

Рублевые выпуски

УТМ, %	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	9.1	53	98	114
Газпром-11	7.2	-	(18)	(37)
Вымпелком-6/7	10.0	(5)	(15)	146

Сырьевые рынки

	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1,694.3	0.1	(0.7)	19.3
Urals, \$/барр.	107.6	0.4	(2.8)	16.7
S&P Металлы, инд.	1,510.4	-	(5.6)	(24.2)
S&P C/x прод., инд.	657.9	-	(9.9)	(20.4)

Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	399.9	(66.8)	45.6	13,736,818
Corr Accounts	679.7	(19.0)	(14.0)	(315.0)
Deposits in CBR	133.1	(5.3)	23.0	(500.1)

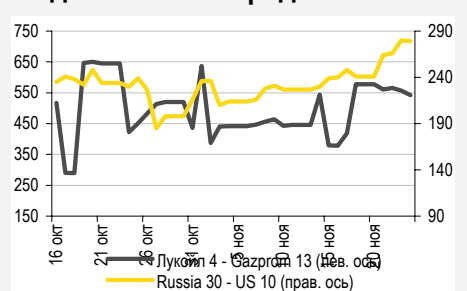
	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	6.61	(3)	(8)	170
MOSPrime O/N, %	5.31	-	(42)	356

USD RUB	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
	31.48	(0.1)	3.2	3.1

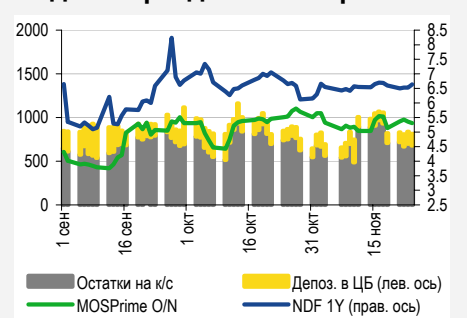
Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	279.0	(1)	40	126
EMBI + Spread	442.5	-	34.2	153.9

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Отсутствие внятных решений со стороны лидеров ЕС провоцирует вывод активов за пределы континента. Российские евробонды вчера в целом продолжали снижаться, но объемы торгов были крайне низкими: американские биржи не работали по случаю Дня Благодарения. Аутсайдером по итогам сессии оказались длинные выпуски Газпрома. Сегодня снижение цен может продолжиться. Стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Торговая активность вновь сосредоточилась лишь в двух выпусках: ОФЗ 26204 и ОФЗ 26206, изменения цен которых были незначительными. Сегодня состоится заседание совета директоров ЦБ, однако мы не ожидаем изменения ключевых ставок. Значительно более важны комментарии ЦБ. Русфинанс Банк отложил размещение трехлетних БО-02 на 4 млрд руб., по которому хотел предложить два варианта оферты. Стр. 2

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с ликвидностью улучшилась по сравнению с предыдущим месяцем и серединой текущего, что подтверждает низкий уровень заимствований у ЦБ и на аукционах Минфина. Однако объем средств в ЦБ сократился на фоне налоговых выплат, что вызвало рост ставок МБК. Ликвидность будет снижаться до начала следующей недели. Стр. 4

МАКРОЭКОНОМИКА

Темпы экономического роста в будущем году – уравнение с двумя переменными: европейские проблемы будут сказываться на российской экономике отрицательно, а перемены во внутренней политике – положительно. С учетом совокупности факторов мы пересматриваем свой предыдущий прогноз в сторону понижения, поскольку ожидаем замедления роста экономики, промышленного производства и инвестиций в основной капитал, а также ослабления рубля и увеличения бюджетного дефицита по сравнению с нашей предыдущей оценкой. Стр. 6

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Группа ЛСР (-/B2/B)

Компания объявила о публичной оферте, в рамках которой намерена приобрести до 500 тыс. облигаций серии БО-1 по цене не выше 100,75% от номинала. Мы считаем, что в настоящий момент это лучший способ расстаться с бумагами, однако есть свои плюсы и в том, чтобы сохранить бумагу на руках до следующей оферты намеченной на июль 2012 г. Стр. 7

ММК (-/BA3/BV+)

ММК выставил оферту на покупку австралийской железорудной компании Flinders Mine за 537 млн долл. (с 92,5-процентной премией к трехмесячной средневзвешенной цене). Если сделка состоится, это, скорее всего, приведет к росту долговой нагрузки до 2,5 по коэффициенту Чистый долг/EBITDA. Однако на текущий момент новость едва ли способна серьезно сказаться на котировках облигаций ММК. Стр. 8

ЛЕНСПЕЦСМУ (B/-/-)

Внеочередное собрание акционеров материнской компании ЛенСпецСМУ – Etalon Group – утвердило решение о выкупе с рынка до 9,25% ГДР компании на сумму до 130 млн долл. На наш взгляд, выкуп не повлечет негативных последствий для кредитного профиля ЛенСпецСМУ, облигации которой сохраняют привлекательность. Стр. 8

КОСТРОМСКАЯ ОБЛАСТЬ (-/-/B+)

Костромская область разместила облигационный заем под 11,50% годовых при спреде к ОФЗ в размере 400 б.п. Стр. 9

МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ (-/BA3/-)

Moody's повысило рейтинг региона до уровня «BA3» с позитивным прогнозом развития. Мы не ожидаем значимого влияния этого на вторичный рынок или выхода области на долговой рынок до 2013 г. Стр. 9

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Планы рушатся. Итогом первой встречи Ангелы Меркель, Николя Саркози и нового итальянского премьер-министра Марио Монти стали очередные заявления о поддержке идеи фискальной интеграции (которую невозможно реализовать в короткие сроки и которая политически неприемлема для слишком многих стран Евросоюза), отказ от выпуска еврооблигаций с общей гарантией стран еврозоны либо монетизации еще большей части госдолга европейских стран со стороны ЕЦБ. По сути, встреча показала, что лидеры крупнейших государств ЕС не имеют плана на случай уже начавшейся спекулятивной атаки на рынок госдолга Германии и Франции, лишившей всякого смысла проекты, которые нацеливались на на европейскую периферию и принимались еще два месяца назад. Осознание того факта, что единая валюта – это не более чем инструмент экономической политики, может с высокой вероятностью привести к «зачистке» еврозоны уже в начале следующего года с целью сделать ее более однородной и легче управляемой. Неудивительно, что инвесторы продолжают вывод активов не только в традиционные US Treasuries, но и в более экзотические валюты и облигации стран с более устойчивыми государственными финансами – таких как Новая Зеландия, доходность по облигациям которой упала с начала года на 175 б.п. до исторического максимума на уровне 3,82% для 10-летних бумаг. При этом действия рейтинговых агентств перестают быть значимыми для все большего числа инвесторов – лишая рынок ориентиров. В такой ситуации следует ожидать сохранения волатильности на мировых рынках как минимум до конца года и наступления ясности относительно состава еврозоны.

Снижение продолжилось, но при крайне низких объемах торгов. Вчера котировки российских евробондов продолжили снижение, однако при крайне низких объемах торгов: биржи США были закрыты по случаю Дня Благодарения. Лишь несколько выпусков сумели закрыться в плюсе, среди них и наиболее ликвидные на рынке. Спред суверенных облигаций Russia'30 к 10 UST немного сократился, на 4 б.п. до 279 б.п., цена Russia'30 поднялась на 26 б.п. до 115,9% от номинала (YTM 4,68%). Сейчас спред почти соответствует уровню начала октября и по историческим меркам неоправданно широк, однако напряженность на рынках сохраняется и ждать его быстрого сужения пока не приходится. Несколько вырос в цене выпуск Russia'28, который сильно подешевел накануне, остальные представители суверенного сегмента завершили день в небольшом минусе. Среди бумаг инвестиционного уровня наибольшие потери понесли длинные выпуски Газпрома, котировки GAZPRU'34 и GAZPRU'37 упали почти на полпроцента. Бумаги госбанков завершили день колебанием цен в пределах 10 б.п., исключение составили RSHB'21 и VTB NW'15, которые подешевели на 20 б.п. Во втором эшелоне инвесторы были не слишком благосклонны к Евразу, тогда как евробонды Северстали практически не изменились в стоимости. Выпуски НОВАТЭКа немного прибавили в цене, тогда как евробонды ЛУКОЙЛа и ТНК-ВР в основном подешевели. Так, почти на 20 б.п. откатились вниз TMENRU'13 и TMENRU'18. На кривой Вымпелкома резких движений зафиксировано не было, стоит лишь отметить выпуск VIP'14, прибавивший 15 б.п. Во втором банковском эшелоне продолжились продажи в ALFARU'21 и ALFARU'17, которые подешевели еще на 20 б.п. Сегодня рынки Азии движутся разнонаправленно, но фьючерсы на американские фондовые индексы снижаются, что вряд ли добавит оптимизма при открытии торгов в России.

Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Внутренний рынок

Госсектор – активность лишь в двух выпусках; сегодня заседание ЦБ. Четверг стал еще одним неактивным днем в секторе госбумаг, которые завершили день разнонаправленно. Наибольшие объемы торгов были отсечены в двух выпусках: как обычно, в семилетних ОФЗ 26204 (YTM 8,52%), подешевевших в итоге совсем незначительно, а также в шестилетнем выпуске ОФЗ 26206 (YTM 8,47%), цена которого чуть поднялась. В остальных бумагах торговые объемы были существенно меньшими, изменения цен, как положительные, так и отрицательные, также нельзя назвать значительными. Сегодня главным событием станет очередное заседание совета директоров ЦБ, однако решение ЦБ вряд ли окажет существенное влияние на рынок и динамику торгов (которые, скорее всего, не будут активными) – сюрпризы со стороны регулятора маловероятны. ЦБ, скорее всего, оставит все ключевые ставки без изменений, так как текущая ситуация с инфляцией вполне благоприятна, даже несмотря на некоторое ускорение роста потребительских цен. Участники рынка с особым вниманием отнесутся к комментариям денежных властей: хотя российская экономика

чувствует себя весьма неплохо, существуют риски замедления роста в будущем. Мы считаем, что уже в следующем году ЦБ приступит к понижению ставки рефинансирования и одновременно всех ключевых ставок. Сейчас, несмотря на тяжелую ситуацию с ликвидностью, регулятор вряд ли к этому прибегнет, поскольку решил занять отчасти выжидательную позицию.

Русфинанс Банк отложил размещение. По сообщению Reuters, Русфинанс Банк (ВааЗ) отложил размещение трехлетних биржевых облигаций второй серии объемом 4 млрд руб. Банк планировал открыть книгу заявок всего на два дня и закрыть уже сегодня. Предполагался маркетинг двух вариантов oferty – через полтора и два года. При полуторагодовой offerте ориентир по ставке купона составлял 9,3–9,55%, что соответствовало доходности к offerте на уровне 9,52–9,79%. При offerте через два года ориентир по ставке купона равнялся 9,5–9,75%, что давало доходность к offerте в диапазоне 9,73–9,99%. В наших предыдущих комментариях отмечалось, что более велики шансы на размещение выпуска с полуторагодовой offerтой и ближе к верхней границе ориентира. Однако период открытия книги совпал со всплеском волатильности на рынках и дополнительным оттоком ликвидности из-за налоговых платежей. На наш взгляд, Русфинанс Банк – достаточно качественный эмитент, и отмена его размещения может означать, что на таком рынке заемщикам с более низкими кредитными метриками и рейтингами разместиться будет еще сложнее.

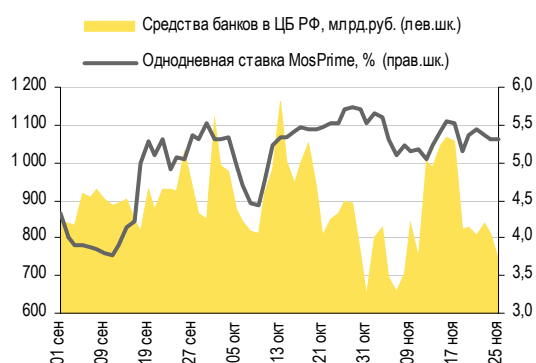
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня последний день уплаты НДС и акцизов

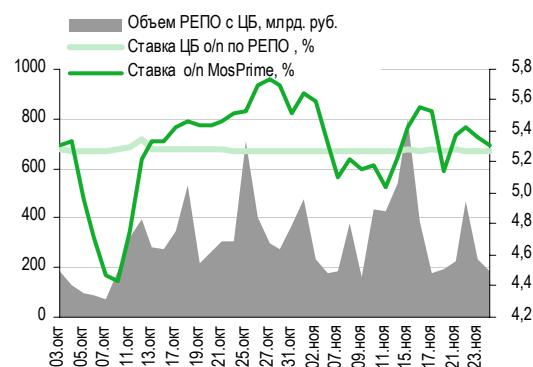
Объем средств на счетах ЦБ может упасть. Сегодня последний день, когда компании могут заплатить НДС и акцизы, таким образом объем средств в банковской системе продолжит снижаться, как и в предыдущие два дня. Вчера остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России снизились на 78,4 млрд руб. до 601,3 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ «потяжелели» на 8,2 млрд руб. до 141,3 млрд руб. Индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам не изменилась – 5,31%, однако другие ставки MosPrime пошли вверх, прибавив 1–5 б.п. Объем операций РЕПО с Банком России составил 187 млрд руб., что ниже результата предыдущего дня на 19%. Более низкие объемы кредитования ЦБ и Минфина (министерство разместило лишь 8 млрд руб. из 95 предложенных на последнем аукционе, проводившемся на этой неделе) являются показателем улучшения ликвидности. И действительно, ситуация с ликвидностью в банковской системе сейчас лучше, чем в конце октября, так как несмотря на сокращение объема средств на счетах Центрального банка, ставки МБК ниже (5,3% в ноябре против 5,5% в октябре). Однако ликвидность, по-видимому, продолжит сокращаться до начала следующей недели ввиду необходимости платить налоги, что может вызвать повышение ставок межбанковских кредитов.

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



Источники: ЦБ РФ

Объем операций РЕПО с ЦБ и однодневные ставки по РЕПО и на МБК

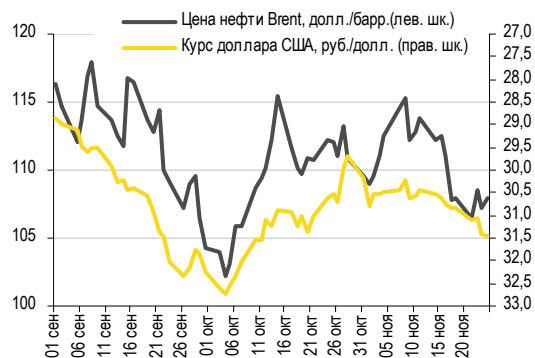


Источники: ЦБ РФ

Рубль – на месячном минимуме по отношению к корзине. Рублю вчера не удалось воспользоваться относительно спокойной сессией на валютном рынке (доллар и евро были стабильны), в результате российская валюта опустилась до месячного минимума против бивалютной корзины, стоимость которой составила 36,19. Не помогло даже повышение цен на нефть (Brent подросла на 0,6%, а WTI прибавила 1,2%). На ММВБ рубль отступил на семь копеек к доллару до 31,47 руб./долл., однако ему удалось отбить три копейки у евро, закрывшись на уровне 41,95 руб./евро. Сегодня американская валюта укрепляется: ее курс по отношению к евро поднялся на 0,3%, а индекс ушел вверх на 0,2%. Цены на нефть Brent стоит на месте – 107,7 долл./барр., а WTI опустилась на 1% до 96,5 долл./барр. Вчера цена на золото практически не изменилась, а сегодня пошла вниз, упав на 0,3% до 1690 долл./унция. Мы ожидаем, что рубль продолжит терять позиции и будет торговаться в диапазоне 30,5–30,6 руб./долл.

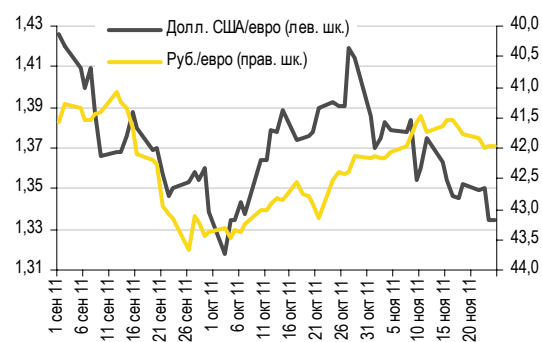
См. на следующей странице.

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



Источники: Bloomberg, ММВБ

Курс евро относительно доллара США и рубля



Источники: Bloomberg, ММВБ

Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru

МАКРОЭКОНОМИКА

У ней особенная статья...

Макроэкономический прогноз УРАЛСИБа

В 2012 г. следует ожидать замедления роста. Темпы экономического роста в будущем году – уравнение с двумя переменными: европейские проблемы будут сказываться на российской экономике отрицательно, а перемены во внутренней политике – положительно. Хотя угроза того, что ситуация в Европе выйдет из-под контроля, вполне реальна, мы верим, что европейские страны найдут пути выхода из кризиса. Тем не менее торможение крупнейших экономик региона затронет и Россию, так как повлечет за собой сокращение экспорта и замедление роста кредитования. И все же экономика получит выигрыш от понижения ставок страховых платежей и замедления роста регулируемых тарифов, что будет способствовать повышению реальных доходов населения и инвестиций в основной капитал, а кроме того, – замедлению инфляции. Однако с учетом совокупности факторов мы пересматриваем свой предыдущий прогноз в сторону понижения, поскольку ожидаем замедления роста экономики, промышленного производства и инвестиций в основной капитал, а также ослабления рубля и увеличения бюджетного дефицита по сравнению с нашей предыдущей оценкой.

