



28 ноября 2011 года

## Рублевые выпуски

YTM, %	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.6	-	45	61
Газпром-11	7.2	(1)	(17)	(38)
Вымпелком-6/7	10.0	3	45	149

## Сырьевые рынки

	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1,683.5	(0.6)	(3.5)	18.5
Urals, \$/барр.	106.2	(1.3)	(3.0)	15.2
S&P Металлы, инд.	1,501.7	(0.6)	(10.7)	(24.6)
S&P C/x прод., инд.	651.8	(0.9)	(11.1)	(21.1)

## Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	399.9	(66.8)	45.6	14,183,084
Corr Accounts	601.3	(78.4)	(21.5)	(393.4)
Deposits in CBR	141.3	8.2	13.8	(491.9)

	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	6.64	3	49	173
MOSPrime O/N, %	5.74	43	23	399

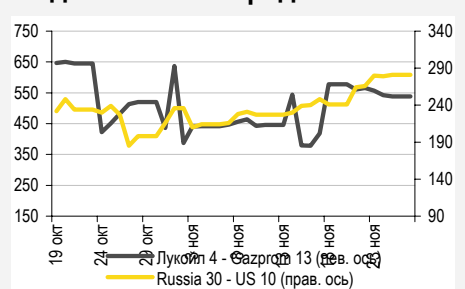
  

	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
USDRUB	31.52	0.1	5.7	3.2

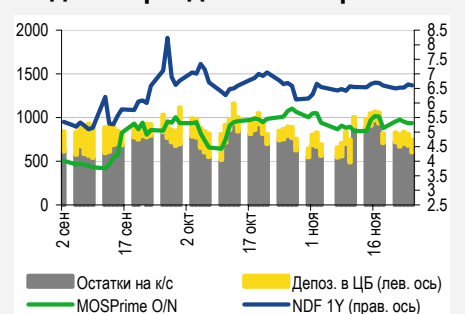
## Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	281.0	2	83	128
EMBI + Spread	442.5	-	65.9	153.9

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

В пятницу новости из Европы разочаровали инвесторов, и снижение цен евробондов продолжилось, наиболее ликвидные выпуски подешевели на 1 п.п. Доходности длинных выпусков Вымпелкома уже на уровне 10,3%, длинные евробонды Альфа-Банка тоже необоснованно дешевы. Сегодня снижение может прерваться, у российских площадок есть все шансы открыться в плюсе. .... [стр. 2](#)

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Неделя на рынке госбумаг завершилась нейтрально, на предстоящей неделе уровень свободной ликвидности будет восстанавливаться после периода уплаты налогов. ЦБ понижает требования к минимальному рейтингу для включения бумаг в ломбардный список, а также обнуляет дисконт по ОФЗ для РЕПО. Эта мера обеспечит приток на рынок свежей ликвидности и повысит спрос на бумаги, которые теперь попадут в ломбардный список. .... [стр. 3](#)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем средств банков в ЦБ увеличился, несмотря на уплату НДС и акцизов в прошлую пятницу. Однако ставки МБК повысились, равно как и объем операций РЕПО. Ликвидность остается под давлением, которое сохранится до конца месяца, поскольку компаниям необходимо заплатить налог на прибыль. .... [стр. 4](#)

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### ЛУКОЙЛ (BBB-/BAA2/BBB-)

В пятницу ЛУКОЙЛ отчитался за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. На фоне сокращающейся добычи в России и снижения цен на углеводороды в отчетном квартале результаты компании оказались достаточно слабыми. На наш взгляд, из еврооблигаций эмитента наиболее привлекательно выглядят длинные выпуски LUKOIL'19 и '20. .... [стр. 6](#)

### МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК (B1/B+)

В пятницу Московский кредитный банк предоставил отчетность по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. На фоне высокой турбулентности на мировых рынках результаты предсказуемо оказались достаточно слабыми. Привлекательны выпуски МКБ БО-4 и МКБ БО-5. .... [стр. 6](#)

### ХКФБ (-/Ba3/BB-)

В пятницу ХКФБ представил результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по МСФО и провел телефонную конференцию для инвесторов. В целом отчетность вновь производит хорошее впечатление, а представленные результаты во многом повторяют динамику предыдущего квартала. На внешнем рынке рекомендуем обратить внимание на единственные евробонды HCFB'14 (YTM 7,72%). Среди рублевых бумаг эмитента, интересных идей для инвестирования нет, более интересно выглядят бумаги сопоставимых банков-аналогов. .... [стр. 7](#)

### Автодор (NR)

Автодор предлагает рынку новый выпуск с госгарантией на номинал объемом 3 млрд руб. Срок его обращения составить пять лет, оферта не предусмотрена. Ориентир по доходности находится в диапазоне 9,46–9,99%. Мы считаем, что Автодор-1 стоит рассматривать как альтернативу остальным присутствующим на рынке выпускам с госгарантиями лишь при доходности по верхней границе ориентира. .... [стр. 7](#)

### КРАСНОЯРСКИЙ КРАЙ (BB+/BA2/BB+)

Один из крупнейших регионов России объявил о размещении выпуска облигаций объемом 9 млрд руб. и дюрацией 2,26 года. Мы ожидаем, что доходность бумаги составит около 9,5% годовых, а спред – 180 б.п. к кривой ОФЗ. .... [стр. 8](#)

