

## Рублевые выпуски

УТМ, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.1	13	6	9
Газпром-11	6.7	(12)	38	(89)
Вымпелком-6/7	8.5	38	43	(3)

## Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 828.4	(3.6)	14.2	28.7
Urals, \$/барр.	110.2	1.8	(5.5)	19.5
S&P Металлы, инд.	1 811.6	1.4	(9.8)	(9.1)
S&P C/x прод., инд.	838.3	1.1	4.6	1.5

## Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
REPO in CBR	1.7	0.3	(12.4)	97 607.7
Corr Accounts	679.5	1.4	17.2	(315.2)
Deposits in CBR	344.1	(65.1)	8.5	(289.1)

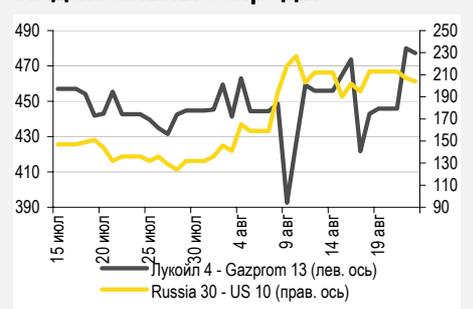
	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	5.09	(10)	57	18
MOSPrime O/N, %	3.85	(4)	7	210

USD RUB	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
	28.95	(0.5)	4.3	(5.2)

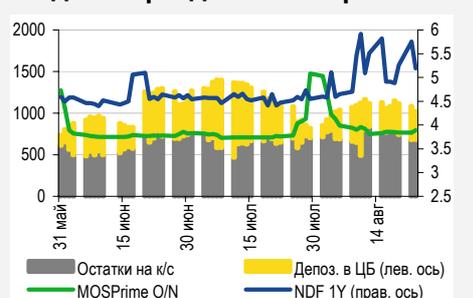
## Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	204.0	(3)	68	51
EMBI + Spread	373.7	2.5	71.0	85.2

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Рынки растут в надежде, что в пятницу глава ФРС Бен Бернанке объявит о начале QE3. Европа ищет пути выхода из долгового кризиса, одним из вариантов может стать закрепление пороговой величины дефицита бюджета на конституционном уровне. Евробонды пошли против тренда, продемонстрировав снижение, которое сегодня может получить продолжение. .... стр. 2

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня Минфин предложит инвесторам четырехлетние ОФЗ 25079 объемом 25 млрд руб., и у этого аукциона есть все шансы стать успешнее двух предыдущих. Нам нравятся ОФЗ 25079, и мы рекомендуем участвовать в аукционе. Накануне в сегменте ОФЗ наблюдалась разнонаправленное движение котировок, – впрочем, длинный конец явно пользовался спросом. .... стр. 2

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Увеличение ликвидности способствовало снижению ставок МБК. Однако спрос на дополнительные средства со стороны банков начал расти – ЦБ провел три аукциона репо, а Минфин разместил 95 млрд руб. на депозиты банков по максимальной ставке с марта. Сегодня ликвидность, скорее всего, останется стабильной, однако завтра она может сократиться в связи с предстоящими налоговыми выплатами. .... стр. 4

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### БАНК РУССКИЙ СТАНДАРТ (В+/ВАЗ/В+)

ЕБРР объявил вчера о предоставлении Банку Русский Стандарт трехлетнего кредита объемом 4 млрд руб. Новость является нейтральной для кредитного профиля БРС, особенно учитывая, что инвесторы давно не видели консолидированной отчетности банка. Субординированный выпуск RUB\$15 выглядит дороговато, чтобы его можно было рекомендовать к покупке. .... стр. 6

### БАШНЕФТЬ (NR)

Мы полагаем, что у бумаг Башнефти существует потенциал снижения доходностей минимум на 30 б.п., а по мере нормализации ситуации на долговом рынке можно ожидать и дальнейшего роста котировок. .... стр. 7

### ВЭБ (ВВВ/ВАА1/ВВВ)

Банк опубликовал хорошую, но уже утратившую актуальность, отчетность по МСФО за 1 кв. 2011 г. На наш взгляд, основным моментом в опубликованной отчетности является заметное сокращение отчислений в резервы, произошедшее на фоне роста кредитного портфеля. Снижение резервов и более чем двукратный рост волатильных доходов от торговых операций позволили банку получить наибольшую за последние четыре квартала чистую прибыль. ... стр. 7

### ГОРОД КАЗАНЬ (-/-/В+)

Fitch подтвердило рейтинг Казани на уровне «В+» с негативным прогнозом, что отражает обеспокоенность агентства относительно растущего прямого долга Казани, а также слабых бюджетных показателей. .... стр. 8

## RUSSIAN INFORMER

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

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Рынки растут в ожидании QE3, Европа продолжает бороться с кризисом.** Неделя на финансовых рынках проходит под девизом «ждем помощи и заявления Бена Бернанке в пятницу о начале QE3». Действительно, рынки растут в преддверии выступления главы ФРС, надеясь, что в эту пятницу, ровно как и год назад, на конференции в Джексон Холе будет объявлено о начале очередного (третьего) этапа «количественного смягчения». Слабая макростатистика даже играет на руку инвесторам, так как это повышает вероятность выделения нового пакета стимулирующих мер в отношении замедляющейся экономики. В США на сегодня намечена публикация данных о заказах на товары длительного пользования в июле, консенсус-прогноз предполагает рост показателя на 2% за месяц. Вчерашняя статистика по рынку жилья разочаровывала участников рынков: продажи новостроек сократились немного больше, чем ожидалось. Однако это не помешало американским фондовым индексам вырасти в среднем на 3,5%. На европейских площадках рост оказался более скромным: в среднем они прибавили немногим более 1%. Попытки преодолеть кризис суверенных долгов в регионе продолжаются, появились новые инициативы. Так, находящиеся на передовой борьбы с кризисом Франция и Германия, которые отчаянно пытаются сохранить зону евро, предложили на конституционном уровне закрепить предельный размер бюджетного дефицита. Эту идею уже активно поддержала Испания, которая находится в самом очаге пожара, полыхающего на рынке суверенных долгов. Правда, после активных действий ЕЦБ по скупке гособлигаций доходности бумаг проблемных стран заметно снизились, что позволяет им продолжать привлекать новые средства на рынке. Предложение о конституционном закреплении предельной величины бюджетного дефицита, на наш взгляд, не лишено смысла, так как это заставит государств-членов ЕС строго соблюдать свои обязательства, нарушить которые будет уже сложнее, чем условия Маастрихтского договора. Но, с другой стороны, еще далеко не ясно, захотят ли страны, привыкшие жить «на широкую ногу», подписываться под жесткими конституционными ограничениями.

**Динамика подешевевших евробондов расходится с направлением глобального тренда.** Вчера спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 к 10UST застыл на отметке 206 б.п., при этом цена бенчмарка Russia'30 опустилась на 24 б.п. до 118,9 % от номинала, а на рынке казначейских облигаций США доходность десятилетнего выпуска выросла на 5 б.п. до отметки 2,15%. Несмотря на царивший вчера оптимизм на глобальных рынках, евробонды завершили день в «красной зоне». В суверенном секторе цены снизились в среднем на 16 б.п. В нефтегазовом сегменте ситуация была следующей: евробонды Газпрома подешевели в среднем на 20 б.п., выпуски ЛУКОЙЛа – на 5 б.п., бумаги ТНК-ВР закрылись в целом нейтрально, тогда как евробонды НОВАТЭКа двигались в противофазе, подорожав в среднем на 10 б.п. В металлургическом секторе выпуски Евраз и Северстали подешевели в среднем на 10 и 14 б.п. соответственно. Евробонды Вымпелкома вновь оказались среди отстающих, продемонстрировав снижение на 35 б.п. В банковском секторе евробонды ВТБ, РСХБ и Сбербанк потеряли в цене в среднем 7–9 б.п., бумаги ВЭБа были одними из аутсайдеров и подешевели в среднем на 19 б.п. Покупки отмечены в длинном выпуске Номоса и в коротких бумагах Промсвязьбанка. Азиатские площадки снижаются на фоне снижения рейтинга Японии агентством Moody's на одну ступень до уровня «Аа3» и не оправдавшим ожиданий инвесторов новым пакетом стимулирующих мер, направленных на поддержку иены. Фьючерсы на американские фондовые индексы и цены на нефть тоже в минусе, таким образом, российским площадкам не удастся избежать давления общего тренда, и торги начнутся со снижения котировок.

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

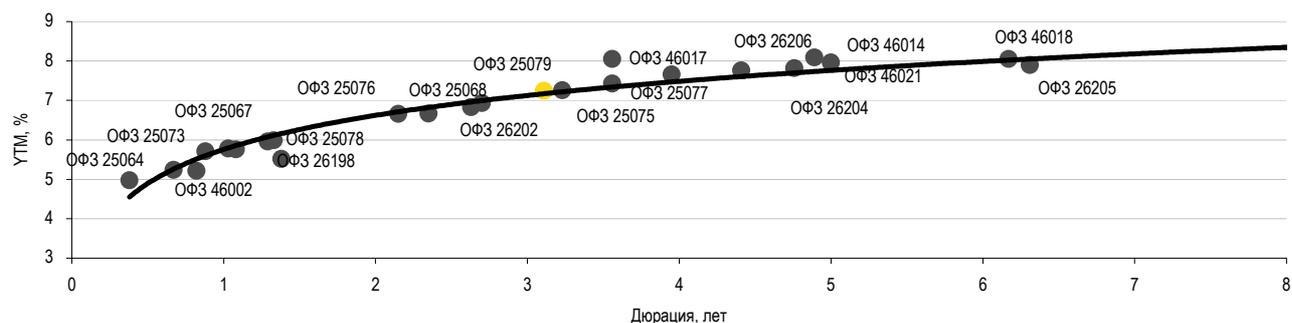
### Внутренний рынок

**Рекомендуем участвовать в аукционе по ОФЗ.** Сегодня Минфин будет доразмещать четырехлетние ОФЗ 25079 на сумму 25 млрд руб. Предыдущие два аукциона оказались крайне неудачными для финансового ведомства, которому удалось привлечь лишь незначительную часть намеченного объема средств. На наш взгляд, тогда сказалось то, что в период нестабильности на финансовых рынках Минфин пытался размещать длинную дюрацию – семи- и десятилетние бумаги. Сегодня перед Минфином задача полегче – в последние дни на рынках отмечаются оптимистические настроения, да и дюрация размещаемого выпуска не столь длинная. Кроме того, ОФЗ 25079 весьма любимы инвесторами, предыдущий аукцион по ним прошел 27 июля, и при предложении 25 млрд руб. и спросе 27,9 млрд руб. объем размещения составил 21,4 млрд руб. Сегодняшний размер спроса оценить пока затруднительно. Так, приближается выплата акцизов и НДС, и банки стали запасаться ликвидностью. Вчера на депозитном аукционе

Минфина по размещению временно свободных средств бюджета спрос составил 219 млрд руб., и было размещено 95 млрд руб. К тому же ЦБ вчера провел все три аукциона РЕПО, что большая редкость, – правда, сумма была совсем небольшой – 1 млрд руб. Ликвидность у банков есть, и ее уровень нельзя назвать низким, вопрос – сколько средств будет потрачено на размещаемые ОФЗ. Мы все же думаем, что у этого аукциона есть все шансы стать более удачным, чем предыдущие два. Кроме того, заявленный Минфином ориентир по доходности вполне комфортный – 7,2–7,25%, при том что вчера бумага закрылась на уровне 7,24%. Мы рекомендуем инвесторам принять участие в аукционе, поскольку модифицированная дюрация ОФЗ 25079 составляет 3,11 года, и выпуск находится на самом крутом отрезке кривой ОФЗ (3–5 лет), что позволяет получать доход за счет простого скатывания по ней.

### Выпуск ОФЗ 25079 расположен на самом крутом отрезке кривой

Кривая доходностей ОФЗ



Источники: ММВБ

**Активность в госсекторе вчера была невысокой.** Активность в секторе госбумаг накануне аукциона по ОФЗ нельзя было назвать высокой, движение же котировок было разнонаправленным. После публикации ориентира по доходности наметилось давление на ОФЗ 25079, которые по итогам торговой сессии подешевели на 15 б.п. Наиболее слабую динамику, впрочем, показали ОФЗ 25071, потерявшие в цене 100 б.п. Заметно подешевели и ОФЗ 26203 – на 50 б.п. Зато ряд бумаг продемонстрировали вполне достойные результаты. Так, ОФЗ 26204 прибавили в цене 38 б.п., ОФЗ 26205 – 25 б.п., ОФЗ 26206 – 10 б.п., то есть длинная дюрация пользовалась спросом. Несмотря на то что ставка рефинансирования, по нашим прогнозам, вырастет до 9% до конца года, мы не ожидаем сильного подъема дальнего конца кривой и полагаем, что доходность пятилетних ОФЗ к концу года останется в районе 7,3%.

**Выпуски ММК БО-4 и РСГ-1 привлекательны.** Нестабильность на рынке последних недель привела к некоторому дисбалансу на рынке рублевых облигаций, что создает возможность найти явно недооцененные облигации. Так, стоит обратить внимание на выпуски ММК. Если средняя величина кредитного спреда компании осталась неизменной – на уровне 125 б.п., несмотря на прошедшую распродажу, то биржевой выпуск 4-й серии выделяется спредом существенно большим, в размере 150 б.п. В ближайшее время разница в величине спредов, скорее всего, будет нивелирована, а в настоящий момент это выглядит как привлекательная спекулятивная идея. Также мы рекомендуем обращающийся выпуск Ренова СтройГруп, который при дюрации 1,23 торгуется с доходностью 11,63%. Кредитный спред компании к кривой ОФЗ расширился со средних 530–550 б.п. до 580 б.п. На наш взгляд, бумага является привлекательной как спекулятивно, так и для удержания до погашения ввиду высокой доходности при достаточно устойчивом операционном профиле и наличии сильного акционера (75% принадлежит ГК Ренова, подконтрольной Виктору Вексельбергу).