Долгожданное присоединение к ВТО: слишком поздно, чтобы получить ощутимый выигрыш. Летом 2012 г. Россия наконец официально присоединится к ВТО. Хотя это и долгожданное событие, экономический эффект от него будет минимальным. Причина прежде всего в том, что снижение тарифов в рамках ВТО будет умеренным, а во многих отраслях попросту сохраняется статус-кво. Кроме того, за 18 лет, в течение которых тянулись переговоры, Россия растеряла все конкурентные преимущества (такие как дешевые энергетические и трудовые ресурсы), которыми она обладала в 1990-х гг. Как следствие, присоединение к ВТО не сможет придать импульс экономическому росту.

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Макроэкономический прогноз

Основные российские макроэкономические показатели

	2011П		2012П		Офици.
	УРАЛСИБ, новый	УРАЛСИБ, старый	УРАЛСИБ, новый	УРАЛСИБ, старый	
Рост год к году, %					
ВВП	4,3	4,3	2,8	4,0	3,7
Промпроизводство	4,9	4,9	2,5	3,5	3,4
Инвест. в осн. капитал	5,6	10,0	8,2	11,3	7,8
Оборот розн. торговли	6,2	5,4	5,1	6,8	5,5
Реальн. располагаем. доходы	0,6	3,4	4,7	6,8	5,0
Индекс потребит. цен	7,6	9,2	7,2	8,4	5,0-6,0
Экспорт, млрд долл.	512,7	518,7	522,3	559,0	533,1
Импорт, млрд долл.	311,7	334,0	342,7	386,9	397,4
Счета тек. операц., млрд долл.	103,6	92,5	76,5	62,6	36,5
Проф. фед. бюджета, % ВВП	0,2	(0,9)	(1,6)	2,1	(1,5)
Средний курс руб./долл.	29,3	28,6	29,8	28,7	28,7
Средняя цена Urals, долл.	108,5	110,6	98,5	108,1	100,0

Источники: оценка УРАЛСИБа, Минэкономразвития

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Группа ЛСР (-/B2/B)

Компания объявила публичную оферту на частичный выкуп облигаций серии БО-1

Группа ЛСР готова выкупить треть выпуска биржевых облигаций 1-й серии. В четверг компания объявила о публичной оферте, в рамках которой намерена приобрести до 500 тыс. облигаций серии БО-1. Максимальная цена приобретения составит 100,75%. Период предъявления бумаг – с 9:00 мск 05.12.2011 г. до 18:00 мск 06.12.2011 г. Общий обращающийся объем выпуска – 1,5 млрд руб. Отметим, что выпуск и так не отличается длинным сроком обращения – в момент размещения оферта предполагалась 2 июля 2012 г. (при погашении в июне 2013 г.), и, таким образом, в настоящий момент дюрация выпуска составляет менее 0,6 года. Доходность выпуска близка к 10%.

Желание выкупить облигации, вероятно, говорит об улучшении финансовых показателей. Мы связываем решение компании о досрочном выкупе трети выпуска с желанием несколько улучшить показатели структуры долга в разных срезах к концу текущего года. Действительно, среди всех обращающихся займов, БО-1 имеет наивысшую купонную ставку – 10,5% и самый короткий срок обращения. При этом следует учесть, что острой потребности в рефинансировании у Группы ЛСР не было – согласно данным компании по итогам 1 п/г 2011 г., на долю краткосрочного долга приходилось чуть более 9% совокупной задолженности, в то время, как до 45% ее предстоит погасить после 2015 г. При этом исходя из данных за тот же период нельзя сказать, что компания обладала излишней ликвидной позицией – на конец июня 2011 г. величина денежных средств на балансе равнялась 55 млн долл. Учитывая планы компании по выкупу, можно предположить, что неплохие операционные показатели 3 кв. 2011 г. найдут свое отражение в финансовой отчетности.

Объявленная оферта может оказаться привлекательной – в зависимости от намерений инвесторов. С одной стороны, у инвесторов есть возможность не принимать оферту и «пересидеть» еще полгода (до изначально предполагавшейся оферты в июле 2012 г.) в бумаге с высоким купоном (положительно с точки зрения рефинансирования в ситуации неснижающихся ставок), что может быть достаточно привлекательно, учитывая незначительные потребности компании в рефинансировании в следующем году и невысокие риски того, что с этим возникнут проблемы. С другой стороны, даже если не выходить за пределы строительного сектора, на рынке обращаются два амортизационных выпуска ЛенСпецСМУ – ЛенСпецСМУ-01 (Дюр. 0,5; УТМ 11,03%) и ЛенСпецСМУ-БО 02 (Дюр. 0,85; УТМ 11,4%), близких по дюрации к ЛСР БО-1, но обеспечивающих большую доходность (при большей ставке купона). Это особенно заманчиво, принимая во внимание, что по итогам 1 п/г 2011 г. показатель Чистый долг/EBITDA ЛенСпецСМУ составил 1,7 против 3,9 у ЛСР. В таком контексте один из вариантов поведения – предъявление бондов ЛСР к погашению с последующим переложением в бумаги ЛенСпецСМУ. Вообще же, выпуск обладает ограниченной ликвидностью и текущие рыночные биды стоят совсем близко к номиналу (100,05–100,20%). Так что, в случае, если выпуск находится на руках, но в настоящий момент обнаружены более интересные идеи, то сейчас продавать его действительно выгоднее всего путем предъявления к оферте.

Предыдущие публикации по теме

Сентябрь 22, 2011 г. Группа ЛСР – Степень вертикальной интеграции растет. Группа ЛСР представила в целом нейтральные результаты за 1 п/г 2011 г.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/110922_FI_LSR%20Group_%20Q11%20Review.pdf?docid=11538&lang=ru

Андрей Кулаков, CFA, FRM, kulakovan@uralsib.ru

ММК (-/Ba3/BV+)

Оферта на покупку австралийской Flinders Mine за 537 млн долл.

Российская компания решила не размениваться на долю. Сегодня утром стало известно, что ММК выставил оферту на покупку австралийской железорудной компании Flinders Mine за 537 млн долл. Предложение ММК предусматривает 92,5-процентную премию к средневзвешенной цене акций за последние 3 мес. (рыночная капитализация Flinders Mine до объявления оферты составляла около 300 млн долл.). Буквально несколько дней назад (см. Fixed Income Daily от 23.11.2011 г.) мы писали о том, что 18 декабря совет директоров ММК рассмотрел возможность приобретения пакета акций австралийской компании, однако предположили тогда, что речь идет о небольшой доли в рамках финансового вложения. С точки зрения долгосрочной перспективы инвестиция в производителя железной руды имеет смысл, так как позволит ММК захеджировать часть рисков, связанных с ростом цен на сырье (в настоящий момент российская компания лишь на 30% обеспечена собственным ЖРС). Сделку планируется закрыть в марте 2012 г., однако не стоит забывать, что она, помимо прочего, должна быть одобрена регулирующими органами Австралии. Согласно нашим оценкам, если бы сделка была отражена на балансе ММК к концу текущего года, это, скорее всего, привело бы к увеличению долга компании на сопоставимую величину и росту показателя Чистый долг/EBITDA до отметки 2,5. Теоретически в целях приобретения актива ММК может продать 5% в Fortescue Metals (~700 млн долл.), однако мы считаем это маловероятным.

Сделка откроет перспективу расширения кредитного спреда. Поступившая новость носит умеренно негативный характер, однако в текущий момент она едва ли способна серьезно сказаться на котировках облигаций ММК. В настоящий момент спред этих бумаг к кривой ОФЗ составляет 120–130 б.п., что кажется нам справедливым. Однако, если сделка будет одобрена всеми сторонами процесса, это уже в ближайшем будущем приведет к росту долговой нагрузки и откроет перспективу расширения кредитного спреда.

Предыдущие публикации по теме

Август 29, 2011 г. ММК – Надежные инвестиции. Компания опубликовала невыразительные результаты за 2 кв. 2011 г. по МСФО и представила обнадеживающий прогноз на 3 кв.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/110829_FI_%D0%9C%D0%9C%D0%9A%20Q2011%20Results.pdf?docid=11289&lang=ru

Андрей Кулаков, CFA, FRM, kulakovan@uralsib.ru

ЛенСпецСМУ (B/-/-)

Совет директоров Etalon Group одобрил выкуп акций

Выкуп не скажется на кредитном профиле ЛенСпецСМУ. Состоявшееся 23 ноября внеочередное собрание акционеров материнской компании ЛенСпецСМУ – Etalon Group – утвердило решение о выкупе с рынка до 9,25% ГДР компании. Бумаги будут выкупаться в течение года – с 24 ноября 2011 г. по 24 ноября 2012 г., если сроки не будут скорректированы компанией. В апреле–марте Etalon Group провела IPO и привлекла около 500 млн долл., которые, путем докапитализации ЛенСпецСМУ, планировалось направить как на строительство, так и на приобретение новых проектов как в Москве и в Санкт-Петербурге. Суммарный объем выкупа может составить 130 млн долл. (исходя из текущих котировок). По заявлению менеджмента, выкуп акций рассматривается в качестве альтернативы размещению свободных средств на депозите, и по истечении примерно 12 месяцев казначейские акции могут вернуться на рынок. И хотя потенциально новость носит негативный характер для кредитного профиля ЛенСпецСМУ, по факту она не должна привести к отрицательным последствиям. Общий долг Etalon на конец 1 п/г 2011 г. составлял 9,3 млрд руб. (почти весь приходится на ЛенСпецСМУ), при этом чистый долг был отрицательным за счет наличия на балансе 16,2 млрд руб. денежных средств. Таким образом, ресурсы компании позволяют провести выкуп без ущерба для финансовых показателей строительного актива.

Облигации выглядят привлекательно. В настоящий момент на публичном рынке долга ЛенСпецСМУ представлен двумя амортизационными выпусками: ЛенСпецСМУ-01 (дюрация 0,5 года, УТМ 11,03%) и ЛенСпецСМУ-БО-02 (дюрация 0,85 года, УТМ 11,4%). Компания обладает наименьшим левереджем среди всех представленных на рынке девелоперов (Чистый долг/EBITDA на уровне 1,7 по итогам 1 п/г 2011 г.), при этом ее бумаги торгуются с премией к бумагам Группы ЛСР, что, вероятно, в значительной степени обусловлено амортизационной структурой займов. Однако в условиях роста ставок на рынке подобная структура позволяет реинвестировать поступления по облигациям под более высокую ставку.

Андрей Кулаков, CFA, FRM, kulakovan@uralsib.ru

Костромская область (-/-/В+)

Облигационный заем размещен с доходностью 11,50% годовых

Облигационный заем размещен, несмотря на сложную конъюнктуру рынка. Вчера Костромская область успешно разместила выпуск облигаций с постоянным купоном и дюрацией 2,6 года. Размещение прошло с дисконтом, так как ставка купона была определена на уровне 9,5% годовых. Таким образом, цена размещения соответствовала доходности 11,50% годовых и спреду к ОФЗ в размере 400 б.п.

Средства от размещения позволят области улучшить структуру долга и сделать график погашения более комфортным. На вчерашнем аукционе эмитент привлек 2 млрд руб., удовлетворив заявки по приемлемой для бюджета доходности. В результате размещения область сделает структуру долга и график погашения более комфортными. С высокой вероятностью в 2012 г. Костромская область вновь выйдет на рынок публичного долга для рефинансирования предстоящего погашения по облигационному займу 2007 г. и банковских кредитов.

Факторы роста – включение в ломбардный список ЦБ и общая стабилизация рынка. В последние недели конъюнктура рынка облигаций существенно ухудшилась, и доходности, а также премии при первичном размещении существенно выросли. Окончание сезона массовых размещений субфедеральных заемщиков и включение нового выпуска в ломбардный список ЦБ РФ, скорее всего, будет способствовать сужению спредов. На наш взгляд, справедливый спред по данному выпуску составляет 320 б.п., а доходность – 10,7% годовых, и мы ожидаем, что спреды сузятся до этого уровня при стабилизации рынка.

Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru

Московская область (-/Ва3/-)

Агентство Moody's повысило рейтинг региона до уровня «Ва3» с позитивным прогнозом

Область успешно снижает долговую нагрузку. Повышение рейтинга обусловлено улучшением финансового положения региона, а позитивный прогноз – ожиданиями того, что эта тенденция сохранится. Московская область до 2008 г. активно использовала долговой рынок для финансирования бюджетного дефицита и программ развития инфраструктуры. В 2008–2009 гг. область испытывала трудности с обслуживанием обязательств структур, принадлежащих областному правительству, но полностью покрывала прямой долг региона. С 2009 г. началось планомерное сокращение регионального долга. В условиях роста налоговых поступлений это позволило снизить долговую нагрузку на бюджет области. С 1 января 2010 г. размер долга сократился на 60 млрд. рублей и по состоянию на 1 ноября 2011 г. равнялся 50% от собственных доходов.

Мы не ожидаем новых размещений как минимум до 2013 г. Бюджет области на 2012 г. запланирован с профицитом в размере 7 миллиардов рублей. В следующем году области предстоит погасить облигационные займы на сумму 20,8 млрд руб. (из 41,5 млрд. руб., находящихся в обращении). Мы не ожидаем выхода области на рынок облигаций, поскольку регион может удовлетворить свои финансовые потребности за счет пролонгации федеральных бюджетных кредитов. Возможно, область вернется к рыночным источникам финансирования развития инфраструктуры при погашении оставшихся облигаций и бюджетных кредитов в 2013–2014 гг., но до этого времени будет продолжать сокращение долга, чтобы улучшить кредитное качество и привести свои рейтинги на один уровень с наиболее развитыми регионами России.

Последствия для вторичного рынка будут незначительными. Облигации Московской области, некогда одного из самых активных эмитентов с ликвидным вторичным рынком, торгуются не слишком активно и на нынешних уровнях непривлекательны. МосОбл-8 с двухлетней дюрацией котируется со спредом в размере 150 б.п. к ОФЗ, или с дисконтом в размере 15 б.п. к более качественному выпуску СамОбл-7 (BB+/Ba1/-) с несколько большей дюрацией. Размещающиеся в ближайшие недели первичные выпуски субфедеральных облигаций предлагают более привлекательные возможности.

Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

27 ноября	Погашение Ситроникс-2011 (CLN) (230 млн долл.).
28 ноября	Оферта ВТБ-2012 (30 млрд руб.). Оферта РЖД-12 (15 млрд руб.).
29 ноября	Оферта Матрица Финанс-03 (0,7 млрд руб.). Погашение Интегра Финанс-02 (3 млрд руб.).
30 ноября	Размещение Абсолют Банк БО-01 (5 млрд руб.). Погашение Мастер-Банк-03 (1,2 млрд руб.). Погашение Банк Интеза-02 (3,4 млрд руб.).
1 декабря	Размещение Татфондбанк БО-03 (2 млрд руб.). Размещение Удмуртская республика 34005 (2 млрд руб.). Оферта Трансгазсервис-01 (3 млрд руб.). Оферта ТКС Банк БО-02 (1,5 млрд руб.). Оферта Меткомбанк-01 (0,9 млрд руб.). Оферта МОЭК-01 (6 млрд руб.). Оферта Разгуляй-Финанс-04 (3 млрд руб.). Оферта call Банк Русский стандарт-2016 (200 млн долл.).
2 декабря	Размещение Карелия-34014 (1 млрд руб.).
5 декабря	Размещение Автодор-01 (3 млрд руб.). Оферта Внешпромбанк БО-01 (3 млрд руб.).
6 декабря	Размещение Бинбанк БО-03 (2 млрд руб.).
8 декабря	Оферта ЧТПЗ БО-01 (5 млрд руб.). Оферта Сатурн-03 (3,5 млрд руб.). Оферта Россельхозбанк-05 (10 млрд руб.). Оферта ОМЗ-06 (0,6 млрд руб.). Оферта Райффайзенбанк-04 (10 млрд руб.). Погашение Казань-34006 (2 млрд руб.). Погашение Ростелеком-09 (2 млрд руб.). Погашение Лукойл-03 (8 млрд руб.).
9 декабря	Оферта ФОРМАТ-01 (1 млрд руб.). Погашение ОГК-3-01 (3 млрд руб.). Погашение Новороссийск-34001 (0,3 млрд руб.).
12 декабря	Оферта Промнефтесервис-01 (3 млрд руб.). Оферта СКБ-банк БО-04 (2 млрд руб.). Оферта Элемент Лизинг-02 (0,7 млрд руб.).
13 декабря	Размещение Свердловская область-34001 (3 млрд руб.). Оферта РосДорБанк-01 (1,05 млрд руб.).
15 декабря	Погашение МДМ Банк 2011-А (225 млн евро). Погашение МДМ Банк 2011-В (200 млн долл.). Погашение Альфа-Банк 2011-В (230 млн евро). Погашение Альфа-Банк 2011-С (260 млн долл.). Погашение Группа Разгуляй БО-09 (2 млрд руб.). Погашение НСХ-финанс-01 (1 млрд руб.).
16 декабря	Оферта ММК БО-02 (10 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-04 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-05 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-06 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-07 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-09 (0,5 млрд руб.).
19 декабря	Оферта МБРР-05 (5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-08 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-10 (0,5 млрд руб.). Оферта ТрансФин-М-11 (0,5 млрд руб.). Погашение Москва-50 (15 млрд руб.). Погашение АПРОСА-2011 ЕСП (200 млн долл.).
20 декабря	Оферта ВТБ 24-5ИП (15 млрд руб.).
21 декабря	Погашение Золото Селигдара-02 (0,5 млрд руб.). Погашение АМТ БАНК-2011 (100 млн долл.).
22 декабря	Оферта Татфондбанк-07 (1 млрд руб.). Погашение Томск-34002 (0,5 млрд руб.). Погашение ХМАО-25006 (2 млрд руб.).