## RUSSIAN INFORMER

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

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Собирая Шалтая-Болтая.** Пятничные новости из еврозоны ничем не порадовали инвесторов: S&P снизило рейтинг Бельгии с «АА»+ до «АА» с негативным прогнозом, несмотря на перспективу формирования постоянного правительства впервые за полтора года, а доходность по государственным облигациям Италии достигла рекордно высокого уровня 7,8%. На негативном новостном фоне наибольший интерес для участников рынка представляют утечки планов по разработке нового пакета помощи Италии со стороны от МВФ, ЕЦБ и ЕС, проекта процедуры рыночного софинансирования для ESFS, а также соглашения стран-участниц еврозоны о фискальном союзе, которое могло бы стать прорывным. Интересная деталь проекта софинансирования – возможность ESFS предоставлять специальные гарантии при приобретении облигаций на первичном рынке, причем эти гарантии смогут торговаться отдельно, создавая рынок межгосударственных CDS. Основная проблема состоит в том, что новая программа требует множества согласований и сможет заработать не раньше конца января, в то время как в ESFS после расходов на поддержку Греции, Португалии и Ирландии осталось всего 250 млрд. евро. В этих условиях чрезвычайная программа МВФ и ЕС, слухи о которой распространились на выходных, может оказаться полезной и своевременной – во всяком случае, ее размеры (400–600 млрд. евро) могут поддержать рынок примерно в течение года. Подобная программа потребует поддержки государств за пределами ЕС, что является главным препятствием для ее успешной реализации. Наконец, обсуждаемое соглашение о фискальном союзе и формализации права еврозоны брать страны во внешнее финансовое управление (что де-факто произошло с Италией и Грецией при назначении «технических правительств») также потребует множества согласований, а в некоторых случаях референдумов. Даже ограниченное число участников (17 стран еврозоны, а не все 27 членов Евросоюза) не слишком ускоряет процесс такого решения, лишаящего многие государства остатков суверенитета. Все предложенные варианты решения долгового кризиса, обострившегося за последние несколько недель, сами по себе достаточно адекватны, но их успешная реализация, скорее всего, невозможна в силу политических и правовых ограничений внутри Евросоюза и отдельных его стран. Волна оптимизма, по-видимому, окажется не слишком высокой – участники рынка устали от заявлений и планов и ждут конкретных действий (таких как расширение программ ЕЦБ или первых аукционов по облигациям ESFS). Пока эти действия не начались инвесторы, продолжают выходить из европейских активов.

**Затянувшееся снижение сегодня может прерваться.** В пятницу снижение цен в евробондах продолжилось, причем было более существенным, чем накануне, и наиболее ликвидные бумаги подешевели в среднем почти на 1 п.п. Спред суверенного выпуска Russia'30 к 10 UST вновь расширился, на 6 б.п. – до 285 б.п., тогда как цена Russia'30 упала на 90 б.п. до 115% от номинала (YTM 4,82%), но при этом доходности десятилетних облигаций США также выросли (с 1,88% до 1,96%). Как мы уже отмечали, суверенный спред в настоящий момент необоснованно велик, однако на фоне внешней нестабильности пока не приходится ожидать резкого сужения спреда. Одним из аутсайдеров суверенного сегмента оказался выпуск Russia'28, цена которого снизилась на 1,2 п.п. Активные продажи шли и в Russia'18 (-1 п.п.). В первом эшелоне сильнее всего подешевели евробонды Газпрома, снижение цен длинных бумаг превысило 1 п.п. Из евробондов квазисуверенных банков хуже всех выглядели выпуски VTB'15 и VTB'35, которые подешевели на 1 п.п., тогда как потери остальных банковских бумаг первого эшелона не превышали 60 б.п. Во втором эшелоне инвесторы стали вновь активно продавать выпуски Вымпелкома, длинные бумаги которого подешевели более чем на 1 п.п. Доходности выпусков VIP'21 и VIP'22 равняются 10,38% и 10,35% соответственно, для чего нет никаких фундаментальных оснований. В период сильных распродаж конца сентября – начала октября доходности вышеуказанных бумаг превышали 11%, поэтому, теоретически, данные евробонды могут и дальше дешеветь. Инвесторы не жаловали и металлургический сектор: CHMFRU'17 и EVRAZ'18 откатились вниз на 90 б.п. Сильно пострадали и самые ликвидные выпуски второго банковского эшелона: речь идет о ALFARU'21 (YTM 10,2%) и ALFARU'17 (YTM 9,4%), подешевевших на 1,6 п.п. и 1,4 п.п. соответственно. После затяжного падения у российских евробондов есть шансы начать неделю в положительной зоне: азиатские рынки растут, фьючерсы на американские фондовые индексы также вышли в плюс.