С более подробным описанием кредитного профиля ММК можно ознакомиться в нашем обзоре к размещению биржевого выпуска шестой серии. См. «ММК: Качественного долга много не бывает»:

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110712\\_FI\\_MMK\\_Primary.pdf?docid=10987&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110712_FI_MMK_Primary.pdf?docid=10987&lang=ru)

С профилем Ренова СтройГруп можно подробнее ознакомиться в комментарии к дебютному размещению облигаций первой серии. См. «Ренова СтройГруп: Масштабная реновация»:

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110610\\_RS\\_G\\_Ruble%20bonds\\_June2011.pdf?docid=10822&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110610_RS_G_Ruble%20bonds_June2011.pdf?docid=10822&lang=ru)

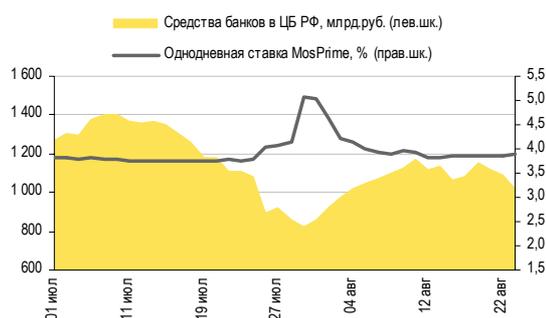
Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)  
 Андрей Кулаков, CFA, FRM, [kulakovan@uralsib.ru](mailto:kulakovan@uralsib.ru)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Банки увеличили спрос на дополнительные средства

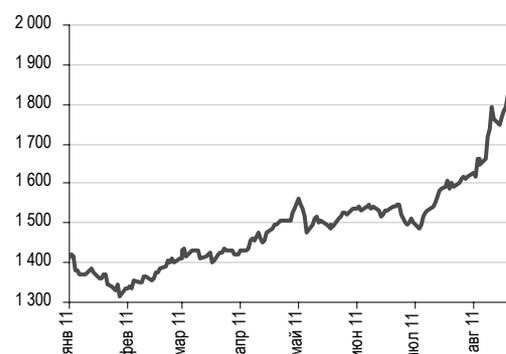
Уровень ликвидности незначительно повысился после уплаты НДС, а ставки МБК снизились. Тем не менее спрос на дополнительные средства со стороны банков значительно увеличился. Минфин разместил на депозитах банков весь предложенный объем временно свободных средств бюджета в размере 95 млрд руб. Ставка составила 4,82% годовых, что на 45 б.п. выше предыдущего размещения на прошлой неделе. Вчера состоялось три аукциона репо ЦБ, и хотя их суммарный объем был невелик (1,7 млрд руб.), стоит отметить, что впервые в текущем году все три аукциона прошли в один день (в 2011 г. аукционы репо не пользовались популярностью среди участников рынка – регулярное проведение аукционов началось лишь в августе, но не более одного-двух в день). Несмотря на признаки недостатка средств в банковской системе, ставки МБК снизились на 1–2 б.п. Потери индикативной ставки MosPrime по однодневным кредитам оказались более значительными: она опустилась на 4 б.п. до 3,85%, а недельная ставка упала на 57 б.п. Сегодня Минфин разместит ОФЗ на сумму 25 млрд руб., и это может частично абсорбировать ликвидность, с другой стороны, сегодня ожидается поступление средств на депозиты банков в размере 95 млрд руб., таким образом, сокращение ликвидности вряд ли окажется существенным. Завтра компании уплачивают НДС и акцизы, как следствие, ликвидность может сократиться, а ставки МБК вырасти, однако сегодня оба показателя, вероятно, останутся стабильными.

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



Источники: ЦБ РФ

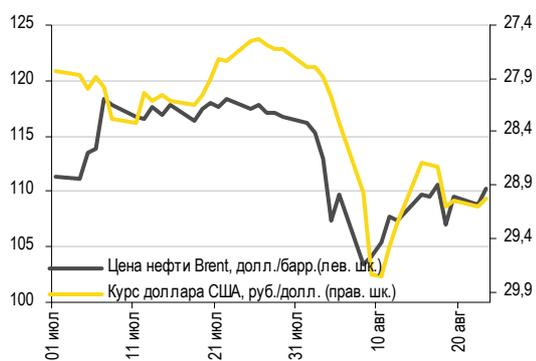
### Цена на золото, долл./унция



Источники: Bloomberg

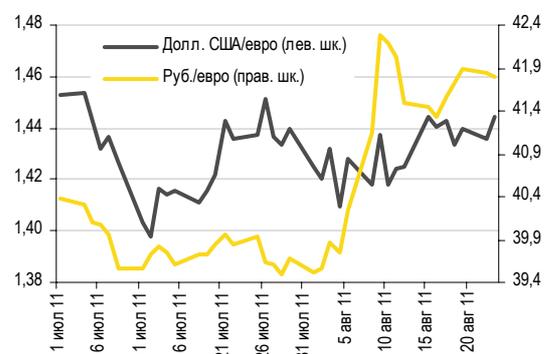
Рубль накануне укрепился благодаря росту нефтяных цен, ослаблению доллара и положительной динамике рынков акций. Бивалютная корзина подешевела на 7 копеек до 34,77 руб. Курсы доллара и евро на ММВБ снизились на ту же величину и закрылись на уровне 29,03 руб./долл. и 41,79 руб./евро соответственно. Сегодня ситуация выглядит совсем иначе: азиатские биржевые индексы идут вниз после снижения рейтинга Японии агентством Moody's. Иена вчера снизилась на 0,2%, а сегодня торгуется почти без изменений на уровне 76,7 иены/долл. Нефть дешевеет после вчерашнего роста – Brent стоит 110 долл./барр., что на 0,4% ниже уровня закрытия предыдущей сессии, цена WTI осталась практически на вчерашнем уровне – 85,6 долл./барр. Золото накануне отступило с рекордных высот, потеряв 3,7%, но сегодня вновь в плюсе (на 1%) и котируется по 1 840 долл./унция. Индекс доллара повышается (на 0,1%). Мы ожидаем ослабления рубля на открытии по сравнению с результатом вчерашних торгов. По нашему мнению, сегодня российская валюта будет колебаться в диапазоне 29,10–29,20 руб./долл.

**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)  
 Наталия Березина, [berezinana@uralsib.ru](mailto:berezinana@uralsib.ru)

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### Банк Русский Стандарт (В+/Ва3/В+)

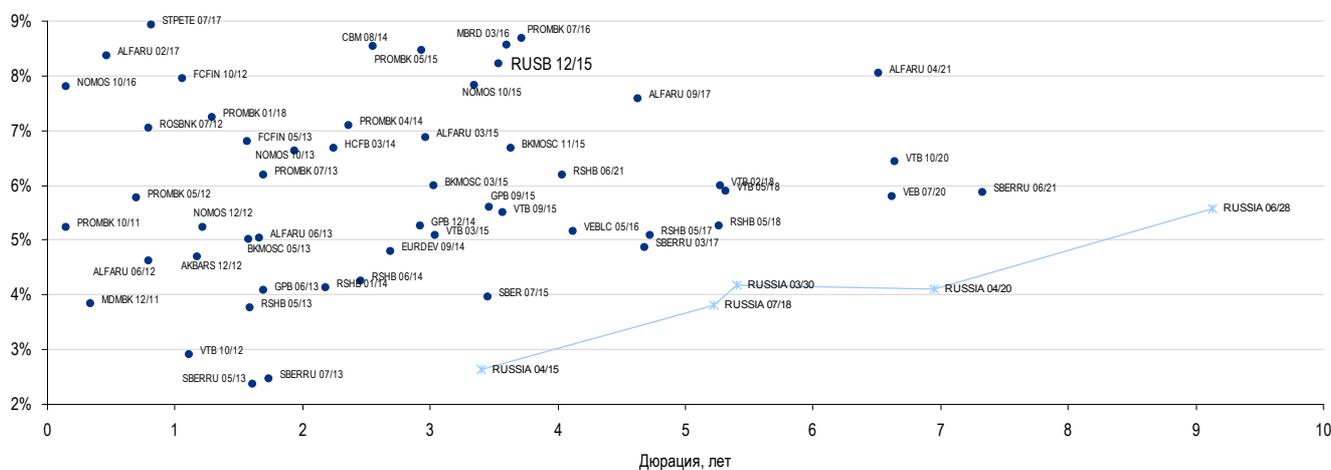
#### Получен кредит от ЕБРР

**Объем 4 млрд руб., срок три года.** ЕБРР сообщил вчера о предоставлении Банку Русский Стандарт трехлетнего кредита объемом 4 млрд руб. на цели развития потребительского кредитования. Недавно мы писали о похожей сделке банка ХКФ, который получил 4,04 млрд руб. от синдиката банков по ставке 195 б.п. плюс 3-месячный Mosprime. Похоже, что снижение темпов притока депозитов, о котором последнее время говорила банковская статистика, действительно транслируется в возобновление активного привлечения банками оптового финансирования.

**Единственный вариант – субординированные евробонды.** С нашей точки зрения, новость является нейтральной для кредитного профиля Русского Стандарта, да к тому же мы давно не видели ни свежей консолидированной отчетности банка, ни размещений его долговых бумаг. Из имеющихся рыночных возможностей наиболее ликвидной является евробондовый субординированный выпуск RUSB'15 (B-/B1) с доходностью 8,2%. Что касается RUSB'16 с колл-опционом в декабре текущего года, при сегодняшнем низком уровне доходности пятилетних Treasuries бумага торгуется ниже номинала, что значительно снижает вероятность ее выкупа с рынка, в то время как ожидаемая доходность этого выпуска к погашению не доходит до 8%, то есть является недостаточной. Однако и выпуск RUSB'15 выглядит сейчас дороговатым на фоне имеющихся альтернатив. Во-первых, инвесторы могут считать более предпочтительным субординированный выпуск NOMOS'15 (B1/BB-) с доходностью порядка 7,9%, а во-вторых, если чуть-чуть увеличить дюрацию, можно приобрести старший ALFARU'17 (BB-/Ba1/BB+) с доходностью 7,6%. Последний вариант кажется нам особенно интересным – как по соотношению риск – доходность, так и с точки зрения ликвидности.

#### Облигации БРС выглядят дороговато

Евробонды банков РФ, номинированные в долларах США



Источники: Bloomberg

Предыдущие публикации по теме:

15 апреля 2011 г. Банк Русский Стандарт – Убыток в IV квартале и существенное улучшение структуры фондирования. Отчетность по МСФО за 2010 г.

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110415\\_RSB\\_FY2010%20Results.pdf?docid=10364&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110415_RSB_FY2010%20Results.pdf?docid=10364&lang=ru)

Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru

## Башнефть (NR)

### Потенциал снижения доходности – торговая рекомендация

**Облигации перепроданы, есть потенциал роста котировок.** В последнее время вследствие усиления негативного фона на рынке наблюдается значительный рост доходностей многих облигаций. Но некоторые бумаги так и не восстановились после падения в начале августа и до сих пор представляют собой возможность сыграть на сужении спредов. Примером могут служить облигации Башнефти, торгующиеся с доходностью около 7,5% к оферте в декабре 2012 г. Их премия к кривой ОФЗ выросла со среднего уровня до роста доходностей около 150 б.п. до 210–220 б.п. К тому же расширился их спред и к сопоставимым бумагам материнской АФК «Система» – приблизительно до 60 б.п., в то время как еще месяц-два назад его минимум составлял 30 б.п. Однако стоит отметить, что самостоятельный кредитный профиль Башнефти представляется достаточно нам крепким. Мы полагаем, что у бумаг Башнефти есть потенциал снижения доходностей минимум на 30 б.п., а по мере нормализации ситуации на долговом рынке можно ожидать и дальнейшего роста котировок.

**Башнефть – средних размеров нефтяная компания,** месторождения которой характеризуются достаточно высокой степенью выработанности, поэтому компания нацелена на увеличение своих запасов, для чего в прошлом году участвовала и победила в конкурсе на получение лицензии на освоение месторождений имени Требса и Титова с запасами углеводородов более 140 млн барр. В тоже время нефтеперерабатывающий комплекс Башнефти отличается достаточно современными технологиями и высокими объемами производства. Из-за большой потребности в инвестициях (на развитие новых месторождений может потребоваться до 5 млрд долл., а на модернизацию нефтепереработки – до 1,2 млрд долл. в ближайшие 4 года), компании пришлось активно занимать средства – ее долг вырос с 1,7 млрд долл. в конце 2009 г. до 4,2 млрд по итогам 1 кв. 2011 г. Однако благодаря росту операционной эффективности долговая нагрузка держится на уровне около 1,5. Без привлечения партнеров в проект развития месторождений Требса и Титова долговая нагрузка компании может существенно возрасти. Однако компания ведет переговоры с потенциальными партнерами, в том числе с ЛУКОЙлом, о совместном развитии инфраструктуры месторождений. Также рассматривается возможность привлечения иностранных акционеров. О готовности Башнефти продолжать заимствования свидетельствует и недавнее принятие советом директоров решения о размещении облигаций общим объемом 50 млрд руб. (1,7 млрд долл.).

С более подробным анализом отчетности компании можно ознакомиться в нашем обзоре:

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/1100609\\_Bashneft\\_1Q2011.pdf?docid=10806&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/1100609_Bashneft_1Q2011.pdf?docid=10806&lang=ru)

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

## ВЭБ (ВВВ/Ваа1/ВВВ)

### Существенное сокращение отчислений в резервы Опубликована отчетность по МСФО за 1 кв. 2011 г.

**Неплохая, но запоздалая отчетность.** Банк опубликовал отчетность по МСФО за 1 кв. 2011 г., которая, в силу прошедших пяти месяцев с отчетной даты, уже несколько утратила актуальность. Более того, на днях крупные российские банки начнут предоставлять результаты уже за 2 кв. На наш взгляд, основным моментом в опубликованной отчетности является заметное сокращение отчислений в резервы, произошедшее на фоне роста кредитного портфеля. Снижение резервов и более чем двукратный рост волатильных доходов от торговых операций позволили банку получить наибольшую за последние четыре квартала чистую прибыль.