Денежный рынок

25 ноября	Уплата НДС и акцизов
28 ноября	Уплата налога на прибыль
30 ноября	Банки должны вернуть Минфину 38 млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
28.11.11	РЖД-12	15 000	100	14,9	0,1	24 мая 2012
	ВТБ-2012	30 000	100	6,85	6,85	28 ноября 2012
29.11.11	Матрица Финанс-03	700	100	15,0	-	-
01.12.11	Трансгазсервис-01	3 000	100	7,75	8,25	28 ноября 2012
	ТКС Банк БО-02	1 500	100	16,5	16,5	26 ноября 2013
	Меткомбанк-01	900	100	9,4	9,4	27 ноября 2012
	Русский стандарт-2016	200 долл.	100	9,75	5Y UST + 665,1 б.п.	1 декабря 2016
	МОЭК- 01	6 000	100	6,35	6,35	25 июля 2013
	Разгуляй-Финанс-04	3 000	100	17,0	-	-
05.12.11	Внешпромбанк БО-01	3 000	100	9,3	11,75	7 декабря 2012
08.12.11	ЧТПЗ БО-01	5 000	100	16,5	-	-
	Сатурн-03	3 500	100	8,5	-	-
	Россельхозбанк-05	10 000	100	13,5	-	-
	ОМЗ-06	1 600	100	13,0	-	-
	Райффайзенбанк-04	10 000	100	13,5	-	-
09.12.11	ВТБ-Лизинг Финанс-07	5 000	100	6,85	-	-
12.12.11	СКБ-банк БО-04	2 000	100	9,8	-	-
	ФОРМАТ-01	1 000	100	17,0	-	-
	Промнефтесервис-01	3 000	100	7,75	8,25	10 декабря 2012
	Элемент Лизинг-02	700	100	12,0	-	-

Рынок рублевых облигаций

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			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
7Контин-2	7,000 R	8.75	15.12.11		14.06.12		6.7				95.01						Потреб. усл.	
Абсолют-5	1,800 R	8.00	01.02.12	30.07.14	27.07.16	32.2	56.1									BB+/Ba3/	Финансы	
Авангард-3	1,500 R	8.00	11.05.12	18.05.12	10.05.13	5.8	17.5	99.84		2	99.65	99.84	8.52		7.99	0.43	отзван/B2/	Финансы
АвтоВАЗ-4	5,000 R	0.10	22.05.12	24.05.12	20.05.14	6.0	29.9				90.01	95.49					B-//	Машиностр. и пр.
АгроСоюз-2	1,500 R	17.00	28.12.11		28.03.12		4.1				95.00							Сельск. хоз.
АИЖК 2011 2-1	7,457 R	8.25	15.12.11		15.09.43		382.0										/Baa3/	Финансы
АИЖК 2011 2-2	7,457 R	6.00	15.12.11		15.09.43		382.0										/Baa3/	Финансы
АИЖК-04	900 R	8.70	01.02.12		01.02.12		2.3				99.80	100.70					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-05	1,320 R	7.35	15.01.12		15.10.12		10.7				100.20	101.07					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-06	2,000 R	7.40	15.01.12		15.07.14		31.7				90.00	101.70					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-07	4,000 R	7.68	15.01.12		15.07.16		55.7				97.30	98.66					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-08	5,000 R	7.63	15.12.11	25.03.14	15.06.18	28.0	78.7				93.01	100.00					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-09	5,000 R	7.49	15.02.12	15.02.15 C	15.02.17	38.8	62.8				93.00						/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-10	6,000 R	8.05	15.02.12		15.11.18		83.8				95.00	99.00					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-11	10,000 R	8.20	15.12.11		15.09.20		105.8	99.50		2	95.00	99.50		8.58	8.11	4.06	/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-12	7,000 R	10.75	15.12.11		15.12.13		24.7				106.70	107.15					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-13	7,000 R	10.75	15.04.12		15.04.18		76.7	114.50		1,000	113.75	114.75			9.29		/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-14	7,000 R	10.75	15.05.12		15.05.23		137.8				116.00	116.81					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-15	7,000 R	10.75	15.03.12		15.09.28		201.9				116.50	117.50					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-16	10,000 R	8.25	15.12.11		15.09.21		117.8	98.00		1,000	95.31	98.00		8.90	8.28	4.99	/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-17	8,000 R	9.05	15.01.12		15.04.22		124.8				100.60	101.20					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-18	7,000 R	8.00	15.01.12	18.04.16	15.07.23	52.8	139.8				94.00	98.50					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-19	6,000 R	7.70	15.02.12	19.05.15	15.11.25	41.8	167.8				90.00	99.70					/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-20	5,000 R	8.60	15.12.11		15.12.27		192.8				98.50	101.10					/Baa1/BBB	Финансы
АиФ-2	1,000 R	11.25	23.12.11	30.12.11	21.12.12	1.2	12.9	100.00		40,300	95.11	100.50	11.29		10.74	0.07		Медиа
АкБарс-5	5,000 R	8.25	17.04.12		15.10.13		22.7	100.34		19,805	100.10	100.44			8.15		BB/Ba3/	Финансы
Акрон-2	3,500 R	8.20	22.03.12		19.09.13		21.9				98.01	100.00					B+/B1/	Хим. пром.
Акрон-3	3,500 R	13.85	23.05.12	25.05.12	20.11.13	6.0	23.9				90.02	103.00					B+/B1/	Хим. пром.
Акрон-4	3,750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	30.1	113.9										B+/B1/	Хим. пром.
Акрон-5	3,750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	30.1	113.9										B+/B1/	Хим. пром.
Алроса-20	3,000 R	8.95	27.12.11		23.06.15		43.0	100.55	0.02	570	100.25	100.55		9.06	8.78	2.81	BB-/Ba3/BB-	МГД
Алроса-21	8,000 R	8.25	22.12.11	25.06.13	18.06.15	19.0	42.8	100.60	(0.58)	10,000	100.43	100.73	8.07		8.09	1.36	BB-/Ba3/BB-	МГД
Алроса-22	8,000 R	8.25	27.12.11	28.06.13	23.06.15	19.1	43.0	100.55	(0.03)	9,999	100.50	100.70	8.11		8.10	1.37	BB-/Ba3/BB-	МГД
Алроса-23	7,000 R	8.95	22.12.11		18.06.15		42.8	100.24	(0.16)	238,048	100.17	100.45		9.17	8.79	2.79	BB-/Ba3/BB-	МГД
АльфаБанк-1	5,000 R	8.25	07.02.12	06.02.14	02.02.16	26.5	50.3				98.07	98.99					BB+/Ba3/BB-	Финансы
АльянсНК БО-1	5,000 R	9.25	07.02.12		04.02.14		26.4				97.00	99.00					B//B+	Нефть и газ
АльянсНК-3	5,000 R	9.75	31.01.12	01.08.13	21.07.20	20.3	104.0				97.00	99.99					B//B+	Нефть и газ
АльянсНК-4	5,000 R	8.85	13.12.11	09.06.16	01.06.21	54.5	114.3				92.00	97.00					B//B+	Нефть и газ
АльянсНК-6	7,000 R	8.85	16.12.11	15.06.16	04.06.21	54.7	114.4	89.02		1,158	93.00	95.00	12.42		9.53	3.23	B//B+	Нефть и газ
АмурМеталл-7	2,100 R	18.00	31.12.11		30.06.12		7.2											МГД
АптЗвБ-2	1,200 R	18.00	06.12.11		05.06.12		6.4	98.98	(0.09)	4,004	99.05	99.09		23.69	17.50	0.22		Фармацевтика
АтомЭнПром-6	10,000 R	7.50	15.08.12		15.08.14		32.7				95.75	96.75					//BBB-	Электроэнерг.
Аэрофлот БО-1	6,000 R	7.75	09.04.12		08.04.13		16.5	99.95		4,978	99.00	100.00		7.93	7.68	1.22	BB+//	Транспорт
Аэрофлот БО-2	6,000 R	7.75	09.04.12		08.04.13		16.5	99.95		5,002	99.65	100.00		7.93	7.68	1.22	BB+//	Транспорт
БалтИнвБ-2	1,500 R	9.00	15.03.12	20.03.12	10.09.15	3.8	45.6										/B3/	Финансы
БанкМосквы-2	10,000 R	7.55	03.02.12		01.02.13		14.3				99.25	100.00					BBB-/Ba2/	Финансы
БанкСПб БО-1	5,000 R	8.25	10.04.12		09.04.13		16.5										отзван/Ba3/	Финансы
БанкСПб БО-2	5,000 R	7.50	26.03.12	27.03.12	23.09.13	4.1	22.0	99.80		125,996		99.85	8.23		7.42	0.31	отзван/Ba3/	Финансы
БанкСПб БО-4	3,000 R	8.50	15.12.11	17.12.12	12.12.13	12.8	24.6				98.03	100.10					отзван/Ba3/	Финансы
Башнефть-1	15,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	13.0	60.7	104.60	0.27	11,402	104.40	104.60	8.07		11.37	0.91		Нефть и газ
Башнефть-2	15,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	13.0	60.7	104.60	0.24	8,402	104.40	104.60	8.07		11.37	0.91		Нефть и газ
Башнефть-3	20,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	13.0	60.7	104.60	(0.05)	15,856	104.40	104.60	8.07		11.37	0.91		Нефть и газ
Белон-2	2,000 R	0.01	23.02.12		23.02.12		3.0				93.11	98.50						МГД
БинБанк-2	1,000 R	8.85	28.04.12		29.04.13		17.2					100.00					отзван/B2/B-	Финансы
БК Евразия-1	5,000 R	8.40	28.12.11	27.06.16	20.06.18	55.1	78.9	94.79	(3.88)	35,000	94.80	98.80	10.08		8.55	3.40	BB//	Нефть и газ
БНП ПариБа-1	2,000 R	7.70	27.03.12		29.03.14		28.1	98.00		100		101.50		8.84	7.76	1.99	//BBB	Финансы
БЕД БО-1	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.8	22.6										/отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-2	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.8	22.6										/отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-3	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.8	22.6										/отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-6	5,000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		19.1					100.00					/отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-7	5,000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		19.1										/отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-8	5,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.8	22.6										/отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД-3	5,000 R	7.45	29.02.12		27.02.13		15.2				93.00	98.50						

Рынок рублевых облигаций

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			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ВТБ Лизинг-2	6,154 R	6.45	10.01.12	10.01.13	07.07.15	13.6	43.4				99.05	100.75				BBB/BBB	Финансы	
ВТБ Лизинг-3	3,846 R	6.90	13.12.11	11.09.13	07.06.16	21.6	54.5				98.20	100.20				BBB/BBB	Финансы	
ВТБ Лизинг-4	3,846 R	6.65	13.12.11	13.03.13	07.06.16	15.6	54.5	98.90		10	98.88	99.00	7.96		6.64	0.95	BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-7	4,231 R	6.85	07.12.11	09.12.11	30.11.16	0.5	60.3										BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-8	4,615 R	7.05	07.02.12	08.02.12	01.08.17	2.5	68.3				100.00	100.14					BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-9	4,615 R	7.00	08.02.12		02.08.17		68.3										BBB/BBB	Финансы
ВТБ-5	15,000 R	7.40	19.01.12		17.10.13		22.8	99.00	0.00	500	98.50	99.68		8.21	7.42	1.64	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ-6	15,000 R	7.20	11.01.12	13.07.12	06.07.16	7.6	55.4	100.32	0.12	537	100.15	100.31	6.84		7.12	0.58	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-01	5,000 R	8.50	12.01.12	14.07.15	02.07.20	43.7	103.3										BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-03	5,000 R	7.50	13.04.12	16.04.14	02.04.21	28.7	112.3				97.50	99.00					BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-04	5,000 R	8.60	13.04.12	13.04.16	02.04.21	52.7	112.3				95.00	97.50					BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-05	5,000 R	8.60	13.04.12	13.04.16	02.04.21	52.7	112.3				95.00	98.00					BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-08	5,000 R	8.80	01.05.12	31.10.14	19.10.21	35.2	118.9										BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-09	5,000 R	8.80	02.05.12	03.11.14	20.10.21	35.3	118.9										BBB/BBB	Финансы
ВЭБ-06	10,000 R	7.90	24.04.12	21.10.17	13.10.20	70.9	106.7	94.26	0.05	3,603	93.31	94.77	9.39		8.32	4.35	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВЭБ-08	15,000 R	6.90	24.04.12	24.10.13	13.10.20	23.0	106.7				98.00	99.32					BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВЭБ-09	15,000 R	7.90	29.03.12	25.03.16	18.03.21	52.0	111.8	95.80	0.60	10,024	95.56	96.15	9.30		8.14	3.38	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВЭБ-10	15,000 R	8.50	03.04.12	29.09.16	21.09.21	58.2	118.0										BBB/Baa1/BBB	Финансы
ГазпрНефть БО-5	10,000 R	7.15	10.04.12		09.04.13		16.5				98.75	99.95					/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть БО-6	10,000 R	7.15	10.04.12		09.04.13		16.5	99.59		400	99.20	101.58		7.60	7.12	1.23	/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-03	8,000 R	14.75	17.01.12	23.07.12	12.07.16	8.0	55.6				105.20	105.25					/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-04	10,000 R	8.20	17.04.12	16.04.18	09.04.19	76.8	88.5				95.12	99.60					/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-08	10,000 R	8.50	07.02.12		02.02.16		50.3	98.59	(0.52)	520	98.55	99.65		9.10	8.41	3.23	/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-09	10,000 R	8.50	07.02.12	08.02.16	26.01.21	50.5	110.2				99.65	99.70					/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-10	10,000 R	8.90	07.02.12	05.02.18	26.01.21	74.5	110.2	105.00		1,065	99.00	100.89	8.01		8.27	4.45	/Baa3/BBB-	Нефть и газ
Газпром-09	5,000 R	7.23	15.02.12		12.02.14		26.7	99.15		16,965	98.75	102.00		7.79	7.15	1.91	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Газпром-11	5,000 R	13.75	27.12.11		24.06.14		31.0				112.36	115.25					BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Газпром-13	10,000 R	13.12	27.12.11		26.06.12		7.1	104.23	0.17	8,000	103.69	104.24		5.77	11.97	0.53	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
ГазпромК-3	15,000 R	7.50	10.05.12	14.11.12	06.11.14	11.7	35.4	100.00	0.03	4,970,355	100.06	100.10	7.64		7.48	0.87	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
ГЭС-1	1,500 R	8.00	21.12.11		20.06.12		6.9				92.00	101.00						Электроэнерг.
ГЭС-2	1,500 R	12.00	24.04.12		23.04.13		17.0				93.00							Электроэнерг.
ГлавнаяДорога-3	8,000 R	11.30	19.11.12		30.10.28		203.3											Строительство
Глобэкс БО-1	5,000 R	8.30	16.02.12		16.02.13		14.8	99.20	2.15	3,800	97.05	99.48		9.18	8.18	1.07	BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-2	5,000 R	8.10	22.01.12	25.01.12	22.07.13	2.0	19.9			35,000	100.01	100.50					BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-3	3,000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	6.6	24.5				100.00	100.49					BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-4	3,000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	8.3	32.3										BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-5	2,000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	6.6	24.5					100.00					BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-6	2,000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	8.3	32.3										BB/BB-	Финансы
ГПБ БО-1	10,000 R	7.75	08.12.11		08.12.13		24.5				98.79	99.00					/Baa3/BB+	Финансы
ГПБ БО-2	10,000 R	6.75	18.01.12	23.07.13	18.07.14	20.0	31.8				98.00	99.10					/Baa3/BB+	Финансы
ГПБ Ипотека	879 R	8.00	29.12.11		29.12.36		301.4				99.00	99.50						Финансы
ГПБ Ипотека2-1	4,348 R	7.50	25.11.11		25.06.41		355.3											Финансы
ГПБ-2	5,000 R	6.54	23.05.12		20.11.13		23.9										/Baa3/BB+	Финансы
ГПБ-4	20,000 R	6.85	17.05.12		15.11.12	11.7	99.90			400			7.08	6.85	0.90	/Baa3/BB+	Финансы	
ГПБ-5	20,000 R	6.85	24.05.12		22.11.12	12.0	99.90			410			7.08	6.86	0.92	/Baa3/BB+	Финансы	
ГСС БО-1	3,000 R	8.25	23.12.11	27.12.11	20.12.13	1.1	24.9				90.00	100.12					BB//	Машиностр. и пр.
ГСС БО-2	3,000 R	7.50	24.04.12	25.04.12	22.04.14	5.0	28.9				90.00	100.00					BB//	Машиностр. и пр.
ГСС БО-3	3,000 R	8.25	24.04.12	24.04.13	22.04.14	17.0	28.9	99.05	0.05	6,700	90.00	100.00	9.17		8.27	1.24	BB//	Машиностр. и пр.
ГСС-1	5,000 R	7.00	22.03.12		26.03.17		64.1	110.00		160	90.00	99.99			6.29		BB//	Машиностр. и пр.
ДВГК-1	5,000 R	7.75	09.03.12		08.03.13		15.5										/B3/	Электроэнерг.
ДВТГ Ф-2	5,000 R	7.75	19.01.12		18.07.13		19.8											Транспорт
ДВТГ-3	1,050 R	17.00	01.03.12		29.08.13		21.2											Транспорт
ДельтаКредит-6	5,000 R	7.20	21.12.11	25.06.14	15.06.16	31.0	54.7				96.00	96.70					/Baa2/отзван	Финансы
ДельтаКредит-8	5,000 R	8.33	09.05.12	12.11.14	02.11.16	35.6	59.3										/Baa2/отзван	Финансы
Держава АКБ-1-об	300 R	10.25	15.02.12	20.08.12	13.08.14	8.9	32.6											Финансы
ДипОС-1	2,000 R	6.00	20.12.11	23.12.11	19.06.12	1.0	6.8											МГД
ДМ Центр-1	1,150 R	8.50	06.12.11		26.05.15		42.0				89.00	93.99						Потреб. усл.
ЕАБР-3	5,000 R	7.50	01.05.12	31.10.13 C	25.10.16	23.2	59.1	97.93	0.03	3,801	97.21	98.00	8.87		7.62	1.68	BBB/A3/BBB	Финансы
ЕАБР-4	5,000 R	7.70	14.02.12	13.02.14	06.02.18	26.7	74.5			18,782	98.30	98.70					BBB/A3/BBB	Финансы
ЕБРР-4	3,000 R	5.14	15.12.11		12.06.14		30.6				100.01	100.70					/A3/	Финансы
ЕБРР-5	5,000 R	6.41	11.01.12		09.04.14		28.5				100.00	100.70					/A3/	Финансы
ЕБРР-6	3,500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		82.2										/A3/	Финансы
ЕБРР-7	3,500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		82.2										/A3/	Финансы

