

## Рублевые выпуски

УТМ, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.2	10	23	19
Газпром-11	6.6	(3)	(25)	(98)
Вымпелком-6/7	8.6	-	38	15

## Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 819.6	(0.8)	3.0	28.1
Urals, \$/барр.	114.1	0.3	4.3	23.8
S&P Металлы, инд.	1 789.1	(1.1)	(2.0)	(10.2)
S&P C/x прод., инд.	806.9	(0.0)	1.3	(2.3)

## Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
REPO in CBR	0.4	0.0	(0.1)	168 789
Corr Accounts	685.0	77.4	(13.9)	(309.7)
Deposits in CBR	217.0	(66.8)	(25.2)	(416.2)

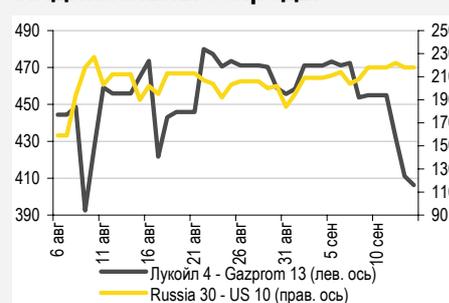
	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	5.57	30	66	66
MOSPrime O/N, %	4.21	8	35	246

USD RUB	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
USD RUB	30.47	0.8	6.4	(0.2)

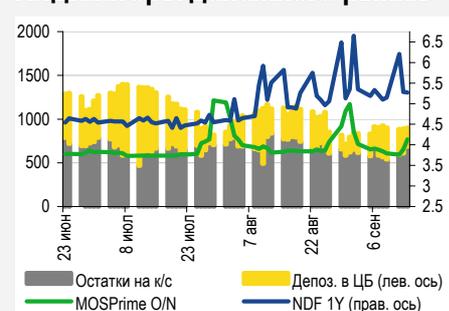
## Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	218.0	-	28	65
EMBI + Spread	391.5	6.1	31.5	103.0

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Рынки достаточно позитивно отреагировали на итоги переговоров Германии, Франции и Греции по стабилизации ситуации с греческим государственным долгом. Снижение индекса потребительской уверенности в США не оказало существенного влияния на котировки. Внимание инвесторов приковано к заседанию Европейского комитета по финансовой стабильности с участием министра финансов США и совещание Комитета по открытым рынкам ФРС. .... стр. 2

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Банк России оставил ставку рефинансирования без изменений, повысил на четверть процентного пункта депозитные ставки и снизил на ту же величину ставку РЕПО и другие ставки по предоставлению ликвидности. Аукцион по размещению десятилетней ОФЗ-26205 был не особенно успешным, остальные госбумаги продолжили дешеветь. .... стр. 2

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

С наступлением периода месячных платежей ликвидность находится под давлением, что способствует росту ставок МБК. Меры ЦБ РФ, направленные на уменьшение разницы между ставками по привлечению и предоставлению ликвидности, может смягчить это давление, тем не менее ставки МБК, скорее всего, продолжат расти. .... стр. 4

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### АФК «СИСТЕМА» (ВВ/ВАЗ/ВВ-)

Вчера АФК «Система» опубликовала результаты 2 квартала и 1 полугодия 2011 г. по US GAAP, несколько превысившие наши прогнозы. OIBDA Системы в отчетном квартале выросла на 23% квартал к кварталу и на 19% год к году до 2,2 млрд долл. Коэффициент Долг/OIBDA на конец полугодия опустился до уровня 2,4, а отношение Чистый долг/OIBDA - до 2,5. Выпуски, на наш взгляд оценены достаточно справедливо и не обещают роста котировок. .... стр. 5

### ЕВРОХИМ (ВВ/-/ВВ)

Компания планирует приобретение крупного актива в Европе и заявляет о возможности IPO в 2013-2014 гг. В настоящий момент рублевые выпуски облигаций, на наш взгляд, неинтересны как спекулятивный инструмент. Обращающиеся же евробонды выглядят привлекательными для удержания до погашения в марте 2012 г. .... стр. 5

### ЧЕРКИЗОВО (В2)

Группа «Черкизово» представила результаты по US GAAP за 2 кв. 2011 г., превысившие ожидания рынка и отразившие хорошие темпы восстановления рентабельности по сравнению с предыдущим кварталом. Компания придерживается позитивного прогноза на 2 п/г 2011 г., учитывая рост цен на мясо, стабилизацию цен зерно, а также рассчитывая на новые государственные субсидии. Долговая нагрузка продолжает увеличиваться за счет активных инвестиций в расширение производства, показатель Чистый долг/EBITDA составил 3,9. Опубликованные результаты не окажут влияния на цену облигаций компании, которые низколиквидны. .... стр. 6

## RUSSIAN INFORMER

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

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**В ожидании решений по Греции.** Вчера инвесторов несколько обнадежили итоги переговоров канцлера Германии и президента Франции с премьер-министром Греции по ситуации с греческим бюджетным дефицитом. Главы крупнейших стран-доноров Евросоюза получили заверения о готовности Греции принимать меры по удержанию бюджетного дефицита в установленных соглашениями рамках, а Греция получила обещание мер по удержанию ее в зоне евро. Несмотря на позитивную реакцию валютного рынка, не следует придавать слишком большого значения новому раунду заявлений. Греция с трудом выполняла такого рода договоренности и в более спокойное время, и власти ключевых стран ЕС озабочены не предотвращением дефолта страны, а проведением его в цивилизованной форме и без развала еврозоны. Поскольку подавляющее большинство греческих облигаций выпущено по греческому законодательству, у властей Греции немало возможностей обратить ситуацию в свою пользу. Скорее всего, дефолт, его последствия для мировой банковской системы и возможность выпуска долга, обеспеченного совместно странами Евросоюза, и будут основными вопросами повестки дня Комитета по финансовой стабильности ЕС (Ecofin), заседание которого проводится 16–17 сентября. Рынок достаточно спокойно отреагировал на падение индекса потребительской уверенности в США до уровней трехлетней давности и новые данные о снижении потребительских расходов американских домохозяйств, поскольку это было ожидаемым. В центре внимания остаются решения европейских и американских финансовых властей по итогам заседания Ecofin и Комитета по открытым рынкам ФРС – последнее состоится на следующей неделе.

**Сегодня евробонды могут подрасти на фоне улучшения настроений.** Вчера спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 к 10UST расширился на 2 б.п. до 2,18 п.п., что стало результатом снижения котировок российской бумаги на 12 б.п. до 119,02% от номинала. Большинство суверенных выпусков также закрылось в красной зоне. Распродажи преобладали и в корпоративном сегменте. На фоне высокой волатильности цен на нефть на 10–30 б.п. подешевели большинство выпусков Газпрома, в то же время длинные выпуски Gazprom'34 и '37 упали в цене на 0,95 п.п. и 1,25 п.п. соответственно. Также снижением закрылись и евробонды ЛУКОЙЛа и ТНК-ВР – в среднем на 7 б.п. Засилье продавцов наблюдалось и в металлургических еврооблигациях – подешевели бумаги Евраз (в среднем на 3 б.п.) и Северстали (в среднем на 14 б.п.). После падения в течение последних дней появились покупатели в бумагах Вымпелкома – большинство его выпусков выросли в цене в среднем на 3–12 б.п. В банковском секторе единой динамики так и не сложилось. Почти все выпуски Альфа-Банка откатились вниз в среднем на 10 б.п., у Промсвязьбанка некоторые выпуски подорожали на 5–10 б.п., но часть упала в цене на 20–30 б.п. В бумагах Россельхозбанка продолжаются продажи – большая часть евробондов подешевела на 8–14 б.п. Сегодня утром на рынках преобладают оптимистические настроения, котировки на азиатских рынках находятся в зеленой зоне плюсе. Однако в течение дня направление движения может измениться, о чем свидетельствует снижение фьючерсов на американские индексы. Мы ожидаем, что сегодня российские еврооблигации откроются ростом котировок

*Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru*

### Внутренний рынок

**ЦБ сужает окно ставок.** Вчера состоялось долгожданное заседание совета директоров ЦБ по вопросу процентных ставок. Итог довольно интересен – Банк России оставил ставку рефинансирования без изменения, повысил на четверть процентного пункта депозитные ставки и снизил на ту же величину ставку репо и другие ставки по предоставлению ликвидности. Таким образом, ставка рефинансирования остается на уровне 8,25%, однодневный депозит дорожает до 3,75%, а ставка репо ЦБ снижается до 5,25%, сокращая окно, внутри которого теоретически может колебаться рыночный овернайт, до 1,5 п.п. Мы усматриваем следующую логику в действиях регулятора. Поскольку в нормальной ситуации реальные ставки денежного рынка находятся вблизи депозитных, повышение последних на четверть пункта означает неминуемый подъем короткого конца рублевой кривой на эту величину, то есть впрямь ставок овернайт ниже 4% мы видеть не должны. В этом смысле принятая мера может быть признана антиинфляционной, хотя понятно, что ее влияние будет очень ограниченным. Тем не менее ЦБ наверняка имел инфляционную угрозу в виду, поскольку с ослаблением эффекта нового урожая давление на цены в сторону роста должно усилиться в четвертом квартале. К тому же падение рубля относительно доллара, начавшееся в августе, также угрожает потребительским ценам в РФ. С другой

стороны, снижение ставок по предоставлению средств дает возможность банкам дешевле фондироваться в ЦБ в отдельные моменты острого недостатка ликвидности, опасность которого Банк России особо отметил в своем пресс-релизе. В общем, решение регулятора выглядит обоснованной попыткой из серии «и нашим и вашим», однако именно вследствие своей двоякости оно вряд ли окажет существенное воздействие на рынок рублевых облигаций. Основным фактором здесь остается страх перед глобальными потрясениями, поэтому только его ослабление приведет к положительной переоценке инвесторами локального долга. Из дополнительных сведений, почерпнутых из пресс-релиза ЦБ, отметим тот факт, что по состоянию на 5 сентября инфляция потребительских цен составила 8% год к году против 8,2% в конце августа. Таким образом, инфляция продолжает снижение и в сентябре. Напомним, что наш прогноз темпов роста потребительских цен на 2011 г. составляет 9,3%, и на основании его мы ожидали ставку рефинансирования к концу года на уровне 9%. Текущие показатели наводят на мысль, что наш взгляд на цены в 2011 г. может оказаться слишком пессимистичным, однако еще раз повторим, что предпосылки для разгона инфляции в четвертом квартале присутствуют.

**Даже при уменьшенном предложении Минфин не привлек достаточного спроса.** На вчерашнем аукционе по доразмещению десятилетней ОФЗ-26205 финансовому ведомству удалось разместить лишь 46% заявленного объема 10 млрд руб. при спросе 6,45 млрд руб. Доходность, как мы и предполагали, в итоге сложилась на уровне 8,1%, то есть по верхней границе заявленного ориентира, равного 8,0–8,1%. С одной стороны, вчерашний аукцион прошел более успешно (хотя результаты все равно неважные), чем предыдущее размещение этого выпуска 10 августа, когда были проданы бумаги лишь на 25 млн руб. при спросе 230 млн руб. и предложении 20 млрд руб. С другой стороны, тогда и доходность отсечения была на 30 б.п. ниже. На последующих торгах доходность ОФЗ-26205 опустилась на 1 б.п. до 8,09%, но при минимальных оборотах. Остальные бумаги в госсекторе продолжили дешеветь, потеряв в цене в среднем 15–25 б.п., хотя вчерашнее решение ЦБ о сужении коридора процентных ставок в целом благоприятно для длинного конца ОФЗ, поскольку снижение ставки РЕПО позволяет увеличить маржу при проведении стратегии carry trade и должно способствовать уменьшению наклона кривой.

**Запуск Колвинского.** Вчера НК «Альянс» объявила о начале коммерческой эксплуатации Колвинского месторождения и его подключении к трубопроводу. Именно транспортировка нефти с этого месторождения была «узким» местом проекта, так как автомобильный транспорт зависит от погодных условий, и в случае ухудшения проходимости объемы перевозимой нефти сильно сокращались. Теперь, по словам руководства компании, запуск промышленной добычи и транспортировки нефти через трубопровод позволит Альянсу в 2011 г. увеличить суммарную добычу до 20 млн т по сравнению с 16 млн т в 2010 г., а в следующем году показатель может увеличиться до 28 млн т. Рост собственной добычи положительно скажется на рентабельности компании, так как это позволит сэкономить на одной из основных статей расходов – покупках нефти для собственного НПЗ Альянса в Хабаровске. Особую актуальность этот вопрос приобретет после введения новых экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты по схеме «60/66», из-за которых могут вырасти внутренние цены на нефть. Облигации компании предлагают одно из самых привлекательных, на наш взгляд, соотношений цена/качество в нефтяной отрасли. Нам интересны как рублевые НК Альянс 03 и БО-1, так и евробонды эмитента Alliance'15.

О финансовом состоянии эмитента можно прочитать в нашем обзоре от 22 августа 2011 г. «Долговая нагрузка продолжает расти, но еврооблигации компании все еще привлекательны. Отчетность по МСФО за 2 кв. и 1 п/г 2011 г.»:

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110822\\_FI\\_Alliance\\_2Q11%20Review.pdf?docid=11208&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110822_FI_Alliance_2Q11%20Review.pdf?docid=11208&lang=ru)

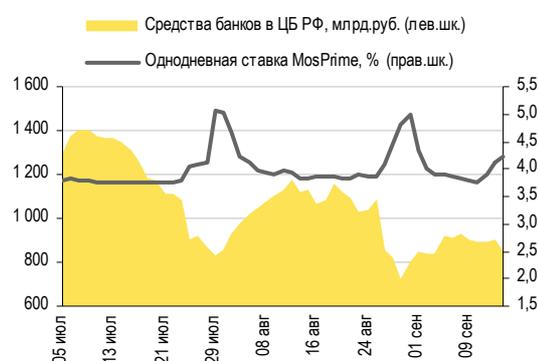
*Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru  
Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru  
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Изменение ставок ЦБ РФ может поддержать ликвидность в течение периода налоговых платежей

Вчера уровень ликвидности упал: остатки на корсчетах кредитных учреждений в Банке России увеличились на 11,2 млрд руб. до 696,2 млрд руб., тогда как депозиты банков в ЦБ сократились на 64,2 млрд руб. до 152,8 млрд руб. Ставки МБК подскочили на 15–27 б.п., при этом ставка по однодневным кредитам MosPrime выросла не так сильно, как более долгосрочные ставки, – на 8 б.п. до 4,21%. Мы ожидаем, что ставки МБК будут оставаться высокими и даже поднимутся еще немного до конца месяца в связи с осуществляемыми налоговыми платежами. Однако давление на ликвидность могут смягчить объявленные вчера Центральным банком меры, направленные на уменьшение разницы между ставками по абсорбированию и предоставлению денежных средств.