[...]

**Падение котировок в начале августа уже отыграно.** На внешнем рынке еврооблигации ВЭБа в настоящее время торгуются на уровнях конца июля, то есть падение начала месяца уже практически отыграно. Мы также заметили, что кривая стала более пологой: если в конце мая разница в спредах к долларovým свопам между выпусками VEB '25 и VEB '17 составляла 51 б.п. (и 31 б.п. для VEB '25 и VEB '20), то в настоящее время эта разница составляет лишь 35 б.п. и 16 б.п. соответственно. На рублевом рынке облигации банка также смогли избежать существенного падения (в них просто снизилась ликвидность, хотя раньше они торговались довольно активно), сейчас длинные выпуски котируются приблизительно на 20 б.п. выше, чем месяцем ранее.

Полный отчет будет опубликован в ближайшее время.

Надежда Мырсикина, myrsikovanv@uralsib.ru

## Город Казань (-/-/В+)

### Fitch подтвердило рейтинг города В+ и негативный прогноз

**Сильная зависимость от Республики Татарстан.** Агентство Fitch подтвердило рейтинг города Казань на уровне «В+» и негативный прогноз, который, по мнению агентства, отражает обеспокоенность агентства относительно растущего прямого долга Казани, увеличивающегося давления в части рефинансирования, а также слабых бюджетных показателей. При этом Казань полностью встроена в бюджетную систему Республики Татарстан, показатели и кредитный рейтинг (-/Ba1/BBB-) которой обеспечивают городу поддержку.

**Долг рос за счет льготных инфраструктурных займов.** Прямой долг Казани существенно повысился в 2010–2011 гг. с 10,2 млрд руб. до 26,2 млрд. руб. на середину 2011 г. Рост был вызван преимущественно бюджетными кредитами на сумму 15 млрд. руб., предназначенными для модернизации инфраструктуры в рамках подготовки к Универсиаде – международному студенческому спортивному состязанию, которое будет проводиться в Казани в 2013 г. Кредиты имеют субсидируемые процентные ставки от 0,01% до 2,875% и структуру амортизации со сроками погашения с 2012 г. по 2015 г. Несмотря на низкую стоимость обслуживания, эти кредиты оказывают существенное давление на умеренный бюджет Казани.

**Бюджетные кредиты, скорее всего, будут пролонгированы, а новый выпуск облигаций может улучшить структуру долга.** С учетом сложившейся практики мы ожидаем пролонгации бюджетных кредитов, возможного выделения дополнительного финансирования в рамках подготовки инфраструктуры к чемпионату мира по футболу 2018 г., а также целевых субвенций из республиканского и федерального бюджетов на 2012–2015 гг. Банковские займы, не связанные с развитием инфраструктуры, будут рефинансированы в рамках облигационного займа, который предположительно будет осуществлен в конце 2011 г.. Новый выпуск предоставит инвесторам возможность покупки риска Республики Татарстан, которая не имеет собственных рыночных инструментов, через облигации Казани.

*Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru*

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

25 августа	Оферта Белон-Финанс-2 (2 млрд руб.).
26 августа	Оферта Медведь-Финанс БО-1 (1 млрд руб.).
29 августа	Погашение Калужская область-34002 (1,3 млрд руб.).
30 августа	Погашение Ростелеком-7 (3 млрд руб.). Погашение ОМЗ-5 (1,5 млрд руб.). Погашение ТГК-2, 1 (3,087 млрд руб.).
31 августа	Оферта Макромир-Финанс-1 (1 млрд руб.).
1 сентября	Оферта МРСК Юга-2 (6 млрд руб.). Оферта АМЕТ-финанс-1 (2 млрд руб.).
5 сентября	Погашение ТК Финанс-2 (1 млрд руб.).
6 сентября	Погашение Волгоградская область-34003 (1 млрд руб.). Погашение ЮНИМИЛК Финанс-1 (2 млрд руб.). Погашение МИГ-Финанс-2 (3 млрд руб.). Погашение МОЭСК-1 (6 млрд руб.).
7 сентября	Погашение МОИА-2 (3 млрд руб.). Погашение ЕБРР-3 (7,5 млрд руб.).
8 сентября	Оферта СБ Банк-3 (1,5 млрд руб.).

### Денежный рынок

24 августа	Банки должны вернуть Минфину 20 млрд руб.
25 августа	Выплата акцизов и НДС
29 августа	Выплата налога на прибыль

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
25.08.11	Белон-Финанс-2	2 000	100	17,0	0,01	23 февраля 2012
26.08.11	Медведь-Финанс БО-1	1 000	100	14,0	12,5	17 августа 2012
31.08.11	Макромир-Финанс-1	1 000	100	7,75	-	-
01.09.11	МРСК Юга-2	6 000	100	17,5	8,1	26 августа 2014
	АМЕТ-финанс-1	2 000	100	8,5	8,5	22 августа 2013
08.09.11	СБ Банк-3	1 500	100	9,25	-	-
12.09.11	РЖД-13	15 000	100	10,0	-	-
	Элемент Лизинг-2	700	100	11,5	-	-
	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000	100	13,5	-	-
15.09.11	Сибирская Аграрная Группа-2	1 000	100	17,0	-	-
19.09.11	СИБУР Холдинг-2	30 000	100	13,5	-	-
20.09.11	ПЭБ Лизинг-3	500	100	14,0	-	-