Антон Табах, CFA, [tabakhav@uralsib.ru](mailto:tabakhav@uralsib.ru)  
Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)

## Внутренний рынок

**На предстоящей неделе шансы на проведение аукциона по ОФЗ более велики.** Пятница на рынке госбумаг прошла без сколько-нибудь значительного изменения тренда. Тем не менее стоит отметить необычно высокие обороты в выпуске ОФЗ 25073 (УТМ 6,2%), который, как правило, не пользуется большим спросом. На коротком конце кривой в основном шли продажи, но на длинном конце торговая активность была низкой, и семилетние ОФЗ 26204 подешевели почти на 30 б.п. Подводя итоги минувшей недели, можно сказать, что кривая почти не сдвинулась с места, а торговая активность была крайне невысокой (дополнительным сдерживающим фактором оказался период налоговых платежей). Неделя запомнилась участникам рынка еще и отменой аукциона по доразмещению ОФЗ, и хотя в этот раз инвесторам предлагались и весьма привлекательные четырехлетние ОФЗ 25079, никто не захотел покупать бумаги с дисконтом ко вторичному рынку. Первый день недели вновь не обещает особой активности, так как сегодня уплачивается налог на прибыль (более подробно см. раздел «Денежный рынок»), однако затем уровень свободной ликвидности будет восстанавливаться – не без помощи новых мер ЦБ (более подробно см. следующий параграф, а также отдельный обзор, который будет опубликован сегодня). Пока неизвестно, по какому выпуску будет проводиться аукцион на текущей неделе и состоится ли он вообще, однако, на наш взгляд, было бы вновь целесообразно выбрать сравнительно недлинный выпуск и попробовать предложить участникам хотя бы минимальную премию ко вторичному рынку.

**ЦБ расширяет ломбардный список и упрощает ряд требований к операциям с ОФЗ.** В пятницу ЦБ принял важное решение: с 5 декабря нынешнего года изменяются требования к минимальному рейтингу для включения в ломбардный список ЦБ: теперь эмитенту достаточно иметь рейтинг «В-/В3» (в данный момент минимальный уровень равен «В+/В1»). Кроме того, с 1 декабря повышается с 0,98 до 1 поправочный коэффициент, применяемый для ОФЗ при обеспечении по кредитам ЦБ. Также обнуляется ставка дисконта по операциям прямого РЕПО сроком до 6 дней по ОФЗ и ОБР. Стоит отметить, что в тот же день состоялось очередное заседание совета директоров ЦБ по вопросу денежно-кредитной политики, на котором регулятор оставил ключевые ставки без изменений, выразив, правда, обеспокоенность по поводу напряженной ситуации на денежном рынке. Понижение дисконтов и расширение ломбардного списка обеспечит приток на рынок некоторого объема свежей ликвидности, а для эмитентов, бумаги которых будут теперь включены в ломбардный список, решение ЦБ означает дополнительный спрос на эти выпуски, а кроме того, теоретически, будет облегчен доступ на первичный рынок компаниям третьего эшелона. Наше мнение о новых мерах регулятора будет более подробно изложено в специальном обзоре, который будет опубликован сегодня.

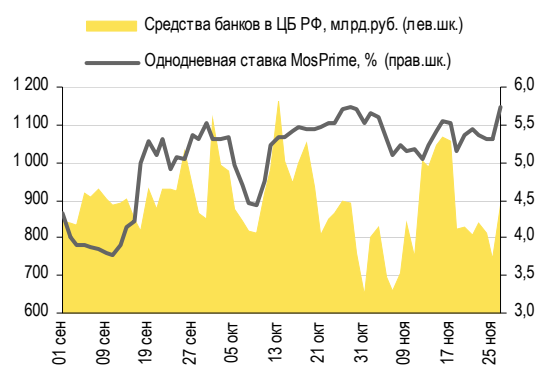
Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Объем средств на счетах ЦБ вырос, несмотря на уплату НДС и акцизов

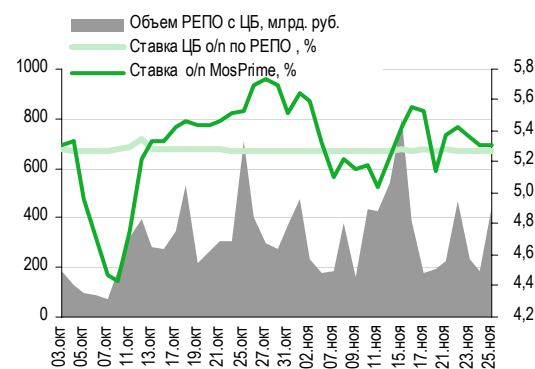
**Необходимые средств брались посредством РЕПО.** В пятницу компании заплатили НДС и акцизы. Несмотря на это, остатки на счетах Центробанка выросли, достигнув 888 млрд руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России увеличились на 106,1 млрд руб. до 707,4 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ упали на 39,4 млрд руб. до 180,7 млрд руб. Однако давление на ликвидность усилилось, свидетельством чему стало увеличение объема операций РЕПО с ЦБ РФ (446 млрд руб. – рост на 138% по сравнению с предыдущей сессией) и рост ставок МБК. Индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам поднялась на 43 б.п. до 5,74% – максимум за 20 месяцев. Более долгосрочные ставки МБК прибавили 1–8 б.п. Сегодня – последний день уплаты налога на прибыль, таким образом, ликвидность останется под давлением, а ставки межбанковских кредитов могут продолжить рост. Объем сделок РЕПО, вероятно, останется высоким. Совет директоров Банка России на своем очередном заседании в пятницу оставил ставки без изменений. Однако регулятор отметил, что в настоящее время наблюдается дефицит ликвидности, и в краткосрочной перспективе он сохранится. Он также расширил ломбардный список и снизил дисконты ОФЗ и ОБР начиная с 1 декабря. Тем не менее мы не ожидаем, что эти меры значительно повлияют на ликвидность. С другой стороны, ситуация все еще не выглядит угрожающей, а возникновение нехватки острой средств в системе маловероятно.