Рынок рублевых облигаций

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			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ЗолСелигд-3	1,500 R	16.50	01.12.11	06.06.12	29.05.14	6.4	30.1										МГД	
ЗСД-1	5,000 R	8.75	06.12.11	29.04.16	13.05.31	53.2	233.8				99.10	100.00					Строительство	
ЗСД-2	5,000 R	8.75	06.12.11	29.04.16	13.05.31	53.2	233.8				99.10	100.00					Строительство	
ИАРТ-1	1,000 R	8.50	31.01.12		04.08.13		20.4				1.00						Финансы	
ИКС5-1	9,000 R	7.95	03.01.12		01.07.14		31.2				90.00	100.50				/B+	Потреб. усл.	
ИКС5-4	8,000 R	7.75	08.12.11	06.06.14	02.06.16	30.4	54.3				98.00	99.45				/B+	Потреб. усл.	
ИнвТоргБ БО-1	2,000 R	9.60	25.11.11	01.06.12	25.11.13	6.2	24.1									/B2/	Финансы	
ИнвТоргБ-4	1,500 R	9.00	08.04.12		08.10.12		10.5									/B2/	Финансы	
ИнгБанк-1	5,000 R	7.24	15.01.12		23.07.14		32.0				99.00					/Baa1/	Финансы	
ИнгБанк-2	5,000 R	8.22	10.02.12		18.11.14		35.8									/Baa1/	Финансы	
Интегра-2	3,000 R	16.75	29.11.11		29.11.11		0.2										Нефть и газ	
Интеза-2	3,400 R	11.00	30.11.11		30.11.11		0.2									/Baa3/	Финансы	
Интурист-2	2,000 R	14.00	22.05.12	25.05.12	21.05.13	6.0	17.9	98.83	(0.11)	6,072	98.80	98.90	17.25		14.15	0.42	Потреб. усл.	
Иркут БО-1	5,000 R	9.25	13.03.12		10.09.13		21.6				100.51	101.25				/Ba2/	Машиностр. и пр.	
ИркутЭнерго БО-1	3,000 R	7.60	10.04.12		08.04.14		28.5					98.00				/отзван/отзван	Электрознерг.	
ИркутЭнерго-1	5,000 R	15.50	01.12.11		28.11.13		24.2									/отзван/отзван	Электрознерг.	
ИтераФ-1	5,000 R	8.50	22.05.12		20.11.12		11.9				96.00	99.49					Нефть и газ	
Камаз БО-1	2,000 R	9.00	19.12.11	19.12.12	16.12.13	12.9	24.8				97.00	100.85					Машиностр. и пр.	
Камаз БО-2	3,000 R	8.60	07.02.12		04.02.14		26.4				96.01	100.99					Машиностр. и пр.	
Карусель-1	3,000 R	12.00	15.03.12		12.09.13		21.6									/B+	Потреб. усл.	
КаспЭнергия-1	1,000 R	12.50	24.04.12	27.04.12	23.10.12	5.1	11.0										Нефть и газ	
КВАДРА-1	5,000 R	8.00	01.12.11		31.05.12		6.2										Электрознерг.	
КЕДР БО-1	1,500 R	9.25	28.12.11	09.01.13	28.06.14	13.5	31.1	97.00	0.75	1	95.75	96.75	12.61		9.18	0.91	/B2/	Финансы
КИТ ФинансКап-2	4,000 R	11.00	13.12.11		10.06.14		30.5									В/отзван/отзван	Финансы	
Кокс БО-2	5,000 R	8.70	30.11.11		28.05.14		30.1	96.19	0.12	500	95.01	96.00		10.74	8.67	1.99	/B2/B	МГД
Кокс-2	5,000 R	12.00	15.03.12		15.03.12		3.7				95.00	102.00					/B2/B	МГД
Комос БО-1	1,500 R	11.00	19.01.12		17.07.14		31.8				85.11	98.99						Сельск. хоз.
Копейка БО-1	3,000 R	9.50	24.01.12	30.07.12	23.07.13	8.2	20.0				98.10	100.50					/B+	Потреб. усл.
Копейка БО-2	3,000 R	9.00	03.01.12		01.10.13		22.3				96.80	99.24					/B+	Потреб. усл.
Копейка-2	4,000 R	16.50	15.02.12		15.02.12		2.7	101.65		5	101.47	101.65		9.38	16.17	0.21	/B+	Потреб. усл.
Копейка-3	4,000 R	9.80	15.02.12		15.02.12		2.7	100.20		200	100.21			9.19	9.76	0.21	/B+	Потреб. усл.
КрайИнвБ БО-1	1,500 R	9.25	19.04.12	23.10.12	19.04.14	11.0	28.8				95.75	96.75					B+/B	Финансы
КредЕврБ БО-1	5,000 R	8.10	27.04.12		27.04.14		29.1				92.00	97.00					BB-/Baa3/	Финансы
КредЕврБ-6	4,000 R	8.30	21.02.12	22.08.12	18.02.14	8.9	26.9			29,800	99.01	99.59					BB-/Baa3/	Финансы
КузбассЭнерго-1	10,000 R	8.05	26.12.11	25.06.14	14.06.21	31.0	114.7				95.00	100.00						Электрознерг.
КузбассЭнерго-2	5,000 R	8.70	26.04.12	26.04.16	15.04.21	53.1	112.8				95.10	96.00						Электрознерг.
Куйбышевгазот-4	2,000 R	8.60	12.04.12	21.04.14	07.04.16	28.9	52.5	94.69	(0.19)	29	94.70	95.30	11.51		8.99	1.95		Хим. пром.
ЛенСпецСМУ БО-2	1,500 R	14.50	23.02.12		23.05.13		18.0				103.35	104.25					/B	Строительство
ЛенСпецСМУ-1	1,200 R	16.00	13.12.11		07.12.12		12.5				102.41	102.80					/B	Строительство
ЛенЭнерго-2	3,000 R	8.54	27.01.12		27.01.12		2.1	100.33		150,000	100.36	100.45		6.63	8.28	0.16	/Ba2/	Электрознерг.
ЛенЭнерго-3	3,000 R	8.02	18.04.12		18.04.12		4.8				100.27	100.50					/Ba2/	Электрознерг.
ЛОКО Банк БО-1	2,500 R	8.50	09.02.12	14.02.12	06.02.14	2.7	26.5	99.87	0.18	20,000	99.80	100.10	9.23		8.31	0.19	B+/B2/	Финансы
ЛОКО Банк-5	2,500 R	8.10	26.01.12	02.08.12	23.07.15	8.3	44.0	99.22	0.91	160,015	98.00	99.30	9.51		7.95	0.60	B+/B2/	Финансы
ЛСР БО-1	1,500 R	10.50	27.12.11	02.07.12	25.06.13	7.3	19.0				100.20	100.74					B/B2/	Строительство
ЛСР БО-2	2,000 R	10.00	13.03.12		10.09.13		21.6				98.51	102.99					B/B2/	Строительство
ЛСР БО-3	2,000 R	9.50	22.03.12		20.03.14		27.8	95.75	0.18	2	95.50	95.75		11.97	9.75	1.87	B/B2/	Строительство
ЛСР БО-5	2,000 R	8.47	26.01.12		24.07.14		32.0										B/B2/	Строительство
ЛСР-2	5,000 R	9.80	02.02.12	05.02.13	01.08.13	14.4	20.3				98.01	100.97					B/B2/	Строительство
Лукойл БО-1	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.4	104.40		830	104.30	104.50		6.90	12.32	0.63	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-2	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.4				104.18	104.50					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-3	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.4				104.33	104.50					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-4	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.4	104.80	0.46	1	104.33	104.50		6.31	12.28	0.63	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-5	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.4				104.33	104.50					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-6	5,000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		12.7				101.77	102.30					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-7	5,000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		12.7				101.76	102.30					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл-3	8,000 R	7.10	08.12.11		08.12.11		0.5	100.06	0.01	47,358	100.06	100.08		5.50	6.87	0.04	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл-4	6,000 R	7.40	08.12.11		05.12.13		24.4				98.03	100.93					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
М Инд-2	1,500 R	10.75	11.01.12		10.07.13		19.5	25.12		6	17.06	27.97		178.59	36.98	0.45		Строительство
Магнит БО-1	1,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.5				95.00	100.59						Потреб. усл.
Магнит БО-2	1,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.5											Потреб. усл.
Магнит БО-3	1,500 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.5				95.00	100.60						Потреб. усл.
Магнит БО-4	2,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.5				89.50	99.60						Потреб. усл.
Магнит БО-5	5,000 R	8.00	02.03.12		28.02.14		27.2				96.70	99.00						Потреб. усл.
Магнит БО-6	5,000 R	7.75	24.04.12		22.04.14		28.9				90.00	98.00						Потреб. усл.
Магнит-2	5,000 R	8.20	23.03.12		23.03.12		3.9			3,010	100.00	100.10						Потреб. усл.
Макромир-1	1,000 R		28.02.12		26.02.13		15.1											Строительство

Рынок рублевых облигаций

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			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Мечел-04	5,000 R	19.00	26.01.12	30.07.12	21.07.16	8.2	55.9	107.15		53,000	107.01	107.38	8.18		17.49	0.59	/B1/	МГД
Мечел-05	5,000 R	12.50	17.01.12	19.10.12	09.10.18	10.8	82.6	103.30	(0.30)	912	103.10	103.55	8.91		11.95	0.78	/B1/	МГД
Мечел-13	5,000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	45.3	105.1	97.99	(0.01)	3,019	93.01	97.99	10.93		9.98	2.85	/B1/	МГД
Мечел-14	5,000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	45.3	105.1	97.92	(0.08)	12	97.00	98.00	10.96		9.99	2.85	/B1/	МГД
Мечел-15	5,000 R	8.25	21.02.12	20.02.14	09.02.21	26.9	110.6				90.02	96.50					/B1/	МГД
Мечел-16	5,000 R	8.25	21.02.12	20.02.14	09.02.21	26.9	110.6	93.50		6,000	90.09	96.10	11.95		8.63	1.82	/B1/	МГД
Мечел-17	5,000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	54.4	114.1	97.50		10	94.00	97.50	9.29		8.29	3.39	/B1/	МГД
Мечел-18	5,000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	54.4	114.1	97.50	(0.51)	12	94.00	97.50	9.29		8.29	3.39	/B1/	МГД
Мечел-19	5,000 R	8.40	13.12.11	09.06.16	01.06.21	54.5	114.3	97.50		11	94.00	98.75	9.29		8.30	3.40	/B1/	МГД
МИА-1	220 R	10.00	25.12.11		20.09.12		9.9	102.50	2.50	885	99.02	102.50		7.03	9.60	0.74	/Ba2/	Финансы
МИА-3	1,500 R	7.25	23.02.12		23.02.12		3.0										/Ba2/	Финансы
МИА-4	2,000 R	7.35	05.01.12	18.10.12	01.10.15	10.8	46.3										/Ba2/	Финансы
МИА-5	2,000 R	7.90	19.01.12	25.07.13	17.07.14	20.0	31.8				97.01						/Ba2/	Финансы
Микоян-2	2,000 R	13.50	09.02.12	24.02.12	07.02.13	3.0	14.5				90.00							Потреб. тов.
Миракс-4	1,483 R	17.00	17.12.11		17.09.12		9.8	31.80		5	30.01	44.90		492.93	48.62	0.10	отзван/отзван/	Строительство
Мираторг БО-1	3,000 R	8.75	31.01.12	17.07.14	29.07.14	31.8	32.2											Потреб. тов.
Мираторг-1	2,500 R	6.00	02.02.12		02.08.12		8.3				98.59	99.99						Потреб. тов.
МКБ БО-1	3,000 R	8.50	22.02.12	01.03.13	22.02.14	15.2	27.0				95.01	96.99					B+/B1/	Финансы
МКБ БО-4	5,000 R	8.00	15.04.12	19.10.12	15.04.14	10.8	28.7	96.60	(0.67)	51,000	96.20	97.10	12.47		8.21	0.78	B+/B1/	Финансы
МКБ БО-5	5,000 R	9.20	23.12.11		23.06.14		31.0	94.21		5,121	92.50	92.99		12.21	9.38	2.01	B+/B1/	Финансы
МКБ-5	2,000 R	7.40	25.04.12		25.04.12		5.0				99.88	100.00					B+/B1/	Финансы
МКБ-6	2,000 R	9.40	07.02.12		07.08.12		8.4				99.95	100.10					B+/B1/	Финансы
МКБ-7	2,000 R	9.76	17.01.12		14.07.15		43.7				99.82						B+/B1/	Финансы
МКБ-8	3,000 R	9.00	11.04.12		08.04.15		40.5	99.21		7,018	85.03				8.98		B+/B1/	Финансы
ММК БО-1	5,000 R	6.90	17.05.12		15.11.12		11.7				90.00	99.70					BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-2	10,000 R	9.70	14.12.11	16.12.11	12.12.12	0.7	12.6	100.15	0.00	178,504	100.15	100.17	6.88		9.29	0.05	BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-3	5,000 R	6.47	22.03.12	26.03.12	19.09.13	4.0	21.9	99.75	0.00	18,083	99.71	99.75	7.35		6.41	0.30	BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-4	5,000 R	7.65	01.03.12		27.02.14		27.2				90.00	101.20					BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-5	8,000 R	7.65	05.04.12		04.04.13		16.3	99.75		23,000	92.00	99.90		7.99	7.59	1.21	BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-6	5,000 R	7.20	12.01.12		10.07.14		31.5	95.99	(0.04)	61,000	92.00	97.00		9.14	7.30	2.17	BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-7	5,000 R	7.25	24.01.12		22.07.14		31.9										BB+/Ba3/отзван	МГД
МОИА-3	4,000 R	7.75	14.12.11		14.06.14		30.7											Финансы
МойБанк-3	1,500 R	10.00	07.02.12		07.08.12		8.4				97.90	99.99					/B3/	Финансы
МойБанк-5	5,000 R	10.00	19.04.12	23.04.12	16.04.15	5.0	40.7					101.30					/B3/	Финансы
Мосмарт-1	2,000 R		12.04.12		12.04.12		4.6				1.81	98.00						Потреб. усл.
МособлгазФ-2	1,200 R	9.25	24.12.11		24.06.12		7.0	96.25	(0.30)	12,238	96.45	96.70		16.85	9.24	0.48		Электроэнерг.
Моссельпром-2	1,500 R	12.25	12.04.12	20.04.12	10.04.14	4.9	28.5											Сельск. хоз.
Мострансавто-1	4,200 R	11.80	20.12.11		18.12.12		12.8										//отзван	Транспорт
Мосэнерго-3	5,000 R	7.65	23.02.12	29.02.12	18.02.16	3.2	50.9	100.25	(0.05)	31,002	100.22	100.25	6.67		7.49	0.23	//BB	Электроэнерг.
Мосэнерго-4	5,000 R	10.25	02.12.11	06.12.12	28.11.14	12.4	36.2				102.80	104.00					//BB	Электроэнерг.
МОЭК-1	6,000 R	6.35	26.01.12		25.07.13		20.0										BB+//BB	Электроэнерг.
МП СаЖД-1-об	2,500 R	8.00	24.05.12		07.05.26		173.5											Потреб. усл.
МРСК Урала-1	1,000 R	8.60	22.05.12		22.05.12		5.9											Электроэнерг.
МРСК Юга-2	6,000 R	8.10	28.02.12		26.08.14		33.1				96.00	100.49						Электроэнерг.
МТС-1	10,000 R	7.00	19.04.12		17.10.13		22.8				91.52						BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-2	10,000 R	7.75	24.04.12		20.10.15		46.9	96.32	0.82	2	95.66	96.31		9.08	7.99	3.13	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-3	10,000 R	8.00	20.12.11	20.06.13	12.06.18	18.9	78.6				90.00	101.50					BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-4	15,000 R	7.60	15.05.12		13.05.14		29.6	97.96	0.22	24,953	96.60	97.97		8.52	7.46	2.08	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-5	15,000 R	14.25	24.07.12	26.07.12	19.07.16	8.1	55.9				104.35	104.54					BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-7	10,000 R	8.70	15.05.12		07.11.17		71.5	98.24	(0.34)	61,032	96.80	98.49		9.30	8.84	4.35	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-8	15,000 R	8.15	15.05.12	13.11.15	03.11.20	47.7	107.4	98.49	(0.08)	11	96.00	98.49	8.79		8.26	3.18	BB+/Ba2/BB	Телеком
Н Ленск-3	1,000 R	14.00	17.01.12		16.07.13		19.7				97.06	99.20						МГД
НацКап БО-3	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		31.0				99.25	100.74						Финансы
НацКап БО-4	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		31.0				99.25	100.74						Финансы
НацСтанд-1	1,500 R	10.00	09.03.12	15.03.12	11.03.14	3.7	27.6				99.75	100.25					/B3/	Финансы
НацСтандФ БО-1	2,000 R	10.50	04.05.12		02.05.14		29.3										/B3/	Финансы
НИА ВТБ-1	4,634 R	10.50	26.11.11		26.02.39		327.3										/Ba1/	Финансы
НИА ВТБ-2	2,027 R		26.11.11		26.02.39		327.3										/Ba1/	Финансы
НКНХ-4	1,500 R	10.00	26.03.12		26.03.12		4.0										B+/B1/	Хим. пром.
НЛМК БО-1	5,000 R	9.75	06.12.11		04.12.12		12.4	102.00		1,000	102.05	102.30		7.84	9.15	0.89	BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-5	10,000 R	10.75	01.05.12		30.10.12		11.2	103.20		5,000	103.30	103.50		7.26	10.35	0.85	BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-6	10,000 R	7.75	06.03.12		05.03.13		15.4	100.00	0.08	100,000	99.56	100.20		7.88	7.62	1.13	BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-7	10,000 R	8.95	15.05.12		11.11.14		35.6	100.22	0.14	645,128	1							