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



Источники: ЦБ РФ

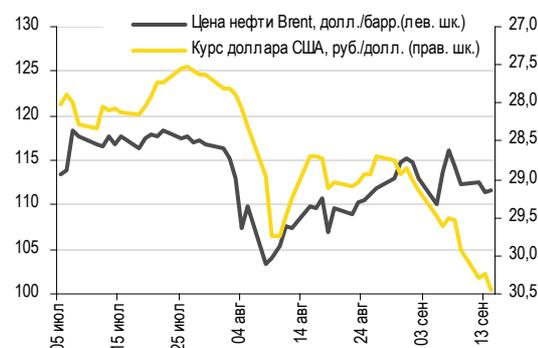
#### Японская иена на рекордной высоте, курс иена/долл.



Источники: Bloomberg

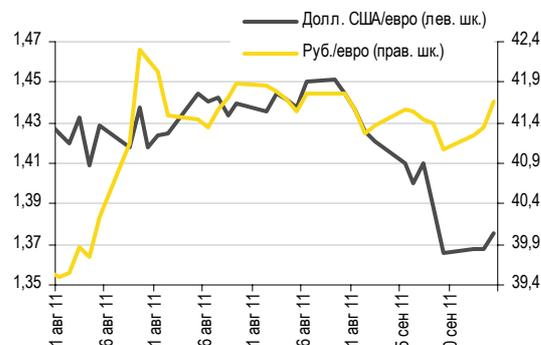
Рубль вчера подешевел по отношению к бивалютной корзине, стоимость которой повысилась на 27 копеек до 35,5 руб. На ММВБ доллар укрепился на 21 копейку, закрывшись на уровне 30,45 руб./долл., курс евро также вырос – на 33 копейки до 41,67 руб./евро. Выступления двух европейских лидеров – Ангелы Меркель и Николя Саркози – поддержали европейскую валюту и рынки. Евро укрепился на 0,6% относительно доллара, рынки акций выросли, при этом индекс доллара упал на 0,3%. Сегодня евро несколько ослабил позиции и торгуется на отметке 1,372 евро/долл., потеряв 0,2% относительно вчерашнего закрытия. Индекс доллара показывает положительную динамику и поднялся на 0,3%. Японская иена на вчерашних торгах вновь укрепилась, приблизившись к историческому максимуму, однако сегодня выглядит слабее и торгуется на уровне 76,7 иены/долл. Нефтяные цены сегодня идут вниз, оказывая давление на рубль, и мы ожидаем, что российская валюта будет торговаться в пределах 30,40–30,55 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)  
Наталья Березина, [berezinana@uralsib.ru](mailto:berezinana@uralsib.ru)

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### АФК «Система» (ВВ/ВаЗ/ВВ-)

#### Отчетность за 2 кв. и 1 п/г 2011 г. по US GAAP: долговая нагрузка остается высокой

**Почти весь рост был вновь обеспечен высокими ценами на нефть.** Вчера АФК «Система» опубликовала результаты 2 кв. и 1 п/г 2011 г. по US GAAP, несколько превысившие наши прогнозы. В целом динамика показателей не стала сюрпризом, так как все компании, входящие в холдинг, уже отчитались. Выручка Системы по итогам отчетного квартала увеличилась на 15% квартал к кварталу и на 30% год к году – до 9 млрд долл., а за полугодие продажи поднялись на 27% до 18,7 млрд долл. Основной вклад в столь высокие темпы роста внесло подразделение «Базовые активы» (рост на 16% квартал к кварталу и на 32% год к году). В его составе можно выделить Башнефть, выручка которой возросла во 2 кв. 2011 г. на 30% квартал к кварталу и на 36% год к году, что объясняется как поднявшимися ценами на углеводороды, так и увеличением добычи нефти и ее переработки. В то же время продажи МТС увеличились скромнее – всего на 7% квартал к кварталу и на 13% год к году. Следует отметить, что доля «Базовых активов», продолжает расти и в отчетном квартале составила уже 90% от консолидированной выручки холдинга, тогда как в предыдущем квартале она равнялась 88%, что свидетельствует о низких показателях остальных бизнес-подразделений.

[...]

**Потенциала роста котировок не видно.** Отчетность АФК Система за 2 кв. и 1 п/г 2011 г не преподнесла больших сюрпризов – незначительно выросла рентабельность по OIBDA и, соответственно, несколько снизилась долговая нагрузка. В то же время неясна ситуация с развивающимися активами – вопрос о том, когда они перестанут нести убытки, остается открытым. Неясны также дальнейшие планы холдинга в отношении снижения долговой нагрузки, особенно учитывая интерес Системы к другим отраслям, таким, например, как нефтехимия. В обращении находятся четыре выпуска облигаций эмитента, но сравнительно нормальную ликвидность в последнее время можно наблюдать только во второй и четвертой серии. Выпуски, находящиеся практически на одной кривой и котирующиеся с премией к кривой ОФЗ в размере около 80–100 б.п., на наш взгляд, оценены достаточно справедливо и не обещают роста котировок,

Полный текст комментария будет опубликован в ближайшее время.

С комментарием по результатам МТС за 2 квартал и 1 полугодие 2011 г. можно ознакомиться по ссылке:

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110907\\_FI\\_MTS\\_2Q11%20Review.pdf?docid=11411&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110907_FI_MTS_2Q11%20Review.pdf?docid=11411&lang=ru)

Результаты Башнефти за 2 квартал и 1 полугодие 2011 г. обсуждаются в следующем комментарии:

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110909\\_FI\\_Bashneft\\_1H11.pdf?docid=11438&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110909_FI_Bashneft_1H11.pdf?docid=11438&lang=ru)

*Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru*

### Еврохим (ВВ/-/ВВ)

#### Компания планирует покупки в Европе и готовится к IPO в 2013–14 гг.

**Еврохим приобретает активы в Европе?** Вчера совладелец Еврохим Андрей Мельниченко, общаясь с журналистами заявил, что до конца сентября компания закроет сделку по приобретению крупного актива в Европе. В настоящий момент стороны ведут переговоры, о результатах которых Мельниченко обещал сообщить на следующей неделе. Позже появилась неподтвержденная информация, что речь может идти об активах BASF по выпуску удобрений, выставленных на продажу в марте текущего года, мощностью 2,5 млн т в год, в частности – о производственных активах в Антверпене и СП во Франции. Продукция, выпускаемая на предприятиях BASF в Антверпене, включает аммиачную и известково-аммиачную селитру, сложные удобрения, азотно-фосфорную кислоту. Ранее Еврохим был одним из претендентов на покупку доли в россосанских Минудобрениях, однако его обошли структуры братьев Ротенберг. После этого мы предположили, что Еврохим может стать покупателем СИБУР-Минудобрений или Тольяттиазота. Однако последние комментарии Мельниченко, видимо, опровергают подобную гипотезу. Исходя из открытой информации о финансовом состоянии компании, мы считаем, что сумма сделки едва ли превысит 1–1,3 млрд долл. Оценить влияние сделки на кредитные метрики эмитента станет возможным после того, как станут известны ее параметры. Пока можно с уверенностью говорить лишь о том, что, если сделка состоится, показатель Чистый долг/ЕБИТДА, заложенный в нашем

базовом сценарии и составляющий 1,1 на конец 2011 г., будет превышен (по предварительным оценкам, коэффициент вырастет до 1,4–1,5).

**Еврохим может провести IPO в 2013–14 гг.** Андрей Мельниченко также упомянул о наличии у компании планов по проведению IPO, однако не раньше конца 2013 – начала 2014 г. По его словам, сначала должен быть достроен калийный комбинат, после чего будут рассмотрены варианты выхода на рынок. Однако едва ли это является новостью: еще в 2009 г. гендиректор компании Дмитрий Стержнев заявлял о желании менеджмента в пятилетний период сделать Еврохим публичной компанией. Безусловно, фактор IPO в целом положителен для держателей облигации, однако, учитывая названные сроки, сообщение носит абсолютно нейтральный характер в настоящий момент.

**Евробонд привлекателен, рублевые выпуски – нет.** Публичный долг компании представлен одним выпуском еврооблигаций и двумя выпусками рублевых. Евробонд, с погашением в марте 2012 г. и при доходности 4%, может рассматриваться как привлекательная бумага для удержания бумаги до погашения. Рублевые выпуски низколиквидны и торгуются со спредом 80–100 б.п. к кривой ОФЗ, что, по нашему мнению, делает их неинтересными как спекулятивный инструмент.

Публикации по теме:

17.08.2011 г. Еврохим – Устойчивый профиль компании получил подтверждение. Компания опубликовала неплохую отчетность по МСФО за 2 кв. 2011 г.

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110817\\_FI\\_Eurochem\\_2Q11%20IFRS%20results.pdf?docid=11189&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110817_FI_Eurochem_2Q11%20IFRS%20results.pdf?docid=11189&lang=ru)

*Андрей Кулаков, CFA, FRM, kulakov@uralsib.ru*

## **Группа Черкизово (B2)**

### **Слабый I квартал**

#### **Результаты за 2 кв. 2011 г. по US GAAP**

#### **показывают уверенное восстановление рентабельности квартал к кварталу**

**EBITDA во 2 кв. 2011 г. возросла на 13 % год к году.** Вчера Группа Черкизово опубликовала результаты за 2 кв. 2011 г. по US GAAP, которые отразили значительное восстановление рентабельности квартал к кварталу и превзошли консенсус-прогноз Интерфакса. Выручка поднялась на 24% год к году до 383 млн долл., что выше консенсус-прогноза на 1%. Рост вызван впечатляющим увеличением производства мяса курицы (на 20% до 64 тыс. т), повышением рублевых цен на свинину (+8,4%), а также цен на продукцию мясопереработки (+12%). Средние цены на продукцию компании между тем сильно отстали от растущих быстрыми темпами цен на сырье, поэтому EBITDA и чистая прибыль за 2 кв. 2011 г. увеличились не так существенно, как выручка. EBITDA прибавила 13% год к году и составила 72 млн долл., что на 9,5% выше ожиданий рынка, а чистая прибыль поднялась на 15% год к году до 48 млн долл., превывсив консенсус-прогноз на 1%.

**На рентабельности сказываются высокие затраты на корма.** Во 2 кв. 2011 г. компания продолжала испытывать сильное давление со стороны быстрорастущих затрат на корма. Однако увеличение стоимости зерна отчасти было компенсировано ростом цен реализации (на 2–5% квартал к кварталу), а также получением во 2 кв. 2011 г. прямых государственных субсидий в размере 19,2 млн долл. (в 1 кв. 2011 г. прямых субсидий компании предоставлено не было). Таким образом, валовая рентабельность Черкизово упала лишь на 1,5 п.п. год к году и выросла на 6,8 п.п. квартал к кварталу до 27,7% во 2 кв. 2011 г. Поскольку административно-хозяйственные расходы выросли в процентном отношении к выручке на 0,5 п.п. до 13,4%, консолидированная рентабельность по EBITDA снизилась на 1,9 п.п. год к году и составила 18,7%, что превышает консенсус-прогноз на 1,5 п.п. Что касается чистой рентабельности, то благодаря снижению чистых финансовых расходов на 14% год к году она оказалась лишь на 1,1 п.п. ниже, чем годом ранее, – на уровне 12,6%.

**Долговая нагрузка продолжает увеличиваться.** Во 2 кв. Чистый долг Черкизово вырос еще на 30,1% до 836 млн долл. (компания закрыла сделку по приобретению Моссельпрома, консолидировав на балансе его долг размере 183,8 млн долл.), что на фоне снижения EBITDA привело к росту леввереджа по итогам 2 квартала с 3,1 до 3,9. Таким образом, даже при ожиданиях компании относительно восстановления цен на мясную продукцию во II половине года долговая нагрузка Черкизово на конец 2011 г. едва ли опустится ниже текущих уровней. Объем долга, подлежащего погашению в течение следующих 12 месяцев, равен 287 млн долл., что сопоставимо с годовой EBITDA Черкизово. Однако сильной стороной кредитного профиля компании является ее относительно легкий доступ к рефинансированию в госбанках, что

должно добавить комфорта кредиторам компании. Доля субсидированного долга в 1 п/г не изменилась по сравнению с 1 кв. и составила 88%, что помогает компании стабильно поддерживать стоимость долга на низком уровне (2%) и значительно ограничивает ее процентные расходы. Так, несмотря на рост общего долга и падения EBITDA, отношение EBITDA/процентные расходы в отчетном периоде составило 14,5 против 11,1 в 1 кв 2011 г.

### Долговая нагрузка ожидаемо растет, но стоимость долга остается низкой

Основные финансовые показатели Группы Черкизово, млн долл.

US GAAP	1 кв.10	1 п/г 10	9 мес.10	2010	1 кв.11	1 п/г 11	Изм. за год, %
Выручка	265	580	878	1 188	308	689	18,8
EBITDA	49	113	160	219	35	106	(6,5)
Чистая прибыль	32	74	104	149	18	66	(10,9)
							<b>Изм. отн. 1 кв. 11, %</b>
Совокупный долг	488	446	471	648	698	875	25,4
Денежные средства	37	60	54	68	55	39	(29,4)
Краткосрочный долг	123	95	115	182	203	287	41,2
Чистый долг	451	387	417	580	642	836	30,1
Собственный капитал	594	601	652	670	737	789	7,0
Активы	1 209	1 171	1 254	1 471	1 594	1 871	17,4
<i>Кoeffициенты</i>							
Норма EBITDA, %	18,7	19,5	18,2	18,4	11,3	15,3	
EBITDA/Проценты	10,1	12,3	14,0	13,7	11,1	14,5	
Долг/EBITDA	2,6	2,0	3,5	3,0	3,4	4,1	
Чистый долг/EBITDA	2,4	1,7	3,1	2,6	3,1	3,9	
Долг/Собственный капитал	0,8	0,7	0,7	1,0	0,9	1,1	

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Бонды компании неликвидны.** Размещенный в ноябре прошлого года выпуск Черкизово БО-03 котируется с доходностью 8,8% на 26 мес., ликвидность в бумаге практически отсутствует. Поэтому мы не ждем никакой реакции со стороны котировок облигаций на опубликованные результаты.

