейка БО-02	3 000 R	9.00	04.01.11		01.10.													









## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
УрСИ БО-01	1 000 R	10.80	05.05.11	09.11.11	01.11.12	11.0	22.6									BB-/B+	телеком	
УрСИ сев06	2 000 R	10.50	19.05.11		17.11.11		11.0									BB-/B+	телеком	
УрСИ сев07	3 000 R	8.50	15.03.11		13.03.12		14.9	101.00	86 424	100.00			7.14	4.20	0.65	BB-/B+	телеком	
УрСИ сев08	2 000 R	7.50	06.04.11		03.04.13		27.7	99.89		95.78	100.60		8.57	3.74	1.74	BB-/B+	телеком	
ФСК ЕЭС-04	6 000 R	7.30	07.04.11		06.10.11		9.6	101.10	25 400	100.95	101.15		5.92	3.60	0.73	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-06	10 000 R	7.15	29.03.11	26.09.13	15.09.20	34.0	118.5	99.45	-0.40	23 121	99.35	99.85	7.49	3.58	2.34	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-07	5 000 R	7.50	29.04.11	27.10.15	16.10.20	59.0	119.5	100.10		99.50	100.15	7.60	3.74	3.82	/Baa2/BBB	энергетика		
ФСК ЕЭС-08	10 000 R	7.15	29.03.11	26.09.13	15.09.20	34.0	118.5	99.45		104 600	99.45	99.85	7.49	3.58	2.34	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-09	5 000 R	7.99	29.04.11	24.10.17	16.10.20	83.0	119.5	99.96	0.07		99.30	99.85	7.93	3.89	4.98	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-10	10 000 R	7.75	29.03.11	24.09.15	15.09.20	58.0	118.5	100.20	0.05	63 678	99.90	100.15	7.83	3.86	3.71	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-11	5 000 R	7.99	29.04.11	24.10.17	16.10.20	83.0	119.5	100.12	0.22	26 273	99.30	99.65	8.11	3.98	4.94	/Baa2/BBB	энергетика	
ХантМанБанк-02	3 000 R	7.85	15.06.11	16.06.11	12.06.13	6.0	30.1	100.49			100.20	100.70	6.86	3.90	0.45	/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-4	3 000 R	7.10	12.01.11		12.10.11		9.8	99.95			99.50	100.00	7.36	1.77	0.72	/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-5	4 000 R	8.15	19.01.11	19.10.11	17.04.13	10.0	28.2	100.70	-0.05	1 047	100.50	100.70	7.46	2.02	0.74	/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-6	5 000 R	7.75	15.03.11	11.12.12	10.06.14	24.0	42.2	99.57		67 680	99.40	99.57	8.23	1.94	1.70	/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-7	5 000 R	9.00	27.01.11	30.04.12	23.04.15	16.0	52.7	101.73	0.23	1000 000	100.60	101.85	7.79	2.21	1.18	/Ba3/B+	банки	