**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**

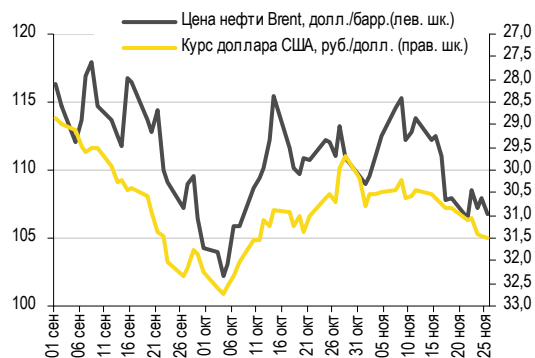


Источники: ЦБ РФ

**Рубль укрепился по отношению к корзине.** В пятницу на ММВБ рубль уступил три копейки доллару, закрывшись на уровне 31,5 руб./долл., однако ему удалось оттеснить евро на 20 копеек и финишировать на отметке 41,75 руб./евро. Бивалютная корзина потеряла 7 копеек, опустившись до 36,11 руб. Рубль последовал за тенденциями на глобальном валютном рынке, где тон игры задавал доллар: он подорожал по отношению к евро на 0,8%, а его индекс подрос на 0,7%. Сегодня ситуация поменялась: индекс доллара скорректировался на 0,4%, а евро отыграл 0,4%. Цены на нефть идут вверх: Brent торгуется на отметке 107,9 долл./барр. (+1,3%), а WTI стоит 98,5 долл./барр. (+1,8%). Сегодня золото поднялось на 1,4% до 1706 долл./унция. Японская иена сегодня дорожает к американской валюте, прибавив 0,2% и достигнув 77,6 иены/долл. Укреплению рубля способствуют внешние факторы и давление на ликвидность, поэтому мы ожидаем, что сегодня российская валюта подорожает до 30,3–30,4 руб./долл.

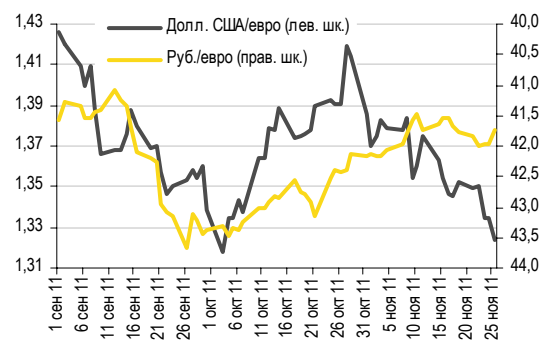
См. на следующей странице.

### 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](mailto:mayorovang@uralsib.ru)

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### ЛУКОЙЛ (ВВВ-/Вaa2/ВВВ-)

#### Результаты 3 кв. и 9 мес. 2011 г.: кредитное качество по-прежнему на высоте

**Снижение добычи и выручки квартал к кварталу.** В пятницу ЛУКОЙЛ отчитался за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. На фоне сокращающейся добычи в России и снижения цен на углеводороды в отчетном квартале результаты компании оказались достаточно слабыми. Совокупная добыча сырой нефти (с учетом зависимых обществ) в 3 кв. 2011 г. снизилась на 6% год к году и составила 22,7 тыс. т. При этом относительно предыдущего квартала этот показатель практически не изменился. По итогам 9 мес. 2011 г. снижение добычи составило те же 6% (до 68,3 тыс. т). Однако руководство компании заявило, что после 2011 г. спад добычи прекратится, и в ближайшее два года ежегодный прирост по России составит 2%, а по зарубежным активам – 5%. В сегменте переработки также наблюдалось снижение показателей: так, в отчетном квартале производство нефтепродуктов сократилось на 1% квартал к кварталу и на 4% год к году до 16,1 тыс. т, и на 2% год к году до 47,9 тыс. т по итогам 9 мес. 2011 г. На фоне снижения производственных показателей, а также падения цен на углеводороды (нефть Urals подешевела на 2% квартал к кварталу) консолидированная выручка ЛУКОЙЛа в отчетном квартале снизилась на 1% квартал к кварталу до 34,6 млрд долл., однако год к году выручка возросла – на 30%. Также 30-процентный рост выручки был зафиксирован и по итогам 9 мес. 2011 г., что объясняется более чем 45-процентным ростом цен на углеводороды по сравнению с уровнем годичной давности.

[...]