Надежда Мырскова, [myrsikovanv@uralsib.ru](mailto:myrsikovanv@uralsib.ru)

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

15 сентября	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2 (3 млрд руб.). Оферта Сибирская Аграрная Группа-2 (1 млрд руб.). Погашение Запсибкомбанк-1 (1,5 млрд руб.).
19 сентября	Оферта СИБУР Холдинг-2 (30 млрд руб.).
20 сентября	Оферта ПЭБ Лизинг-3 (0,5 млрд руб.). Погашение Сатурн-2 (2 млрд руб.). Погашение Банк Русский стандарт-7 (5 млрд руб.).
21 сентября	Оферта Россельхозбанк-2016 (500 млн долл.).
22 сентября	Оферта Северсталь БО-01 (15 млрд руб.). Погашение НОК-2 (0,4 млрд руб.).
23 сентября	Погашение Метрострой Инвест-1 (1,5 млрд руб.).
26 сентября	Оферта Акрон-2 (3,5 млрд руб.). Оферта Русский Международный Банк-3 (1,1 млрд руб.).
27 сентября	Оферта ГСС-1 (5 млрд руб.). Погашение Разгуляй-Финанс-2 (2 млрд руб.).
28 сентября	Погашение Санкт-Петербург-26002 (0,8 млрд руб.).
29 сентября	Оферта Муниципальная инвестиционная компания-2 (1 млрд руб.). Погашение ЭнеЛ ОГК-5-1 (5 млрд руб.).
4 октября	Оферта Югинвестрегион-1 (0,9 млрд руб.).
5 октября	Погашение ВТБ 24-1 (6 млрд руб.). Погашение КВАРТ-финанс-1 (0,25 млрд руб.).
6 октября	Погашение ФСК ЕЭС-4 (6 млрд руб.). Погашение Продимекс-2011 (100 млн долл.).

### Денежный рынок

15 сентября	Выплата страховых взносов
20 сентября	Выплата 1/3 НДС за 2 кв. 2011 г.
21 сентября	Банки вернут Минфину 40 млрд руб.
28 сентября	Банки вернут Минфину 70 млрд руб.
28 сентября	Выплата налога на прибыль
12 октября	Банки вернут Минфину 19,3 млрд руб.

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
15.09.11	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000	100	13,5	13,5	7 марта 2012
	Сибирская Аграрная Группа-2	1 000	100	17,0	0,1	12 сентября 2012
19.09.11	СИБУР Холдинг-2	30 000	100	13,5	-	-
22.09.11	ПЭБ Лизинг-3	500	100	14,0	12,0	12 сентября 2014
	Северсталь БО-01	15 000	100	14,0	7,5	18 сентября 2012
	Акрон-2	3 500	100	14,05	8,2	19 сентября 2013
26.09.11	Русский Международный Банк-3	1 100	100	10,75	-	-
27.09.11	ГСС-1	5 000	100	9,25	7,0	20 сентября 2012
29.09.11	Муниципальная инвестиционная компания-2	1 000	100	13,75	10,5	28 марта 2013
04.10.11	Югинвестрегион-1	900	100	13,75	-	-

## 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		9.1				97.00						торговля	
Абсолют 05	1 800 R	8.00	01.02.12	01.08.14	27.07.16	35.0	59.3				99.39					BB+/Ba3/	банки	
Авангард-03	1 500 R	8.00	11.11.11	11.05.12	10.05.13	8.0	20.1	100.08	5 000		100.15		8.00	3.99	0.59		банки	
АИЖК 10об	6 000 R	8.05	15.11.11		15.11.18		87.3	100.70	60		99.00	101.05		2.02	3.56	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 11об	10 000 R	8.20	15.09.11		15.09.20		109.6									/A3/BBB	финансы	
АИЖК 16об	10 000 R	8.25	15.09.11		15.09.21		121.8									/A3/BBB	финансы	
АИЖК 17об	8 000 R	9.05	15.10.11		15.04.22		128.9	103.40	150 001		103.40	104.10		8.76	2.21	5.56	/A3/BBB	финансы
АИЖК 18об	7 000 R	8.00	15.10.11	15.04.16	15.07.23	56.0	144.1	100.20	0.70		99.50	100.90	8.18		2.01	3.54	/A3/BBB	финансы
АИЖК 20об	5 000 R	8.60	15.09.11		15.12.27		197.9									/A3/BBB	финансы	
АИЖК 4об	900 R	8.70	01.11.11		01.02.12		4.7					102.50				/A3/BBB	финансы	
АИЖК 5об	2 200 R	7.35	15.10.11		15.10.12		13.2	99.35			97.00	101.70		8.22	1.86	0.96	/A3/BBB	финансы
АИЖК 6об	2 500 R	7.40	15.10.11		15.07.14		34.5				97.00					/A3/BBB	финансы	
АИЖК 7об	4 000 R	7.68	15.10.11		15.07.16		58.9	100.30			99.90	100.70		1.93	2.60	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 8об	5 000 R	7.63	15.09.11	15.03.14	15.06.18	30.0	82.2									/A3/BBB	финансы	
АИЖК-А19	6 000 R	7.70	15.11.11	15.05.15	15.11.24	45.0	160.4				99.50					/A3/BBB	финансы	
АиФ-02	1 000 R	11.25	23.12.11	23.12.11	21.12.12	3.0	15.5	100.25	147		100.05	100.25	10.43		5.60	0.25	телеком	
АК БАРС-03	10 000 R	7.90	25.10.11		25.10.11		1.4	100.25			100.11	100.39		5.62	3.93	0.11	BB/Ba3/	банки
АК БАРС-04	5 000 R	8.25	18.10.11	24.04.12	15.10.13	7.0	25.4	100.74			100.10	101.39	6.83		4.08	0.55	BB/Ba3/	банки
Акрон-2	3 500 R	14.05	22.09.11	26.09.11	19.09.13	0.0	24.5	100.10	-0.19	85 367	100.11	100.16	6.24		7.00	0.03	B+/B1/	сырье
Акрон-3	3 500 R	13.85	23.11.11	25.05.12	20.11.13	8.0	26.6	104.62			104.25	105.00	6.90		6.60	0.62	B+/B1/	сырье
Акрон-4	3 750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	33.0	117.8	99.45			98.50	100.40	8.32		3.99	2.25		сырье
Акрон-5	3 750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	33.0	117.8				98.50							сырье
Алроса-20	3 000 R	8.95	27.09.11		23.06.15		45.9	103.08	-0.02	118 000	103.00	103.15		8.24	2.16	2.95	BB-/Ba3/BB-	сырье
Алроса-21	8 000 R	8.25	22.09.11	25.06.13	18.06.15	22.0	45.8	100.82	-0.88	50 000	100.10	101.55	7.92		2.04	1.52	BB-/Ba3/BB-	сырье
Алроса-22	8 000 R	8.25	27.09.11	28.06.13	23.06.15	22.0	45.9	101.45		2 263	100.00	101.55	7.55		2.03	1.54	BB-/Ba3/BB-	сырье
Алроса-23	7 000 R	8.95	22.09.11		18.06.15		45.8	103.20	0.10	133 100	103.00	103.15		8.20	2.16	2.94	BB-/Ba3/BB-	сырье
Альфа-Банк-01	5 000 R	8.25	07.02.12	04.02.14	02.02.16	29.0	53.4	101.00	0.50	1	98.10	101.00	7.93		4.07	2.04	BB+/Ba1/BB-	банки
АлтЗБИ-2 об	2 000 R	18.00	06.12.11		05.06.12		8.8	100.50	-0.50	18 502	100.55	100.80		17.96	4.47	0.39		торговля
АтомэнергОБ	10 000 R	7.50	15.08.12		15.08.14		35.5	100.27			100.04	100.50		7.39	7.50	2.53	//BBB-	энергетика
Аэрофлот БО-1	6 000 R	7.75	10.10.11		08.04.13		19.1	100.50			99.01	102.00		7.41	3.84	1.41	BB+//	транспорт
Аэрофлот БО-2	6 000 R	7.75	10.10.11		08.04.13		19.1	100.40			99.01	101.79		7.48	3.85	1.41	BB+//	транспорт
Банк Санкт-Петербург	5 000 R	8.10	11.10.11	13.10.11	09.04.13	1.0	19.1	100.15	-0.01	398 682	100.10	100.14	5.61		4.03	0.08	/Ba3/	банки
Банк Санкт-Петербург	5 000 R	7.50	26.09.11	26.03.12	23.09.13	6.0	24.7	99.50		70 550	99.50	100.40	8.65		3.76	0.47	/Ba3/	банки
Банк Санкт-Петербург	3 000 R	8.50	15.12.11	13.12.12	12.12.13	15.0	27.3	100.50	0.20	21 000	100.50	100.50	8.22		4.22	1.10	/Ba3/	банки
БанкМоск-2	10 000 R	7.55	03.02.12		01.02.13		16.9	99.82			99.70	99.95		7.82	3.77	1.24	BBB-/Ba2/	банки
Башнефть-01	15 000 R	12.50	20.12.11	21.12.12	13.12.16	15.0	63.9	106.10		40 899	99.00	106.12	7.42		5.88	1.10		сырье
Башнефть-02	15 000 R	12.50	20.12.11	21.12.12	13.12.16	15.0	63.9	106.15	-0.10	100 001	99.00	106.00	7.38		5.87	1.10		сырье
Башнефть-03	20 000 R	12.50	20.12.11	21.12.12	13.12.16	15.0	63.9	106.00	0.20	95 890	105.80	106.08	7.50		5.88	1.10		сырье
Белон 02	2 000 R	0.01	23.02.12		23.02.12		5.4	99.00			98.00	100.00		2.30	0.00	0.43		металлургия
Бинбанк-2	1 000 R	8.85	28.10.11	28.04.12	29.04.13	8.0	19.8										/B2/B-	банки
БКЕвразия1	5 000 R	8.40	28.12.11	27.06.16	20.06.18	58.0	82.4	100.37	-0.03	196 313	100.00	100.30	8.45		4.17	3.66		сырье
БНП Париба-01	2 000 R	7.70	27.09.11		29.03.14		30.9	99.75	-0.75		99.00	100.50		7.96	3.85	2.11	//BBB-	банки
ВБД ПП Зоб	5 000 R	7.45	29.02.12		27.02.13		17.7	99.73		40 338	99.20	99.80		7.79	3.72	1.30	/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-01	3 000 R	7.35	14.10.11	12.10.12	11.10.13	13.0	25.3				99.00						/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-02	3 000 R	7.35	14.10.11	12.10.12	11.10.13	13.0	25.3				99.00						/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-03	3 000 R	7.35	14.10.11	12.10.12	11.10.13	13.0	25.3				99.00						/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-06	5 000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		21.7	101.00			99.50	102.50	7.42	3.90	1.56		/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-07	5 000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		21.7				99.50						/отозван/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП БО-08	5 000 R	7.35	14.10.11	12.10.12	11.10.13	13.0	25.3				99.50						/отозван/BB-	потреб. тов.
ВИА АИЖК А	9 440 R	8.50	15.09.11		15.03.40		347.0										/A3/	финансы
ВикторияФ-БО-01	2 000 R	8.00	14.02.12		12.02.13		17.2										отозван//	торговля
ВК-Инвест1	10 000 R	9.25	20.01.12		19.07.13		22.5	101.88			100.25	103.50	8.29	4.53	1.59		/Ba3/BB-	телеком
ВК-Инвест3	10 000 R	7.40	10.01.12		08.07.14		34.3	99.00		3 446	97.80	99.50	7.95	3.73	2.37		/Ba3/BB-	телеком
ВК-Инвест6	10 000 R	8.30	18.10.11		13.10.15		49.7	99.10	-0.35	451 379	98.60	99.40	8.75	4.18	3.15		/Ba3/BB-	телеком
ВК-Инвест7	10 000 R	8.30	18.10.11		13.10.15		49.7	99.25			99.00	99.50	8.70	4.17	3.15		/Ba3/BB-	телеком
Внешрб 01	1 500 R	9.00	16.11.11	21.11.11	14.11.12	2.0	14.2	99.92	1.06		98.86	100.97	8.89		4.49	0.17	/B2/B	банки
Водоканал Спб-1	2 000 R	8.80	14.12.11		09.12.15		51.6					102.00						сервис
ВостЭксБО1	1 000 R	7.50	08.03.12		07.03.13		18.0	93.50			87.00	100.01		12.83	4.00	1.26	/B2/	банки
ВостЭксБО5	1 000 R	9.00	20.10.11	23.04.12	17.10.13	7.0	25.5	100.24			100.00	100.48	8.58		4.48	0.54	/B2/	банки
ВТБ - 5 об	15 000 R	7.40	20.10.11		17.10.13		25.5	99.44	-1.06		98.00	100.89		7.91	1.86	1.80	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ - 6 об	15 000 R	7.20	12.10.11	13.07.12	06.07.16	10.0	58.6	100.60	-0.18	1 230	100.67	100.73	6.56		1.78	0.75	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ 24-1-ИП	15 000 R	9.70	14.12.11	20.12.11	10.12.14	3.0	39.4	100.80		68 024	100.76	101.00	6.18		2.40	0.25		банки
ВТБ БО-01	5 000 R	7.60	16.09.11		15.03.13		18.3											банки
ВТБ БО-02	5 000 R	7.60	16.09.11		15.03.13		18.3											