### 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	8.75	15.12.11		14.06.12		9.9				95.07						торговля	
Абсолют 05	1 800 R	8.00	01.02.12	01.08.14	27.07.16	36.0	60.0	98.92	-1.00		98.05	99.79	8.58	4.03	2.46	BB+/Ba3/	банки	
Авангард-03	1 500 R	8.00	11.11.11	11.05.12	10.05.13	9.0	20.9				100.15					/A3/BBB	финансы	
АИЖК 10об	6 000 R	8.05	15.11.11		15.11.18		88.0	100.05		102 000	99.10	101.48	8.28	2.03	3.60	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 11об	10 000 R	8.20	15.09.11		15.09.20		110.4	100.25			100.01	100.49	7.39	2.06	4.35	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 16об	10 000 R	8.25	15.09.11		15.09.21		122.5	99.49	5		99.10	99.55	8.61	2.09	5.15	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 17об	8 000 R	9.05	15.10.11		15.04.22		129.6	104.10	51 000		104.00	104.40	8.65	2.19	5.63	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 18об	7 000 R	8.00	15.10.11	15.04.16	15.07.23	57.0	144.8	101.50			100.00	103.00	7.83	1.99	3.62	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 20об	5 000 R	8.60	15.09.11		15.12.27		198.6	101.88			101.00	102.75	8.65	2.13	7.87	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 4об	900 R	8.70	01.11.11		01.02.12		5.4	101.58			101.20	101.95	5.18	2.16	0.42	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 5об	2 200 R	7.35	15.10.11		15.10.12		14.0	101.42	0.42		101.00	101.85	6.19	1.83	1.04	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 6об	2 500 R	7.40	15.10.11		15.07.14		35.2				99.20	99.90	8.07	1.94	2.64	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 7об	4 000 R	7.68	15.10.11		15.07.16		59.6	99.55			99.00	99.90	7.85	1.92	1.58	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 8об	5 000 R	7.63	15.09.11	15.03.14	15.06.18	31.0	82.9	100.00			99.00	101.00	7.71	1.93	3.04	/A3/BBB	финансы	
АИЖК-А19	6 000 R	7.70	15.11.11	15.05.15	15.11.24	45.0	161.1	100.65		300 000	100.90	100.90	7.71	1.93	3.04	/A3/BBB	финансы	
АиФ-02	1 000 R	11.25	23.12.11	23.12.11	21.12.12	4.0	16.2	100.01	-0.48	20	100.01	100.69	11.43	5.61	0.30		телеком	
АК БАРС-03	10 000 R	7.90	25.10.11		25.10.11		2.1	100.20		50 000	100.16	100.41		6.74	3.93	0.16	BB/Ba3/	банки
АК БАРС-04	5 000 R	8.25	18.10.11	24.04.12	15.10.13	8.0	26.1	101.05			100.10	102.00	6.48	4.07	0.61	BB/Ba3/	банки	
Акрон-2	3 500 R	14.05	22.09.11	26.09.11	19.09.13	1.0	25.3	100.35	-0.25	401	100.35	100.67	8.51	6.98	0.08	B+/B1/	сырье	
Акрон-3	3 500 R	13.85	23.11.11	25.05.12	20.11.13	9.0	27.3				100.01					B+/B1/	сырье	
Акрон-4	3 750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	34.0	118.5				98.50						сырье	
Акрон-5	3 750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	34.0	118.5				98.50						сырье	
Алроса-20	3 000 R	8.95	27.09.11		23.06.15		46.7	103.10	0.10	143 825	103.10	103.25		8.24	2.16	3.01	BB-/Ba3/BB-	сырье
Алроса-21	8 000 R	8.25	22.09.11	25.06.13	18.06.15	22.0	46.5	101.55	0.05	42 865	101.45	101.55	7.48	2.03	1.59	BB-/Ba3/BB-	сырье	
Алроса-22	8 000 R	8.25	27.09.11	28.06.13	23.06.15	22.0	46.7	101.45	-0.10	538 000	101.45	101.60	7.57	2.03	1.59	BB-/Ba3/BB-	сырье	
Алроса-23	7 000 R	8.95	22.09.11		18.06.15		46.5	102.99	-0.16	231 390	103.10	103.25		8.28	2.17	2.99	BB-/Ba3/BB-	сырье
Альфа-Банк-01	5 000 R	8.25	07.02.12	04.02.14	02.02.16	30.0	54.1	100.50			100.00	101.00	8.18	4.09	2.10	BB+/Ba1/BB-	банки	
АлтЗиБ-2 об	2 000 R	18.00	06.09.11		05.06.12		9.6	99.48	1.67	19 240	99.00	99.47		20.78	4.51	0.32		торговля
Атомэнерг06	10 000 R	7.50	15.08.12		15.08.14		36.3	99.85		290	99.00	101.04		7.56	7.53	2.58	//BBB-	энергетика
Аэрофлот БО-1	6 000 R	7.75	10.10.11		08.04.13		19.8	100.50			99.00	102.00		7.42	3.84	1.46	BB+/	транспорт
Аэрофлот БО-2	6 000 R	7.75	10.10.11		08.04.13		19.8	100.00	0.00		99.01	101.00		7.75	3.86	1.46	BB+/	транспорт
Банк Санкт-Петербург	5 000 R	8.10	11.10.11	13.10.11	09.04.13	2.0	19.8	100.08	0.08	5 300	100.08	100.25	7.22		4.04	0.13	/Ba3/	банки
Банк Санкт-Петербург	5 000 R	7.50	26.09.11	26.03.12	23.09.13	7.0	25.4					101.60					/Ba3/	банки
Банк Санкт-Петербург	3 000 R	8.50	15.12.11	13.12.12	12.12.13	16.0	28.1										/Ba3/	банки
БанкМоск-2	10 000 R	7.55	03.02.12		01.02.13		17.6	99.98			99.75	100.20		7.71	3.77	1.29	BBB-/Ba2/	банки
Башнефть-01	15 000 R	12.50	20.12.11	21.12.12	13.12.16	16.0	64.6	106.30		74 052	106.10	106.30	7.49	5.86	1.16		сырье	
Башнефть-02	15 000 R	12.50	20.12.11	21.12.12	13.12.16	16.0	64.6	106.30	0.25	128 092	106.05	106.30	7.49	5.86	1.16		сырье	
Башнефть-03	20 000 R	12.50	20.12.11	21.12.12	13.12.16	16.0	64.6	106.15		325 866	106.15	106.25	7.61	5.87	1.16		сырье	
Белон 02	2 000 R	17.00	25.08.11		23.02.12		6.1											металлургия
Бинбанк-2	1 000 R	8.85	28.10.11	28.04.12	29.04.13	8.0	20.5										/B2/B-	банки
БКЕразия1	5 000 R	8.40	28.12.11	27.06.16	20.06.18	59.0	83.1	100.57	1.17	2 277	98.75	101.00	8.40	4.16	3.72		сырье	
БНП Пармба-01	2 000 R	7.70	27.09.11		29.03.14		31.6				98.50						//BBB-	банки
ВБД ПП Зоб	5 000 R	7.45	31.08.11		27.02.13		18.5	100.80			100.60	101.00		7.00	3.69	1.32	/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-01	3 000 R	7.35	14.10.11	12.10.12	11.10.13	14.0	26.0										/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-02	3 000 R	7.35	14.10.11	12.10.12	11.10.13	14.0	26.0										/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-03	3 000 R	7.35	14.10.11	12.10.12	11.10.13	14.0	26.0										/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-06	5 000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		22.5	101.05			99.50	102.60		7.41	3.90	1.62	/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-07	5 000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		22.5										/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-08	5 000 R	7.35	14.10.11	12.10.12	11.10.13	14.0	26.0										/отозван/BB-	потреб. тов.
ВИА АИЖК А	9 440 R	8.50	15.09.11		15.03.40		347.7	102.50			102.25	102.75	8.44	2.09	10.14	/A3/	финансы	
ВикторияФ-БО-01	2 000 R	8.00	14.02.12		12.02.13		18.0										отозван//	торговля
VK-Инвест1	10 000 R	9.25	20.01.12		19.07.13		23.2	102.40	0.15		102.00	102.80		8.02	4.50	1.65	/Ba3/BB-	телеком
VK-Инвест3	10 000 R	7.40	10.01.12		08.07.14		35.0	99.25	0.25	1 000	98.50	99.55	7.84	3.72	2.43	/Ba3/BB-	телеком	
VK-Инвест6	10 000 R	8.30	18.10.11		13.10.15		50.4	100.26		100 092	100.50	101.00		8.39	4.13	3.22	/Ba3/BB-	телеком
VK-Инвест7	10 000 R	8.30	18.10.11		13.10.15		50.4	100.02		100 046	100.50	100.84		8.46	4.14	3.22	/Ba3/BB-	телеком
ВнешрБ 01	1 500 R	9.00	16.11.11	21.11.11	14.11.12	3.0	15.0			26 450		100.40					/B2/B	банки
Водоканал Спб-1	2 000 R	8.80	14.12.11		09.12.15		52.3					102.00						сервис
ВостЭксБО1	1 000 R	7.50	08.09.11		07.03.13		18.7					100.00					/B2/	банки
ВостЭксБО5	1 000 R	9.00	20.10.11	23.04.12	17.10.13	8.0	26.2	99.18			98.06	100.29	10.38	4.53	0.58	/B2/	банки	
ВТБ - 5 об	15 000 R	7.40	20.10.11		17.10.13		26.2	100.02			99.55	100.50		7.59	1.84	1.86	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ - 6 об	15 000 R	7.20	12.10.11	13.07.12	06.07.16	11.0	59.3	100.60	0.15		100.50	100.70	6.61	1.78	0.81	BBB/Baa1/BBB	банки	
ВТБ 24-1-ИП	15 000 R	9.70	14.09.11	20.12.11	10.12.14	4.0	40.2	100.85			100.70	101.00	6.71	2.40	0.30	BBB/Baa1/BBB	банки	
ВТБ БО-01	5 000 R	7.60	16.09.11		15.03.13		19.0	100.63		79 329	100.50	100.63		7.36	1.88	1.37	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ БО-02	5 000 R	7.60	16.09.11		15.03.13		19.0	100.60	0.20		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 РУБЛЁВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
ГАЗПРОМ А11	5 000 R	13.75	27.12.11		24.06.14		34.5	118.28	0.30	13 422	118.15	118.50		6.68	5.80	2.29	BBB/Baa1/BBB	сырье
ГАЗПРОМ А13	5 000 R	13.12	27.12.11		26.06.12		10.3	105.26	-1.16	6 534	105.27	106.40		6.69	6.22	0.76	BBB/Baa1/BBB	сырье
ГАЗПРОМ А8	5 000 R	7.00	27.10.11		27.10.11		2.2				100.02						BBB/Baa1/BBB	сырье
ГАЗПРОМ А9	5 000 R	7.23	15.02.12		12.02.14		30.1	99.88			99.50	100.25		7.42	3.61	2.15	BBB/Baa1/BBB	сырье
ГазпромБ 2	5 000 R	6.54	23.11.11		20.11.13		27.3										/Baa3/BB+	банки
ГазпромБ 3	10 000 R	6.17	10.10.11		10.10.11		1.6				90.00						/Baa3/BB+	банки
ГазпромБ 4	20 000 R	7.85	17.11.11		15.11.12		15.0										/Baa3/BB+	банки
ГазпромБ 5	20 000 R	6.85	24.11.11		22.11.12		15.2										/Baa3/BB+	банки
ГазпромБ БО-01	10 000 R	7.75	08.12.11		08.12.13		27.9	100.12			100.00	100.25		7.83	3.88	1.96	/Baa3/BB+	банки
ГазпромБ БО-02	10 000 R	6.75	18.01.12	22.07.13	18.07.14	23.0	35.3	99.40			99.05	99.75	7.17		3.42	1.70	/Baa3/BB+	банки
Газпромнефть БО-5	10 000 R	7.15	11.10.11		09.04.13		19.8				100.02						/Baa3/BBB-	сырье
Газпромнефть БО-6	10 000 R	7.15	11.10.11		09.04.13		19.8	99.95	0.15		99.00	100.90		7.30	3.57	1.42	/Baa3/BBB-	сырье
Газпромнефть-10	10 000 R	8.90	07.02.12	30.01.18	26.01.21		78.0	114.8	103.12	75 000	102.85	103.40	8.44		4.30	4.66	/Baa3/BBB-	сырье
Газпромнефть-3	8 000 R	14.75	17.01.12	23.07.12	12.07.16	11.0	59.5	107.28	0.23	2 030	106.90	107.25	6.29		6.86	0.83	/Baa3/BBB-	сырье
Газпромнефть-4	10 000 R	8.20	18.10.11	10.04.18	09.04.19	81.0	92.9	101.62	1.01		101.25	101.99	8.04		4.02	4.74	/Baa3/BBB-	сырье
Газпромнефть-8	10 000 R	8.50	07.02.12		02.02.16		54.1	102.37			101.85	102.89		8.01	4.14	3.51	/Baa3/BBB-	сырье
Газпромнефть-9	10 000 R	8.50	07.02.12	02.02.16	26.01.21	54.0	114.8	102.50	0.25	279 000	100.00	102.70	7.98		4.14	3.51	/Baa3/BBB-	сырье
Главная дорога-03	8 000 R	5.00	21.11.11		30.10.28		209.3											транспорт
Глобэксбанк БО-01	5 000 R	8.30	16.02.12		16.02.13		18.1	100.58			100.00	101.15		8.04	4.16	1.32	BB//BB-	банки
Глобэксбанк БО-02	5 000 R	8.10	22.01.12	25.01.12	22.07.13	5.0	23.3	100.73		260 805		100.75	6.25		4.05	0.40	BB//BB-	банки
Глобэксбанк БО-03	3 000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	10.0	27.9				101.05						BB//BB-	банки
Глобэксбанк БО-04	3 000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	12.0	35.8	99.84		81 001	99.60	99.80	7.21		3.51	0.87	BB//BB-	банки
Глобэксбанк БО-05	2 000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	10.0	27.9				101.00						BB//BB-	банки
Глобэксбанк БО-06	2 000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	12.0	35.8										BB//BB-	банки
Группа Разг. БО-09	2 000 R	8.30	16.02.12	26.11.37	15.12.11		3.8											с/х
ГСС 01	5 000 R	9.25	22.09.11	27.09.11	26.03.17	1.0	68.1	100.04	0.05		99.85	100.24	7.46		4.61	0.09	BB//	машиностр.
ГСС БО-01	3 000 R	8.25	23.12.11	23.12.11	20.12.13	4.0	28.3										BB//	машиностр.
ГСС БО-02	3 000 R	7.50	25.10.11	24.04.12	22.04.14	8.0	32.4										BB//	машиностр.
ГСС БО-03	3 000 R	8.25	25.10.11	23.04.13	22.04.14	20.0	32.4	100.30		14 080	99.70	100.40	8.20		4.10	1.44	BB//	машиностр.
ГЭС 02	1 500 R	12.00	25.10.11		23.04.13		20.3				92.00							торговля
ДВТГ-Ф 02	5 000 R	7.75	19.01.12		18.07.13		23.2											транспорт
ДГК-01	5 000 R	7.75	09.09.11		08.03.13		18.8											энергетика
ДельтаКр-6	5 000 R	7.20	21.12.11	25.06.14	15.06.16	35.0	58.6	99.72			99.55	99.90	7.39		3.60	2.41	/Baa1/	банки
ДжейЭфСиГ1	2 000 R	5.00	20.10.11		20.10.11		1.9				98.77						/отозван	торговля
ДМЦЕНТРоб1	1 150 R	8.50	06.12.11		26.05.15		45.7	96.70		5	95.00	96.70	9.79	4.43	2.94			торговля
ЕАБР-3	5 000 R	10.50	01.11.11	03.11.11	25.10.16	2.0	63.0	100.92		59 341	100.85	101.00	5.50	5.19	0.19	BBB/A3/BBB	банки	
ЕАБР-4	5 000 R	7.70	14.02.12	11.02.14	06.02.18	30.0	78.6	101.04			101.00	101.09	7.25	3.80	2.21	BBB/A3/BBB	банки	
ЕБРР 03обл	7 500 R	4.21	07.09.11		07.09.11		0.5	100.00	-0.25	490	100.00	100.25		4.26	1.05	0.04	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 04обл	3 000 R	4.21	15.09.11		12.06.14		34.1	100.50			100.00	101.00		4.08	1.04	2.54	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 05обл	5 000 R	4.24	12.10.11		09.04.14		32.0	100.50			100.00	101.00		4.10	1.05	2.39	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 09обл	1 000 R	0.50	16.06.12		15.06.16		58.6											банки
ЕвразХолдФ-1	10 000 R	9.25	23.09.11	22.03.13	13.03.20	19.0	104.2	102.10	0.05	63 466	102.00	102.10	7.96		4.52	1.35	BB-/B1/B	металлургия
ЕвразХолдФ-2	10 000 R	9.95	31.10.11	28.10.15	19.10.20	51.0	111.5	104.90		103 861	103.00	105.00	8.70		4.73	3.17	BB-/B1/B	металлургия
ЕвразХолдФ-3	5 000 R	9.25	23.09.11	22.03.13	13.03.20	19.0	104.2	102.05	-0.09	313 197	101.90	102.14	7.99		4.52	1.35	BB-/B1/B	металлургия
ЕвразХолдФ-4	5 000 R	9.95	31.10.11	28.10.15	19.10.20	51.0	111.5	104.24			102.55	105.94	8.89		4.76	3.16	BB-/B1/B	металлургия
ЕвразХолдФ-5	5 000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	58.0	118.8	100.22	0.71		100.00	100.45	8.49		4.18	3.67		металлургия
ЕвразХолдФ-7	15 000 R	8.40	06.12.11	06.06.16	25.05.21	58.0	118.8	98.49			97.50	99.48	8.96		4.25	3.64		металлургия
ЕвроХим-02	5 000 R	8.90	03.01.12	03.07.15	26.06.18	47.0	83.3	100.25			99.50	101.00	8.81		4.43	3.17	BB//BB	химия
ЕвроХим-03	5 000 R	8.25	23.11.11	18.11.15	14.11.18	52.0	88.0	99.75			98.00	101.50	8.33		4.12	3.44	BB//BB	химия
ЕЭСК-02	1 000 R	8.74	06.10.11		05.04.12		7.5											энергетика
Желдорил-2	2 500 R	12.00	20.10.11		19.04.12		8.0	99.26			98.51	100.00		13.59	6.03	0.55		финансы
Желдорил-3	2 000 R	13.00	21.09.11		19.09.12		13.1				100.00							финансы
ЗапСиб БО-01	2 000 R	9.75	23.12.11	27.12.12	20.06.14	16.0	34.4					99.89						банки
Зенит Зобл	3 000 R	8.10	09.11.11		09.11.11		2.6	100.14	-0.06		100.14	100.30		7.48	4.03	0.20	V+/Ba3/	банки
Зенит 5обл	5 000 R	7.50	06.12.11	05.06.12	04.06.13	10.0	21.7	99.50		25 306	99.50	99.70	8.31		3.76	0.71	V+/Ba3/	банки
Зенит 6обл	3 000 R	8.00	03.01.12	05.07.12	01.07.14	11.0	34.8	100.05		8 800	99.85	100.15	8.03		3.99	0.79	V+/Ba3/	банки
Зенит БО-01	5 000 R	7.10	07.10.11	07.04.12	07.04.13	8.0	19.8	99.75	0.15		99.65	99.85	7.64		3.57	0.56	V+/Ba3/	банки
Зенит БО-02	5 000 R	7.75	22.09.11	26.09.12	22.09.13	13.0	25.4	99.60		189 230	99.70	99.90	8.22		3.92	0.96	V+/Ba3/	банки
Зенит БО-06	5 000 R	7.25	26.11.11	28.11.12	26.05.14	15.0	33.6	99.05	0.12	320 988	98.85	99.00	8.20		3.69	1.12	V+/Ba3/	банки
ЗСД-01	5 000 R	8.75	06.12.11	02.06.16	13.05.31	58.0	240.1	101.70			101.20	102.20	8.47		4.29	3.64		транспорт
ЗСД-02	5 000 R	8.75	06.12.11	02.06.16	13.05.31	58.0	240.1	101.70			101.20	102.20	8.47		4.29	3.64		транспорт
ИКС5Фин 01	9 000 R	7.95	03.01.12		01.07.14		34.8	97.00		179	97.00	100.49		9.37	4.09	2.36	//B+	торговля
ИКС5Фин 04	8 000 R	7.75	08.12.11	05.06.14	02.06.16	34.0	58.2	99.50		11	99.50	99.99	8.10		3.88	2.33	//B+	торговля
Инвестторгбанк БО-0	2 000 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>																		
Колейка БО-02	3 000 R	9.00	04.10.11		01.10.13		25.7	101.02	1.03		100.05	101.98		8.74	2.22	1.77	//отозван	торговля
Крайинвестбанк боб-1	1 500 R	9.25	19.10.11	19.10.12	19.04.14	14.0	32.3			20 000	99.98							банки
КрЕврБ БО-01	5 000 R	8.10	27.10.11		27.04.14		32.6	99.20			98.00	100.40		8.61	4.09	2.21	/Ba3/	банки
КрЕврБ-06	4 000 R	8.30	21.02.12	21.08.12	18.02.14	12.0	30.3	100.00		50 000	99.50	100.10	8.47	4.14	0.90	/Ba3/	банки	
КузбассэнергоФ-1	10 000 R	8.05	26.12.11	26.06.14	14.06.21	35.0	119.4	98.95			99.90	99.90		4.06	2.36			энергетика
КузбассэнергоФ-2	5 000 R	8.70	27.10.11	21.04.16	15.04.21	57.0	117.4	99.50	0.49	60 000	99.00	99.99	9.02	4.36	3.51			энергетика
КуйбАзот-4	2 000 R	8.60	13.10.11		07.04.16		56.3	99.40	-0.10	20	99.40	99.50		8.95	4.31	3.48		химия
ЛенСпецСМУ БО-2	2 000 R	14.50	25.08.11		23.05.13		21.3										/B	строительство
ЛенСпецСМУ-1	2 000 R	16.00	14.09.11		07.12.12		15.7	104.06	-0.19		103.90	104.23		11.00	3.79	0.67	/B	строительство
Ленэнерго02	3 000 R	8.54	27.01.12		27.01.12		5.2	100.57		189 002	100.00	101.90		7.28	4.23	0.40	/Ba2/	энергетика
Ленэнерго3	3 000 R	8.02	19.10.11		18.04.12		8.0	101.20		50 000	100.00	101.20		6.20	3.95	0.60	/Ba2/	энергетика
ЛОКОБанк 5	2 500 R	8.10	26.01.12	26.07.12	23.07.15	11.0	47.7	99.05	-0.95		98.00	100.10	9.39	4.08	0.83	V-/B2/	банки	
ЛОКОБанк БО-01	2 500 R	8.50	09.02.12	09.02.12	06.02.14	6.0	29.9	99.90	0.90	89	99.50	99.79	8.90	4.24	0.43	V-/B2/	банки	
ЛСР 02 обл	5 000 R	9.80	02.02.12	31.01.13	01.08.21	18.0	23.6	102.95		97	99.60	102.95		7.74	1.28	B/B2/	строительство	
ЛСР БО-01	1 500 R	10.50	27.12.11	02.07.12	25.06.13	10.0	22.4	101.25			100.00	102.50	8.93	5.17	0.77	B/B2/	строительство	
ЛСР БО-02	2 000 R	10.00	13.09.11		10.09.13		25.0	101.00	-0.01		100.00	102.00		9.67	4.94	1.67	B/B2/	строительство
ЛСР БО-03	2 000 R	9.50	22.09.11		20.03.14		31.3	100.75	0.95		99.80	101.70		9.37	4.70	2.06	B/B2/	строительство
ЛСР БО-05	2 000 R	8.47	26.01.12		24.07.14		35.5	98.00	-1.00	58 000	97.00	98.95		9.48	4.31	2.40	B/B2/	строительство
ЛукойлЗобл	8 000 R	7.10	08.12.11		08.12.11		3.6	100.70		100 830	100.55	101.00		4.69	3.52	0.28	BBB-/Baa2/BBB-	сырье
ЛукойлАобл	6 000 R	7.40	08.12.11		05.12.13		27.8	100.01	0.01	55	100.00	101.78		7.52	3.69	1.97	BBB-/Baa2/BBB-	сырье
ЛукойлБ001	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		11.6	100.02		50 001	100.03	107.55		13.75	6.66	0.81	BBB-/Baa2/BBB-	сырье
ЛукойлБ002	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		11.6	106.94			105.40	108.49		5.86	6.22	0.88	BBB-/Baa2/BBB-	сырье
ЛукойлБ003	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		11.6	103.88			100.04	107.73		9.21	6.41	0.85	BBB-/Baa2/BBB-	сырье
ЛукойлБ004	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		11.6	103.97		100 000	100.04	107.90		9.11	6.40	0.85	BBB-/Baa2/BBB-	сырье
ЛукойлБ005	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		11.6	100.11	-5.79	2	100.14	107.09		13.64	6.65	0.81	BBB-/Baa2/BBB-	сырье
ЛукойлБ006	5 000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		15.9	103.15		60 000	102.21	103.69		6.74	4.45	1.17	BBB-/Baa2/BBB-	сырье
ЛукойлБ007	5 000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		15.9	103.15		25 000	98.50	103.85		6.74	4.45	1.17	BBB-/Baa2/BBB-	сырье
Магнит БО-01	1 000 R	8.25	12.09.11		09.09.13		24.9			10 000	100.50							торговля
Магнит БО-02	1 000 R	8.25	12.09.11		09.09.13		24.9											торговля
Магнит БО-03	1 500 R	8.25	12.09.11		09.09.13		24.9											торговля
Магнит БО-04	2 000 R	8.25	12.09.11		09.09.13		24.9	100.50		200	100.50	100.85		8.14	4.09	1.72		торговля
Магнит БО-05	5 000 R	8.00	02.09.11		28.02.14		30.7	100.04			99.75	100.33		8.14	3.99	2.08		торговля
Магнит БО-06	5 000 R	7.75	25.10.11		22.04.14		32.4	99.25	-0.75		98.50	100.00		8.22	3.89	2.22		торговля
МагнитФ 02	5 000 R	8.20	23.09.11		23.03.12		7.1	100.50		5	100.50	100.99		7.43	4.07	0.52		торговля
МастерБ-3	1 200 R	8.00	30.11.11		30.11.11		3.3					100.10						отозван//
МБРР 02обл	3 000 R	7.00	29.09.11		28.03.13		19.4					100.10						V+/B1/
МБРР 03обл	3 000 R	7.25	25.10.11	27.10.11	23.04.13	2.0	20.3	99.68			99.01	100.35	9.14	1.81	0.16			V+/B1/
МБРР 04обл	5 000 R	6.00	01.09.11	01.03.12	27.02.14	6.0	30.6					100.10						V+/B1/
МБРР 05обл	5 000 R	8.25	15.12.11	19.12.11	12.06.14	4.0	34.1	100.12			99.95	100.30	7.66	4.11	0.30			V+/B1/
МДМ-Банк БО-01	5 000 R	12.75	01.12.11		29.11.12		15.5	106.20		38 799	105.40	107.00		7.66	5.99	1.10		BB/Baa2/B+
МДМ-Банк БО-02	5 000 R	8.15	23.09.11		21.03.14		31.4	98.82	0.00		98.00	99.65		8.85	4.11	2.11		BB/Baa2/B+
МежПромБ-1	3 000 R		30.12.11		03.01.18		77.5											D/Caa2/D
МетКомБО-1	1 500 R	8.70	02.02.12	06.02.13	02.08.14	18.0	35.8				99.00							банки
Метсера-Ф1	1 500 R	9.00	23.11.11		23.05.12		9.1	100.15			99.80	100.50		8.95	4.48	0.67		торговля
Мечел 13об	5 000 R	10.00	06.09.11	03.09.15	25.08.20	49.0	109.7	102.75			102.00	103.50	9.36	4.85	3.00		/B1/	металлургия
Мечел 14об	5 000 R	10.00	06.09.11	03.09.15	25.08.20	49.0	109.7	103.17			100.02	106.32	9.24	4.83	3.00		/B1/	металлургия
Мечел 15об	5 000 R	8.25	21.02.12	18.02.14	09.02.21	30.0	115.3	100.00		50 188	99.00	100.10	8.42	4.11	2.12		/B1/	металлургия
Мечел 16об	5 000 R	8.25	21.02.12	18.02.14	09.02.21	30.0	115.3	100.00		188	99.00	100.10	8.42	4.11	2.12		/B1/	металлургия
Мечел 17об	5 000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	58.0	118.8	98.10		50 051	98.60	100.35	9.07	4.27	3.64			металлургия
Мечел 18об	5 000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	58.0	118.8	100.44	2.06	49 997	95.00	100.45	8.44	4.17	3.67			металлургия
Мечел 2об	5 000 R	7.40	14.12.11		12.06.13		22.0	98.50		500	98.50	99.00		8.47	3.75	1.57	/B1/	металлургия
Мечел 4об	5 000 R	19.00	27.10.11	30.07.12	21.07.16	11.0	59.8	110.40		8 652	110.40	110.62	7.40	4.29	0.81		/B1/	металлургия
Мечел 5об	5 000 R	12.50	18.10.11	18.10.12	09.10.18	14.0	86.8	105.20	-0.09	30 002	102.50	105.50	7.92	2.96	1.00		/B1/	металлургия
Мечел-19об	5 000 R	8.40	13.12.11	09.06.16	01.06.21	58.0	119.0	100.04		99 997	99.40	100.05	8.55	4.19	3.67			металлургия
МечелБО-01	5 000 R	12.50	11.11.11	11.11.11	09.11.12	3.0	14.8	101.24		95 840	101.20	101.24	6.70	6.16	0.20		/B1/	металлургия
МечелБО-02	5 000 R	9.75	13.09.11		12.03.13		18.9	101.99	0.29	35	101.50	103.05		8.53	4.77	1.31	/B1/	металлургия
МечелБО-03	5 000 R	9.75	26.10.11		24.04.13		20.3	100.68	-2.77		98.00	103.36		9.50	4.83	1.40	/B1/	металлургия
МИА-Зоб	1 500 R	7.25	25.08.11		24.02.12		6.2										/Ba2/	финансы
МИА-4об ип	2 000 R	7.35	06.10.11	18.10.12	01.10.15	14.0	50.0	100.00		85 000			7.30	1.83	1.03		/Ba2/	финансы
МИА-5об	2 000 R	7.90	20.10.11	18.07.13	17.07.14	23.0	35.3					101.00					/Ba2/	финансы
МиГ-Ф 02	3 000 R	0.10	06.09.11		06.09.11		0.5											машиностр.
Микоян-2об	2 000 R	13.50	09.02.12	24.02.12	07.02.13	6.0	17.8	102.00			101.00	103.00	8.47	6.60	0.46			потреб. Тов
М-Индустр2	1 500 R	10.75	11.01.12		10.07.13		22.9											