Рынок рублевых облигаций

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			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОМЗ-6	1,600 R	13.00	02.12.11	08.12.11	31.05.13	0.5	18.2										//B-	Машиностр. и пр.
Открытие-01	5,000 R	9.00	17.04.12		14.10.14		34.7											Финансы
ОТП Банк БО-1	5,000 R	7.95	31.01.12		29.07.14		32.2										BB/Ba1/	Финансы
ОТП Банк БО-3	4,000 R	10.50	03.05.12	03.11.12	30.10.14	11.3	35.2	100.00		10,000	99.95	100.05	10.76		10.44	0.83	BB/Ba1/	Финансы
ОТП Банк-2	2,500 R	8.25	27.03.12		25.03.14		28.0				94.00	98.30					BB/Ba1/	Финансы
Первобанк БО-1	1,500 R	8.10	25.04.12	02.05.12	24.04.13	5.3	17.0					100.30					/B3/	Финансы
Первобанк БО-2	1,500 R	8.50	12.04.12	18.10.12	10.04.14	10.8	28.5	100.67		39,903		99.00	7.83		8.36	0.80	/B3/	Финансы
Петрокоммерц-5	5,000 R	12.75	19.12.11	24.12.12	21.12.14	13.0	36.9				101.45	104.70					/Ba3/B+	Финансы
Петрокоммерц-6	3,000 R	7.75	21.02.12		22.08.12		8.9				99.50	100.99					/Ba3/B+	Финансы
Петрокоммерц-7	3,000 R	7.00	21.02.12		22.08.12		8.9					101.00					/Ba3/B+	Финансы
ПИА АИЖК-1	688 R	6.94	15.02.12		15.02.39		327.0				99.05	99.55					/Ba1/	Финансы
Полипласт-2	800 R	12.25	13.03.12	14.09.12	11.03.14	9.7	27.6	98.30		30,007	97.51	98.30	15.03		12.16	0.67		Хим. пром.
ПочтаРос	7,000 R	8.25	27.03.12	28.03.14	22.03.16	28.1	51.9				98.40	99.15						Потреб. усл.
ПромсвБ БО-3	5,000 R	8.60	07.02.12		04.02.14		26.4	97.54	0.83	793	95.00	97.54		10.10	8.59	1.82	BB-/Ba2/отзван	Финансы
ПромсвБ-5	4,500 R	7.75	17.05.12		17.05.12		5.8	99.75	0.11	50,100	99.63	99.75		8.46	7.76	0.44	BB-/Ba2/отзван	Финансы
ПромсвБ-6	5,000 R	8.25	19.12.11		17.06.13		18.8	98.85	1.11	510	95.95	98.95		9.25	8.06	1.33	BB-/Ba2/отзван	Финансы
ПромТрактор-3	5,000 R	11.25	25.01.12		24.07.13		20.0	85.00	0.00	27	85.00	89.99		23.75	12.68	1.21		Машиностр. и пр.
ПротонФ-1	1,000 R	9.00	13.12.11		12.06.12		6.6				75.00							Машиностр. и пр.
ПрофМедиа-1	3,000 R	10.50	19.01.12	23.07.13	16.07.15	20.0	43.7	98.80	1.79	2	85.50	98.80	11.62		10.25	1.35	//B+	Медиа
Разгуляй БО-13	1,000 R			14.12.11	13.06.12	0.7	6.6											Сельск. хоз.
Разгуляй БО-16	3,000 R	12.00	09.05.12	14.11.12	07.05.14	11.7	29.4	100.00		10	98.60	100.00	12.35		11.94	0.83		Сельск. хоз.
Разгуляй-3	3,000 R	17.00	16.03.12		16.03.12		3.7				99.01	101.59						Сельск. хоз.
Разгуляй-4	3,000 R		23.05.12	01.12.11	22.05.13	0.2	17.9				1.00							Сельск. хоз.
Разгуляй-5	2,000 R	0.00	25.04.12		23.10.13		23.0											Сельск. хоз.
Райффайзен БО-7	5,000 R	7.50	30.11.11		27.11.13		24.1	100.00	0.00	1,650		100.75		7.64	7.24	1.71	BBB+/Baa3/BBB	Финансы
Райффайзен-4	10,000 R	13.50	06.12.11	07.12.11	03.12.13	0.4	24.3											Финансы
РАФ Лизинг	1,000 R	12.50	21.02.12		21.02.12		2.9											Финансы
РГС Б-3	2,000 R	9.50	28.02.12	01.03.12	31.08.14	3.2	33.2				99.00	100.30					/B2/	Финансы
РГС Б-4	3,000 R	8.75	30.12.11	03.07.13	03.07.15	19.3	43.3				98.00	99.85					/B2/	Финансы
Ремпутьмаш-1	2,300 R	8.50	26.04.12		20.10.16		58.9				99.41	100.90						Машиностр. и пр.
РенКап БО-3	3,000 R	9.90	05.02.12	12.08.13	05.08.14	20.6	32.4											Финансы
РенКап-2	3,000 R	10.50	04.04.12		04.04.12		4.3	99.95	(0.05)	130	99.95	100.05		10.85	10.36	0.33	B/B3/B	Финансы
РенКап-3	4,000 R	9.25	08.12.11		06.06.12		6.4	99.02	(0.18)	110	98.94	99.14		11.49	8.96	0.46	B/B3/B	Финансы
РЖД БО-1	15,000 R	9.40	07.12.11		05.12.12		12.4	102.40		42,000	102.31	102.54		7.07	8.81	0.90	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-07	5,000 R	7.55	09.05.12		07.11.12		11.5				100.50	100.73						Транспорт
РЖД-09	15,000 R	6.90	16.05.12		13.11.13		23.7				98.70	98.93						Транспорт
РЖД-10	15,000 R	15.00	08.03.12		06.03.14		27.4	115.00	(0.40)	1	115.00	115.22		7.84	12.69	1.84	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-11	15,000 R	7.80	23.05.12		18.11.15		47.8				97.47	97.70						Транспорт
РЖД-12	15,000 R	0.10	24.05.12	28.11.11	16.05.19	0.1	89.8	99.98		90,020	95.50	100.00	1.94		0.10	0.01	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-13	15,000 R	0.10	08.03.12		06.03.14		27.4				97.40							Транспорт
РЖД-14	15,000 R	9.98	10.04.12	12.04.12	07.04.15	4.6	40.4	101.16	0.10	30,000	101.12	101.22	6.89		9.75	0.35	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-15	15,000 R	10.50	26.12.11	26.12.12	20.06.16	13.1	54.9	102.18	(0.18)	1,649,202	102.30	102.45	8.52		9.86	0.93	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-16	15,000 R	7.90	12.12.11	07.06.16	05.06.17	54.5	66.4	97.65		1	97.60	97.65	8.72		7.81	3.45	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-17	15,000 R	10.80	23.01.12	23.07.13	16.07.18	20.0	79.8				90.00	104.71						Транспорт
РЖД-18	15,000 R	11.00	23.01.12	23.07.14	15.07.19	32.0	91.7					107.75						Транспорт
РЖД-19	10,000 R	8.15	23.01.12	18.07.18	08.07.24	79.8	151.6				97.00	101.14						Транспорт
РЖД-23	15,000 R	9.00	02.02.12	05.02.15	16.01.25	38.4	157.9	101.47	(0.23)	10,850	101.40	101.45	8.63		8.63	2.55	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РизлЛизинг	2,000 R	8.50	23.12.11		19.12.14		36.9											Финансы
РК Казначей-1	3,000 R	10.50	25.11.11	28.11.12	20.11.15	12.2	47.9											Финансы
РМБ-3	1,100 R	10.50	23.03.12		23.09.13		22.0			17,680	99.68	100.10					/B3/	Финансы
РМК-3	3,000 R	10.40	20.12.11	20.12.13	15.12.15	24.9	48.7				96.31	98.99						МГД
РМК-4	5,000 R	9.00	08.12.11	10.06.14	02.06.16	30.5	54.3				95.01	97.75						МГД
РосБанк БО-1	5,000 R	7.40	25.12.11	27.06.12	25.06.13	7.1	19.0				99.82	100.19						Финансы
РосБанк БО-2	5,000 R	8.00	08.01.12		08.07.13		19.5	100.67	0.14	222,706	99.50	101.75		7.69	7.71	1.40	BBB+/Baa2/BB+	Финансы
РосБанк БО-3	10,000 R	8.95	16.05.12	20.05.13	16.11.14	17.9	35.8				99.85	99.99						Финансы
РосБанк-А3	5,000 R	6.90	06.05.12		06.11.13		23.4				90.06	97.99						Финансы
РосБанк-А5	5,000 R	7.40	06.05.12		07.11.14		35.5					100.00						Финансы
РосВодКан-3	3,000 R	9.00	14.05.12	14.11.13	09.11.15	23.7	47.5	97.40	(1.48)	29,725	98.00	98.50	10.77		9.22	1.66	BB-//	Потреб. усл.
РосгосСтрах-1	4,000 R	10.00	19.01.12	23.07.12	16.07.15	8.0	43.7	98.00	0.22	2,243	95.07	98.00	13.69		9.86	0.55		Финансы
РосгосСтрах-2	5,000 R	10.50	10.05.12	13.11.12	02.11.17	11.7	71.3	99.29		12	95.02	99.25	11.61		10.53	0.84		Финансы
РосдорБанк-1	1,050 R	10.50	08.12.11	13.12.11	09.12.13	0.6	24.5				99.01	100.00					/B3/	Финансы
Роснано-1	8,000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		72.9	100.00		1	96.80	97.08		9.10	8.59	4.27	//BB+	Финансы