## 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>																		
ГАЗПРОМ А11	5 000 R	13.75	27.12.11		24.06.14	33.8	118.18	0.06	54 980	115.50	118.00		6.59	5.80	2.23	BBB/Baa1/BBB	сырье	
ГАЗПРОМ А13	5 000 R	13.12	27.12.11		26.06.12	9.5	105.60	-0.54	11 144	105.45	105.60		5.76	6.20	0.71	BBB/Baa1/BBB	сырье	
ГАЗПРОМ А8	5 000 R	7.00	27.10.11		27.10.11	1.4				100.13						BBB/Baa1/BBB	сырье	
ГАЗПРОМ А9	5 000 R	7.23	15.02.12		12.02.14	29.4	100.75	-2.81		98.00	103.50		7.00	3.58	2.10	BBB/Baa1/BBB	сырье	
ГазпромБ 2	5 000 R	6.54	23.11.11		20.11.13	26.6										/Baa3/BB+	банки	
ГазпромБ 3	10 000 R	6.17	10.10.11		10.10.11	0.9										/Baa3/BB+	банки	
ГазпромБ 4	20 000 R	7.85	17.11.11		15.11.12	14.3	100.06		650				6.60	3.41	1.05	/Baa3/BB+	банки	
ГазпромБ 5	20 000 R	6.85	24.11.11		22.11.12	14.5	100.09		610				6.87	3.41	1.07	/Baa3/BB+	банки	
ГазпромБ БО-01	10 000 R	7.75	08.12.11		08.12.13	27.2	100.62			100.00	101.24		7.57	3.86	1.91	/Baa3/BB+	банки	
ГазпромБ БО-02	10 000 R	6.75	18.01.12	22.07.13	18.07.14	23.0	34.6	99.05	-0.15	1 000	99.25	99.29	7.39	3.44	1.64	/Baa3/BB+	банки	
Газпромнефть БО-5	10 000 R	7.15	11.10.11		09.04.13	19.1	100.50		1	100.30	100.45		6.92	3.55	1.38	/Baa3/BBB-	сырье	
Газпромнефть БО-6	10 000 R	7.15	11.10.11		09.04.13	19.1	100.40	-0.10	20 000	100.30	100.45		6.99	3.55	1.37	/Baa3/BBB-	сырье	
Газпромнефть-10	10 000 R	8.90	07.02.12	30.01.18	26.01.21	78.0	114.1	104.40		50 000	102.75	105.80	8.16	4.25	4.62	/Baa3/BBB-	сырье	
Газпромнефть-3	8 000 R	14.75	17.01.12	23.07.12	12.07.16	10.0	58.8	106.90	-0.20	341 108	106.80	107.10	6.16		6.88	0.78	/Baa3/BBB-	сырье
Газпромнефть-4	10 000 R	8.20	18.10.11	10.04.18	09.04.19	80.0	92.1	100.38	-1.12	50	100.28	101.40	8.29		4.07	4.66	/Baa3/BBB-	сырье
Газпромнефть-8	10 000 R	8.50	07.02.12		02.02.16	53.4	102.40		250	100.00	103.00		7.99	4.14	3.46	/Baa3/BBB-	сырье	
Газпромнефть-9	10 000 R	8.50	07.02.12	02.02.16	26.01.21	53.0	114.1	105.05			100.00	110.10	7.26		4.03	3.49	/Baa3/BBB-	сырье
Главная дорога-03	8 000 R	5.00	21.11.11		30.10.28	208.5											транспорт	
Глобэксбанк БО-01	5 000 R	8.30	16.02.12		16.02.13	17.4					100.20					BB//BB-	банки	
Глобэксбанк БО-02	5 000 R	8.10	22.01.12	25.01.12	22.07.13	4.0	22.6	100.30			100.00	100.60	7.15	4.07	0.34	BB//BB-	банки	
Глобэксбанк БО-03	3 000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	9.0	27.2	100.00		2 399	100.00	100.25	8.08	4.06	0.67	BB//BB-	банки	
Глобэксбанк БО-04	3 000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	11.0	35.1	99.42	0.42	58 701	99.30	99.55	7.72	3.52	0.81	BB//BB-	банки	
Глобэксбанк БО-05	2 000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	9.0	27.2					100.25				BB//BB-	банки	
Глобэксбанк БО-06	2 000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	11.0	35.1									BB//BB-	банки	
Группа Разг. БО-09	2 000 R	26.11.37		15.12.11		3.1											с/х	
ГСС 01	5 000 R	9.25	22.09.11	27.09.11	26.03.17	0.0	67.3									BB//	машиностр.	
ГСС БО-01	3 000 R	8.25	23.12.11	23.12.11	20.12.13	3.0	27.6					100.60				BB//	машиностр.	
ГСС БО-02	3 000 R	7.50	25.10.11	24.04.12	22.04.14	7.0	31.7					100.00				BB//	машиностр.	
ГСС БО-03	3 000 R	8.25	25.10.11	23.04.13	22.04.14	20.0	31.7	100.20			99.90	100.50	8.27	4.11	1.38	BB//	машиностр.	
ГЭС 02	1 500 R	12.00	25.10.11		23.04.13	19.6					92.00						торговля	
ДВТГ-Ф 02	5 000 R	7.75	19.01.12		18.07.13	22.4											транспорт	
ДГК-01	5 000 R	7.75	09.03.12		08.03.13	18.0	100.00		3 000	98.00	100.00		7.90	3.86	1.32		энергетика	
ДельтаКр-6	5 000 R	7.20	21.12.11	25.06.14	15.06.16	34.0	57.9	98.45		98.25	98.65	7.93		3.65	2.34	/Baa1/	банки	
ДжейЭфСиГ1	2 000 R	5.00	20.10.11		20.10.11	1.2				90.58						//отозван	торговля	
ДМЦЕНТР-01	1 150 R	8.50	06.12.11		26.05.15	45.0	95.26	1.23		94.01	96.50		10.31	4.50	2.87		торговля	
ЕАБР-3	5 000 R	10.50	01.11.11	03.11.11	25.10.16	2.0	62.3	100.66		100.61	100.70	5.41		5.20	0.13	BBB/A3/BBB	банки	
ЕАБР-4	5 000 R	7.70	14.02.12	11.02.14	06.02.18	29.0	77.9	100.42	-0.23	100.40	100.45	7.52		3.82	2.15	BBB/A3/BBB	банки	
ЕБРР 04обл	3 000 R	4.21	15.09.11		12.06.14	33.4										AAA/Aaa/AAA	банки	
ЕБРР 05обл	5 000 R	4.24	12.10.11		09.04.14	31.3	100.50				100.00	101.00	4.10	1.05	2.34	AAA/Aaa/AAA	банки	
ЕБРР 09обл	1 000 R	0.50	16.06.12		15.06.16	57.9											банки	
ЕвразХолдФ-1	10 000 R	9.25	23.09.11	22.03.13	13.03.20	18.0	103.4	101.75			101.60	101.90	8.16	4.53	1.29	BB-/B1/B	металлургия	
ЕвразХолдФ-2	10 000 R	9.95	31.10.11	28.10.15	19.10.20	50.0	110.8	102.80	-0.32		102.60	103.00	9.31	4.83	3.09	BB-/B1/B	металлургия	
ЕвразХолдФ-3	5 000 R	9.25	23.09.11	22.03.13	13.03.20	18.0	103.4	102.96		7 000	101.60	101.90	7.29	4.48	1.30	BB-/B1/B	металлургия	
ЕвразХолдФ-4	5 000 R	9.95	31.10.11	28.10.15	19.10.20	50.0	110.8	104.22			102.00	106.45	8.88	4.76	3.10	BB-/B1/B	металлургия	
ЕвразХолдФ-5	5 000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	58.0	118.1	99.99		50 000	97.00	99.00	8.56	4.19	3.61		металлургия	
ЕвразХолдФ-7	15 000 R	8.40	06.12.11	06.06.16	25.05.21	58.0	118.0	98.75			97.25	100.25	8.89	4.24	3.59		металлургия	
ЕвроХим-02	5 000 R	8.90	03.01.12	03.07.15	26.06.18	46.0	82.6	100.30			98.01	102.60	8.79	4.42	3.12	BB//BB	химия	
ЕвроХим-03	5 000 R	8.25	23.11.11	18.11.15	14.11.18	51.0	87.3	99.70			98.00	101.40	8.35	4.13	3.39	BB//BB	химия	
ЭСЭК-02	1 000 R	8.74	06.10.11		05.04.12	6.8											энергетика	
Желдорип-2	2 500 R	12.00	20.10.11		19.04.12	7.3					99.01						финансы	
Желдорип-3	2 000 R	13.00	21.09.11		19.09.12	12.4											финансы	
ЗапСиб БО-01	2 000 R	9.75	23.12.11	27.12.12	20.06.14	16.0	33.7	99.44			99.00	99.89	10.33	4.89	1.10		банки	
Зенит Зобл	3 000 R	8.10	09.11.11		09.11.11	1.9	100.32	-0.03			100.30	100.34		5.98	4.03	0.14	V+/Ba3/	банки
Зенит Бобл	5 000 R	7.50	06.12.11	05.06.12	04.06.13	9.0	21.0	100.05	0.05		100.00	100.10	7.54	3.74	0.66	V+/Ba3/	банки	
Зенит бобл	3 000 R	8.00	03.01.12	05.07.12	01.07.14	10.0	34.0	100.38			100.30	100.45	7.58	3.97	0.73	V+/Ba3/	банки	
Зенит БО-01	5 000 R	7.10	07.10.11	07.04.12	07.04.13	7.0	19.0	100.10		32 653	99.90	100.10	7.02	3.56	0.51	V+/Ba3/	банки	
Зенит БО-02	5 000 R	7.75	22.09.11	26.09.12	22.09.13	13.0	24.6										банки	
Зенит БО-06	5 000 R	7.25	26.11.11	28.11.12	26.05.14	15.0	32.8	99.40	0.16	44 500	99.15	99.40	7.92	3.68	1.07	V+/Ba3/	банки	
ЗСД-01	5 000 R	8.75	06.12.11	02.06.16	13.05.31	57.0	239.4	102.58			102.10	103.05	8.23	4.25	3.60		транспорт	
ЗСД-02	5 000 R	8.75	06.12.11	02.06.16	13.05.31	57.0	239.4	102.55			102.10	103.00	8.24	4.26	3.60		транспорт	
ИКС5Фин 01	9 000 R	7.95	03.01.12		01.07.14	34.0					97.29					//B+	торговля	
ИКС5Фин 04	8 000 R	7.75	08.12.11	05.06.14	02.06.16	33.0	57.4	99.00			97.00	101.00	8.32	3.90	2.27	//B+	торговля	
Инвестторгбанк БО-0	2 000 R	9.60	25.11.11	25.05.12	25.11.13	8.0	26.8	98.74	-1.27		97.00	100.49	11.81	4.90	0.60		банки	
ИНГБанк 01	5 000 R	4.99	15.10.11		23.07.14	34.8					99.00					AA/Aa2/AA	банки	
ИнтеградФ-2	3 000 R	16.75	29.11.11		29.11.11	2.5	101.92				101.70	102.15	7.23	8.19	0.19		сервис	
Интурист-2	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>																			
Крайинвестбанк боб-1	1 500 R	9.25	19.10.11	19.10.12	19.04.14	13.0	31.6	99.05	-0.25		98.80	99.30	10.43		4.68	0.94	банки		
КрЕврБ БО-01	5 000 R	8.10	27.10.11		27.04.14		31.9	99.00	-0.23		98.00	100.00		8.71	4.10	2.15	/Ba3/		
КрЕврБ-06	4 000 R	8.30	21.02.12	21.08.12	18.02.14	11.0	29.6	99.92	-0.18	25 002	99.99	100.09	8.56	4.14	0.84	/Ba3/	банки		
КузбассэнергоФ-1	10 000 R	8.05	26.12.11	26.06.14	14.06.21	34.0	118.7	99.00			98.00	100.00	8.61	4.06	2.31		энергетика		
КузбассэнергоФ-2	5 000 R	8.70	27.10.11	21.04.16	15.04.21	56.0	116.7	99.50			99.00	99.99	9.03	4.36	3.46		энергетика		
КуйбАзот-4	2 000 R	8.60	13.10.11		07.04.16		55.6	99.40		40	99.20	99.40		8.95	4.31	3.43		химия	
ЛенСпецСМУ БО-2	2 000 R	14.50	24.11.11		23.05.13		20.6	103.14	-1.36		100.27	106.00		11.82	3.51	0.90	/B	строительство	
ЛенСпецСМУ-1	2 000 R	16.00	13.12.11		07.12.12		15.0	104.40		1 000	103.70	104.40		10.06	3.78	0.64	/B	строительство	
Ленэнерго2	3 000 R	8.54	27.01.12		27.01.12		4.5	101.35			100.80	101.90		4.84	4.20	0.35	/Ba2/	энергетика	
Ленэнерго3	3 000 R	8.02	19.10.11		18.04.12		7.2	101.22			101.00	101.45		5.96	3.95	0.54	/Ba2/	энергетика	
ЛОКОБанк 5	2 500 R	8.10	26.01.12	26.07.12	23.07.15	11.0	46.9	99.00			98.00	99.99	9.53	4.08	0.77	V-/B2/	банки		
ЛОКОБанк БО-01	2 500 R	8.50	09.02.12	09.02.12	06.02.14	5.0	29.2	99.80		9 773	98.00	99.78	9.18	4.25	0.37	V-/B2/	банки		
ЛСР 02 обл	5 000 R	9.80	02.02.12	31.01.13	01.08.13	17.0	22.9	100.26	0.11		100.03	100.50	9.81	4.87	1.20	V/B2/	строительство		
ЛСР БО-01	1 500 R	10.50	27.12.11	02.07.12	25.06.13	10.0	21.7	101.25			100.00	102.50	8.79	5.17	0.71	V/B2/	строительство		
ЛСР БО-02	2 000 R	10.00	13.03.12		10.09.13		24.2	101.00	-0.47	550	100.02	102.40		9.66	4.94	1.69	V/B2/	строительство	
ЛСР БО-03	2 000 R	9.50	22.09.11		20.03.14		30.6	100.00	-0.10	1 105	99.40	100.00		9.72	4.74	2.00	V/B2/	строительство	
ЛСР БО-05	2 000 R	8.47	26.01.12		24.07.14		34.8	98.00			97.50	98.50		9.49	4.31	2.35	V/B2/	строительство	
Лукойл3обл	8 000 R	7.10	08.12.11		08.12.11		2.8	100.46	-0.04	164 000	100.50	100.51		5.10	3.52	0.22	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Лукойл4обл	6 000 R	7.40	08.12.11		05.12.13		27.1	101.16	0.16		100.41	101.90		6.94	3.65	1.92	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
ЛукойлБ001	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		10.9	106.30	0.05		105.95	106.65		6.10	6.26	0.82	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
ЛукойлБ002	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		10.9	106.02			105.95	106.10		6.41	6.28	0.81	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
ЛукойлБ003	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		10.9	106.02	-0.38	25 000	105.95	106.10		6.41	6.28	0.81	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
ЛукойлБ004	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		10.9	106.20		50 150	105.95	106.10		6.21	6.27	0.82	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
ЛукойлБ005	5 000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		10.9	106.06			106.01	106.10		6.38	6.28	0.81	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
ЛукойлБ006	5 000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		15.2	103.20		2 750	103.10	103.20		6.58	4.44	1.11	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
ЛукойлБ007	5 000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		15.2	103.15			103.10	103.20		6.62	4.45	1.11	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Магнит БО-01	1 000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		24.2											торговля	
Магнит БО-02	1 000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		24.2											торговля	
Магнит БО-03	1 500 R	8.25	12.03.12		09.09.13		24.2											торговля	
Магнит БО-04	2 000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		24.2					101.25						торговля	
Магнит БО-05	5 000 R	8.00	02.03.12		28.02.14		29.9	99.15			98.00	100.30		8.56	4.02	2.10		торговля	
Магнит БО-06	5 000 R	7.75	25.10.11		22.04.14		31.7	99.25			98.00	100.50		8.23	3.89	2.16		торговля	
МагнитФ 02	5 000 R	8.20	23.09.11		23.03.12		6.4	100.50	0.10	1	100.35	100.50		7.33	4.07	0.47		торговля	
МастерБ-3	1 200 R	8.00	30.11.11		30.11.11		2.6					100.20						банки	
МБРР 02обл	3 000 R	7.00	29.09.11		28.03.13		18.7					100.00						V+/B1/	банки
МБРР 03обл	3 000 R	7.25	25.10.11	27.10.11	23.04.13	1.0	19.6					100.30						V+/B1/	банки
МБРР 04обл	5 000 R	6.00	01.03.12	01.03.12	27.02.14	6.0	29.9					100.00						V+/B1/	банки
МБРР 05обл	5 000 R	8.25	15.12.11	19.12.11	12.06.14	3.0	33.4	100.24	0.03		100.00	100.49	7.01	4.10	0.24		V+/B1/	банки	
МДМ-Банк БО-01	5 000 R	12.75	01.12.11		29.11.12		14.7	105.50	0.10	500	105.40	105.90		8.03	6.03	1.04		BB/Baa2/B+	банки
МДМ-Банк БО-02	5 000 R	8.15	23.09.11		21.03.14		30.6				98.00							BB/Baa2/B+	банки
МедведьФ 2	1 000 R	12.50	28.11.11	03.09.12	22.08.16	12.0	60.1												финансы
МежПромБ-1	3 000 R		30.12.11		03.01.18		76.8												D/Caa2/D
МетКомБО-1	1 500 R	8.70	02.02.12	06.02.13	02.08.14	17.0	35.1												банки
Метсера-Ф1	1 500 R	9.00	23.11.11		23.05.12		8.4	100.37			99.99	100.75		8.58	4.47	0.62		торговля	
Мечел 13об	5 000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	48.0	108.9	102.75	-0.40	100 000	100.01	106.33	9.36	4.85	3.09		/B1/	металлургия	
Мечел 14об	5 000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	48.0	108.9	103.60	1.30		102.32	104.88	9.09	4.81	3.10		/B1/	металлургия	
Мечел 15об	5 000 R	8.25	21.02.12	18.02.14	09.02.21	30.0	114.5	99.30		110 001	98.00	99.30	8.76	4.14	2.06		/B1/	металлургия	
Мечел 16об	5 000 R	8.25	21.02.12	18.02.14	09.02.21	30.0	114.5	98.66			98.02	99.30	9.07	4.17	2.06		/B1/	металлургия	
Мечел 17об	5 000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	58.0	118.1	98.50		11 782	98.25	100.00	8.96	4.25	3.59			металлургия	
Мечел 18об	5 000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	58.0	118.1	98.50		500	98.00	100.00	8.96	4.25	3.59			металлургия	
Мечел 2об	5 000 R	7.40	14.12.11		12.06.13		21.2	98.52	0.12		97.50	99.55		8.49	3.74	1.51		/B1/	металлургия
Мечел 4об	5 000 R	19.00	27.10.11	30.07.12	21.07.16	11.0	59.1	109.90	0.40	5 001	109.40	109.90	7.20	4.31	0.76		/B1/	металлургия	
Мечел 5об	5 000 R	12.50	18.10.11	18.10.12	09.10.18	13.0	86.1	106.20		880	100.50	106.20	6.69	2.93	0.96		/B1/	металлургия	
Мечел-19об	5 000 R	8.40	13.12.11	09.06.16	01.06.21	58.0	118.3	99.00	-0.40		98.50	99.50	8.83	4.23	3.60			металлургия	
МечелБО-01	5 000 R	12.50	11.11.11	11.11.11	09.11.12	2.0	14.1	100.71		50 001	100.80	101.00	7.90	6.19	0.15		/B1/	металлургия	
МечелБО-02	5 000 R	9.75	13.03.12		12.03.13		18.2	99.50	-4.39		96.00	103.00		10.38	4.89	1.29		/B1/	металлургия
МечелБО-03	5 000 R	9.75	26.10.11		24.04.13		19.6	100.22			98.00	102.45		9.81	4.85	1.34		/B1/	металлургия
МИА-3об	1 500 R	7.25	24.11.11		24.02.12		5.4											/Ba2/	финансы
МИА-4об ип	2 000 R	7.35	06.10.11	18.10.12	01.10.15	13.0	49.3											/Ba2/	финансы
МИА-5об	2 000 R	7.90	20.10.11	18.07.13	17.07.14	22.0	34.6											/Ba2/	финансы
Микоян-2об	2 000 R	13.50	09.02.12	24.02.12	07.02.13	5.0	17.1	102.25			101.50	103.00	7.15	6.58	0.41			потреб. Тов	
М-Индустр2	1 500 R	10.75	11.01.12		10.07.13		22.2	32.89	0.20	2	31.00	32.89		116.41	16.30	0.71			строительство
МираторгФ-БО-1	3 000 R	8.75	31.01.12		29.07.14		35.0	99.70											