**Длинные бумаги по-прежнему привлекательны.** В целом, опубликованная отчетность еще раз подтвердила хорошее кредитное качество компании, являющееся одним из самых высоких в нефтегазовой отрасли России, а также способность генерировать значительные денежные потоки, несмотря на падение добычи. В будущем обещанный рост добычи потребует серьезного роста капиталовложений, но, по нашим оценкам, это вряд ли существенно увеличит долговую нагрузку ЛУКОЙЛа. На наш взгляд, из еврооблигаций эмитента наиболее привлекательно выглядят длинные выпуски LUKOIL'19 и '20, торгующиеся выше кривой остальных выпусков и с премией, равной около 20 б.п. к выпускам Газпрома. В рублевых выпусках пока идей нет.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

Юрий Голбан, [golbanyv@uralsib.ru](mailto:golbanyv@uralsib.ru)

### Московский кредитный банк (-/В1/В+)

#### Достаточно слабый квартал, привлекательны МКБ БО-4 и МКБ БО-5 – отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по МСФО

**Постепенное торможение.** В пятницу Московский кредитный банк представил отчетность по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. На фоне высокой турбулентности на мировых рынках результаты банка предсказуемо оказались достаточно слабыми. Заметно снизились темпы роста активов – в рублевом выражении они выросли на 9% за квартал до 223,8 млрд руб. – банк предпочел снизить темпы выдачи кредитов в условиях дефицита ликвидности и общей неопределенности. Однако из-за резкого падения курса рубля результаты в долларовом выражении выглядят несколько хуже – объем активов сократился на 3% до 7,8 млрд долл. Волатильность на фондовых рынках также повлияла на финансовый результат банка – чистая прибыль за квартал снизилась на 26% до 17 млн долл. В то же время качество активов МКБ остается одним из самых высоких в банковском секторе.

[...]

**Привлекательны МКБ БО-4 и МКБ БО-5.** В обращении у банка находится семь локальных выпусков общим объемом 22 млрд руб. (700 млн долл.) и один выпуск евробондов на 200 млн долл. Из рублевых бумаг более-менее нормальная ликвидность наблюдается только в МКБ БО-4 и БО-5. Нам нравятся оба выпуска, так как они отличаются более высокой ликвидностью и предлагают значительно более широкие спреды к кривой ОФЗ, чем облигации сравнимых по рейтингам банков, таких как Банк Зенит, Локо-Банк и Новикомбанк. Мы рекомендуем более короткий МКБ БО-4, торгующийся с премией к кривой ОФЗ приблизительно 600 б.п. и доходностью к оферте в октябре 2012 г. около 12,5%. Выпуск СВOM'14 выглядят перекупленным, торгуясь почти без премии к сопоставимым бумагам Промсвязьбанка.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

Юрий Голбан, [golbanyv@uralsib.ru](mailto:golbanyv@uralsib.ru)

## **ХКФБ (-/Ba3/BB-)**

### **Финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г.: финансовый профиль остается устойчивым**

**Опубликованы результаты за 9 мес. / 2011 г.** В пятницу ХКФБ представил результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по МСФО и провел телефонную конференцию для инвесторов. В целом отчетность вновь производит хорошее впечатление, а представленные результаты во многом повторяют динамику предыдущего квартала. Кредитный портфель банка продолжил расти на фоне масштабного расширения сети, качество активов повышается, а чистая процентная маржа по-прежнему находится под некоторым давлением, однако остается высокой. В качестве негативных факторов отметим продолжающееся повышение стоимости риска, рост операционных расходов, оказывающих давление на чистую прибыль, и сжатие ликвидности. Тем не менее мы по-прежнему положительно оцениваем финансовый профиль банка, отмечая среди его сильных сторон операционную эффективность, высокую капитализацию, рентабельность капитала и активов.

[...]

**Возможности для инвестирования ограничены.** На внешнем рынке ХКФ представлен единственным выпуском еврооблигаций, HCFB'14 (YTM 7,72%), который представляется нам привлекательным, учитывая сохраняющийся устойчивый профиль банка. Среди рублевых бумаг эмитента, не отличающихся в последнее время особой ликвидностью, интересных идей для инвестирования нет, имеет смысл ждать нового предложения со стороны ХКФ. Рекомендуем обратить внимание на короткие выпуски банков-аналогов сопоставимого кредитного качества и с близкими рейтингами: ОТП-БО-3, который торгуется с доходностью 10,71% к оферте в ноябре 2012 г., и новый Русский Стандарт-БО-1, предлагающий доходность на уровне 10,37% к оферте в ноябре 2012 г.

Полный текст комментария будет опубликован в ближайшее время.

*Татьяна Днепровская, [dneprovskata@uralsib.ru](mailto:dneprovskata@uralsib.ru)*

## **Автодор (NR)**

### **Предложение для долгосрочных инвесторов**

**Новый пятилетний выпуск с госгарантией.** Компания «Российские автомобильные дороги» (далее – Автодор) 1 декабря начнет сбор заявок на размещение выпуска серии 01 объемом 3 млрд руб. и сроком обращения пять лет без оферты. Ориентиры по ставке купона находятся в диапазоне 9,25–9,75%, что соответствует доходности 9,46–9,99%. По выпуску предусмотрена госгарантия на номинал облигации.

**Эмитент в 100-процентной собственности государства.** Автодор – некоммерческая организация, находящаяся в 100-процентной собственности государства. Его капитал формируется за счет имущественных взносов со стороны РФ, которая передает Автодору активы из федеральной собственности. Основными задачами Автодора является доверительное управление находящимся у него имуществом, а также организация строительства новых объектов и реконструкции старых. Доходы от управления будут расходоваться как на деятельность самой компании, так и передаваться в собственность РФ. Предварительно акционирование компании запланировано на 2013 г.