## 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>																			
МойБанк 5	5 000 R	10.00	20.10.11	19.04.12	16.04.15	8.0	44.4				102.00					/B3/	банки		
МОСМАРТ 1	2 000 R	0.01	13.10.11	19.10.11	12.04.12	2.0	7.8				1.81	102.00					торговля		
МособгазФ2	3 000 R	9.25	24.12.11		24.06.12		10.2	97.95	2.00	205	96.37	97.27		12.20	4.71	0.73	сервис		
МосТрАвтФ1	7 500 R	11.80	20.12.11		18.12.12		16.1									//CC	транспорт		
Мосэнерго1	5 000 R	12.50	13.09.11		13.09.11		0.7	100.40	-0.10	15 388	100.40	100.90		5.37	6.21	0.06	//BB	энергетика	
Мосэнерго2	5 000 R	7.65	25.08.11	01.03.12	18.02.16	6.0	54.7									//BB	энергетика		
Мосэнерго3	5 000 R	10.25	02.12.11	06.12.12	28.11.14	16.0	39.8	104.50			103.00	106.00	6.52	4.89	1.14	//BB	энергетика		
МОЭК-01	3 500 R	6.35	27.10.11		25.07.13		23.4	98.75			97.50	100.00		7.24	1.60	1.69	BB+/BB	энергетика	
МОЭСК-01	6 000 R	8.05	06.09.11		06.09.11		0.5	98.85	-1.34		97.50	100.20		44.53	4.06	0.03		энергетика	
МРСК Ур.01	1 000 R	8.60	22.11.11		22.05.12		9.1				88.10							энергетика	
МРСК Юга 2	6 000 R	17.50	30.08.11	01.09.11	26.08.14	0.0	36.6											энергетика	
МТС 01	10 000 R	7.00	20.10.11		17.10.13		26.2	93.89			88.01	99.77		10.48	3.72	1.80	BB+/Ba2/BB	телеком	
МТС 02	10 000 R	7.75	25.10.11		20.10.15		50.6	99.75	-0.70	5	98.51	99.75		7.97	3.87	3.29	BB+/Ba2/BB	телеком	
МТС 03	4 000 R	8.00	20.12.11	20.06.13	12.06.18	22.0	82.8				97.00							телеком	
МТС 04	15 000 R	7.60	15.05.12		13.05.14		33.1	99.85	-0.07	13 282	99.50	99.85		7.64	7.59	2.34	BB+/Ba2/BB	телеком	
МТС 05	15 000 R	14.25	24.07.12	26.07.12	19.07.16	11.0	59.7	106.30	0.05	139 788	106.31	106.45	6.88		13.37	0.87	BB+/Ba2/BB	телеком	
МТС 07	10 000 R	8.70	15.11.11		07.11.17		75.6	102.50	-0.28	824	102.00	102.50		8.34	4.23	4.47	BB+/Ba2/BB	телеком	
МТС 08	15 000 R	8.15	15.11.11	12.11.15	03.11.20	51.0	112.0	100.50		35 000	100.25	100.50		8.15	4.04	3.31	BB+/Ba2/BB	телеком	
НацКап-БО-03	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		34.5	100.00			99.25	100.74		8.36	4.09	2.36		финансы	
НацКап-БО-04	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		34.5	100.00			99.25	100.74		8.36	4.09	2.36		финансы	
НацСтандарт-01	1 500 R	10.00	08.09.11	09.03.12	11.03.14	7.0	31.0	100.02	0.02	28 049	100.01	100.20	10.19		5.01	0.47		банки	
НК Альянс БО-01	5 000 R	9.25	07.02.12		04.02.14		29.9	100.45	2.07	466 354	99.01	100.45		9.24	4.59	2.06	B/B+	сырье	
НК Альянс-01	3 000 R	14.00	14.09.11		14.09.11		0.7	100.66			99.81	101.50		2.98	6.94	0.06	B/B+	сырье	
НК Альянс-03	5 000 R	9.75	31.01.12	02.08.13	21.07.20	24.0	108.5	100.50	-1.50	72 813	98.00	102.20		9.64	4.84	1.65	B/B+	сырье	
НК Альянс-04	5 000 R	8.85	13.12.11	10.06.16	01.06.21	58.0	119.0	96.55		35 006	94.00	99.10		9.99	4.57	3.58		сырье	
НК Альянс-06	5 000 R	8.85	16.12.11	15.06.16	04.12.20	59.0	113.0	99.00		35 175	94.00	99.90	9.29		4.46	3.62		сырье	
НКНХ-04 об	1 500 R	10.00	26.09.11		26.03.12		7.2				95.00							химия	
НЛМК БО-01	5 000 R	9.75	06.12.11		04.12.12		15.6	103.44			100.00	106.89		7.01	4.70	1.14	B+/Ba3/BB+/Ba1/BBB-	металлургия	
НЛМК-БО-05	10 000 R	10.75	01.11.11		30.10.12		14.5	104.80		10 500	104.60	104.90		6.58	5.12	1.05	BB+/Ba1/BBB-	металлургия	
НЛМК-БО-06	10 000 R	7.75	06.09.11		05.03.13		18.7	101.15	0.15	20 000	101.08	101.80		7.06	3.82	1.33	BB+/Ba1/BBB-	металлургия	
НОВАТЭК БО-1	10 000 R	7.50	27.12.11		25.06.13		22.4	102.50	1.50	50 050	99.00	101.30		6.13	3.65	1.64	BBB-/Ba2/BBB-	сырье	
Новикобанк-01	2 000 R	9.00	24.11.11	25.05.12	25.11.13	9.0	27.5	100.24			99.50	100.99	8.81		4.50	0.68	/B2/	банки	
Новикобанк-БО-01	3 000 R	8.50	07.01.12	07.07.13	07.07.14	23.0	35.0	99.24			98.50	99.99	9.14		4.32	1.61	/B2/	банки	
НОМОС 11в	5 000 R	7.40	04.01.12	09.07.12	02.07.14	11.0	34.8	100.10			99.70	100.50	7.28		3.69	0.80	BB/Ba3/	банки	
НОМОС 12в	5 000 R	8.50	24.08.11		28.08.13		25.0	73.2										банки	
НОМОС 9в	5 000 R	6.25	16.12.11	15.06.12	14.06.13	10.0	22.0	99.12	0.42		99.00	99.24	7.50		3.14	0.74	BB/Ba3/	банки	
НОМОС БО-01	5 000 R	7.00	24.08.11	24.02.12	24.02.14	6.0	30.5										BB/Ba3/	банки	
НорНикель БО-03	15 000 R	7.00	31.01.12		30.07.13		23.6	100.58	0.14		100.45	100.70		6.79	3.47	1.72	BB+/Ba2/BBB-	металлургия	
НПК-1	3 000 R	9.25	14.10.11		10.07.15		47.2											транспорт	
НС-фин.-БО-01	2 000 R	10.50	04.11.11		02.05.14		32.8				104.00							банки	
НФК-БО-01	2 000 R	10.00	15.10.11		15.04.14		32.2	99.55	0.45		99.10	100.00		10.47	5.04	2.09	/B2/B-	финансы	
ОАК-01	46 280 R	8.00	13.09.11		17.03.20		104.3											производство	
ОбКондФ-01	3 000 R	10.75	16.11.11		16.05.12		8.9											B//	потреб. тов.
ОбКондФ-02	3 000 R	10.50	19.10.11	22.11.11	17.04.13	3.0	20.1											B//	потреб. тов.
Оборонпром-01	21 091 R	8.00	21.10.11		24.04.20		105.6												машиностр.
ОГК-3 об	3 000 R	7.50	09.12.11		09.12.11		3.6												энергетика
ОГК-5 БО-15	4 000 R	7.50	20.12.11	21.06.12	18.06.13	10.0	22.2				100.63							/Ba3/	энергетика
ОГК-5 БО-18	5 000 R	7.10	28.12.11		25.06.14		34.6	99.70		100 000	98.00	98.95		7.34	3.55	2.42		энергетика	
ОГК-5 об-1	5 000 R	12.25	29.09.11		29.09.11		1.2	100.55	-0.30	580	100.55	100.84		6.67	6.08	0.10	/Ba3/	энергетика	
ОГК-6 01об	5 000 R	7.25	20.10.11		19.04.12		8.0	100.10			100.00	100.20		7.20	3.61	0.60		энергетика	
ОМЗ - 6 об	1 600 R	13.00	02.12.11	02.12.11	31.05.13	3.0	21.6	100.10			99.01	101.18	12.85		6.48	0.24	//B-	машиностр.	
ОМЗ-5 об	1 500 R	13.00	30.08.11		30.08.11		0.2				99.51						//B-	машиностр.	
ОТП Банк-02	2 500 R	8.25	27.09.11		25.03.14		31.5	99.76	0.13		99.52	100.00		8.52	4.12	2.13	BB/Ba1/	банки	
ОТП Банк-БО-01	5 000 R	7.95	31.01.12		29.07.14		35.7	98.20			97.90	98.50		8.84	4.04	2.44	BB/Ba1/	банки	
Парнас-М 2	1 000 R	9.50	17.11.11		17.11.11		2.9												потреб. тов.
Первобанк БО-01	1 500 R	8.10	26.10.11	25.04.12	24.04.13	8.0	20.3											/B3/	банки
Первобанк БО-02	1 500 R	8.50	13.10.11		10.04.14		32.0					99.89						/B3/	банки
Петрокомб5	5 000 R	12.75	19.12.11	19.12.12	21.12.14	16.0	40.5	104.00			100.00	108.00	9.66		6.15	1.13	/Ba3/B+	банки	
Петрокомб6	3 000 R	7.75	21.02.12		22.08.12		12.2											/Ba3/B+	банки
Петрокомб7	3 000 R	7.00	21.02.12		22.08.12		12.2											/Ba3/B+	банки
Почта-01	7 000 R	8.25	27.09.11	25.03.14	22.03.16	32.0	55.8	100.50	0.50	236 213	100.45	100.75	8.19		4.09	2.13		услуги	
ПромсвБ БО-03	5 000 R	8.60	07.02.12		04.02.14		29.9	100.05			99.80	100.30		8.76	4.29	2.08	BB-/Ba2/отозван	банки	
ПромсвБ-05	4 500 R	7.75	18.11.11		18.05.12		9.0	99.90	-0.25	18 085	100.15	100.15		8.02	3.87	0.66	BB-/Ba2/отозван	банки	
ПромсвБ-06	5 000 R	8.25	08.12.11		17.06.13		22.1	99.55	-0.45	155	99.55	100.00		8.53	4.13	1.57	BB-/Ba2/отозван	банки	
ПромТр02об	3 000 R	0.01	18.10.11		18.10.11		1.9	97.50			90.00	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>																		
ФСК ЕЭС-04	6 000 R	7.30	06.10.11		06.10.11		1.5	100.50		1	100.10	100.50		3.09	3.62	0.12	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-06	10 000 R	7.15	27.09.11	26.09.13	15.09.20	26.0	110.4	100.38	-0.38		100.00	100.75	7.05	3.55	1.80	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-07	5 000 R	7.50	28.10.11	27.10.15	16.10.20	51.0	111.4	98.85		52 500	99.00	99.74	7.96	3.78	3.31	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-08	10 000 R	7.15	27.09.11	26.09.13	15.09.20	26.0	110.4	100.35			100.00	100.70	7.07	3.55	1.80	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-09	5 000 R	7.99	28.10.11	24.10.17	16.10.20	75.0	111.4	99.85			99.50	100.20	7.94	3.89	4.54	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-10	10 000 R	7.75	27.09.11	24.09.15	15.09.20	50.0	110.4	100.30	0.40	63 800	99.75	100.35	7.80	3.85	3.23	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-11	5 000 R	7.99	28.10.11	24.10.17	16.10.20	75.0	111.4	99.88			99.50	100.25	8.16	3.99	4.50	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-13	10 000 R	8.50	03.01.12		22.06.21		119.7	101.10	-0.40	30 000	101.00	102.00		8.51	4.19	6.27	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-19	20 000 R	7.95	19.01.12	18.07.18	06.07.23	84.0	144.5	99.45	-0.15	9 000	99.10	99.55	8.20	3.99	5.00	/Baa2/BBB	энергетика	
ХантМанБанк-02	3 000 R	6.25	14.12.11	13.06.12	12.06.13	10.0	22.0				98.00					/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк БО-01	3 000 R	7.18	25.10.11		22.04.14		32.4	99.92			99.85	100.00		7.41	1.79	2.27	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк БО-03	4 000 R	7.90	25.10.11	22.10.13	22.04.14	26.0	32.4	99.90	0.10	16 630	99.10	100.10	8.19	1.97	1.85	BB/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-4	3 000 R	7.10	12.10.11		12.10.11		1.7	100.05	0.15	30 000	100.00	100.10		6.87	0.13	BB/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-5	4 000 R	8.15	19.10.11	19.10.11	17.04.13	2.0	20.1	100.10		34 000	98.00	100.30	7.68	2.03	0.14	BB/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-6	5 000 R	7.75	13.09.11	11.12.12	10.06.14	16.0	34.1	98.04			96.00	100.08	9.69	1.97	1.12	BB/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-7	5 000 R	9.00	27.10.11	30.04.12	23.04.15	8.0	44.6	96.10			91.00	101.20	15.78	2.34	0.58	BB/Ba3/B+	банки	
Центр-инв. БО-01	1 500 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	16.0	34.3	99.85			99.70	100.00	8.65	4.19	1.17	/B1/	банки	
Центр-инв. БО-05	1 000 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	16.0	34.3	99.82			99.65	100.00	8.67	4.20	1.17	/B1/	банки	
Центр-инв2	3 000 R	9.25	27.12.11	29.06.12	24.06.14	10.0	34.5	100.84	-0.20		100.65	101.04	8.26	4.57	0.77	/B1/	банки	
Черкизово БО-03	3 000 R	8.25	11.11.11		08.11.13		26.9	99.00		16	99.00	100.00		8.94	4.16	1.86	/B2/	потреб. тов.
ЧТПЗ 03об	8 000 R	8.00	25.10.11	24.04.12	21.04.15	8.0	44.6				96.01					/отозван/	производство	
ЧТПЗ БО-01	5 000 R	16.50	06.12.11	08.12.11	04.12.12	4.0	15.6	100.99	0.04	2 730	100.71	100.99	12.82	8.15	0.26	/отозван/	производство	
ЭлемЛиз-02	2 300 R	11.50	08.09.11		04.09.14		36.9	92.50			85.00	100.00		15.42	3.10	2.18		финансы
ЮниКредиБанк-04	10 000 R	7.00	15.11.11	16.11.12	10.11.15	15.0	51.3	99.50			98.00	101.00	7.51	3.51	1.10	BB/Ba3/B+	банки	
ЮниКредиБанк-05	5 000 R	7.50	06.09.11	03.09.13	01.09.15	25.0	49.0				101.00	101.00				BB/Ba3/B+	банки	
Юнимилк 01	2 000 R	14.00	06.09.11		06.09.11		0.5											потреб. тов.
Ютэйр-Ф 05	1 500 R	9.50	27.10.11		21.07.16		59.8	103.50			103.00	104.00		8.90	2.29	3.65		транспорт
Ютэйр-Ф БО-1	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		19.4	99.90			95.00	104.80		13.16	3.12	1.27		транспорт
Ютэйр-Ф БО-2	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		19.4	102.90			101.01	104.80		10.91	3.03	1.30		транспорт
Ютэйр-Ф БО-3	1 500 R	9.45	22.09.11		19.12.13		28.3	103.10			102.50	103.70		8.22	2.28	1.93		транспорт
Ютэйр-Ф БО-4	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		31.5	100.00	0.51	1 000	98.00	100.25		9.31	2.24	2.11		транспорт
Ютэйр-Ф БО-5	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		31.5	99.35			98.01	100.69		9.61	2.26	2.11		транспорт
Якутскэн БО-01	3 000 R	8.25	06.09.11		03.09.13		24.7	99.75	-0.75		98.00	101.50		8.56	4.12	1.70	BB//	энергетика
Якутскэн02	1 200 R	10.30	08.09.11		08.03.12		6.6										BB//	энергетика