## 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>																		
РЖД-14обл	15 000 R	9.75	11.10.11		07.04.15		43.4	101.80		7 120	101.76	101.80		9.35	4.78	2.72	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-15обл	15 000 R	10.50	26.12.11	26.12.12	20.06.16	16.0	58.0	104.30	0.15	52 900	104.00	104.30	7.00	5.02	1.13	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-16обл	15 000 R	7.90	12.12.11	06.06.16	05.06.17	58.0	69.7	100.00	-0.30	194 124	99.52	100.00	8.05	3.94	3.67	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-17обл	15 000 R	10.80	23.01.12	24.07.13	16.07.18	23.0	83.2	102.88			99.00	106.75	9.25	5.24	1.57	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-18обл	15 000 R	11.00	23.01.12	23.07.14	15.07.19	35.0	95.4	103.90	-5.85		98.00	109.80	9.60	5.28	2.28	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-19обл	15 000 R	8.15	23.01.12	16.07.18	08.07.24	83.0	156.0	100.08			99.00	101.17	8.30	4.06	4.91	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-23обл	15 000 R	9.00	02.02.12	05.02.15	16.01.25	41.0	162.4	104.30		25 201	100.00	104.30	7.64	4.30	2.77	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РК Казначей-01	3 000 R	10.50	25.11.11	23.11.12	20.11.15	15.0	50.9				100.00					B/B1/	банки	
РМК-финанс-03	3 000 R	10.40	20.12.11	17.12.13	15.12.15	28.0	51.8	102.15	0.45	263 001	101.01	102.20	9.53	5.08	1.85		сырье	
РМК-финанс-04	5 000 R	9.00	08.12.11	10.06.14	02.06.16	33.0	57.4	99.69	0.59	434 996	98.70	99.70	9.29	4.50	2.23		сырье	
Росбанк БО-01	5 000 R	7.40	23.12.11	27.06.12	21.06.13	10.0	21.5	100.59	-0.05	135 000	100.30	100.65	6.63	3.69	0.72	BBB+/Baa3/BB+	банки	
Росбанк БО-02	5 000 R	8.00	08.01.12		08.07.13		22.1					101.50				BBB+/Baa3/BB+	банки	
Росбанк-А3	5 000 R	6.90	05.11.11		06.11.13		26.1									BBB+/Baa3/BB+	банки	
Росбанк-А5	5 000 R	7.40	05.11.11		07.11.14		38.3									BBB+/Baa3/BB+	банки	
Росгосстрах-1	4 000 R	10.00	19.01.12	23.07.12	16.07.15	10.0	46.7	100.10	-0.02	799	99.80	100.50	9.96	4.98	0.76		финансы	
Росгосстрах-2	5 000 R	10.50	10.11.11	12.11.12	02.11.17	14.0	74.7	99.85	0.15		99.70	100.00	10.80	5.24	0.98		финансы	
РосДорБанк-1	1 050 R	10.50	08.12.11	08.12.11	09.12.13	3.0	27.2	99.86			99.21	100.50	11.05	5.27	0.22		банки	
Роснано-1	8 000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		76.3	100.45		44	100.45	100.90		8.99	4.42	4.45		финансы
Роснано-2	10 000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		76.3	100.62	-0.38	30 000	100.25	101.00		8.96	4.41	4.46		финансы
Роснано-3	15 000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		76.3	101.12	0.22		100.25	102.00		8.85	4.39	4.46		финансы
Россельб 10	5 000 R	9.00	08.02.12	10.02.13	29.01.20	17.0	102.0	102.60		53 001	102.48	102.60	7.08	4.37	1.26	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 11	5 000 R	9.00	09.02.12	11.02.13	30.01.20	17.0	102.0	102.50			102.40	102.60	7.16	4.38	1.26	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 12	5 000 R	7.70	12.01.12	13.07.15	01.07.21	47.0	119.3	99.45			99.05	99.85	8.00	3.86	3.10	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 13	5 000 R	7.70	13.01.12	14.07.15	02.07.21	47.0	119.3	99.50	-0.50	50 001	99.05	99.50	7.98	3.86	3.10	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 14	10 000 R	7.70	10.01.12	09.07.15	29.06.21	46.0	119.2	99.28	-0.47		99.05	99.50	8.06	3.87	3.09	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 3	10 000 R	9.25	16.02.12	17.02.14	09.02.17	30.0	65.8	103.88	0.17		102.75	105.00	7.57	4.44	2.07	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 4	10 000 R	11.50	05.10.11	07.10.11	27.09.17	1.0	73.5	100.28			99.05	101.50	6.00	5.72	0.06	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 5	10 000 R	13.50	06.12.11	08.12.11	27.11.18	3.0	87.7				100.01					BBB/Baa1/	банки	
Россельб 6	5 000 R	7.80	17.02.12	17.08.14	09.02.18	36.0	78.0	100.90		500	100.01	101.00	7.57	3.85	2.47	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 7	5 000 R	6.85	13.12.11	11.06.13	05.06.18	21.0	81.9	99.48			99.46	99.50	7.29	3.43	1.53	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 8	5 000 R	10.10	24.11.11	26.11.12	14.11.19	15.0	99.4	103.30	-0.10	10 554	103.00	103.90	7.21	4.88	1.06	BBB/Baa1/	банки	
Россельб 9	5 000 R	10.10	24.11.11	26.11.12	14.11.19	15.0	99.4	103.50			103.00	104.00	7.03	4.87	1.06	BBB/Baa1/	банки	
Россельб БО-01	5 000 R	7.20	29.02.12	31.08.12	28.08.13	12.0	23.8	100.60		2 500	100.25	100.60	6.61	3.57	0.89	BBB/Baa1/	банки	
Россельб БО-05	10 000 R	7.20	29.02.12	31.08.12	28.08.13	12.0	23.8	100.50			100.40	100.60	6.72	3.57	0.89	BBB/Baa1/	банки	
Россельб БО-06	10 000 R	6.60	01.11.11	04.05.12	29.10.13	8.0	25.9	100.40		200 000	98.00		5.94	3.28	0.59	BBB/Baa1/	банки	
Ростелеком-01	3 000 R	6.60	09.02.12		08.08.13		23.1					99.75				BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-02	2 000 R	10.50	17.11.11		17.11.11		2.1									BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-03	3 000 R	8.50	13.03.12		13.03.12		6.0				100.51					BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-04	2 000 R	7.50	05.10.11		03.04.13		18.9					100.65				BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-05	2 000 R	7.60	30.11.11		30.05.12		8.6									BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-06	2 000 R	7.80	30.11.11		30.05.12		8.6	101.22	0.22	155 658	100.90	101.28	6.38	3.94	0.65	BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-08	3 000 R	6.65	06.12.11		03.09.13		24.0	93.74			87.00	100.49	12.89	1.77	1.03	BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-09	2 000 R	8.10	08.12.11		08.12.11		2.8	94.00			87.00	101.00	41.26	2.15	0.16	BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-10	2 000 R	6.91	22.11.11		21.05.13		20.5				98.00					BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-11	3 000 R	11.70	02.11.11		24.07.19		95.7	104.94	0.54		104.40	105.49	11.12	2.78	4.35	BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-13	2 000 R	11.00	19.10.11	21.10.11	17.10.12	1.0	13.3				100.01					BB+/BB-	телеком	
Ростелеком-14	1 000 R	11.40	20.10.11		18.10.12		13.3	100.96			100.02	101.90	10.87	2.82	0.93	BB+/BB-	телеком	
РСГ-Финанс 01	3 000 R	10.75	21.09.11	25.12.12	18.06.14	16.0	33.6	98.96	-0.04	6 750	98.95	99.00	12.01	2.71	1.06		финансы	
РТК-Лизинг БО-01	1 500 R	11.50	07.02.12	07.08.12	06.08.13	11.0	23.1	99.51	-0.39	80 002	99.51	99.90	12.50	5.76	0.68		финансы	
Русал Братск-7	15 000 R	8.30	01.03.12	03.03.14	22.02.18	30.0	78.4	97.95	-0.25	230 101	97.50	97.95	9.43	4.23	2.08		Металлургия	
Русал Братск-8	15 000 R	8.50	17.10.11	13.04.15	05.04.21	44.0	116.4	96.50	-0.85		95.00	98.00	9.91	4.39	2.77		Металлургия	
РусГидро-01	10 000 R	8.00	24.10.11	18.04.16	12.04.21	56.0	116.6	100.18	-0.28		99.90	100.45	8.11	3.98	3.53	/Baa3/BBB-	энергетика	
РусГидро-02	10 000 R	8.00	24.10.11	18.04.16	12.04.21	56.0	116.6	100.88	-0.23	179 576	100.66	100.88	7.92	3.95	3.54	/Baa3/BBB-	энергетика	
РусМоре об	2 000 R	12.00	15.09.11		14.06.12		9.1										потреб. тов.	
РусСтанд-7	5 000 R	7.50	20.09.11		20.09.11		0.2										V+/Ba3/B+	банки
РусСтанд-8	5 000 R	7.75	14.10.11		13.04.12		7.1					100.63					V+/Ba3/B+	банки
Русфинанс10	2 000 R	7.90	15.11.11	19.11.13	10.11.15	27.0	50.6									/Baa2/BB+	банки	
Русфинанс11	2 000 R	7.90	16.11.11	20.11.13	11.11.15	27.0	50.6					100.50				/Baa2/BB+	банки	
Русфинанс8	2 000 R	7.70	19.09.11	17.09.12	14.09.15	12.0	48.7									/Baa2/BB+	банки	
Русфинанс9	2 000 R	7.70	20.09.11	18.09.12	15.09.15	12.0	48.7					100.25				/Baa2/BB+	банки	
Русфинанс-БО-01	4 000 R	7.15	04.01.12	08.07.13	04.07.14	22.0	34.1	98.00		71 500	98.30	98.39	8.48	3.68	1.58	/Baa2/BB+	банки	
Рыбкэб-1	1 000 R	0.01	29.11.11		28.02.12		5.6											производство
СатурнНПО2	2 000 R	9.25	20.09.11		20.09.11		0.2	99.58			99.00	100.15		39.99	4.66	0.01		машиностр.
СатурнНПО3	3 500 R	8.50	06.12.11	06.12.11	06.06.1													