**Далеко идущие планы, но пока в основном только на бумаге.** Компания была учреждена в 2009 г., и на текущий момент в ее доверительном управлении находятся две трассы – М-1 «Беларусь» и М-4 «Дон». Пока на платной основе эксплуатируется лишь один участок трассы «Дон» протяженностью 52,4 км, а в 2012 г. планируется введение платного проезда еще на одном участке этой трассы протяженностью 56 км, который был сдан в эксплуатацию в августе текущего года. Плата за проезд по трассе «Беларусь» будет введена лишь в 2020 г., то есть после погашения размещаемого выпуска облигаций. Таким образом, обслуживание платежей по последнему предполагается осуществлять из доходов, которые будут в основном поступать от эксплуатации трассы «Дон». За 9 мес. 2011 г. доходы Автодора от сбора платы за проезд составили 350,8 млн руб., и при такой динамике доходов компании, по нашим оценкам, должно хватить собственных средств для погашения займа и выплаты купонов (по прогнозу Автодора, к 2016 г. его годовые доходы вырастут до 12 млрд руб., а всего в период 2010–2019 гг. составят 88,4 млрд руб.).

**На долговое финансирование придется около трети привлеченных средств.** Согласно принятой программе, в 2010–2019 гг. расходы Автодора составят 1,6 трлн руб. и будут в основном профинансированы за счет субсидий из федерального бюджета (1,2 трлн руб. или 62% совокупного объема). Однако значительную сумму планируется

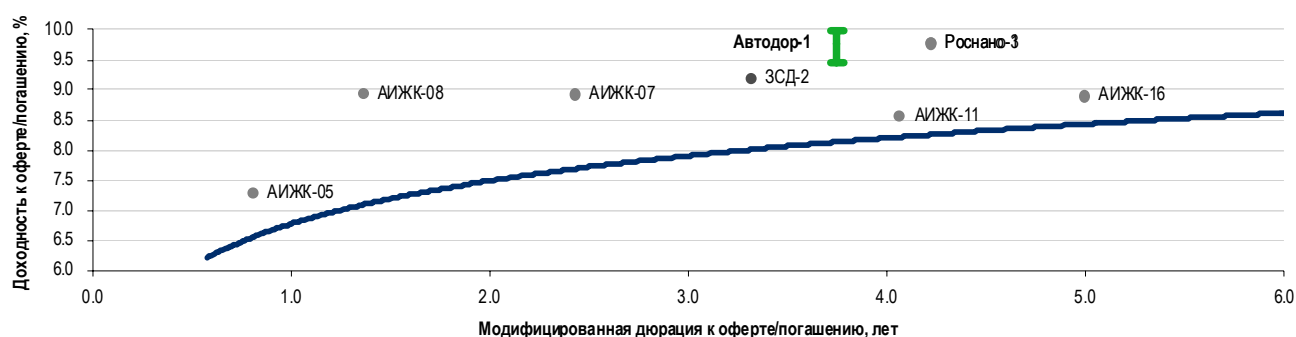


привлечь и у частных инвесторов – 369 млрд руб. (29% совокупных), из которых на облигации придется 50 млрд руб. Пока предполагается, что до 2017 г. новые облигационные займы размещаться не будут, что благоприятно для потенциальных держателей размещаемого выпуска.

**Длинная дюрация существенно ограничивает круг потенциальных держателей.** Безусловным плюсом данного выпуска является наличие госгарантии. Однако очевидно, что в условиях текущей напряженности на рынке пятилетний выпуск едва ли будет ликвидным, что существенно ограничивает базу потенциальных инвесторов до узкого круга участников рынка, готовых держать бумагу до погашения и принимать на себя рыночный риск. Отсутствие рейтингов – как у эмитента, так и у выпуска – не позволит включить облигации в ломбардный список, что является заметным недостатком Автодор-1 на фоне других выпусков с госгарантиями (выпуски Западного скоростного диаметра (ЗСД) пока туда не входят, но недавно им был присвоен рейтинг, допускающий такую возможность). Ориентиры по доходности Автодор-1 предлагают премию к кривой ОФЗ в размере 115–170 б.п., тогда как выпуски ЗСД и Роснано торгуются со спредами 125–150 б.п. Таким образом, Автодор-1, по нашему мнению, имеет смысл рассматривать как альтернативу упомянутым выпускам лишь при доходности по верхней границе ориентира.

### Предложение для долгосрочных инвесторов

Рублевые облигации с госгарантиями по состоянию на 25 ноября 2011 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырסיкова, myrsikovanv@uralsib.ru

## Красноярский край (BB+/Ba2/BB+)

### Один из богатейших регионов размещает выпуск на 9 млрд руб.

**Красноярский край вновь выходит на рынок облигаций.** Красноярский край объявил о размещении пятилетнего амортизационного облигационного займа со снижающимися купонами объемом 9 млрд руб. и дюрацией 2,26 года. Индикативная доходность – 9,5–10,0% годовых. Размещение состоится 6 декабря.