Рынок рублевых облигаций

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				
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
РСХБ-08	5,000 R	10.10	24.05.12	26.11.12	14.11.19	12.1	95.7			20,000	100.00	103.49					BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-09	5,000 R	10.10	24.05.12	26.11.12	14.11.19	12.1	95.7				100.00	103.50					BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-10	5,000 R	9.00	08.02.12	08.02.13	29.01.20	14.5	98.2					103.50					BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-11	5,000 R	9.00	09.02.12	11.02.13	30.01.20	14.6	98.3				98.00	103.24					BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-12	5,000 R	7.70	12.01.12	13.07.15	01.07.21	43.6	115.3				95.50	97.00					BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-13	5,000 R	7.70	13.01.12	14.07.15	02.07.21	43.7	115.3				96.50	98.94					BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-14	10,000 R	7.70	10.01.12	08.07.15	29.06.21	43.5	115.2				96.50	96.85					BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-15	10,000 R	8.75	08.05.12	07.11.13	26.10.21	23.5	119.1	99.98	(0.02)	723,684	99.91	100.05	8.95		8.72	1.68	BBB/Baa1/	Финансы	
РТК Лизинг БО-1	1,050 R	11.50	07.02.12		06.08.13		20.4				97.56	98.98						Финансы	
РУСАЛ Братск-7	15,000 R	8.30	01.03.12	03.03.14	22.02.18	27.3	75.0	94.25	0.66	40,012	92.00	94.50	11.55		8.63	1.85		МГД	
РУСАЛ Братск-8	15,000 R	8.50	16.04.12	15.04.15	05.04.21	40.7	112.4				90.01	92.40						МГД	
РусГидро-01	10,000 R	8.00	23.04.12	22.04.16	12.04.21	53.0	112.7	97.04		106,029	92.43	98.85	9.02		8.19	3.45	BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.	
РусГидро-02	10,000 R	8.00	23.04.12	22.04.16	12.04.21	53.0	112.7	97.00	0.00	28	96.80	97.93	9.03		8.19	3.45	BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.	
РусскиеМасла-2	1,000 R	1.00	29.03.12		29.03.12		4.1											Потреб. тов.	
РусскоеМоре-1	2,000 R	12.00	15.12.11		14.06.12		6.7				99.29	100.00						Потреб. тов.	
РусСтанд БО-1	5,000 R	11.00	11.05.12	16.11.12	07.11.14	11.8	35.5	100.69	0.08	81,390	100.51	100.70	10.48		10.88	0.85	B+/Ba3/B+	Финансы	
РусСтанд-8	5,000 R	7.75	13.04.12		13.04.12		4.6				99.60	99.68					B+/Ba3/B+	Финансы	
РуфинБ БО-01	4,000 R	7.15	04.01.12	09.07.13	04.07.14	19.5	31.3			46,506	98.00	100.00					/Baa3/отзван	Финансы	
РуфинБ-08	2,000 R	7.70	19.03.12	24.09.12	14.09.15	10.0	45.7				97.75	100.00					/Baa3/отзван	Финансы	
РуфинБ-09	2,000 R	7.70	20.03.12	25.09.12	15.09.15	10.1	45.7					99.50					/Baa3/отзван	Финансы	
РуфинБ-10	2,000 R	7.90	15.05.12	19.11.13	10.11.15	23.9	47.6										/Baa3/отзван	Финансы	
РуфинБ-11	2,000 R	7.90	16.05.12	20.11.13	11.11.15	23.9	47.6				87.00	100.00					/Baa3/отзван	Финансы	
Сахатрифт-2	2,500 R	12.20	27.01.12		26.07.13		20.1	100.23	0.09	30	99.99	101.75		12.38	11.71	1.34		Нефть и газ	
Северсталь БО-1	15,000 R	7.50	20.03.12		18.09.12		9.8	100.25	0.05	28,218	100.14	100.24		7.29	7.38	0.75	BB-/Ba2/BB	МГД	
Северсталь БО-2	10,000 R	9.75	17.02.12		15.02.13		14.8				102.56	103.60					BB-/Ba2/BB	МГД	
Северсталь БО-4	5,000 R	9.75	17.02.12		15.02.13		14.8				102.56	103.00					BB-/Ba2/BB	МГД	
Севкаб-3	1,500 R	10.50	27.12.11		27.03.12		4.1											Машиностр. и пр.	
СенаторУК-1	1,500 R	10.00	18.05.12		18.05.12		5.8											Строительство	
СЭК-3	5,000 R	11.15	20.04.12	09.10.20 C	26.09.31	106.6	238.2											Строительство	
СЭК-4	5,000 R	11.15	20.04.12	09.10.20 C	26.09.31	106.6	238.2											Строительство	
СибирьАвиа-1	2,300 R	18.00	17.01.12		17.07.12		7.8	104.70	2.89	1,288	101.62	104.69		10.49	16.21	0.55		Транспорт	
СиБМетИнв-1	10,000 R	13.50	19.04.12	20.10.14	10.10.19	34.9	94.6	108.48	(0.06)	21,018	108.80	108.90	10.30		12.30	2.25	BB-/B1/B+	МГД	
СиБМетИнв-2	10,000 R	13.50	19.04.12	20.10.14	10.10.19	34.9	94.6	109.02	0.08	357,823	108.35	108.99	10.08		12.24	2.26	BB-/B1/B+	МГД	
СИБУР Х-1	1,500 R	10.47	03.05.12		01.11.12		11.3											BB/Ba2/	Хим. пром.
СИБУР Х-3	30,000 R	9.25	16.03.12	21.03.12	13.03.15	3.9	39.6											BB/Ba2/	Хим. пром.
СИБУР Х-4	30,000 R	7.30	16.03.12	17.09.12	13.03.15	9.8	39.6											BB/Ba2/	Хим. пром.
СИБУР Х-5	30,000 R	8.00	16.03.12	18.03.13	13.03.15	15.8	39.6											BB/Ba2/	Хим. пром.
Синергия БО-1	3,000 R	9.75	05.04.12	06.10.12	03.10.13	10.4	22.3	99.00		100,103	98.90	99.65	11.27		9.72	0.75	B//	Потреб. тов.	
Синергия-3	2,500 R	8.00	20.02.12		18.08.14		32.8											B//	Потреб. тов.
СистемаАФК-1	6,000 R	9.75	08.03.12		07.03.13		15.4				100.90	102.97						BB-/Ba3/BB	Телеком
СистемаАФК-2	20,000 R	14.75	14.02.12	17.08.12	12.08.14	8.8	32.6	105.25	0.05	502	105.20	105.25	7.26		13.50	0.64	BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-3	19,000 R	12.50	01.12.11	04.12.12	24.11.16	12.4	60.1	105.25	0.75	2	104.15	105.00	7.18		11.24	0.87	BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-4	13,500 R	7.65	20.03.12		15.03.16		51.7				97.00							BB-/Ba3/BB	Телеком
СистемаГалс-1	3,000 R	8.50	10.04.12		08.04.14		28.5											отзван/отзван/	Строительство
СистемаГалс-2	2,000 R	8.50	17.04.12		15.04.14		28.7											отзван/отзван/	Строительство
Ситроникс БО-1	2,000 R	11.75	20.12.11	25.06.12	18.06.13	7.0	18.8	98.80		1	98.07	98.80	14.46		11.32	0.47	B-/B3/	Технологии	
Ситроникс БО-2	3,000 R	10.75	09.04.12	15.10.12	07.10.13	10.7	22.5	97.14		748	97.50	98.99	14.82		10.92	0.74	B-/B3/	Технологии	
СКБ Б БО-3	3,000 R	9.15	29.11.11	04.06.12	26.11.13	6.3	24.1											B/B1/	Финансы
СКБ Б БО-4	2,000 R	9.80	07.12.11	12.12.11	05.06.13	0.6	18.4	100.00	0.00	1,900	99.95	100.00	9.81		9.37	0.03	B/B1/	Финансы	
СКБ Б БО-5	2,000 R	8.25	12.04.12	16.10.12	10.04.14	10.8	28.5				97.50	97.90						B/B1/	Финансы
СКБ Б БО-6	2,000 R	8.50	10.01.12	12.07.13	08.07.14	19.6	31.5				96.20	98.35						B/B1/	Финансы
Соллерс БО-2	2,000 R	13.00	02.05.12	07.05.12	01.05.13	5.4	17.2	100.70	0.04	13,658	100.60	100.95	11.59		12.81	0.39		Машиностр. и пр.	
Соллерс-2	3,000 R	12.50	18.01.12		17.07.13		19.8	101.02		2,794	101.02	101.50		12.12	11.86	1.32		Машиностр. и пр.	
СПКазань-3	1,000 R	14.00	10.05.12	17.05.12	08.05.14	5.8	29.5				100.00								Потреб. усл.
СтрКред БО-1	1,000 R	9.90	28.01.12	28.07.12	28.07.14	8.1	32.1											/B3/	Финансы
СтрКред БО-2	1,000 R	9.90	28.01.12	28.07.12	28.07.14	8.1	32.1											/B3/	Финансы
СтрТрансГаз-2	5,000 R	8.49	13.01.12		13.07.12		7.6	96.97	0.20	246	96.53	97.00		14.04	8.49	0.54		Строительство	
СтрТрансГаз-3	5,000 R	8.50	12.04.12		11.04.13		16.6	100.00		14,687	90.00	105.00		8.67	8.42	1.22		Строительство	
СУ155-3	3,000 R	12.70	15.02.12		15.02.12		2.7	96.27	(0.12)	210	96.20	96.45		32.66	12.74	0.17		Строительство	
СудострБ БО-01	2,000 R	9.75	03.03.12	07.03.12	03.03.14	3.4	27.3				98.91	99.50						/B3/	Финансы
СудострБ-3	1,500 R	10.00	05.03.12		03.09.12		9.3											/B3/	Финансы
СудострБ																			

Рынок рублевых облигаций

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				
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ТехНиколь БО-2	2,500 R	13.00	22.03.12	24.09.12	19.09.13	10.0	21.9											Строительство	
ТехНиколь-2	3,000 R	13.50	07.03.12		07.03.12		3.4				98.00							Строительство	
Технокабель-1	1,000 R	0.00	29.11.11		28.02.12		3.2											Машиностр. и пр.	
ТК Финанс БО-1	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		31.0											Транспорт	
ТК Финанс БО-2	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		31.0											Транспорт	
ТКБ-2	1,800 R	8.15	20.03.12	24.09.12	15.03.16	10.0	51.7				99.15	99.35				/B1/	Финансы		
ТКС Б БО-1	1,600 R	14.22	23.03.12		20.09.13		21.9				97.01	100.89				B/B2/	Финансы		
ТКС Б БО-2	1,500 R	16.50	29.11.11	01.12.11	26.11.13	0.2	24.1									B/B2/	Финансы		
ТКС Б БО-3	1,500 R	14.00	21.02.12	22.08.12	18.02.14	8.9	26.9	98.27	0.14	1,126	98.10	98.37	17.15		13.75	0.61	B/B2/	Финансы	
ТКС Б-2	1,400 R	20.00	26.01.12		28.07.13		20.1				108.00	108.49				B/B2/	Финансы		
ТМК БО-1	5,000 R	8.85	24.04.12		22.10.13		22.9				90.00	100.00				/B1/B+	МГД		
ТрансАэро-1	3,000 R	11.85	25.04.12	03.05.12	23.10.13	5.3	23.0	99.51	(0.99)	717,389	99.72	100.00	13.45		11.80	0.37		Транспорт	
ТрансКонт-1	3,000 R	9.50	28.02.12		26.02.13		15.1				101.80	102.31					BB+/Ba3/	Транспорт	
ТрансКонт-2	3,000 R	8.80	08.12.11		04.06.15		42.3	99.59	0.28	9	99.10	99.59		9.17	8.49	2.21	BB+/Ba3/	Транспорт	
ТрансКредБ БО-1	5,000 R	7.80	17.05.12		17.11.13		23.8				98.60	99.95					/Ba1/BB+	Финансы	
ТрансКредБ-2	3,000 R	6.90	13.12.11		12.06.12		6.6										/Ba1/BB+	Финансы	
ТрансКредБ-5	3,000 R	7.90	10.02.12		12.08.13		20.6				99.40	102.00					/Ba1/BB+	Финансы	
ТрансКредБ-6	4,000 R	8.25	19.04.12		17.04.14		28.8				98.90	100.70					/Ba1/BB+	Финансы	
ТрансКредФ-1	1,500 R	12.00	12.12.11		11.06.12		6.6											Финансы	
ТрансКредФ-2	1,500 R	12.00	03.05.12		01.11.12		11.3	100.00		138,000				12.34	11.92	0.81		Финансы	
ТрансМашХ БО-1	3,000 R	6.50	26.01.12		23.01.14		26.0											Машиностр. и пр.	
Транснефть-1	35,000 R	10.00	21.05.12	20.05.15	13.05.19	41.9	89.7				104.00	108.40					/Baa1/BBB	Нефть и газ	
Транснефть-2	35,000 R	9.75	09.10.12	08.10.15	01.10.19	46.5	94.3										/Baa1/BBB	Нефть и газ	
Транснефть-3	65,000 R	10.15	26.09.12	26.09.15	18.09.19	46.1	93.9	110.65	4.58	290,009	106.10	110.65	6.88		9.04	3.13	/Baa1/BBB	Нефть и газ	
ТрансФинМ БО-12	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		33.1											Финансы	
ТрансФинМ БО-13	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		33.1											Финансы	
ТрансФинМ-02	1,500 R	10.75	10.02.12		10.08.12		8.5											Финансы	
ТрансФинМ-03	1,500 R	8.50	12.01.12		10.07.14		31.5											Финансы	
ТрансФинМ-04	350 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	0.7	36.3											Финансы	
ТрансФинМ-05	350 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	0.7	36.3											Финансы	
ТрансФинМ-06	500 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	0.7	36.3											Финансы	
ТрансФинМ-07	500 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	0.7	36.3											Финансы	
ТрансФинМ-08	380 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	0.8	48.3											Финансы	
ТрансФинМ-09	380 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	0.8	48.3											Финансы	
ТрансФинМ-10	500 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	0.8	48.3											Финансы	
ТрансФинМ-11	500 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	0.8	48.3											Финансы	
ТрансФинМ-15	1,000 R	8.50	27.02.12	22.08.16	16.08.21	57.0	116.8											Финансы	
ТрансФинМ-16	1,000 R	9.70	22.05.12	27.11.14	09.11.21	36.1	119.6											Финансы	
Тюмень-Энерго-2	2,700 R	8.70	29.03.12		29.03.12		4.1	100.53		35	95.00	100.50		7.20	8.54	0.32		Электроэнерг.	
УБРР-2	2,000 R	9.50	29.04.12	05.11.12	01.05.14	11.4	29.2				97.51	98.89					/отзван/В-	Финансы	
УМПО-3	3,000 R	10.00	15.12.11		14.06.12		6.7				97.51	100.56						Машиностр. и пр.	
УралВагон3-1	3,000 R	9.25	15.12.11	16.12.12	07.12.17	12.8	72.5				98.51	99.50						Машиностр. и пр.	
УралВагон3-2	3,000 R	8.95	28.02.12	30.08.13	20.02.18	21.2	75.0				95.50	96.93						Машиностр. и пр.	
Уралкалий БО-1	50,000 R	8.25	20.02.12		17.02.14		26.8											Хим. пром.	
Уралсиб ЛК БО-1	1,667 R	9.50	02.12.11		28.02.14		27.2				99.00	99.85					BB-/I/	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-3	2,000 R	9.50	31.01.12		29.10.13		23.2	99.98		1	99.70	99.98		9.86	9.45	0.91	BB-/I/	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-4	2,750 R	8.50	05.01.12		03.07.14		31.3				98.35	98.65					BB-/I/	Финансы	
Уралсиб ЛК-3	1,500 R	16.50	23.02.12		23.02.12		3.0	103.00		10	102.19	103.00		4.24	15.40	0.24	BB-/I/	Финансы	
Уралсиб ЛК-4	2,000 R	16.50	19.01.12		19.01.12		1.8				101.27	101.90					BB-/I/	Финансы	
Уралсиб ЛК-5	3,000 R	8.50	19.01.12		19.01.12		1.8				100.15	100.30					BB-/I/	Финансы	
УралЭлМедь-1	3,000 R	8.25	28.02.12		28.02.12		3.2				99.11							МГД	
Формат-1	1,000 R	17.00	08.12.11	20.12.11	06.12.12	0.9	12.4											Строительство	
Фортум-2	5,000 R	6.50	08.02.12		06.02.13		14.5											Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-06	10,000 R	7.15	27.03.12	27.09.13	15.09.20	22.1	105.8	99.30	0.05	53,001	99.00	99.60	7.70		7.12	1.61	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-07	5,000 R	7.50	27.04.12	26.10.15	16.10.20	47.1	106.8	95.60		2,500	95.25	95.95	9.05		7.80	3.15	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-08	10,000 R	7.15	27.03.12	27.09.13	15.09.20	22.1	105.8	99.30		40,000	98.90	99.60	7.70		7.12	1.61	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-09	5,000 R	7.99	27.04.12	24.10.17	16.10.20	71.0	106.8				96.00	96.70					/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-10	10,000 R	7.75	27.03.12	25.09.15	15.09.20	46.1	105.8				97.30	97.50					/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-11	10,000 R	7.99	27.04.12	24.10.17	16.10.20	71.0	106.8				96.00	96.70					/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-13	10,000 R	8.50	03.01.12		22.06.21		115.0	100.25	(1.98)	294,802	96.00	99.97		8.64	8.21	6.01	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-15	10,000 R	8.75	26.04.12	29.10.14	12.10.23	35.2	142.7	100.22	(0.01)	352,862	100.17	100.30	8.88		8.67	2.40	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-19	20,000 R	7.95	19.01.12	19.07.18	06.07.23	79.9	139.5											/Baa2/BBB	Электроэнерг.
ХКФБ БО-1	3,000 R	9.68	24.01.12	27.04.12	22.04.14	5.1	28.9				100.05	100.10					BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ БО-3	4,000 R	7.90	24.01.12	25.10.13	22.04.14	23.0	28.9				97.50	98.30					BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-5	4,000 R	8.50	18.01.12		17.04.13		16.8					100.00					BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-6	5,000 R	7.75	13.12.11	14.12.12	10.06.14	12.7	30.5	98.99</											

[illegible]