## 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>																		
Ситроникс БО-1	2 000 R	11.50	20.12.11	26.06.12	18.06.13	10.0	21.4	99.80	0.71	5 575	99.80	99.98	12.12		5.87	0.67	B-/B3/	телеком
Ситроникс БО-2	3 000 R	10.75	10.10.11	15.10.12	07.10.13	13.0	25.1	98.34			97.70	98.99	12.60		5.45	0.90	B-/B3/	телеком
СКБ-банк БО-03	3 000 R	9.15	29.11.11	29.05.12	26.11.13	9.0	26.8	100.02	0.03		99.10	100.95	9.28		4.56	0.63	B/B2/	банки
СКБ-банк БО-04	2 000 R	9.80	07.12.11	12.12.11	05.06.13	3.0	21.0	100.50		1 894	100.03	100.50	7.19		4.86	0.23	B/B2/	банки
СКБ-банк БО-05	2 000 R	8.25	13.10.11	11.10.12	10.04.14	13.0	31.3	98.15		10 000	98.00	98.29	10.35		4.19	0.92	B/B2/	банки
СКБ-банк БО-06	2 000 R	8.50	10.01.12	12.07.13	08.07.14	22.0	34.3	98.72			97.45	100.00	9.44		4.29	1.56	B/B2/	банки
Соллерс БО-02	2 000 R	13.00	02.11.11	07.05.12	01.05.13	8.0	19.8	101.50	0.40	4	101.80	101.97	10.49		6.39	0.56		автопром
Соллерс2	3 000 R	12.50	18.01.12		17.07.13		22.4	103.02	0.20	1 129	103.03	103.50		10.91	6.05	1.51		автопром
СОПУС КАП2	1 500 R		06.10.11		05.04.12		6.8											торговля
СтрКредБ01	1 000 R	9.90	28.01.12	01.08.12	28.07.14	11.0	34.9											банки
СтрКредБ02	1 000 R	9.90	28.01.12	01.08.12	28.07.14	11.0	34.9											банки
СтрТрГаз02	5 000 R	8.49	13.01.12		13.07.12		10.1	96.48	-0.03	73 611	96.41	96.48		13.49	4.39	0.71		строительство
СтрТрГаз03	5 000 R	8.50	13.10.11		11.04.13		19.2	100.00		190 264	98.00			8.67	4.24	1.34		строительство
СУ-155 Зоб	3 000 R	12.70	15.02.12		15.02.12		5.1	98.14	-0.06		98.10	98.14		18.13	6.45	0.36		строительство
СудострБ БО-01	2 000 R	9.75	03.03.12	03.03.12	03.03.14	6.0	30.0	98.25	-0.24	102 650	97.51	98.40	14.18		4.95	0.41	/B3/	банки
СудострБ-3	1 500 R		05.03.12		03.09.12		11.8	99.50			99.00	100.00		0.52	0.97		/B3/	банки
СУЭК Финанс-01	10 000 R	9.35	06.01.12	10.07.13	26.06.20	22.0	106.9	102.10		50 001	101.40	102.10	8.17		4.57	1.56		сырье
Сэтл групп1	1 000 R	11.70	15.11.11		15.05.12		8.1	99.52			99.06	99.97		12.80	5.86	0.57		строительство
Татнефть БО-01	5 000 R	7.25	23.09.11		20.09.13		24.6	100.90	-0.64		100.80	101.00		6.88	3.58	1.73	B+//	сырье
Таттелеком 4	1 500 R	8.25	03.11.11		01.11.12		13.8	97.56	-2.44		95.01	100.10		10.85	4.22	0.97		телеком
ТатфондБ 5	2 000 R	8.50	21.09.11		21.03.12		6.3										/B2/	банки
ТатфондБ 6	2 000 R	8.75	28.02.12	28.02.12	26.02.13	6.0	17.7	99.35			99.00	99.70	10.48		4.39	0.41	/B2/	банки
ТатфондБ 7	1 000 R	8.75	16.12.11	22.12.11	14.12.12	3.0	15.2	100.45		470	99.90	100.50	6.56		4.34	0.25	/B2/	банки
ТатфондБ БО-01	2 000 R	9.50	29.12.11	28.06.12	26.12.13	10.0	27.8	99.58	0.73	1 600	99.00	100.99	10.28		4.76	0.70	/B2/	банки
ТатфондБ БО-02	2 000 R	8.75	20.10.11	18.10.12	17.04.14	13.0	31.5	99.00	0.02		98.00	100.00	9.95		4.41	0.94	/B2/	банки
ТВЗ БО-01	2 000 R	6.50	14.12.11		12.06.13		21.2											машиностр.
ТГК-1 01	4 000 R	8.50	13.03.12	15.03.12	11.03.14	6.0	30.3	99.10	-2.14		97.00	101.20	10.56		4.28	0.45		энергетика
ТГК-1 02	5 000 R	6.70	03.01.12	02.07.13	01.07.14	22.0	34.0	98.35			97.50	99.20	7.84		3.40	1.58		энергетика
ТГК-10 об2	5 000 R	6.50	08.02.12	08.02.12	06.02.13	5.0	17.0											энергетика
ТГК-2 БО-01	5 000 R	9.00	20.09.11		17.09.13		24.5											СССР//
ТГК-4 об.1	5 000 R	8.00	01.12.11		31.05.12		8.7											энергетика
ТГК-5-01	5 000 R	8.75	14.10.11	16.10.13	06.10.17	25.0	73.8	100.55	-0.45	4 000	100.25	100.75	8.57		4.34	1.74		энергетика
ТГК-6-01	5 000 R	8.30	01.03.12	03.09.13	24.08.17	24.0	72.4	100.00	-0.10	2 000	99.60	100.30	8.41		4.14	1.71		энергетика
ТГК-6/Инв-1	2 000 R	7.50	22.11.11		21.02.12		5.3											энергетика
ТГК-8 01	3 500 R	8.80	10.11.11		10.05.12		8.0											энергетика
ТГК-9-01	7 000 R	8.10	13.02.12	15.08.13	07.08.17	23.0	71.8	99.60	-0.80	6 000	99.35	99.80	8.46		4.06	1.66		энергетика
Теле2-01	5 000 R	8.40	23.12.11	22.06.16	11.06.21	58.0	118.6	99.50	-0.60		99.00	100.00	8.68		4.21	3.64	BB+//	телеком
Теле2-02	5 000 R	8.40	23.12.11	22.06.16	11.06.21	58.0	118.6	99.35	-0.50		99.00	99.70	8.72		4.22	3.64	BB+//	телеком
Теле2-03	3 000 R	8.40	23.12.11	22.06.16	11.06.21	58.0	118.6	99.65	-0.45	20 000	99.10	100.10	8.64		4.20	3.64	BB+//	телеком
Терна-Ф 02	1 500 R	1.00	04.11.11		04.11.11		1.7											производство
ТехНикольФ	3 000 R	1.00	07.03.12		07.03.12		5.8	98.65			97.00	100.30		3.91	0.51	0.46		производство
ТКСБанк 02	1 400 R	20.00	26.01.12		28.07.13		22.8	110.99	-0.26	11 801	108.79	110.39		13.58	9.03	1.43		банки
ТКСБанк БО-01	1 600 R	14.22	23.09.11		20.09.13		24.6	101.66			101.21	102.11		13.69	6.98	1.51		банки
ТКСБанк БО-02	1 500 R	16.50	29.11.11	29.11.11	26.11.13	3.0	26.8	100.40	-0.25	60 993	100.40	100.50	14.64		8.19	0.18		банки
ТКСБанк БО-03	1 500 R	14.00	21.02.12	21.08.12	18.02.14	11.0	29.6	99.50	-0.25	6 391	99.41	99.70	15.09		7.02	0.79		банки
ТКФинанс БО 1	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		33.8											финансы
ТКФинанс БО 2	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		33.8											финансы
ТМК БО-01	5 000 R	8.85	25.10.11		22.10.13		25.6	99.50			98.01	101.00		9.31	4.43	1.74	/B1/B	производство
Трансаэро-1	3 000 R	11.85	26.10.11	25.04.12	23.10.13	7.0	25.7	100.63	0.13	4 156	100.31	100.65	11.00		5.87	0.53		транспорт
ТрансКапитал-2	1 800 R	8.15	20.09.11	18.09.12	05.10.16	12.0	54.8	99.10			98.00	100.20	9.30		4.10	0.87	/B1/	банки
ТрансКонт1	3 000 R	9.50	28.02.12		26.02.13		17.7	103.64			103.38	103.90		6.94	4.57	1.30	BB+/Ba2/	банки
ТрансКонт2	3 000 R	8.80	08.12.11		04.06.15		45.3	102.60			102.35	102.86		7.94	4.28	2.43	BB+/Ba2/	транспорт
ТрансКред БО-1	5 000 R	7.80	17.11.11		17.11.13		26.5	101.30	0.80	50 001	99.84	101.30		7.16	3.82	1.87	/Ba1/BB+	банки
ТрансКред2	3 000 R	6.90	13.12.11		12.06.12		9.1											банки
ТрансКред5	3 000 R	7.90	10.02.12		12.08.13		23.3	101.00	0.13		100.70	101.30		7.46	3.92	1.68	/Ba1/BB+	банки
ТрансКред6	4 000 R	8.25	20.10.11		17.04.14		31.5	101.35	-1.75	36	100.85	101.00		7.81	4.06	2.15	/Ba1/BB+	банки
Трансмаш БО-01	3 000 R	6.50	26.01.12		23.01.14		28.7				90.00							машиностр.
Транснефть-01	35 000 R	10.00	21.05.12	20.05.15	13.05.19	45.0	93.3	104.50			100.00	109.00	8.49		9.54	2.93	/Baa1/BBB	сырье
Транснефть-02	35 000 R	9.75	11.10.11		01.10.19		98.0											сырье
Транснефть-03	65 000 R	9.90	28.09.11	25.09.15	18.09.19	49.0	97.5	109.48	0.03	1740 000	108.90	109.40	7.10		9.02	3.04	/Baa1/BBB	сырье
ТрансФинМ БО-12	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		35.9											финансы
ТрансФинМ БО-13	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		35.9											финансы
ТрансФинМ15	1 000 R	8.50	27.02.12	31.08.16	16.08.21	60.0	120.8											финансы
Тюменэнрг2	2 700 R	8.70	29.09.11		29.03.12		6.6	100.65			100.10	101.20		7.58				