## 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>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Беларусь-01	7 000 R	8.70	22.09.11		20.12.12	16.2	91.50	-0.80	116	91.04	91.99		16.89	2.37	1.07	/B3/B	гос. бумаги	
ВолгогрОб-34005	3 000 R	8.00	09.11.11		04.05.16	57.2	100.32			99.85	100.80		7.63	3.98	2.86	//BB-	муниципальный	
ВолгогрОб4	1 000 R	7.15	15.11.11		15.05.12	8.9	99.12			97.50	100.75		9.14	3.80	0.65	//BB-	муниципальный	
ВолгогрОб6	2 000 R	8.25	07.12.11		04.06.14	33.9	101.10			100.00	102.20		7.35	4.07	1.62	//BB-	муниципальный	
ИркОбл31-5	2 200 R	7.70	26.10.11		26.10.11	2.1	100.20	-0.01	172 466	100.10	101.00		6.65	2.57	0.16	//BB	муниципальный	
ИркОбл31-6	3 800 R	9.15	23.11.11		22.11.12	15.2	99.95			98.00	101.90		9.50	2.51	0.69	//BB	муниципальный	
Казань07	2 000 R	8.75	21.09.11		15.12.14	40.3	101.85			100.90	102.80		7.60	2.14	1.61		муниципальный	
КалужОбл-2	1 300 R	8.40	29.08.11		29.08.11	0.2										BB-/	муниципальный	
КалужОбл-3	1 000 R	8.95	01.09.11		29.11.12	15.5										BB-/	муниципальный	
КалужОбл-4	1 500 R	10.01	28.09.11		26.06.13	22.4	101.80			99.00	104.60		8.80	2.45	1.15	BB-/	муниципальный	
КалужОбл-5	2 500 R	8.20	25.08.11		19.05.16	57.7										BB-/	муниципальный	
Карелия 11	800 R	9.70	10.11.11		10.05.12	8.7										BB-/	муниципальный	
Карелия 3	2 000 R	9.91	22.09.11		18.06.15	46.5										BB-/	муниципальный	
КОМИ 7в об	1 000 R	8.00	23.11.11		22.11.13	27.4										BB/Ba2/	муниципальный	
КОМИ 8в об	1 000 R	7.50	04.09.11		03.12.15	52.1	95.02			93.05	97.00		8.16	3.96	2.92	BB/Ba2/	муниципальный	
КОМИ 9в об	2 100 R	7.75	19.10.11		18.10.14	38.4	100.00			99.00	101.00		7.47	3.89	2.22	BB/Ba2/	муниципальный	
КраснЯрк4	10 200 R	10.89	10.11.11		08.11.12	14.8	102.75		1 200	102.75	103.25		7.14	2.64	0.71	BB+/Ba2/BB+	муниципальный	
ЛенОбл-3об	1 300 R	12.00	09.12.11		05.12.14	40.0										BB/BB	муниципальный	
МГор39-об	4 800 R	8.00	21.01.12		21.07.14	35.4	100.06	-1.23		98.01	102.10		7.44	4.03	2.46	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор44-об	5 000 R	8.00	24.12.11		24.06.15	46.7	98.13			96.01	100.25		7.96	4.09	3.11	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор45-об	15 000 R	8.00	27.12.11		27.06.12	10.3	99.53			97.01	102.05		8.75	4.03	0.76	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор48-об	30 000 R	8.00	11.12.11		11.06.22	131.5	91.01			90.02	92.00		8.16	4.41	6.86	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор49-об	25 000 R	8.00	14.12.11		14.06.17	70.7	96.80	1.12	5 000	96.30	96.80		8.02	4.14	4.39	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор50-об	15 000 R	8.00	18.12.11		18.12.11	3.9	100.85	-0.10	50 000	100.70	101.00		5.32	3.98	0.30	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор53-об	15 000 R	8.00	01.09.11		01.09.13	24.7	101.65			101.20	102.10		6.49	3.97	1.74	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор54-об	15 000 R	8.00	05.09.11		05.09.12	12.6	101.38			100.81	101.96		6.22	3.98	0.92	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор56-об	20 000 R	8.00	22.09.11		22.09.16	61.9	97.01	-1.99	5	97.02	98.99		8.01	4.16	3.88	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор61-об	15 000 R	15.00	03.09.11		03.06.13	21.7				114.20						BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор62-об	20 000 R	14.00	08.09.11		08.06.14	34.0	115.90	0.60	57 904	115.65	116.22		6.85	3.04	2.20	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор63-об	15 000 R	15.00	10.09.11		10.12.13	28.0	119.32			118.90	119.75		6.08	3.17	1.86	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор66-об	110 000 R	8.75	23.11.11		23.11.18	88.3										BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
Мос.обл.7в	16 000 R	8.00	19.10.11		16.04.14	32.2	99.18	0.11	40 012	99.18	99.64		8.52	4.02	2.19	/B1/отозван	муниципальный	
Мос.обл.8в	10 000 R	9.00	13.12.11		11.06.13	21.9	100.24	-1.01	2	100.24	101.75		8.95	4.48	1.04	/B1/отозван	муниципальный	
Мос.обл.9в	33 000 R	18.00	27.09.11		15.03.12	6.8	104.30			103.60	105.00		6.39	8.04	0.34	/B1/отозван	муниципальный	
НижегорОбл3	2 000 R	7.70	20.10.11		20.10.11	1.9	100.50			100.10	100.90		4.51	3.82	0.15	V+/отозван/	муниципальный	
НижегорОбл4	2 700 R	8.00	21.11.11		17.11.12	15.1	100.60			100.00	101.20		7.08	3.94	0.67	V+/отозван/	муниципальный	
ФФЗ 25063	30 000 R	6.20	09.11.11		09.11.11	2.6			18 000		100.54					BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25064	45 000 R	11.90	19.10.11		18.01.12	4.9	102.80		33 000	102.50	102.85		4.97	2.89	0.38	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25065	46 000 R	12.00	28.09.11		27.03.13	19.4	110.00		1062 196	109.30	110.69		5.52	2.72	1.38	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25067	45 000 R	11.30	19.10.11		17.10.12	14.0	106.25		50 002	106.25	106.35		5.78	2.65	1.03	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25068	45 000 R	12.00	24.08.11		20.08.14	36.4	114.58	0.23	300 000	114.40	114.75		6.67	5.22	2.35	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25070	44 947 R	10.00	28.09.11		28.09.11	1.2			165 303		100.59					BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25071	80 000 R	8.10	30.11.11		26.11.14	39.7	103.70	-1.00	5739 029	102.80	104.60		6.93	3.90	2.70	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25072	150 000 R	7.15	25.01.12		23.01.13	17.3	101.71	-0.19	32 998	101.70	101.78		5.96	3.50	1.29	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25073	150 000 R	6.85	01.02.12		01.08.12	11.5	101.10		2	101.10	101.29		5.71	3.38	0.88	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25075	137 604 R	6.88	18.01.12		15.07.15	47.4	99.15		607 005	99.17	99.25		7.26	3.46	3.23	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25076	136 261 R	7.10	15.09.11		13.03.14	31.1	101.25	0.05	348 800	101.20	101.30		6.66	4.59	2.15	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25077	97 232 R	7.35	25.01.12		20.01.16	53.7	100.20		150 001	100.15	100.25		7.43	3.66	3.56	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25078	99 736 R	7.70	08.02.12		06.02.13	17.8	101.10	-0.01	248 200	101.10	101.15		5.99	3.30	1.33	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 25079	10 000 R	6.00	07.12.11		03.06.15	46.0	99.60	-0.15	400 000	99.55	99.60		7.24	3.64	3.11	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 26198	42 117 R	6.00	03.11.11		02.11.12	14.6	100.25		1	100.25	100.35		5.76	5.98	1.08	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 26199	44 000 R	6.10	12.10.11		11.07.12	10.8	100.85		30 001	100.75	100.95		5.21	1.51	0.82	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 26200	50 000 R	6.10	19.10.11		17.07.13	23.1			994 280		101.00					BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 26202	40 000 R	11.20	21.09.11		17.12.14	40.4	113.41		3492 094	112.82	114.00		6.83	2.46	2.63	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 26203	139 560 R	6.90	08.02.12		03.08.16	60.2	97.50	-0.50	30 042	97.75	97.95		7.66	3.53	3.95	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 26204	63 488 R	7.50	22.09.11		15.03.18	79.9	99.08	0.38	100 725	98.80	99.05		7.82	3.78	4.76	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 26205	17 213 R	7.60	26.10.11		14.04.21	117.4	98.95	0.25	22364 215	98.70	99.20		7.90	4.12	6.31	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 26206	11 736 R	7.40	21.12.11		14.06.17	70.7	99.00	0.10	251 213	98.80	99.00		7.76	4.01	4.41	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 46002	46 500 R	8.00	08.02.12		08.08.12	11.7	101.95		200 000	101.65	102.25		5.24	3.91	0.67	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 46014	29 145 R	7.00	07.09.11		29.08.18	85.4	95.20		1256 698	93.80	96.60		8.09	3.67	4.89	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 46017	80 000 R	7.00	09.11.11		03.08.16	60.2	95.10		1	95.10	100.00		8.05	1.84	3.56	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 46018	128 934 R	8.00	07.09.11		24.11.21	124.9	94.00		15428 610	93.50	94.50		8.05	2.12	6.17	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 46019	26 000 R		28.03.12		20.03.19	92.2			3000 000	74.10						BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФЗ 46020	116 911 R	6.90	15.02.12		06.02.36													