Рынок рублевых облигаций

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			
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Беларусь-1	7,000 R	8.70	22.12.11		20.12.12		12.9	89.84	0.10	335	89.72	90.00		20.85	9.52	0.84	/B3/B-	Гос.
ВолгОбл-10	3,000 R	8.00	09.05.12		04.05.16		53.4				98.50	99.40					BB-/отзван	Муниц.
ВолгОбл-4	300 R	7.55	15.05.12		15.05.12		5.7				98.71						BB-/B+	Муниц.
ВолгОбл-7	400 R	9.33	13.12.11		12.06.12		6.6				98.01						BB-/BB-	Муниц.
ВолгОбл-9	2,000 R	8.25	07.12.11		04.06.14		30.3				99.00	102.75					BB-/отзван	Муниц.
Волгоград-4	715 R	17.50	06.02.12		07.11.12		11.5				102.00	109.00					/Ba3/	Муниц.
Волгоград-5	1,000 R	9.50	22.12.11		17.12.15		48.8					104.46					/Ba3/	Муниц.
ВоронежОбл-4	900 R	9.00	26.12.11		25.06.12		7.0				98.50	101.58						Муниц.
ИркОбл-31006	798 R	9.15	14.04.12		22.11.12		12.0				99.75	101.00					//BB	Муниц.
ИркОбл-31007	313 R	10.00	25.12.11		25.12.11		1.0	100.30	0.00	1,135	100.10	100.30		6.48	9.73	0.08	//BB	Муниц.
Казань-6	1,000 R	12.00	08.12.11		08.12.11		0.5	101.13		10	100.15	100.29			11.58		B+//	Муниц.
Казань-7	2,000 R	8.75	21.12.11		17.12.14		36.8				95.00	102.00					B+//	Муниц.
КалужОбл-3	1,000 R	8.95	01.12.11		29.11.12		12.2										BB-/отзван	Муниц.
КалужОбл-4	600 R	10.01	28.12.11		26.06.13		19.1				97.02	104.60					BB-/отзван	Муниц.
КалужОбл-5	2,500 R	8.20	23.02.12		19.05.16		53.9	100.75		2,000	95.00	102.25		8.21	8.14	3.18	BB+/отзван	Муниц.
Карелия-11	240 R	9.70	10.05.12		10.05.12		5.5				100.31	101.30					BB-/	Муниц.
Карелия-13	2,000 R	9.91	22.12.11		18.06.15		42.8				98.00	102.00					BB-/	Муниц.
Коми-7	1,000 R	8.00	23.05.12		22.11.13		24.0				90.05	101.00					BB/Ba2/	Муниц.
Коми-8	1,000 R	7.00	04.03.12		03.12.15		48.3	92.50	(1.50)	4	92.00	94.99		9.16	7.44	2.76	BB/Ba2/	Муниц.
Коми-9	2,100 R	7.50	18.04.12		18.10.14		34.8				98.00	101.00					BB/Ba2/	Муниц.
КостромскойОбл-6	4,000 R	9.50	23.02.12		17.11.16		59.8	96.18		20,000				11.50	9.88	2.32	B+//	Муниц.
Краснодар-1	1,100 R	8.50	04.01.12		03.07.13		19.3				98.00						/Ba2/	Муниц.
КраснодКр-2	1,125 R	6.00	16.12.11		14.12.12		12.7										BB/Ba1/BB	Муниц.
КраснодКр-3	4,000 R	8.30	27.03.12		27.09.14		34.1	99.87		1,003	99.65	100.30		8.37	8.20	1.98	BB/Ba1/BB	Муниц.
КраснЯрКр-4	4,080 R	10.64	09.02.12		08.11.12		11.5	103.12	(0.13)	221,972	102.80	103.09		7.31	10.28	0.86	BB+/Ba2/BB+	Муниц.
ЛенОбл-3	1,300 R	12.00	09.12.11		05.12.14		36.4				99.01	109.49					BB/BB	Муниц.
ЛипецОбл-6	750 R	8.98	07.12.11		05.06.13		18.4				101.00						отзван/BB	Муниц.
Москва-39	10,000 R	8.00	21.01.12		21.07.14		31.9				98.30	99.20					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-44	20,000 R	8.00	24.12.11		24.06.15		43.0				92.01	98.00					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-45	15,000 R	8.00	27.12.11		27.06.12		7.1	101.02		9	101.02	101.50		6.30	7.67	0.54	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-48	30,000 R	8.00	11.12.11		11.06.22		126.6	90.50	0.70	1,000	89.75	90.49		8.22	8.50	6.61	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-49	25,000 R	8.00	14.12.11		14.06.17		66.7				91.86	96.00					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-50	15,000 R	8.00	18.12.11		18.12.11		0.8	100.11	(0.10)	15,021	100.11	100.21		6.29	7.72	0.06	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-53	15,000 R	8.00	01.03.12		01.09.13		21.3				99.00	100.81					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-54	15,000 R	8.00	05.03.12		05.09.12		9.4				100.15	101.00					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-56	20,000 R	8.00	22.03.12		22.09.16		58.0	95.85	1.04	54,098	95.85	96.40		8.30	8.23	3.78	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-60	30,000 R	15.00	28.11.11		28.11.12		12.2										BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-61	30,000 R	15.00	03.12.11		03.06.13		18.3	111.50		20,000	111.32	112.15		7.17	13.06	1.27	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-62	35,000 R	14.00	08.12.11		08.06.14		30.5	113.15	0.47	12	112.76	113.15		7.34	12.06	2.02	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-63	20,000 R	15.00	10.12.11		10.12.13		24.6				115.11	116.49					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-64	40,000 R	13.00	16.05.12		16.11.15		47.8				115.87	117.50					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-66	30,000 R	8.79	23.02.12		23.11.18		84.0				100.50	104.90					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
МосОбл-7	16,000 R	8.00	18.04.12		16.04.14		28.7				97.06	98.44					/Ba3/отзван	Муниц.
МосОбл-8	12,350 R	9.00	13.12.11		11.06.13		18.6	100.61	0.15	61	100.45	100.80		8.46	8.60	0.81	/Ba3/отзван	Муниц.
МосОбл-9	13,200 R	17.90	15.03.12		15.03.12		3.7				102.85	103.85					/Ba3/B-	Муниц.
НижгорОбл-4	810 R	7.75	20.05.12		17.11.12		11.8				99.00	101.30					B+//	Муниц.
НижгорОбл-5	2,100 R	13.00	26.11.11		02.12.12		12.3										B+//	Муниц.
НижгорОбл-6	5,000 R	8.50	05.04.12		07.10.15		46.5	99.50		3	99.00	99.50		8.67	8.45	2.35	B+//	Муниц.
НижгорОбл-7	8,000 R	9.95	17.05.12		16.11.16		59.8				100.45	101.00					B+//	Муниц.
ОФЗ-25064	45,000 R	11.90	18.01.12		18.01.12		1.8	101.14		348	101.14			4.35	11.63	0.14	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25065	46,000 R	12.00	28.12.11		27.03.13		16.1	106.53	(0.00)	100,000	106.45	106.55		7.03	11.07	1.16	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25067	45,000 R	11.30	18.01.12		17.10.12		10.8	104.34	(0.03)	158,031	104.31	104.35		6.44	10.72	0.81	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25068	45,000 R	12.00	22.02.12		20.08.14		32.9	111.00	0.05	35,000	111.00	111.05		7.62	10.52	2.20	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25069	45,000 R	10.80	21.03.12		19.09.12		9.9	103.60	0.00	76,523	103.50	103.60		6.31	10.24	0.75	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25071	80,000 R	8.10	30.11.11		26.11.14		36.1	102.48	0.97	1	101.25	101.50		7.30	7.61	2.45	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25072	150,000 R	7.15	25.01.12		23.01.13		14.0	100.45	(0.00)	20,100	100.42	100.47		6.84	6.96	1.04	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25073	150,000 R	6.85	01.02.12		01.08.12		8.3	100.49		6,447	100.41	100.49		6.19	6.68	0.63	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25075	150,000 R	6.88	18.01.12		15.07.15		43.7	97.00	0.07	50,001	96.80	97.00		7.99	6.92	2.96	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25076	150,000 R	7.10	15.03.12		13.03.14		27.6	99.44	0.00	20,995	99.40	99.44		7.50	7.04	1.99	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25077	150,000 R	7.35	25.01.12		20.01.16		49.9	97.55	0.13	3,681	97.50	97.55		8.21	7.35	3.29	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25078	100,000 R	6.70	08.02.12		06.02.13		14.5	100.00	(0.04)	29,132	99.92	100.00		6.80	6.57	1.08	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25079	150,000 R	7.00	07.12.11		03.06.15		42.3	97.48	0.01	802	97.40	97.45		7.98	6.94	2.85	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-26199	44,000 R	6.10	11.01.12		11.07.12		7.6				100.05	100.25					BBB/Baa1/BBB	Гос.
</																		

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

[illegible]

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			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
AkBars '12	280 \$	10.25	03.12.11		03.12.12		12.3	104.58	0.01		104.04	105.12		5.59	9.37	0.93	BB-/Ba3/	Финансы
AlfaBank '12	500 \$	8.20	25.12.11		25.06.12		7.0	101.90	(0.53)		100.80	103.00		4.88	7.92	0.55	BB+/Ba1/BB+	Финансы
AlfaBank '13	400 \$	9.25	24.12.11		24.06.13		19.0	104.88	0.00		104.02	105.74		5.97	8.51	1.42	BB+/Ba1/BB-	Финансы
AlfaBank '15	600 \$	8.00	18.03.12		18.03.15		39.8	100.45	(0.07)		99.97	100.93		7.84	7.85	2.83	BB+/Ba1/B+	Финансы
AlfaBank '17 02	300 \$	8.64	22.02.12	22.02.12 C	22.02.17	3.0	63.0	87.00	0.00		86.00	88.00	75.45		9.68	0.18	B+/-Ba2/BB+	Финансы
AlfaBank '17 09	1,000 \$	7.88	25.03.12		25.09.17		70.1	94.62	(0.23)		93.86	95.38		9.08	8.21	4.49	BB-/Ba1/B+	Финансы
AlfaBank '21	1,000 \$	7.75	28.04.12		28.04.21		113.2	86.96	(0.27)		86.32	87.60		9.91	8.86	6.30	BB-/Ba1/BB-	Финансы
AllianceOil '15	350 \$	9.88	11.03.12		11.03.15		39.6	100.42	(0.11)		99.99	100.84		9.71	9.64	2.71	B-/B+	Нефть и газ
Alrosa '14	500 \$	8.88	17.05.12		17.11.14		35.8	108.28	(0.01)		107.81	108.76		5.81	8.18	2.62	B+/-Ba3/BB-	МГД
Alrosa '20	1,000 \$	7.75	03.05.12		03.11.20		107.4	98.97	(0.04)		98.50	99.44		7.92	7.89	6.32	BB-/Ba3/BB-	МГД
BoM '13	500 \$	7.34	13.05.12		13.05.13		17.6	102.88	(0.02)		102.39	103.37		5.27	7.11	1.38	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM '15 03	750 \$	6.70	11.03.12		11.03.15		39.6	98.84	(0.22)		98.22	99.45		7.10	6.69	2.87	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM '15 11	300 \$	5.97	25.11.11		25.11.15		48.1	92.90	(0.25)		91.68	94.12		8.08	6.22	3.36	BBB-/Ba3/	Финансы
BoM '17	400 \$	6.81	10.05.12	10.05.12 C	10.05.17	5.5	65.6	93.00	(0.01)		91.00	95.00	23.68	8.43	7.30	0.41	BBB-/Ba3/	Финансы
BusinessAl '12	558 R	8.88	25.01.12		25.04.12		5.0										Финансы	
CreditEurB '13	300 \$	7.75	20.05.12	20.05.12	20.05.13	5.9	17.9										BB-/Ba3/	Финансы
EBRD '12	2,000 R	6.00	14.02.12		14.02.12		2.7	99.86	0.05		99.70	100.02		6.50	5.74	0.21	/A3/	Финансы
EurDevBank '14	500 \$	7.38	29.03.12		29.09.14		34.2	105.87	(0.01)		105.16	106.57		5.13	6.89	2.54	BBB/A3/BBB	Финансы
Eurochem '12	300 \$	7.88	21.03.12		21.03.12		3.9	101.34	(0.01)		101.06	101.63		3.65	7.67	0.32	BB/BB	Хим. пром.
Evraz '13	1,300 \$	8.88	24.04.12		24.04.13		17.0	104.60	(0.02)		104.15	105.04		5.45	8.43	1.32	BB/B2/B+	МГД
Evraz '15	750 \$	8.25	10.05.12		10.11.15		47.6	100.69	(0.18)		100.09	101.30		8.04	8.17	3.32	BB-/B2/B+	МГД
Evraz '18 6.75%	850 \$	6.75	27.04.12		27.04.18		77.1	88.19	(0.14)		87.75	88.62		9.23	7.61	4.97	BB-/B2/B+	МГД
Evraz '18 9.5%	550 \$	9.50	24.04.12		24.04.18		77.0	102.28	(0.33)		101.77							

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			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
PromSvyazB '14	500 \$	6.20	25.04.12		25.04.14		29.0	96.52	(0.01)		96.07	96.96		7.80	6.39	2.19	BB-/Ba2/отзван	Финансы
PromSvyazB '15	200 \$	12.75	27.11.11		27.05.15		42.1	110.08	0.09		109.42	110.74		9.32	10.96	2.68	B+/Ba3/отзван	Финансы
PromSvyazB '16	200 \$	11.25	08.01.12		08.07.16		55.5	104.84	(0.02)		104.21	105.47		9.91	10.31	3.44	B+/Ba3/отзван	Финансы
PromSvyazB '18	100 \$	12.50	31.01.12	31.01.13 C	31.01.18	14.3	74.3	104.13	0.12		103.00	105.27	8.70	11.53	11.39	1.06	B+/Ba3/B	Финансы
Raspadskaya '12	300 \$	7.50	22.05.12		22.05.12		5.9	100.76	(0.01)		100.54	100.99		5.91	7.44	0.48	B-/B1/	МГД
RBCIRU '15	140 \$	7.00	06.05.12		06.05.15		41.4										/отзван	Медиа
RBCIRU '18	140 \$	6.00	06.05.12		06.05.18		77.4										/отзван	Медиа
Red Arrow '12	12,570 R	8.38	30.12.11		30.06.12		7.2										BBB/Baa2/BBB+	Транспорт
Renaissance '16	325 \$	11.00	21.04.12	22.04.14	21.04.16	28.9	52.9										B/B3/B	Финансы
RenCap '13	250 \$	13.00	01.04.12		01.04.13		16.2	98.00	0.00		97.00	99.00		14.64	13.01	1.18	B-/B3/B	Финансы
Rosbank '12	130 \$	10.14	01.01.12		01.07.12		7.2										BBB+/Baa2/BB+	Финансы
RSHB '12	750 F	6.26	30.04.12		30.04.12		5.2	100.76			100.29	101.23		4.38	6.00	0.42	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '13	30,000 R	7.50	25.03.12		25.03.13		16.0	98.97	(0.09)		98.57	99.38		8.32	7.48	1.23	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '13	700 \$	7.18	16.05.12		16.05.13		17.7	104.44	(0.08)		103.92	104.96		4.05	6.86	1.40	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '14 01	750 \$	7.13	14.01.12		14.01.14		25.7	104.27	(0.07)		103.79	104.75		4.99	6.67	1.93	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '14 06	1,000 \$	9.00	11.12.11		11.06.14		30.6	109.06	(0.07)		108.57	109.55		5.16	7.96	2.20	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '16 03	20,000 R	8.70	17.03.12		17.03.16		51.8	97.95	(0.01)		97.47	98.43		9.28	8.74	3.46	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '17	1,250 \$	6.30	15.05.12		15.05.17		65.7	101.42	(0.04)		100.98	101.85		5.99	6.20	4.58	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '18	1,000 \$	7.75	29.11.11		29.05.18		78.2	108.00	(0.20)		107.49	108.51		6.24	6.93	4.96	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '21	800 \$	6.00	03.12.11	03.06.16 C	03.06.21	54.3	114.4	88.81	(0.11)		87.85	89.77	9.07		6.55	3.70	BBB-/Baa2/	Финансы
RusHydro '15	20,000 R	7.88	28.04.12		28.10.15		47.1	95.12	0.11		94.49	95.75		9.39	8.23	3.27	BB+/отзван/BB+	Электрэнерг.
Russia '15	2,000 \$	3.63	29.04.12		29.04.15		41.2	101.63	(0.02)		101.33	101.93		3.12	3.56	3.20	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '18 RUB	90,000 R	7.85	10.03.12		10.03.18		75.6	101.75	(0.10)		101.52	101.98		7.49	7.59	4.84	BBB/Baa1/BBB+	Гос.
Russia '18 USD	3,466 \$	11.00	24.01.12		24.07.18		80.0	138.13	(0.19)		137.50	138.75		4.35	7.76	4.95	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '20	3,500 \$	5.00	29.04.12		29.04.20		101.2	102.20	(0.02)		101.90	102.50		4.68	4.88	6.82	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '28	2,500 \$	12.75	24.12.11		24.06.28		199.1	172.32	0.09		171.82	172.82		5.87	7.18	8.78	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '30	17,717 \$	7.50	31.03.12		31.03.30		220.3	115.89	0.26		115.77	116.00		4.68	6.36	5.42	BBB/Baa1/BBB	Гос.
RusStandB '15	200 \$	7.73	16.12.11		16.12.15		48.8	88.61	(0.58)		87.12	90.09		11.30	8.40	3.21	B+/Ba2/B+	Финансы
RusStandB '16	200 \$	9.75	01.12.11	01.12.11 C	01.12.16	0.2	60.3	88.36	0.05		87.12	89.60	4142.11	12.98	10.48	0.00	B+/Ba3/B+	Финансы
RZD '17	1,500 \$	5.74	03.04.12		03.04.17		64.3	101.43	0.00		100.98	101.88		5.43	5.61	4.54	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
RZD '31 GBP	650 £	7.49	25.03.12		25.03.31		232.1	97.54	(0.07)		96.90	98.17		7.73	7.58	9.89	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
Sberbank '13 05	500 \$	6.48	15.05.12		15.05.13		17.7	105.26	(0.06)		104.90	105.63		2.81	6.15	1.41	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '13 07	500 \$	6.47	02.01.12		02.07.13		19.3	105.24	(0.03)		104.87	105.61		3.09	6.00	1.49	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '14	400 F	3.50	12.11.12		12.11.14		35.6	99.77	(0.07)		99.40	100.13		3.58	3.50	2.77	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '15	1,500 \$	5.50	07.01.12		07.07.15		43.4	101.79	0.02		101.35	102.24		4.95	5.29	3.19	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '17	1,250 \$	5.40	24.03.12		24.03.17		64.0	99.48	(0.07)		98.98	99.99		5.51	5.38	4.54	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '21	1,000 \$	5.72	16.12.11		16.06.21		114.8	95.53	(0.04)		95.08	95.99		6.35	5.83	7.03	BBB/A3/	Финансы
Severstal '13	1,250 \$	9.75	29.01.12		29.07.13		20.2	106.75	(0.01)		106.42	107.07		5.48	8.87	1.51	B+/Ba2/BB	МГД
Severstal '14	375 \$	9.25	19.04.12		19.04.14		28.8	107.36	(0.06)		106.83	107.88		5.92	8.54	2.14	B-/B2/B+	МГД
Severstal '16	500 \$	6.25	26.01.12		26.07.16		56.1										BB-/Ba2/BB	МГД
Severstal '17	1,000 \$	6.70	25.04.12		25.10.17		71.1	92.14	0.08		91.60	92.69		8.41	7.23	4.71	BB-/Ba3/BB-	МГД
SINEK '15	250 \$	7.70	13.01.12	03.08.12	03.08.15	8.3	44.3	104.32	0.06		102.85	105.80	1.39	6.26	7.19	0.67	BBB-/Ba1/BB+	Нефть и газ
SlavInvBank '11	23 \$	9.88	21.12.11		21.12.11		0.9										B-/B1/D	Финансы
SovKornFlot '17	800 \$	5.38	27.04.12		27.10.17		71.1	89.08	0.12		88.45	89.71		7.71	6.11	4.89	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
SPB Bank '17	100 \$	10.50	25.01.12	25.07.12 C	25.07.17	8.0	68.1										отзван/Ba3/	Финансы
TatfondB '12	225 \$	12.00	02.02.12		02.02.12		2.3										/B2/	Финансы
TCB '17	100 \$	10.51	18.03.12	18.09.12 C	18.07.17	9.8	67.8										/B2/	Финансы
TKS B '14	175 \$	11.50	21.04.12		21.04.14		28.9										B/B2/	Финансы
TMK '18	500 \$	7.75	27.01.12		27.01.18		74.2	88.02	(0.12)		87.47	88.57		10.42	8.56	4.56	/B1/B+	МГД
TNK BP '12	500 \$	6.13	20.03.12		20.03.12		3.8	101.12	(0.07)		100.74	101.50		2.59	5.99	0.32	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '13	600 \$	7.50	13.03.12		13.03.13		15.6	104.65	(0.17)		104.19	105.12		3.80	7.07	1.23	BBB-/Baa2/BB+	Нефть и газ
TNK BP '15	500 \$	6.25	02.02.12		02.02.15		38.3	104.14	0.03		103.60	104.68		4.83	5.86	2.83	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '16	1,000 \$	7.50	18.01.12		18.07.16		55.8	107.48	(0.02)		106.93	108.03		5.65	6.81	3.83	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '17	800 \$	6.63	20.03.12		20.03.17		63.9	104.19	0.01		103.58	104.80		5.70	6.29	4.41	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '18	1,100 \$	7.88	13.03.12		13.03.18		75.6	109.58	(0.18)		109.06	110.11		6.02	7.09	4.93	BBB-/Baa2/BB+	Нефть и газ
TNK BP '20	500 \$	7.25	02.02.12		02.02.20		98.4	106.43	(0.04)		105.80	107.06		6.23	6.67	6.06	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Transneft '12 EUR	700 €	5.38	27.12.11		27.06.12		7.1	101.44	0.05		101.04	101.83		2.93	5.19	0.56	/Baa1/BBB	Нефть и газ
Transneft '12 USD	500 \$	6.10	27.12.11		27.06.12		7.1	102.16	(0.11)		101.78	102.53		2.41	5.83	0.57	/Baa1/BBB+	Нефть и газ
Transneft '13	600 \$	7.70	07.02.12		07.08.13		20.4	107.42	0.00		106.93	107.90		3.19	7.02	1.57	/Baa1/BBB	Нефть и газ
Transneft '14																		

[illegible]

График зависимости доходности от срока погашения облигаций. Показывает доходность (%) на Y-оси и срок до погашения (месяцев) на X-оси. Включает данные по облигациям различных эмитентов, разделенным на Оферта (зеленые треугольники) и Погашение (синие круги). Проведена линия тренда ОФЗ (синяя линия с маркерами).