## 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-09	5 000 R	7.99	28.10.11	24.10.17	16.10.20	74.0	110.7	100.02			99.75	100.30	7.90		3.88	4.49	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-10	10 000 R	7.75	27.09.11	24.09.15	15.09.20	49.0	109.6	100.38		50 000	100.25	100.50	7.78		3.85	3.17	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-11	5 000 R	7.99	28.10.11	24.10.17	16.10.20	74.0	110.7	99.75		72	99.75	100.20	8.19		3.99	4.45	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-13	10 000 R	8.50	03.01.12		22.06.21		119.0	101.90	-0.45	44	100.00	102.20		8.38	4.16	6.23	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЕЭС-19	20 000 R	7.95	19.01.12	18.07.18	06.07.23	83.0	143.8	99.75	0.75	100 010	97.00	99.40	8.14		3.97	4.94	/Baa2/BBB	энергетика
ХантМанБанк-02	3 000 R	6.25	14.12.11	13.06.12	12.06.13	9.0	21.2										/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк БО-01	3 000 R	7.18	25.10.11	27.04.12	22.04.14	8.0	31.7	99.60			99.30	99.90	7.98		1.80	0.56	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк БО-03	4 000 R	7.90	25.10.11	22.10.13	22.04.14	26.0	31.7	99.52	0.38		99.10	99.95	8.40		1.98	1.79	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-4	3 000 R	7.10	12.10.11		12.10.11		0.9	100.04	-0.04		100.03	100.05		6.70	1.77	0.07	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-5	4 000 R	8.15	19.10.11	19.10.11	17.04.13	1.0	19.4	100.15	0.02		100.10	100.20	6.69		2.03	0.09	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-6	5 000 R	7.75	13.12.11	11.12.12	10.06.14	15.0	33.3	99.46	0.05		99.01	99.90	8.47		1.94	1.10	BB/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-7	5 000 R	9.00	27.10.11	30.04.12	23.04.15	8.0	43.9	100.61	-0.04	111 412	100.70	100.78	8.06		2.23	0.56	BB/Ba3/B+	банки
Центр-инв. БО-01	1 500 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	15.0	33.6	99.55	-0.05		99.40	99.70	8.92		4.21	1.11	/B1/	банки
Центр-инв. БО-05	1 000 R	8.40	20.12.11	20.12.12	17.06.14	15.0	33.6	99.52			99.35	99.70	8.94		4.21	1.11	/B1/	банки
Центр-инв2	3 000 R	9.25	27.12.11	29.06.12	24.06.14	10.0	33.8	100.95		100	100.95	101.25	8.02		4.57	0.71	/B1/	банки
Черкизово БО-03	3 000 R	8.25	11.11.11		08.11.13		26.2	99.25		5 003	97.00	100.00		8.82	4.14	1.80	/B2/	потреб. тов.
ЧТПЗ 03об	8 000 R	8.00	25.10.11	24.04.12	21.04.15	7.0	43.8				96.01						/отозван/	производство
ЧТПЗ БО-01	5 000 R	16.50	06.12.11	08.12.11	04.12.12	3.0	14.9	101.10	-0.20	4 014	100.25	101.10	11.26		8.14	0.21	/отозван/	финансы
ЭлемЛиз-02	2 300 R		08.12.11		04.09.14		36.2	94.95			85.01	104.89						
ЮниКредиБанк-01-ИГ	5 000 R	8.20	14.03.12		07.09.16		60.7	100.00		5000 000			8.37	4.09	3.87	BBB+/BBB	банки	
ЮниКредиБанк-04	10 000 R	7.00	15.11.11	16.11.12	10.11.15	14.0	50.6	99.00			98.00	100.00	8.00		3.52	1.04	BBB+/BBB	банки
ЮниКредиБанк-05	5 000 R	7.50	06.03.12	03.09.13	01.09.15	24.0	48.3	99.50			99.25	99.75	7.93		3.76	1.73	BBB+/BBB	банки
ЮТэйр-Ф 05	1 500 R	9.50	27.10.11		21.07.16		59.1	102.50		573 027	102.40	103.05		9.16	2.31	3.58		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-1	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		18.6											транспорт
ЮТэйр-Ф БО-2	1 500 R	12.50	27.09.11		26.03.13		18.6	102.80			101.01	104.60		10.91	3.03	1.25		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-3	1 500 R	9.45	22.09.11		19.12.13		27.6	102.50		572 500		103.85		8.49	2.30	1.87		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-4	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		30.8	98.75	-0.10		98.00	99.50		9.91	2.27	2.04		транспорт
ЮТэйр-Ф БО-5	1 500 R	9.00	28.09.11		26.03.14		30.8	99.24			98.02	100.45		9.68	2.26	2.05		транспорт
Якутскэн БО-01	3 000 R	8.25	06.03.12		03.09.13		24.0	100.00			98.00	102.00		8.42	4.11	1.71	BB//	энергетика
Якутскэн02	1 200 R	10.30	08.03.12		08.03.12		5.9	100.50			99.00	102.00		9.42	5.11	0.44	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	15.4										/B3/B	гос. бумаги	
Волгогр05-34005	3 000 R	8.00	09.11.11		04.05.16	56.5	100.35				99.85	100.85	7.61	3.98	2.80	//BB-	муниципальный	
Волгогр064	1 000 R	7.15	15.11.11		15.05.12	8.1	99.12				97.50	100.75	9.31	3.80	0.60	//BB-	муниципальный	
Волгогр069	2 000 R	8.25	07.12.11		04.06.14	33.1	101.50				100.00	103.00	7.07	4.05	1.57	//BB-	муниципальный	
ИркОбл31-5	2 200 R	7.70	26.10.11		26.10.11	1.4	100.27	0.07			100.14	100.40	5.39	2.57	0.11	//BB	муниципальный	
ИркОбл31-6	3 800 R	9.15	23.11.11		22.11.12	14.5	101.60				100.00	103.20	6.98	2.47	0.66	//BB	муниципальный	
Казань07	2 000 R	8.75	21.09.11		15.12.14	39.6											муниципальный	
КалужОбл-3	1 000 R	8.95	01.12.11		29.11.12	14.7	101.20				100.20	102.20	7.70	2.20	0.82	BB-/	муниципальный	
КалужОбл-4	1 500 R	10.01	28.09.11		26.06.13	21.7	101.80				99.00	104.60	8.73	2.45	1.10	BB-/	муниципальный	
КалужОбл-5	2 500 R	8.20	24.11.11		19.05.16	57.0	102.00	-0.17			101.70	102.30	7.84	2.00	3.31	BB-/	муниципальный	
Карелия 11	800 R	9.70	10.11.11		10.05.12	8.0					101.00					BB-/	муниципальный	
Карелия 3	2 000 R	9.91	22.09.11		18.06.15	45.8										BB-/	муниципальный	
КОМИ Тв об	1 000 R	8.00	23.11.11		22.11.13	26.7	100.80		100		95.01		7.61	4.00	1.46	BB/Ba2/	муниципальный	
КОМИ 9в об	1 000 R	7.00	04.03.12		03.12.15	51.4	96.63	-0.57			95.31	97.95	7.60	3.61	3.00	BB/Ba2/	муниципальный	
КОМИ 9в об	2 100 R	7.75	19.10.11		18.10.14	37.7	100.05				99.10	101.00	7.44	3.88	2.17	BB/Ba2/	муниципальный	
КраснЯрКр4	10 200 R	10.89	10.11.11		08.11.12	14.0	103.00	0.05			102.75	103.24	6.44	2.64	0.66	BB+/Ba2/BB+	муниципальный	
ЛенОбл-3об	1 300 R	12.00	09.12.11		05.12.14	39.3	112.99		22		109.00	112.99	7.39	5.30	2.54	BB/BB	муниципальный	
МГор39-об	4 800 R	8.00	21.01.12		21.07.14	34.7	100.80		32 402		100.10	102.50	7.12	4.00	2.42	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор44-об	5 000 R	8.00	24.12.11		24.06.15	46.0	98.95				98.50	99.40	7.69	4.05	3.07	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор45-об	15 000 R	8.00	27.12.11		27.06.12	9.6	101.85	0.10			101.20	102.50	5.62	3.94	0.73	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор48-об	30 000 R	8.00	11.12.11		11.06.22	130.8	91.25	-0.25			90.50	92.00	8.12	4.40	6.81	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор49-об	25 000 R	8.00	14.12.11		14.06.17	70.0	97.63	0.53			97.10	98.16	7.82	4.11	4.35	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор50-об	15 000 R	8.00	18.12.11		18.12.11	3.2	100.90				100.61	101.20	4.47	3.98	0.25	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор53-об	15 000 R	8.00	01.03.12		01.09.13	23.9						103.01				BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор54-об	15 000 R	8.00	05.03.12		05.09.12	11.9	101.18				100.66	101.70	6.32	3.94	0.90	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор56-об	20 000 R	8.00	22.09.11		22.09.16	61.2	97.75				97.50	98.00	7.82	4.13	3.83	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор61-об	15 000 R	15.00	03.12.11		03.06.13	20.9	115.90	0.85			113.82	117.97	5.38	3.23	1.48	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор62-об	20 000 R	14.00	08.12.11		08.06.14	33.3	115.05	-0.22	205 168		115.05	115.49	7.04	3.03	2.20	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор63-об	15 000 R	15.00	10.12.11		10.12.13	27.3	118.55	-0.20	3 000		118.46	119.55	6.22	3.16	1.86	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор66-об	110 000 R	8.75	23.11.11		23.11.18	87.6	105.28				104.01	106.56	8.08	2.09	5.03	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
Мос.обл.Тв	16 000 R	8.00	19.10.11		16.04.14	31.5	99.80	1.79	11 448		98.50	99.75	8.24	4.00	2.14	/B1/отозван	муниципальный	
Мос.обл.8в	10 000 R	9.00	13.12.11		11.06.13	21.2	101.10		9		99.01	101.30	8.09	4.44	0.99	/B1/отозван	муниципальный	
Мос.обл.9в	33 000 R	18.00	27.09.11		15.03.12	6.1	103.38	0.12			103.00	103.75	7.19	8.11	0.28	/B1/отозван	муниципальный	
НижегорОбл3	2 000 R	7.70	20.10.11		20.10.11	1.2	100.60				100.20	101.00	1.58	3.82	0.10	В+/отозван/	муниципальный	
НижегорОбл4	2 700 R	8.00	21.11.11		17.11.12	14.3	100.90	-0.10			100.00	101.80	6.52	3.93	0.62	В+/отозван/	муниципальный	
ФФ3 25063	30 000 R	6.20	09.11.11		09.11.11	1.9	100.25		226 158		100.25	100.28	4.65	1.54	0.15	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25064	45 000 R	11.90	19.10.11		18.01.12	4.2	102.70	0.10	150 144		102.80	102.80	4.04	2.89	0.32	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25065	46 000 R	12.00	28.09.11		27.03.13	18.7	108.70	-0.65			109.33	109.33	6.16	2.75	1.32	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25067	45 000 R	11.30	19.10.11		17.10.12	13.3	105.65	-0.10	231 001		105.60	105.70	6.05	2.67	0.97	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25068	45 000 R	12.00	22.02.12		20.08.14	35.7	113.68	-0.14	4465 817		113.50	113.85	6.90	5.26	2.40	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25070	44 947 R	10.00	28.09.11		28.09.11	0.5	100.20	-0.03	248 300		100.17	100.21	4.52	4.98	0.04	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25071	80 000 R	8.10	30.11.11		26.11.14	39.0	104.05	0.16	17 900		103.80	104.10	6.78	3.88	2.65	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25072	150 000 R	7.15	25.01.12		23.01.13	16.6	101.40	-0.13	923 801		101.10	101.40	6.15	3.52	1.24	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25073	150 000 R	6.85	01.02.12		01.08.12	10.7	100.85	-0.14	538 910		100.78	100.88	5.92	3.39	0.82	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25075	137 604 R	6.88	18.01.12		15.07.15	46.7	99.24	-0.15	114 966		99.03	99.35	7.23	3.46	3.17	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25076	136 261 R	7.10	15.09.11		13.03.14	30.4	100.85	-0.12	28 925		100.50	100.90	6.84	4.61	2.09	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25077	97 232 R	7.35	25.01.12		20.01.16	53.0	100.10	-0.20	132 889		100.00	100.20	7.45	3.66	3.51	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25078	99 736 R	6.70	08.02.12		06.02.13	17.0	100.70	-0.15	301 011		100.60	100.75	6.26	3.32	1.27	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 25079	10 000 R	7.00	07.12.11		03.06.15	45.3	99.55	-0.15	70 000		99.50	99.65	7.26	3.64	3.05	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 26198	42 117 R	6.00	03.11.11		02.11.12	13.8	100.00		100 000		99.85	100.15	5.98	6.00	1.02	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 26199	44 000 R	6.10	12.10.11		11.07.12	10.0	100.40	-0.25	2 901		100.60	100.60	5.72	1.52	0.76	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 26200	50 000 R	6.10	19.10.11		17.07.13	22.4	99.58	-0.17	935 600		99.25	99.60	6.50	1.53	1.63	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 26202	40 000 R	11.20	21.09.11		17.12.14	39.7	112.89	-0.26	2		112.00	113.00	6.93	2.47	2.57	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 26203	139 560 R	6.90	08.02.12		03.08.16	59.5	97.81	-0.19	11 271		97.60	97.85	7.58	3.52	3.90	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 26204	63 488 R	7.50	22.09.11		15.03.18	79.1	98.30	-0.27	1419 880		98.25	98.40	7.99	3.80	4.69	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 26205	17 213 R	7.60	26.10.11		14.04.21	116.7	97.80	0.05	4600 075		97.50	97.80	8.09	4.17	6.23	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 26206	11 736 R	7.40	21.12.11		14.06.17	70.0	98.50	-0.26	201 000		98.30	98.50	7.87	4.04	4.35	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 46002	46 500 R	8.00	08.02.12		08.08.12	11.0					101.78					BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 46014	29 145 R	7.00	07.03.12		29.08.18	84.7	96.62		170 000		93.35	99.90	7.80	3.61	5.04	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 46017	80 000 R	7.00	09.11.11		03.08.16	59.5	96.60	-0.20	358 611		96.40	96.60	7.62	1.81	3.53	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 46018	128 934 R	8.00	07.12.11		24.11.21	124.1	93.60	0.05	5 000		93.10	98.10	8.11	2.13	6.24	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ФФ3 46019	26 000 R	8.00	28.03.12		20.03.19	91.5			3099 000		74.10					BBB/Baa1/BBB	гос	



## 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	14.9	104.87	-0.18					6.03	4.89	1.12	BB-/Ba3/	банки	
Alfa-Bank-12	500 \$	8.20	25.12.11		25.06.12	9.5	102.12	-0.12					5.37	4.01	0.74	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alfa-Bank-13	400 \$	9.25	24.12.11		24.06.13	21.6	106.06	-0.12					5.61	4.36	1.61	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alfa-Bank-15_03_18	600 \$	8.00	18.09.11		18.03.15	42.7	102.86	0.00					7.06	3.89	2.92	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alfa-Bank-17	300 \$	8.64	22.02.12	22.02.12	22.02.17	5.0	66.3	98.50	0.00			12.21	4.38	0.41	BB+/Ba1/BB-	банки		
Alfa-Bank-17_09_25	1000 \$	7.88	25.09.11		25.09.17	73.4	100.18	-0.07					7.84	3.93	4.56	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alfa-Bank-21	1000 \$	7.75	28.10.11		28.04.21	117.1	97.03	-0.09					7.26	3.99	6.47	BB+/Ba1/BB-	банки	
Alliance Oil-15	350 \$	9.88	11.03.12		11.03.15	42.5	102.69	-0.66					8.96	4.81	2.91	B-/B+	сырье	
Alrosa-14	500 \$	8.88	17.11.11		17.11.14	38.7	111.20	-0.09					5.01	3.99	2.72	BB-/Ba3/BB-	сырье	
Alrosa-20	1000 \$	7.75	03.11.11		03.11.20	111.3	106.01	-0.21					6.85	3.66	6.40	BB-/Ba3/BB-	сырье	
Bank St-Petersburg-17	100 \$	10.50	25.01.12		25.07.17	71.4	99.06	-1.44					11.93	5.30	4.12	/Ba3/	банки	
BoM-13	500 \$	7.34	13.11.11		13.05.13	20.2	102.92	-0.04					5.47	3.56	1.52	BBB-/Ba2/	банки	
BoM-15	300 \$	7.50	25.11.11		25.11.15	51.1	96.85	-0.02					8.40	3.87	3.44	BBB-/Ba2/	банки	
BoM-15_03_11	750 \$	6.70	11.03.12		11.03.15	42.5	101.69	-0.08					6.15	3.29	3.08	BBB-/Ba2/	банки	
BoM-17	400 \$	6.81	10.11.11		10.05.17	68.8	97.00	0.30					7.46	3.51	4.49	BBB-/Ba2/	банки	
Credit Europe Bank-13	300 \$	7.75	20.11.11		20.05.13	20.5										/Ba3/	банки	
EURDEV-14	500 \$	7.38	29.09.11		29.09.14	37.0	107.36	-0.19					4.75	3.44	2.64	BBB/Aa3/BBB	банки	
Eurochem12	300 \$	7.88	21.09.11		21.09.12	12.4	101.55	-0.05					6.28	3.88	0.94	BB/BB	химия	
Evrax-04_18	850 \$	6.75	27.10.11		27.04.18	80.6	96.29	-0.10					7.47	3.50	5.09	BB-/B1/B	металлургия	
Evrax-13	1050 \$	8.88	24.10.11		24.04.13	19.6	105.18	-0.03					5.46	4.22	1.45	BB-/B1/B	металлургия	
Evrax-15	750 \$	8.25	10.11.11		10.11.15	50.6	105.04	-0.03					6.83	3.93	3.41	/Ba3/BB-	металлургия	
Evrax-18	550 \$	9.50	24.10.11		24.04.18	80.5	110.73	0.04					7.41	4.29	4.80	BB-/B1/B	металлургия	
Gazprom-12	1000 €	4.56	09.12.11		09.12.12	15.1	101.95	0.02					2.90	4.47	1.18	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-12 JPY	30000 ¥	2.89	15.11.11		15.11.12	14.3										BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13	1750 \$	9.63	01.03.12		01.03.13	17.8	109.60	-0.05					2.88	4.39	1.38	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13 GBP	800 G	6.58	31.10.11		31.10.13	25.9	105.46	-0.04					3.81	6.24	1.92	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-2	1222 \$	4.51	22.01.12		22.07.13	22.6										BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-5	400 \$	7.34	11.10.11		11.04.13	19.2	106.64	-0.11					2.99	3.44	1.45	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-6	500 \$	7.51	31.01.12		31.07.13	22.9	108.39	0.02					2.88	3.46	1.75	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14	780 €	5.03	25.02.12		25.02.14	29.8	103.36	-0.03					3.53	4.87	2.27	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14_07_31	1250 \$	8.13	31.01.12		31.07.14	35.0	111.20	-0.25					4.08	3.74	2.56	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14-2	700 €	5.36	31.10.11		31.10.14	38.1	104.42	-0.02					3.79	5.14	2.79	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15	1000 €	5.88	01.06.12		01.06.15	45.2	105.96	-0.03					4.06	5.54	3.34	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15_02_04	850 €	8.13	04.02.12		04.02.15	41.3	112.53	0.03					1.91	7.22	2.95	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15_11_29	1000 \$	5.09	29.11.11		29.11.15	51.2	103.20	-0.09					4.25	2.47	3.72	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-16	1350 \$	6.21	22.11.11		22.11.16	63.2	108.30	-0.12					4.40	2.87	4.37	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17	500 €	5.14	22.03.12		22.03.17	67.2	102.88	0.00					4.48	4.99	4.74	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17-2	500 €	5.44	02.11.11		02.11.17	74.7	104.07	-0.21					4.61	5.23	5.05	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18	1200 €	6.61	13.02.12		13.02.18	78.1	108.36	-0.15					4.98	6.10	5.17	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18-2	1100 \$	8.15	11.10.11		11.04.18	80.0	117.79	-0.12					4.94	3.46	5.07	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-19	2250 \$	9.25	23.10.11	23.04.12	23.04.19	7.0	92.6	125.77	0.16			-26.78	3.68	0.68	BBB/Baa1/BBB	сырье		
Gazprom-20	1250 \$	7.20	01.02.12		01.02.20	102.1	110.07	-0.29					3.79	3.27	2.91	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-22	1300 \$	6.51	07.03.12		07.03.22	127.6	107.51	-0.25					5.56	3.03	7.65	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-34	1200 \$	8.63	28.10.11	28.04.14	28.04.34	32.0	275.4	127.28	0.95			-1.53	3.39	2.39	BBB/Baa1/BBB	сырье		
Gazprom-37	1250 \$	7.29	16.02.12		16.08.37	315.6	111.21	1.25					6.40	3.28	12.21	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprombank-13	500 \$	7.93	28.12.11		28.06.13	21.8	106.58	-0.01					4.08	3.72	1.65	/Baa3/BB+	банки	
Gazprombank-14	500 \$	6.25	15.12.11		15.12.14	39.6	103.26	0.04					5.15	3.03	2.88	/Baa3/BB+	банки	
Gazprombank-15	1000 \$	6.50	23.09.11		23.09.15	49.0	103.23	-0.01					5.59	3.15	3.41	/Baa3/BB+	банки	
Gazprombank-16	120 \$	7.35	08.05.12		08.05.16	56.6										/Baa3/BB+	банки	
Gazstream-13	647 \$	5.63	22.01.12		22.07.13	22.6	103.29	-0.11					3.77	2.72	1.74	BBB/Baa1/BBB	сырье	
HCFB-14	500 \$	7.00	18.09.11		18.03.14	30.5	100.34	0.18					6.85	3.49	2.19	BB/Ba3/B+	банки	
IIB-13	200 \$	11.00	15.02.12		15.02.13	17.3										D/Caa2/D	банки	
Koks-16	350 \$	7.75	23.12.11		23.06.16	58.1	97.35	-0.21					8.43	3.98	3.84	/B2/B	металлургия	
KZOSRU-11	200 \$	9.25	30.10.11		30.10.11	1.5	104.06						-20.14	4.44	0.14	CCC/D	химия	
LenSpetsSMU-15	150 \$	9.75	09.11.11		09.11.15	50.6										/B	строительство	
Lukoil-14	900 \$	6.38	05.11.11		05.11.14	38.3	107.54	-0.05					3.80	2.96	2.80	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-17	500 \$	6.36	07.12.11		07.06.17	69.8	106.93	-0.07					4.95	2.97	4.73	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-19	600 \$	7.25	05.11.11		05.11.19	99.1	109.36	0.00					5.79	3.32	6.06	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-20	800 \$	6.13	09.11.11		09.11.20	111.5	101.47	-0.10					5.91	3.02	6.81		сырье	
Lukoil-22	500 \$	6.66	07.12.11		07.06.22	130.6	104.59	-0.06					6.07	3.18	7.55	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
MBRD-16	60 \$	10.38	10.03.12		10.03.16	54.6	97.45	-0.03					11.11	5.32	3.49	B+/B1/	банки	
Metalloinvest-16	750 \$	6.50	21.01.12		21.07.16	59.1	96.72	-0.07					7.31	3.36	4.04	BB-/Ba3/	металлургия	
Moscow-11	374 €	6.45	12.10.11		12.10.11	0.9										BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
Moscow-16	407 €	5.06	20.10.11		20.10.16	62.1	101.43	-0.04					4.68	4.99	4.33	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
MTS-12	400 \$	8.00	28.01.12		28.01.12	4.5	101.47	0.03					3.97	3.94	0.36	BB+/Ba2/BB	телеком	
MTS-20	750 \$	8.63	22.12.11		22.06.20	106.8	108.88	-0.02					6.66	3.96	6.35	BB+/Ba2/BB	телеком	
NKNH-12	101 \$	12.00	20.10.11		20.04.12	7.3	102.36	0.04					-2.54	3.91	0.43	B+/Ba3/	химия	
NKNH-15	200 \$	8.50	22.12.11		22.12.15	52.0										B+/Ba3/	химия	
NMTP-12	300 \$	7.00	17.11.11		17.05.12	8.2	101.30	0.03					5.01	3.46	0.64	/Ba1/BB+	сервис	
NOMOS-12	200 \$</																	