## 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-12	225 \$	10.25	03.12.11		03.12.12	15.6	106.56	0.01					4.88	4.81	1.18	BB-/Ba3/	банки	
Alfa-Bank-12	500 \$	8.20	25.12.11		25.06.12	10.2	102.25	-0.50					5.41	4.01	0.80	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alfa-Bank-13	400 \$	9.25	24.12.11		24.06.13	22.4	107.19	-0.19					5.09	4.32	1.67	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alfa-Bank-15_03_18	600 \$	8.00	18.09.11		18.03.15	43.4	103.37	-0.19					6.92	3.87	2.98	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alfa-Bank-17	300 \$	8.64	22.02.12	22.02.12	22.02.17	6.0	67.0	99.76	0.06			9.14	4.33	0.48	BB+/Ba1/BB-	банки		
Alfa-Bank-17_09_25	1 000 \$	7.88	25.09.11		25.09.17	74.2	101.32	-0.14					7.60	3.89	4.63	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alfa-Bank-21	1 000 \$	7.75	28.10.11		28.04.21	117.9	97.84	-0.06					7.15	3.96	6.54	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alliance Oil-15	350 \$	9.88	11.09.11		11.03.15	43.2	104.88	-0.20					8.26	4.71	2.85	B-/B+	сырье	
Alrosa-14	500 \$	8.88	17.11.11		17.11.14	39.4	112.27	0.01					4.73	3.95	2.78	BB-/Ba3/BB-	сырье	
Alrosa-20	1 000 \$	7.75	03.11.11		03.11.20	112.0	107.04	-0.21					6.71	3.62	6.48	BB-/Ba3/BB-	сырье	
Bank St-Petersburg-17	100 \$	10.50	25.01.12		25.07.17	72.1	101.24	-0.06					11.40	5.19	4.20	/Ba3/	банки	
BoM-13	500 \$	7.34	13.11.11		13.05.13	21.0	103.54	-0.31					5.15	3.54	1.58	BBB-/Ba2/	банки	
BoM-15	300 \$	7.50	25.11.11		25.11.15	51.8	97.64	-0.05					8.16	3.84	3.50	BBB-/Ba2/	банки	
BoM-15_03_11	750 \$	6.70	11.09.11		11.03.15	43.2	102.27	-0.28					5.98	3.28	3.04	BBB-/Ba2/	банки	
BoM-17	400 \$	6.81	10.11.11		10.05.17	69.6	97.50	-0.21					7.35	3.49	4.56	BBB-/Ba2/	банки	
Credit Europe Bank-13	300 \$	7.75	20.11.11		20.05.13	21.2										/Ba3/	банки	
EURDEV-14	500 \$	7.38	29.09.11		29.09.14	37.8	107.28	-0.02					4.82	3.44	2.70	BBB/A3/BBB	банки	
Eurochem12	300 \$	7.88	21.09.11		21.09.12	13.2	101.58	0.06					6.33	3.88	0.99	BB/BB	химия	
Evrax-04_18	850 \$	6.75	27.10.11		27.04.18	81.3	96.26	-0.17					7.47	3.51	5.15	BB-/B1/B	металлургия	
Evrax-13	1 050 \$	8.88	24.10.11		24.04.13	20.3	106.62	0.07					4.70	4.16	1.52	BB-/B1/B	металлургия	
Evrax-15	750 \$	8.25	10.11.11		10.11.15	51.3	105.52	-0.21					6.72	3.91	3.47	/Ba3/BB-	металлургия	
Evrax-18	550 \$	9.50	24.10.11		24.04.18	81.2	110.59	-0.23					7.45	4.30	4.86	BB-/B1/B	металлургия	
Gazprom-12	1 000 €	4.56	09.12.11		09.12.12	15.8	101.68	-0.06					3.17	4.48	1.23	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-12 JPY	30 000 ¥	2.89	15.11.11		15.11.12	15.0										BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13	1 750 \$	9.63	01.09.11		01.03.13	18.5	110.28	-0.08					2.68	4.36	1.38	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13 GBP	800 G	6.58	31.10.11		31.10.13	26.7	105.67	-0.01					3.78	6.23	1.98	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-2	1 222 \$	4.51	22.01.12		22.07.13	23.3										BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-5	400 \$	7.34	11.10.11		11.04.13	19.9	107.25	-0.04					2.77	3.42	1.51	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-6	700 \$	7.51	31.01.12		31.07.13	23.6	108.94	-0.04					2.73	3.45	1.81	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14	500 €	5.03	25.02.12		25.02.14	30.6	103.78	0.07					3.39	4.85	2.33	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14_07_31	1 250 \$	8.13	31.01.12		31.07.14	35.8	112.46	-0.07					3.72	3.69	2.63	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14-2	700 €	5.36	31.10.11		31.10.14	38.8	104.53	-0.03					3.78	5.13	2.85	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15	1 000 €	5.88	01.06.12		01.06.15	45.9	105.44	-0.28					4.23	5.57	3.39	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15_02_04	850 €	8.13	04.02.12		04.02.15	42.0	112.50	-0.24					2.02	7.22	3.01	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15_11_29	1 000 \$	5.09	29.11.11		29.11.15	52.0	104.95	-0.01					3.82	2.43	3.78	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-16	1 350 \$	6.21	22.11.11		22.11.16	63.9	109.80	-0.12					4.11	2.83	4.44	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17	500 €	5.14	22.03.12		22.03.17	67.9	102.20	-0.02					4.62	5.03	4.79	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17-2	500 €	5.44	02.11.11		02.11.17	75.4	103.89	-0.12					4.64	5.24	5.10	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18	1 200 €	6.61	13.02.12		13.02.18	78.9	108.50	-0.08					4.96	6.09	5.22	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18-2	1 100 \$	8.15	11.10.11		11.04.18	80.8	118.07	-0.53					4.92	3.45	5.12	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-19	2 250 \$	9.25	23.10.11	23.04.12	23.04.19	8.0	93.3	125.92	-0.56			-24.12				BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-20	1 250 \$	7.20	01.02.12		01.02.20	102.8	110.11	-0.05					3.83	3.27	2.97	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-22	1 300 \$	6.51	07.09.11		07.03.22	128.3	108.77	-0.16					5.41	2.99	7.50	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-34	1 200 \$	8.63	28.10.11	28.04.14	28.04.34	33.0	276.1	127.35	-0.86			-1.36				BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-37	1 250 \$	7.29	16.02.12		16.08.37	316.3	110.47	-0.84					6.45	3.30	12.23	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprombank-13	500 \$	7.93	28.12.11		28.06.13	22.5	106.77	-0.02					4.09	3.72	1.70	/Baa3/BB+	банки	
Gazprombank-14	500 \$	6.25	15.12.11		15.12.14	40.3	103.12	0.03					5.21	3.03	2.94	/Baa3/BB+	банки	
Gazprombank-15	1 000 \$	6.50	23.09.11		23.09.15	49.7	103.23	-0.04					5.60	3.15	3.47	/Baa3/BB+	банки	
Gazprombank-16	120 \$	7.35	08.05.12		08.05.16	57.3										/Baa3/BB+	банки	
Gazstream-13	647 \$	5.63	22.01.12		22.07.13	23.3	103.36	0.05					3.79	2.72	1.80	BBB/Baa1/BBB	сырье	
HCFB-14	500 \$	7.00	18.09.11		18.03.14	31.3	100.78	0.00					6.66	3.47	2.25	BB/Ba3/B+	банки	
ILB-13	200 \$	11.00	15.02.12		15.02.13	18.1										D/Caa2/D	банки	
Koks-16	350 \$	7.75	23.12.11		23.06.16	58.9	98.43	-0.19					8.14	3.94	3.91	/B2/B	металлургия	
KZOSRU-11	200 \$	9.25	30.10.11		30.10.11	2.3	102.88	-0.06					-5.82	4.50	0.19	CCC/D	химия	
LenSpetsSMU-15	150 \$	9.75	09.11.11		09.11.15	51.3										/B	строительство	
Lukoil-14	900 \$	6.38	05.11.11		05.11.14	39.0	108.30	-0.03					3.60	2.94	2.86	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-17	500 \$	6.36	07.12.11		07.06.17	70.5	107.69	-0.10					4.82	2.95	4.80	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-19	600 \$	7.25	05.11.11		05.11.19	99.9	110.11	-0.12					5.69	3.29	6.13	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-20	800 \$	6.13	09.11.11		09.11.20	112.2	102.58	-0.02					5.76	2.99	6.89		сырье	
Lukoil-22	500 \$	6.66	07.12.11		07.06.22	131.4	105.31	0.02					5.98	3.16	7.62	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
MBRD-16	60 \$	10.38	10.09.11		10.03.16	55.4	97.70						11.03	5.31	3.37	BB+/Baa2/BBB-	банки	
Metalloinvest-16	750 \$	6.50	21.01.12		21.07.16	59.8	96.68	-0.04					7.32	3.36	4.10	BB-/Ba3/	металлургия	
Moscow-11	374 €	6.45	12.10.11		12.10.11	1.7	100.58	0.00					2.09	6.41	0.14	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
Moscow-16	407 €	5.06	20.10.11		20.10.16	62.8	101.36	-0.13					4.70	5.00	4.38	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
MTS-12	400 \$	8.00	28.01.12		28.01.12	5.3	101.84	0.03					3.64	3.93	0.42	BB+/Ba2/BB	телеком	
MTS-20	750 \$	8.63	22.12.11		22.06.20	107.5	109.15	-0.14					6.64	3.95	6.41	BB+/Ba2/BB	телеком	
NKNH-12	101 \$	12.00	20.10.11		20.04.12	8.0	102.44	0.13					-1.06	3.90	0.48	B+/Ba3/	химия	
NKNH-15	200 \$	8.50	22.12.11		22.12.15	52.7										B+/Ba3/	химия	
NMTP-12	300 \$	7.00	17.11.11		17.05.12	8.9	101.61	0.06					4.73	3.44	0.70	/		