Х-МСтройР2	2 000 R	10.00	11.01.11		12.07.11		6.7										строительство	
Центр-инв2	3 000 R	9.25	28.12.10	29.06.12	24.06.14	18.0	42.6	101.70					8.15	4.54	1.28	/B1/	банки	
ЦентрТел-5	3 000 R	9.30	01.03.11		30.08.11		8.3	101.41	0.21	22 665	99.84	101.40		6.27	4.57	0.43	B/BB-	телеком
Черкизово БО-03	3 000 R	8.25	13.05.11		08.11.13		35.0	99.45			99.30	99.60	8.64	4.14	2.39		потреб. тов.	
Черкизово1	2 000 R	12.75	31.05.11		31.05.11		5.3	103.07			102.10	102.20	5.58	6.17	0.41		потреб. тов.	
ЧТПЗ 03об	8 000 R	8.00	26.04.11	28.04.11	21.04.15	4.0	52.7				96.00					/отозван/	производство	
ЧТПЗ БО-01	5 000 R	16.50	07.06.11	08.12.11	04.12.12	12.0	23.7	105.99	0.02	1 277	105.58	105.99	9.94	7.76	0.84	/отозван/	производство	
ЭлемЛиз-02	2 300 R	21.00	10.03.11	14.06.11	04.09.14	6.0	45.0	105.20	0.10	2	104.90	105.20	9.37	4.98	0.42		финансы	
ЭнергоСт-1	1 500 R	12.00	20.05.11		20.05.11		4.9										энергетика	
ЮниКредиБанк-04	10 000 R	7.00	17.05.11	16.11.12	10.11.15	23.0	59.4	99.60	0.60	725 004	99.50	99.60	7.32	3.50	1.68	/Ba3/B+	банки	
ЮниКредиБанк-05	5 000 R	7.50	08.03.11	03.09.13	01.09.15	33.0	57.1	99.94			99.45	99.75	7.66	3.74	2.27	/Ba3/B+	банки	
Юнимилк 01	2 000 R	14.00	08.03.11		06.09.11		8.6	102.02			100.58	103.45	11.18	6.84	0.60		потреб. тов.	
ЮТК БО-01	2 000 R	11.00	19.01.11	21.10.11	17.10.12	10.0	22.1	103.71			101.50	103.85	6.43	2.64	0.74	/B1/B	телеком	
ЮТК БО-04	1 000 R	11.40	20.01.11		18.10.12		22.2	105.11	-0.89		102.75	105.50		8.61	2.70	1.52	/B1/B	телеком
ЮТК-05 об.	2 000 R	7.80	01.06.11		30.05.12		17.5	100.20	0.20	135 200	100.00	100.65		8.01	3.98	1.28	/B1/B	телеком
ЮТэйр-Ф БО-1	1 500 R	12.50	28.12.10		26.03.13		27.5	107.11	0.01					9.29	2.91	1.79		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-2	1 500 R	12.50	28.12.10		26.03.13		27.5	107.00	0.15					9.35	2.91	1.79		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-3	1 500 R	9.45	24.03.11		19.12.13		36.4	100.00		1500 000				9.79	2.36	2.40		транспорт
Якутскэн БО-01	3 000 R	8.25	08.03.11		03.09.13		32.8	101.10		3 416	101.10	101.80		7.94	4.07	2.24	BB//	энергетика
Якутскэн02	1 200 R	10.30	10.03.11		08.03.12		14.7	103.13	0.13		102.85	103.50		7.38	4.98	0.97	BB//	энергетика





## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
Ak bars-11	300 \$	9.25	20.06.11		20.06.11	6.0	102.71	0.06					3.63	4.50	0.48	BB/Ba3/	банки	
Ak bars-12	225 \$	10.25	03.06.11		03.12.12	23.7	108.26	-0.03					5.70	4.73	1.76	BB/Ba3/	банки	
Alfa-Bank-12	500 \$	8.20	25.12.10		25.06.12	18.3										BB/Ba1/B+	банки	
Alfa-Bank-13	400 \$	9.25	24.12.10	24.06.11	24.06.13	6.0	30.5									BB/Ba1/B+	банки	
Alfa-Bank-15	225 \$	8.63	09.06.11		09.12.15	60.4										BB/Ba1/B+	банки	
Alfa-Bank-15_03_18	600 \$	8.00	18.03.11		18.03.15	51.5										BB/Ba1/B+	банки	
Alfa-Bank-17	300 \$	8.64	22.02.11	22.02.12	22.02.17	14.0	75.1									BB/Ba1/B+	банки	
Alfa-Bank-17_09_25	1 000 \$	7.88	25.03.11		25.09.17	82.3										BB/Ba1/B+	банки	
Alliance Oil-15	350 \$	9.88	11.03.11		11.03.15	51.3										B/B+	сырье	
Alrosa-14	500 \$	8.88	17.05.11		17.11.14	47.5	111.59	0.06					5.53	3.98	3.30	BB-/Ba3/BB-	сырье	
Alrosa-20	1 000 \$	7.75	03.05.11		03.11.20	120.1	104.43	0.26					7.12	3.71	6.83	BB-/Ba3/BB-	сырье	
Bank St-Petersburg-17	100 \$	10.50	25.01.11		25.07.17	80.2										/Ba3/	банки	
BolM-11CHF	250 C	6.25	04.03.11		04.03.11	2.4	100.50	-0.10					3.55	6.22	0.19	BBB-/Baa1/	банки	
BolM-13	500 \$	7.34	13.05.11		13.05.13	29.1	106.42	-0.01					4.47	3.45	2.18	BBB-/Baa1/	банки	
BolM-15	300 \$	7.50	25.05.11		25.11.15	59.9	96.50	-0.02					8.38	3.89	4.00	BBB-/Baa1/	банки	
BolM-15_03_11	750 \$	6.70	11.03.11		11.03.15	51.3										BBB-/Baa1/	банки	
BolM-17	400 \$	6.81	10.05.11		10.05.17	77.7	99.34	0.00					6.93	3.43	5.06	BBB-/Baa1/	банки	
Business Alliance-12	8 323 R	8.88	25.01.11		25.04.12	16.3											банки	
Credit Europe Bank-13	300 \$	7.75	20.05.11		20.05.13	29.3	103.06	0.02					6.35	3.76	2.16	/Ba3/	банки	
EURDEV-14	500 \$	7.38	29.03.11		29.09.14	45.9										BBB/A3/BBB	банки	
Eurochem12	300 \$	7.88	21.03.11		21.09.12	21.3										BB/BB	химия	
Evrax-13	1 050 \$	8.88	24.04.11		24.04.13	28.4	107.91	-0.03					5.23	4.11	2.09	B+/B1/B	металлургия	
Evrax-15	750 \$	8.25	10.05.11		10.11.15	59.4										/Ba3/BB-	металлургия	
Evrax-18	550 \$	9.50	24.04.11		24.04.18	89.3	111.12	0.12					7.50	4.27	5.28	B+/B1/B	металлургия	
Gallery-13 CLN	175 \$	10.13	12.05.11		12.05.13	29.0										/Caa1/D	сырье	
Gazprom-11 CHF	500 C	9.00	23.04.11		23.04.11	4.0	102.46	-0.01					1.49	8.78	0.33	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-12	1 000 €	4.56	09.12.11		09.12.12	23.9	103.43	-0.04					2.72	4.41	1.89	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-12 JPY	30 000 Y	2.89	15.05.11		15.11.12	23.1	98.84						3.53	1.46	1.82	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13	1 750 \$	9.63	01.03.11		01.03.13	26.6										BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13 GBP	800 G	6.58	31.10.11		31.10.13	34.8	106.32	-0.02					4.13	6.19	2.63	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-2	1 222 \$	4.51	22.01.11		22.07.13	31.4	102.92	0.02					3.31	2.19	2.38	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-5	400 \$	7.34	11.04.11		11.04.13	28.0	108.89	0.05					3.29	3.37	2.10	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-6	500 \$	7.51	31.01.11		31.07.13	31.7	109.76	0.00					3.54	3.42	2.32	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14	780 €	5.03	25.02.11		25.02.14	38.7	103.45	-0.13					3.81	4.86	2.85	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14_07_31	1 250 \$	8.13	31.01.11		31.07.14	43.9										BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14-2	700 €	5.36	31.10.11		31.10.14	46.9	104.52	0.00					4.03	5.13	3.50	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15	1 000 €	5.88	01.06.11		01.06.15	54.0	105.16	-0.08					4.51	5.59	3.84	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15_02_04	850 €	8.13	04.02.11		04.02.15	50.1	113.98	0.01					2.58	7.13	3.42	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15_11_29	1 000 \$	5.09	29.05.11		29.11.15	60.1										BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-16	1 350 \$	6.21	22.05.11		22.11.16	72.0										BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17	500 €	5.14	22.03.11		22.03.17	76.0	100.90	-0.05					4.90	5.09	5.18	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17-2	500 €	5.44	02.11.11		02.11.17	83.5	102.02	-0.07					5.02	5.33	5.73	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18	1 200 €	6.61	13.02.11		13.02.18	87.0	106.64	-0.02					5.38	6.19	5.51	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18-2	1 100 \$	8.15	11.04.11		11.04.18	88.9	115.99	0.11					5.46	3.51	5.55	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-19	2 250 \$	9.25	23.04.11	23.04.12	23.04.19	16.0	101.4									BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-20	1 250 \$	7.20	01.02.11		01.02.20	110.9	106.35	0.08					4.93	3.39	2.72	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-22	1 300 \$	6.51	07.03.11		07.03.22	136.4										BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-34	1 200 \$	8.63	28.04.11	28.04.14	28.04.34	41.0	284.2									BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-37	1 250 \$	7.29	16.02.11		16.08.37	324.4	104.24	0.10					6.94	3.50	11.68	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprombank-11	300 \$	7.97	15.06.11		15.06.11	5.8	102.70	0.00					2.25	3.88	0.47	/Baa3/BB	банки	