## 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	56.0	93.58	-0.03					12.88	5.88	3.32	B/B3/B	банки	
RenCap-13	225 \$	13.00	01.10.11		01.04.13	18.8	99.76	0.19					13.16	6.52	1.29	B/B3/B	банки	
Rosbank-12	130 \$	9.00	01.01.12		01.07.12	9.7										BBB+/Baa3/BBB+	банки	
Rosselkhozbank-12 CHF	150 C	6.26	30.04.12		30.04.12	7.6										BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-13	700 \$	7.18	16.11.11		16.05.13	20.3	105.83	0.03					3.55	3.39	1.55	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-13 RUB	30 000 R	7.50	25.09.11		25.03.13	18.6	100.45	-0.16					7.18	3.73	1.38	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-14	750 \$	7.13	14.01.12		14.01.14	28.4	106.42	0.05					4.20	3.35	2.13	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-14-2	1 000 \$	9.00	11.12.11		11.06.14	33.4	111.58	-0.22					4.46	4.03	2.40	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-16	500 \$	6.97	21.09.11	21.09.11	21.09.16	61.1	99.81	-0.12				16.72	3.49	0.02	BBB/Baa1/	банки		
Rosselkhozbank-16 RUB	32 000 R	8.70	17.09.11		17.03.16	54.9	102.38	-0.08					8.06	4.25	3.54	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-17	1 250 \$	6.30	15.11.11		15.05.17	69.0	106.17	-0.08					5.03	2.97	4.67	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-18	1 000 \$	7.75	29.11.11		29.05.18	81.6	113.93	-0.14					5.26	3.40	5.21	BBB/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-21	800 \$	6.00	03.12.11		03.06.21	118.3	98.00	-0.04					6.28	3.06	7.13	BBB/Baa1/	банки	
RusHydro-15	20 000 R	7.88	28.10.11		28.10.15	50.2	99.88	-0.08					8.06	3.95	3.24	/Baa3/BBB-	энергетика	
Russia-15	2 000 \$	3.63	29.10.11		29.04.15	44.1	102.73	-0.06					2.83	1.76	3.34	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-18	3 466 \$	11.00	24.01.12		24.07.18	83.5	142.80	0.05					3.84	3.85	5.17	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-18 RUB	90 000 R	7.85	10.03.12		10.03.18	79.0	104.44	-0.18					6.99	3.76	5.06	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-20	3 500 \$	5.00	29.10.11		29.04.20	105.0	105.15	-0.15					4.28	2.38	6.88	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-28	2 500 \$	12.75	24.12.11		24.06.28	204.3	177.88	0.01					5.55	3.58	9.10	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-30	21 218 \$	7.50	30.09.11		31.03.30	225.8	119.02	-0.12	46571 731				4.17	3.15	5.36	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
RusStandard-15	200 \$	8.88	16.12.11		16.12.15	51.8	95.99	0.18					10.05	4.62	3.38	B+/Baa3/B+	банки	
RusStandard-16	200 \$	9.75	01.12.11		01.12.16	63.5	96.25	0.50					12.15	5.07	3.74	B-/Baa3/B-	банки	
RZD-17	1 500 \$	5.74	03.10.11		03.04.17	67.6	105.02	-0.07					4.70	2.73	4.63	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
RZD-31 GBP	350 G	4.24	25.09.11		25.03.31	237.7	100.72	-0.20					7.57	3.72	9.79	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
Sberbank-11	750 \$	5.93	14.11.11		14.11.11	2.0	100.74	-0.08					1.47	2.94	0.16	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-13	500 \$	6.48	15.11.11		15.05.13	20.3	107.08	0.05					2.14	3.03	1.56	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-13-2	500 \$	6.47	02.01.12		02.07.13	21.9	107.31	0.00					2.29	3.01	1.69	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-14 CHF	400 C	3.50	12.11.11		12.11.14	38.5	100.87	0.07					3.18	3.47	2.92	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-15_07	1 500 \$	5.50	07.01.12		07.07.15	46.4	105.42	-0.03					3.95	2.61	3.40	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-17	1 000 \$	5.40	24.09.11		24.09.17	73.4	102.29	-0.21					4.96	2.64	4.99	BBB/Baa1/	банки	
Sberbank-21	1 000 \$	5.72	16.12.11		16.06.21	118.8	98.58	0.15					5.89	2.90	7.28	BBB/Baa1/	банки	
Severstal-13	1 250 \$	9.75	29.01.12		29.07.13	22.8	108.15	-0.13					5.13	4.51	1.70	BB-/Baa2/BB	сырье	
Severstal-14	375 \$	9.25	19.10.11		19.04.14	31.6	109.06	-0.05					5.46	4.24	2.24	BB-/Baa2/BB	сырье	
Severstal-16	500 \$	6.25	26.01.12		26.07.16	59.2	97.94	-0.14					6.75	3.19	4.09	BB-/Baa2/BB	сырье	
Severstal-17	1 000 \$	6.70	25.10.11		25.10.17	74.4	98.09	-0.22					7.09	3.42	4.80	BB-/Baa2/BB	сырье	
SINEK-15	250 \$	7.70	03.02.12		03.08.15	47.3	107.75	0.00					5.46	3.57	3.33	BBB-/Baa1/	финансы	
Sovkomflot-17	800 \$	5.38	27.10.11		27.10.17	74.5	98.25	-0.08					5.72	2.74	5.04	BBB-/Baa2/BBB-	транспорт	
TCS Finance-14	175 \$	11.50	21.10.11		21.04.14	31.7	95.75	0.29					13.48	6.00	2.07	BBB-/Baa2/BBB-	банки	
TMK-18	500 \$	7.75	27.01.12		27.01.18	77.6	97.95	-0.12					8.17	3.96	4.88	/B1/B	производство	
TNK-12	500 \$	6.13	20.09.11		20.09.12	12.4	102.05	0.02					4.04	3.00	0.95	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-13	600 \$	7.50	13.03.12		13.03.13	18.2	105.99	-0.13					3.36	3.54	1.42	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-15	500 \$	6.25	02.02.12		02.02.15	41.2	106.55	-0.03					4.15	2.93	3.03	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-16	1 000 \$	7.50	18.01.12		18.07.16	59.0	111.33	-0.04					4.84	3.37	4.06	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-17	800 \$	6.63	20.09.11		20.03.17	67.1	106.43	-0.15					5.27	3.11	4.48	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-18	1 100 \$	7.50	13.03.12		13.03.18	79.1	113.46	-0.03					5.39	3.47	5.16	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TNK-20	500 \$	7.25	02.02.12		02.02.20	102.1	109.88	-0.06					5.75	3.30	6.30	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
TransCapitalBank-17	100 \$	10.51	18.01.12		18.07.17	71.1	99.46	0.09					11.85	5.29	4.10	/B1/	банки	
Transneft-12	500 \$	6.10	27.12.11		27.06.12	9.6	103.02	-0.02					2.21	2.96	0.76	/Baa1/BBB	сырье	
Transneft-12-2	700 €	5.38	27.12.11		27.06.12	9.6	101.67	0.02					3.21	2.65	0.76	/Baa1/BBB	сырье	
Transneft-13	600 \$	7.70	07.02.12		07.08.13	23.1	109.20	0.03					2.69	3.53	1.77	/Baa1/BBB	сырье	
Transneft-14	1 300 \$	5.67	05.03.12		05.03.14	30.1	105.28	0.08					3.43	2.69	2.31	/Baa1/BBB	сырье	
Transneft-18	1 050 \$	8.70	07.02.12		07.08.18	84.0	124.17	-0.14					4.57	3.50	5.35	/Baa1/BBB	сырье	
URSA-11-1	130 \$	12.00	30.12.11		30.12.11	3.6	102.19	-0.31					4.37	5.87	0.29	B+/Baa3/	банки	
URSA-11-2	300 €	8.30	16.11.11		16.11.11	2.1	100.37	-0.11					5.81	8.27	0.17	B+/Baa3/	банки	
UTK-13 CLN	3 500 R	9.00	04.12.11		04.06.13	21.0										/B1/B	телеком	
VEB-16 CHF	400 C	3.75	17.02.12		17.02.16	53.9	100.11	-0.03					3.68	3.75	4.00	BBB/Baa1/BBB	банки	
VEB-17	600 \$	5.45	22.11.11		22.11.17	75.4	101.89	0.22					5.09	2.67	5.13	BBB/Baa1/BBB	банки	
VEB-20	1 600 \$	6.90	09.01.12		09.07.20	107.4	108.03	-0.02					5.73	3.19	6.58	BBB/Baa1/BBB	банки	
VEB-25	1 000 \$	6.80	22.11.11		22.11.25	172.8	102.73	0.06					6.50	3.31	8.91	BBB/Baa1/BBB	банки	
Vimpelcom-11	300 \$	8.38	22.10.11		22.10.11	1.3	100.60						2.57	4.16	0.10	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-13	1 000 \$	8.38	30.10.11		30.04.13	19.8	105.60	0.00					4.75	3.96	1.48	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-14	200 \$	4.25	29.09.11		29.06.14	34.0	99.78	0.06					4.35	1.06	2.57	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-16	600 \$	8.25	23.11.11		23.05.16	57.1	104.77	0.04					7.03	3.94	3.78	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-16_02_02	500 \$	6.49	02.02.12		02.02.16	53.4	98.84	-0.01					6.80	3.28	3.72	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-17	500 \$	6.25	01.03.12		01.03.17	66.5	95.62	0.12					7.23	4.40	4.47	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-18	1 000 \$	9.13	30.10.11		30.04.18	80.7	106.95	-0.07					7.76	4.27	4.83	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-21	1 000 \$	7.75	02.02.12		02.02.21	114.3	96.37	0.03					8.31	4.02	6.46	/Baa3/BB-	телеком	
Vimpelcom-22	1 500 \$	7.50	01.03.12		01.03.22	127.4	93.39	-0.23					8.46	5.40	6.91	/Baa3/BB-	телеком	
Vostok Express Bank-17	43 \$	11.00																

## 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  
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru

#### Управление торговли

Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru  
Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru  
Александр Доткин, dotkinas@uralsib.ru

### Управление по рынкам долгового капитала

#### Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlovaa@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  
Ольга Степаненко, stepanenkooa@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, myrsikovanv@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  
Иван Рубинов, rubinoviv@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

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru  
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  
Алексей Смородин, smorodinay@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