## 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>																		
Renaissance-16	325 \$	11.00	21.10.11		21.04.16	56.8	95.04	-1.70					12.42	5.79	3.40	B/B3/B	банки	
RenCap-13	225 \$	13.00	01.10.11		01.04.13	19.6										B/B3/B	банки	
Rosbank-12	130 \$	9.00	01.01.12		01.07.12	10.4	102.50						5.95	4.39	0.81	BBB+/Baa3/BB+	банки	
Rosselkhozbank-12 CHF	700 C	6.26	30.04.12		30.04.12	8.4										BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-13	150 \$	7.18	16.11.11		16.05.13	21.1	105.66	-0.09					3.76	3.40	1.60	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-13 RUB	30 000 R	7.50	25.09.11		25.03.13	19.3	100.46	-0.04					7.18	3.73	1.43	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-14	750 \$	7.13	14.01.12		14.01.14	29.2	106.83	-0.10					4.09	3.34	2.19	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-14-2	1 000 \$	9.00	11.12.11		11.06.14	34.1	112.48	-0.09					4.22	4.00	2.46	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-16	500 \$	6.97	21.09.11	21.09.11	21.09.16	61.9	100.00	0.00			6.87		3.48	0.08	BBB/Baa1/	банки		
Rosselkhozbank-16 RUB	32 000 R	8.70	17.09.11		17.03.16	55.6	102.68	0.01					7.99	4.24	3.60	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-17	1 250 \$	6.30	15.11.11		15.05.17	69.7	105.83	-0.06					5.11	2.98	4.73	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-18	1 000 \$	7.75	29.11.11		29.05.18	82.4	113.96	-0.11					5.27	3.40	5.27	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-21	800 \$	6.00	03.12.11		03.06.21	119.1	98.88	-0.18					6.15	3.03	7.20	BBB/Baa1/	банки	
RusHydro-15	20 000 R	7.88	28.10.11		28.10.15	50.9	100.75	-0.08					7.80	3.92	3.30	/Baa3/BBB-	энергетика	
Russia-15	2 000 \$	3.63	29.10.11		29.04.15	44.8	103.33	-0.15					2.67	1.75	3.40	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-18	3 466 \$	11.00	24.01.12		24.07.18	84.2	143.30	0.09					3.82	3.84	5.23	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-18 RUB	90 000 R	7.85	10.09.11		10.03.18	79.7	104.26	0.06					7.02	3.76	4.93	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-20	3 500 \$	5.00	29.10.11		29.04.20	105.7	106.08	-0.37		8 750			4.16	2.36	6.95	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-28	2 500 \$	12.75	24.12.11		24.06.28	205.0	177.46	-0.38					5.59	3.59	9.14	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-30	21 218 \$	7.50	30.09.11		31.03.30	226.5	118.86	-0.24	19571 731				4.21	3.16	5.41	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
RusStandard-15	200 \$	8.88	16.12.11		16.12.15	52.5	97.64	0.14					9.55	4.54	3.45	B+/Baa3/B+	банки	
RusStandard-16	200 \$	9.75	01.12.11		01.12.16	64.2	97.75	0.00					11.72	4.99	3.81	B-/Baa3/B-	банки	
RZD-17	1 500 \$	5.74	03.10.11		03.04.17	68.3	105.52	0.00					4.61	2.72	4.69	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
RZD-31 GBP	350 G	4.24	25.09.11		25.03.31	238.5	100.55	-0.14					7.56	3.72	9.86	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
Sberbank-11	750 \$	5.93	14.11.11		14.11.11	2.8	101.01	0.00					1.42	2.94	0.22	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-13	500 \$	6.48	15.11.11		15.05.13	21.0	107.00	-0.08					2.32	3.03	1.62	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-13-2	500 \$	6.47	02.01.12		02.07.13	22.6	107.27	-0.03					2.44	3.02	1.75	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-14 CHF	400 C	3.50	12.11.11		12.11.14	39.2	100.89	-0.25					3.18	3.47	2.97	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-15_07	1 500 \$	5.50	07.01.12		07.07.15	47.1	105.60	-0.05					3.92	2.60	3.46	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-17	1 000 \$	5.40	24.09.11		24.09.17	74.1	102.52	0.00					4.91	2.63	5.04	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-21	1 000 \$	5.72	16.12.11		16.06.21	119.5	98.93	-0.14					5.85	2.89	7.34	BBB/Baa1/	банки	
Severstal-13	1 250 \$	9.75	29.01.12		29.07.13	23.5	109.30	-0.13					4.66	4.46	1.76	BB-/Baa2/BB	сырье	
Severstal-14	375 \$	9.25	19.10.11		19.04.14	32.3	110.05	-0.05					5.15	4.20	2.30	BB-/Baa2/BB	сырье	
Severstal-16	500 \$	6.25	26.01.12		26.07.16	60.0	97.67	-0.10					6.81	3.20	4.15	BB-/Baa2/BB	сырье	
Severstal-17	1 000 \$	6.70	25.10.11		25.10.17	75.2	98.36	-0.12					7.03	3.41	4.86	BB-/Baa2/BB	сырье	
SINEK-15	250 \$	7.70	03.02.12		03.08.15	48.0	107.59	0.01					5.53	3.58	3.39	BBB-/Baa1/	финансы	
Sovkomflot-17	800 \$	5.38	27.10.11		27.10.17	75.2	98.73	-0.42					5.62	2.72	5.10	BBB-/Baa2/BBB-	транспорт	
TCS Finance-14	175 \$	11.50	21.10.11		21.04.14	32.4	98.68	0.08					12.08	5.83	2.15	BBB-/Baa2/BBB-	банки	
TMK-18	500 \$	7.75	27.01.12		27.01.18	78.3	97.92	0.37					8.17	3.96	4.94	/B1/B	производство	
TNK-12	500 \$	6.13	20.09.11		20.09.12	13.1	102.14	-0.07					4.07	3.00	1.01	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-13	600 \$	7.50	13.09.11		13.03.13	18.9	106.67	-0.07					3.07	3.52	1.43	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-15	500 \$	6.25	02.02.12		02.02.15	42.0	107.41	-0.05					3.92	2.91	3.09	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-16	1 000 \$	7.50	18.01.12		18.07.16	59.7	112.42	0.00					4.64	3.34	4.12	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-17	800 \$	6.63	20.09.11		20.03.17	67.9	108.27	-0.08					4.91	3.06	4.56	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-18	1 100 \$	7.88	13.09.11		13.03.18	79.8	114.42	-0.01					5.25	3.44	5.05	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-20	500 \$	7.25	02.02.12		02.02.20	102.8	110.45	0.10					5.67	3.28	6.36	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TransCapitalBank-17	100 \$	10.51	18.01.12		18.07.17	71.9	98.81	0.21					11.99	5.32	4.15	/B1/	банки	
Transneft-12	500 \$	6.10	27.12.11		27.06.12	10.3	103.02	-0.02					2.46	2.96	0.82	/Baa1/BBB	сырье	
Transneft-12-2	700 €	5.38	27.12.11		27.06.12	10.3	101.76	0.00					3.25	2.64	0.82	/Baa1/BBB	сырье	
Transneft-13	600 \$	7.70	07.02.12		07.08.13	23.8	109.67	-0.03					2.60	3.51	1.83	/Baa1/BBB	сырье	
Transneft-14	1 300 \$	5.67	05.09.11		05.03.14	30.8	105.57	-0.03					3.36	2.68	2.30	/Baa1/BBB	сырье	
Transneft-18	1 050 \$	8.70	07.02.12		07.08.18	84.7	123.51	0.12					4.70	3.52	5.40	/Baa1/BBB	сырье	
URSA-11-1	130 \$	12.00	30.12.11		30.12.11	4.3	102.49	0.00					4.76	5.85	0.34	B+/Baa3/	банки	
URSA-11-2	300 €	8.30	16.11.11		16.11.11	2.8										B+/Baa3/	банки	
UTK-13 CLN	3 500 R	9.00	04.12.11		04.06.13	21.7										/B1/B	телеком	
VEB-16 CHF	400 C	3.75	17.02.12		17.02.16	54.6	100.29	-0.18					3.64	3.74	4.06	BBB/Baa1/BBB	банки	
VEB-17	600 \$	5.45	22.11.11		22.11.17	76.1	101.74	-0.20					5.12	2.68	5.18	BBB/Baa1/BBB	банки	
VEB-20	1 600 \$	6.90	09.01.12		09.07.20	108.1	107.80	-0.18					5.77	3.20	6.63	BBB/Baa1/BBB	банки	
VEB-25	1 000 \$	6.80	22.11.11		22.11.25	173.5	103.37	-0.19					6.43	3.29	8.99	BBB/Baa1/BBB	банки	
Vimpelcom-11	300 \$	8.38	22.10.11		22.10.11	2.0	101.01	-0.01					2.15	4.15	0.16	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-13	1 000 \$	8.38	30.10.11		30.04.13	20.5	106.08	0.01					4.58	3.95	1.54	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-14	200 \$	4.25	29.09.11		29.06.14	34.7	100.31	-0.23					4.15	1.06	2.63	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-16	600 \$	8.25	23.11.11		23.05.16	57.8	104.80	-0.21					7.04	3.94	3.84	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-16_02_02	500 \$	6.49	02.02.12		02.02.16	54.1	98.30	-0.40					6.94	3.30	3.78	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-17	500 \$	6.25	01.03.12		01.03.17	67.2	95.24	-0.46					7.31	4.42	4.53	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-18	1 000 \$	9.13	30.10.11		30.04.18	81.4	107.76	-0.41					7.62	4.23	4.89	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-21	1 000 \$	7.75	02.02.12		02.02.21	115.0	97.66	-0.57					8.11	3.97	6.54	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-22	1 500 \$	7.50	01.03.12		01.03.22	128.1	94.52	-1.00					8.29	5.34	6.99	/Baa3/BB-	телеком	
Vostok Express Bank-17	43 \$	11.00	27.12.11	</														

## 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

Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Дэниэл Фельцман, feltsmant@uralsib.ru

#### Управление торговли

Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru

Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru

### Управление по рынкам долгового капитала

#### Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru

Дарья Сонюшкина, 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

Ольга Степаненко, stepanenkaa@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 Мырсыкова, myrsikovann@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

#### Стратегия

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

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

#### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

### Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

### Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

## Редакционная группа

### Английский язык

Джон Уолш, 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 Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru

Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru

Степан Чургов, chugrovss@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он 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 Кэпитал 2011