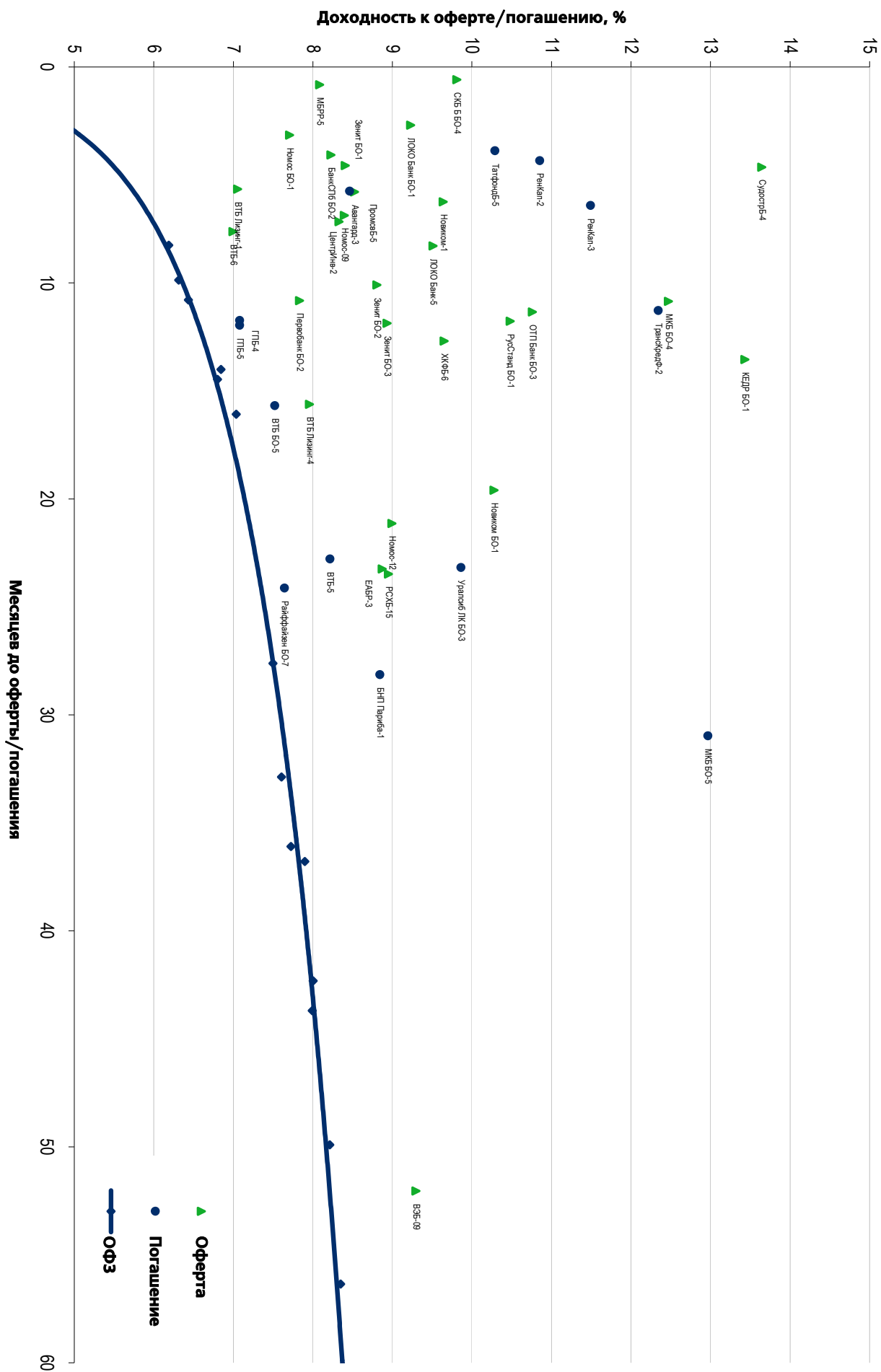
Эмитент	Срок до погашения (мес)	Доходность (%)	Тип
СамГрин-1	5	14.5	Оферта
Сипронис БО-1	10	13.5	Оферта
СтрГрин-ва-2	10	14.0	Погашение
Сипронис БО-2	15	13.0	Оферта
ТрансБор-1	10	12.5	Оферта
Равулай БО-16	15	12.5	Оферта
Саватрифт-2	20	12.5	Погашение
Семпер-2	20	12.0	Погашение
ЛСР БО-3	25	12.0	Погашение
Солпер БО-2	10	11.5	Оферта
Онегрия БО-1	15	11.0	Оферта
Кубышевск-4	25	11.0	Оферта
Кос БО-2	25	10.5	Погашение
РодВойКан-3	25	10.5	Оферта
Черкотов БО-3	25	10.0	Погашение
СибЛенга-2	35	10.5	Оферта
СибЛенга-1	35	10.0	Оферта
ЕвразХолдинг-2	45	10.5	Оферта
Алмандик-6	55	10.5	Оферта
Тема2 СПб-1	55	10.0	Оферта
Тема2 СПб-2	55	9.5	Оферта
Копейка-2	5	9.5	Погашение
Копейка-3	5	9.0	Погашение
ТатГенком-2	10	9.5	Погашение
ЕвразХолдинг-3	15	9.0	Оферта
ЕвразХолдинг-1	15	8.5	Оферта
СУЭК Финанс-1	20	8.5	Оферта
РЖД-15	10	8.5	Оферта
Менел-05	10	8.0	Оферта
Менел-04	10	7.5	Оферта
Башнефть-2	15	7.5	Оферта
Аэрофлот БО-1	15	7.0	Оферта
Аэрофлот БО-2	20	7.0	Оферта
Аэрофлот-21	20	6.5	Оферта
Аэрофлот-22	20	6.0	Оферта
ТТГ-1	20	6.5	Оферта
МТС-4	30	6.5	Погашение
НПМК БО-7	35	6.5	Оферта
ФСК ЕЭС-15	35	6.0	Оферта
РЖД-23	35	5.5	Оферта
НПМК БО-1	10	6.5	Погашение
СистемаФК-3	10	6.0	Погашение
Башнефть-1	10	5.5	Погашение
НПМК БО-6	10	5.0	Погашение
СистемаФК-2	10	4.5	Погашение
Севастополь БО-1	10	4.0	Погашение
НПМК БО-5	10	3.5	Погашение
РЖД БО-1	10	3.0	Погашение
Энел БО-15	10	2.5	Погашение
НПМК БО-4	10	2.0	Погашение
РЖД-14	10	1.5	Погашение
Мосэнерг-3	10	1.0	Погашение
ЛанСенеро-2	5	5.5	Погашение
Газпром-13	5	5.0	Погашение
Лукойл-3	5	4.5	Погашение

0Φ3

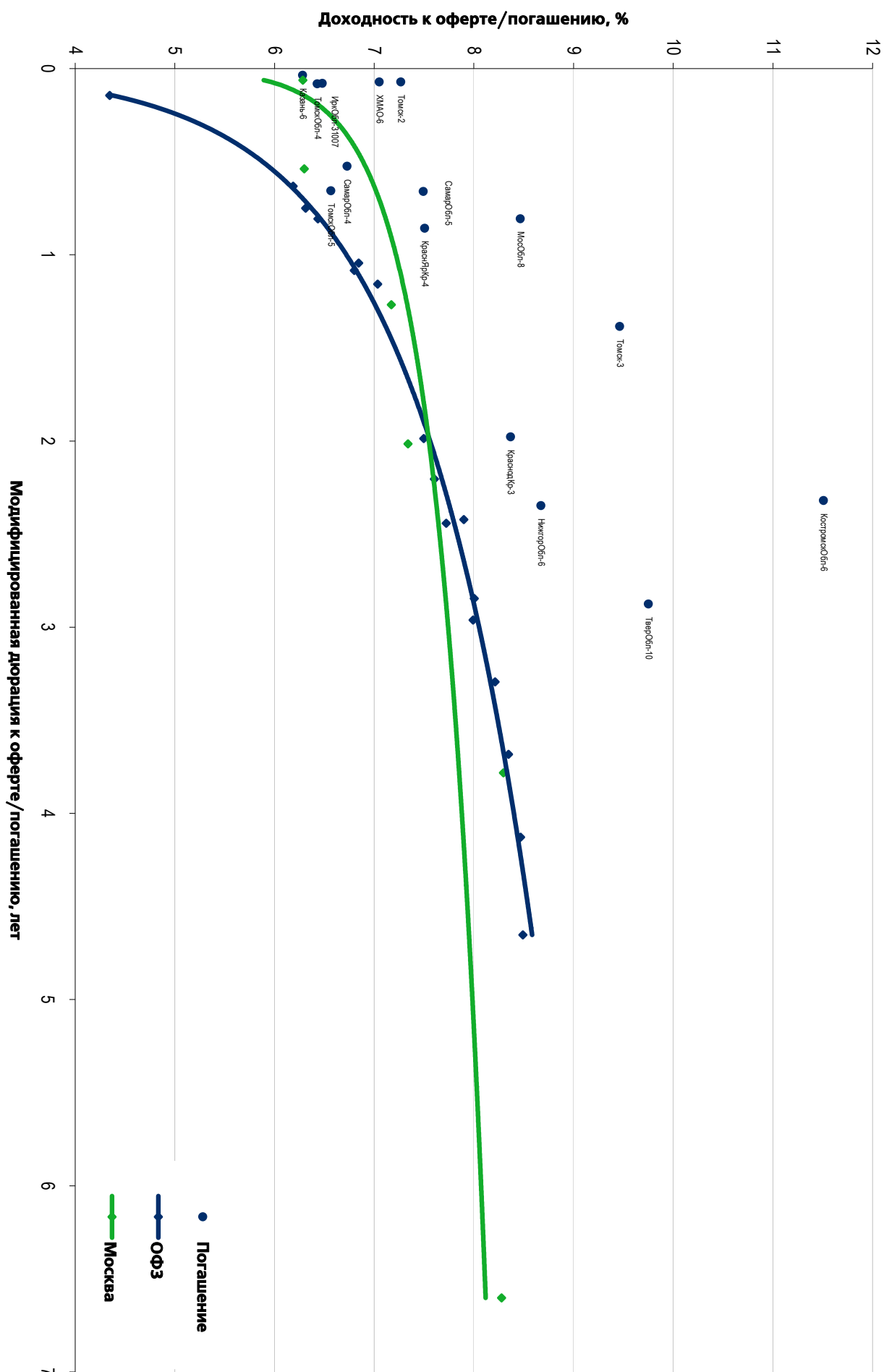
- **Погашение**

Офферта

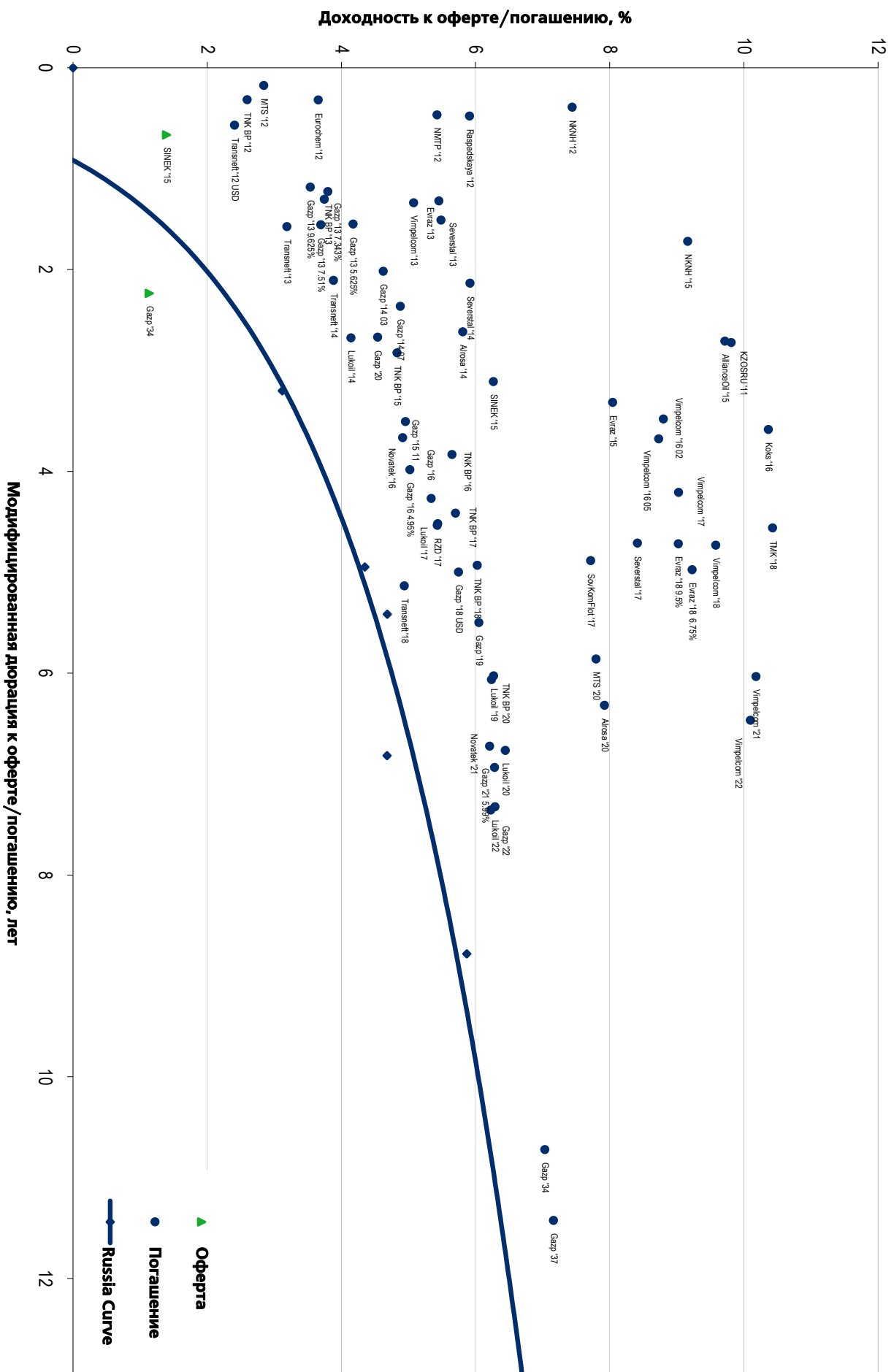
Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор



Муниципальные облигации



Еврооблигации – Реальный сектор



Доходность к оферте/погашению, %

Модифицированная дюрация к оферте/погашению, лет

Оферта

Погашение

Россия

- ▲ **Оферта**
- **Погашение**
- **Россия**

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 по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемиий Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore_vv@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, grischenkovan@uralsib.ru

Ольга Степаненко, stepanenkaa@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievsv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Николай Дьячков, dyachkovna@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, degtyarevwm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@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

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 Чуров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2011