Gazprombank-13	500 \$	7.93	28.12.10		28.06.13	30.6										/Baa3/BB	банки	
Gazprombank-14	500 \$	6.25	15.06.11		15.12.14	48.4										/Baa3/BB	банки	
Gazprombank-15	1 000 \$	6.50	23.03.11		23.09.15	57.8										/Baa3/BB	банки	
Gazprombank-16	120 \$	7.35	08.05.11		08.05.16	65.4										/Baa3/BB	банки	
Gazstream-13	647 \$	5.63	22.01.11		22.07.13	31.4	103.52	0.04					4.17	2.72	2.34	BBB/Baa1/BBB	сырье	
HCFB-11	500 \$	11.00	20.06.11		20.06.11	6.0	103.69						3.37	5.30	0.48	/Ba3/B+	банки	
HCFB-11-2	450 \$	11.75	11.02.11		11.08.11	7.7	103.87	0.00					5.42	5.66	0.59	/Ba3/B+	банки	
IIB-13	200 \$	11.00	15.02.11		15.02.13	26.2										D/Caa2/D	банки	
Income-Lada-11 CLN	38 \$	18.00	23.03.11		20.06.11	6.0										RD/D	торговля	
KZOSRU-11	200 \$	9.25	30.04.11		30.10.11	10.4										/B	химия	
LenSpetsSMU-15	150 \$	9.75	09.02.11		09.11.15	59.4										/B	строительство	
LenSpetsSMU-15	150 \$	9.75	09.02.11		09.11.15	59.4										/B	строительство	
Lukoil-14	900 \$	6.38	05.05.11		05.11.14	47.1	106.98	0.07					4.39	2.98	3.40	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-17	500 \$	6.36	07.06.11		07.06.17	78.6	104.74	0.15					5.47	3.03	5.27	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-19	600 \$	7.25	05.05.11		05.11.19	108.0										BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-20	800 \$	6.13	09.05.11		09.11.20	120.3										BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-22	500 \$	6.66	07.06.11		07.06.22	139.5	101.57	0.09					6.46	3.28	7.94	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
MBRD-16	60 \$	8.88	10.03.11	10.03.11	10.03.16	3.0	63.5	97.00					23.76		0.19	B-/B1/	банки	
MDM-11	200 \$	9.75	21.01.11		21.07.11	7.0										BB/Ba2/B+	банки	
Mirax-11	180 \$	9.45	20.03.11		20.03.11	2.9										/Ca1/	строительство	
Moscow-11	374 €	6.45	12.10.11		12.10.11	9.8	103.60	-0.01					1.86	6.23	0.80	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
Moscow-16	407 €	5.06	20.10.11		20.10.16	70.9	102.01	0.01					4.61	4.96	5.04	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
MTS-12	400 \$	8.00	28.01.11		28.01.12	13.4	105.53	0.00					2.84	3.79	1.03	BB-/Ba2/BB	телеком	





# Департамент по операциям с долговыми инструментами

## Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

## Управление продаж и торговли

### Руководитель управления

Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

## Управление по рынкам долгового капитала

### Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru  
Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru  
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

### Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru  
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

### Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru  
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Надежда Мырסיкова, myrsikovav@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru  
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

### Стратегия/Политика

Крис Уифер, cwaefer@uralsib.ru  
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

### Экономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru  
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru  
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru  
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

### Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

### Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru  
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru  
Александр Шелестович, shelestoviav@uralsib.ru

## Редакторская группа

### Английский язык

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,  
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru  
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru  
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

### Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

### Русский язык

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru  
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он 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 Кэпитал 2010