**Хорошее кредитное качество и низкая долговая нагрузка.** Красноярский край – один из крупнейших регионов России (2-е место по территории, 13-е по населению, 10-е по ВРП, 12-е по ВВП на душу населения), донор федерального бюджета и один из главных сырьевых центров. Край проводит достаточно консервативную долговую политику: после частичной амортизации облигационного займа в начале нынешнего месяца его долг составляет около 7% собственных доходов. Этот уровень существенно ниже, чем у регионов, сопоставимых по финансовому положению и промышленному потенциалу. Помимо оставшихся 4 млрд руб. облигационного займа, долг составляют гарантии, не требующие расходов на обслуживание, и льготный целевой бюджетный кредит на 0,5 млрд руб. После выпуска облигаций задолженность Красноярского края на конец 2011 г. составит около 15% от собственных доходов бюджета – против 37% у Самарской области (BB+/Ba1/-) или 20% у Свердловской (BB/-/-).

**Мы ожидаем что доходность нового выпуска составит около 9,5% годовых.** Красноярский край относится к ликвидным и качественным эмитентам и имеет хорошую перспективу положительных рейтинговых действий, в первую очередь со стороны Moody's. Несмотря на сложную конъюнктуру, можно ожидать размещения выпуска по нижней границе ориентира доходности, что составит 9,5%, или спред в размере примерно 180 б.п. к кривой. Регион не слишком сильно нуждается в поступлениях от займа, поэтому в случае неблагоприятной конъюнктуры объем привлекаемых средств, скорее всего, будет сокращен.

Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru



## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

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

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
	Разгулай-Финанс-04	3 000	100	17,0	0,0	22 мая 2013
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	12,5	5 июня 2012
	Сатурн-03	3 500	100	8,5	8,0	5 декабря 2012
	Россельхозбанк-05	10 000	100	13,5	8,75	3 декабря 2013
	ОМЗ-06	1 600	100	13,0	8,25	31 мая 2013
	Райффайзенбанк-04	10 000	100	13,5	8,75	3 декабря 2013
09.12.11	ВТБ-Лизинг Финанс-07	5 000	100	6,85	8,15	4 июня 2014
12.12.11	СКБ-банк БО-04	2 000	100	9,8	10,75	5 декабря 2012
	ФОРМАТ-01	1 000	100	17,0	17,0	7 июня 2012
	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		6.6				95.01						Потреб. усл.	
Абсолют-5	1,800 R	8.00	01.02.12	30.07.14	27.07.16	32.1	56.0									BB+/Ba3/	Финансы	
Авангард-3	1,500 R	8.00	11.05.12	18.05.12	10.05.13	5.7	17.4				99.60	99.90				отзван/B2/	Финансы	
АвтоВАЗ-4	5,000 R	0.10	22.05.12	24.05.12	20.05.14	5.9	29.8				90.01	95.49				B-//	Машиностр. и пр.	
АгроСоюз-2	1,500 R	17.00	28.12.11		28.03.12		4.0				95.00						Сельск. хоз.	
АИЖК 2011 2-1	7,457 R	8.25	15.12.11		15.09.43		381.9									/Baa3/	Финансы	
АИЖК 2011 2-2	7,457 R	6.00	15.12.11		15.09.43		381.9									/Baa3/	Финансы	
АИЖК-04	900 R	8.70	01.02.12		01.02.12		2.2				99.80	100.70				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-05	1,320 R	7.35	15.01.12		15.10.12		10.6				100.21	101.00				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-06	2,000 R	7.40	15.01.12		15.07.14		31.6	99.35		1,000	90.00	101.00		7.94	7.09	1.83	/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-07	4,000 R	7.68	15.01.12		15.07.16		55.6				97.30	97.98				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-08	5,000 R	7.63	15.12.11	25.03.14	15.06.18	27.9	78.6				93.01	100.00				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-09	5,000 R	7.49	15.02.12	15.02.15 C	15.02.17	38.7	62.7				90.00					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-10	6,000 R	8.05	15.02.12		15.11.18		83.7				85.00	100.00				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-11	10,000 R	8.20	15.12.11		15.09.20		105.7	100.00	0.50	5	85.00	100.00		8.44	7.26	4.07	/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-12	7,000 R	10.75	15.12.11		15.12.13		24.6				106.70	107.20				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-13	7,000 R	10.75	15.04.12		15.04.18		76.6	114.50	0.00	1,000	113.60	114.60			9.16	/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-14	7,000 R	10.75	15.05.12		15.05.23		137.7				115.70	116.70				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-15	7,000 R	10.75	15.03.12		15.09.28		201.8	116.70			116.00	116.70			8.88	/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-16	10,000 R	8.25	15.12.11		15.09.21		117.7	97.00	(1.00)	838	96.01	98.69		9.10	7.53	4.97	/Baa1/BBB	Финансы
АИЖК-17	8,000 R	9.05	15.01.12		15.04.22		124.7				100.60	101.20				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-18	7,000 R	8.00	15.01.12	18.04.16	15.07.23	52.7	139.7				94.00	98.50				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-19	6,000 R	7.70	15.02.12	19.05.15	15.11.25	41.7	167.7				90.00	99.70				/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-20	5,000 R	8.60	15.12.11		15.12.27		192.7				98.50	101.10				/Baa1/BBB	Финансы	
АиФ-2	1,000 R	11.25	23.12.11	30.12.11	21.12.12	1.1	12.8				99.80	100.00					Медиа	
АкБарс-5	5,000 R	8.25	17.04.12		15.10.13		22.6					100.99				BB/Ba3/	Финансы	
Акрон-2	3,500 R	8.20	22.03.12		19.09.13		21.8	96.93		40	91.00	100.00		10.30	8.19	1.54	B+/B1/	Хим. пром.
Акрон-3	3,500 R	13.85	23.05.12	25.05.12	20.11.13	5.9	23.8				90.00	103.00				B+/B1/	Хим. пром.	
Акрон-4	3,750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	30.0	113.8									B+/B1/	Хим. пром.	
Акрон-5	3,750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	30.0	113.8									B+/B1/	Хим. пром.	
Алроса-20	3,000 R	8.95	27.12.11		23.06.15		42.9	100.26	(0.29)	8,327	95.00	102.00		9.14	8.25	2.80	BB-/Ba3/BB-	МГД
Алроса-21	8,000 R	8.25	22.12.11	25.06.13	18.06.15	18.9	42.7	100.49	(0.11)	11,010	90.00	100.68	8.12		7.49	1.36	BB-/Ba3/BB-	МГД
Алроса-22	8,000 R	8.25	27.12.11	28.06.13	23.06.15	19.0	42.9	100.65	0.10	50,000	100.50	100.70	8.01		7.58	1.37	BB-/Ba3/BB-	МГД
Алроса-23	7,000 R	8.95	22.12.11		18.06.15		42.7	102.74	2.50	186,092	100.00	100.80		8.29	7.94	2.82	BB-/Ba3/BB-	МГД
АльфаБанк-1	5,000 R	8.25	07.02.12	06.02.14	02.02.16	26.4	50.2	98.76		85,210	96.60	99.00	9.05		7.93	1.84	BB+/Ba1/BB-	Финансы
АльянсНК БО-1	5,000 R	9.25	07.02.12		04.02.14		26.3	96.86		4,149	96.50	98.00		11.15	9.03	1.78	B//B+	Нефть и газ
АльянсНК-3	5,000 R	9.75	31.01.12	01.08.13	21.07.20	20.2	103.9	99.00		1,000	97.00	99.69	10.63		9.26	1.40	B//B+	Нефть и газ
АльянсНК-4	5,000 R	8.85	13.12.11	09.06.16	01.06.21	54.4	114.2				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	54.6	114.3				92.00	95.00				B//B+	Нефть и газ	
АмурМеталл-7	2,100 R	18.00	31.12.11		30.06.12		7.1										МГД	
АптЗбиС-2	1,200 R	18.00	06.12.11		05.06.12		6.3	98.78	(0.20)	11,387	98.64	98.95		24.20	14.32	0.21		Фармацевтика
АтомЭнПром-6	10,000 R	7.50	15.08.12		15.08.14		32.6				95.75	96.75				//BBB-	Электроэнерг.	
Аэрофлот БО-1	6,000 R	7.75	09.04.12		08.04.13		16.4				99.67	100.00				BB+//	Транспорт	
Аэрофлот БО-2	6,000 R	7.75	09.04.12		08.04.13		16.4				98.91	100.00				BB+//	Транспорт	
БалтИнвБ-2	1,500 R	9.00	15.03.12	20.03.12	10.09.15	3.7	45.5									/B3/	Финансы	
БанкМосквы-2	10,000 R	7.55	03.02.12		01.02.13		14.2	99.45		68,000	99.45	100.00		8.15	7.20	1.05	BBB-/Ba2/	Финансы
БанкСПб БО-1	5,000 R	8.25	10.04.12		09.04.13		16.4					100.00				отзван/Ba3/	Финансы	
БанкСПб БО-2	5,000 R	7.50	26.03.12	27.03.12	23.09.13	4.0	21.9	99.75	(0.05)	352		100.10	8.26		7.30	0.31	отзван/Ba3/	Финансы
БанкСПб БО-4	3,000 R	8.50	15.12.11	17.12.12	12.12.13	12.7	24.5				98.03	100.89				отзван/Ba3/	Финансы	
Башнефть-1	15,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	12.9	60.6				103.90	104.30					Нефть и газ	
Башнефть-2	15,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	12.9	60.6				104.00	104.50					Нефть и газ	
Башнефть-3	20,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	12.9	60.6	104.00	(0.60)	32	104.00	104.58	8.59		10.51	0.90		Нефть и газ
Белон-2	2,000 R	0.01	23.02.12		23.02.12		2.9				94.03	97.00					МГД	
Бинбанк-2	1,000 R	8.85	28.04.12		29.04.13		17.1					99.90				отзван/B2/B-	Финансы	
БК Евразия-1	5,000 R	8.40	28.12.11	27.06.16	20.06.18	55.0	78.8	95.84	1.05	85,155	94.90		9.75		7.95	3.41	B//	Нефть и газ
БНП ПариБа-1	2,000 R	7.70	27.03.12		29.03.14		28.0									//BBB	Финансы	
БЕД БО-1	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.7	22.5									отзван/отзван	Потреб. тов.	
БЕД БО-2	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.7	22.5									отзван/отзван	Потреб. тов.	
БЕД БО-3	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.7	22.5									отзван/отзван	Потреб. тов.	
БЕД БО-6	5,000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		19.0					100.00				отзван/отзван	Потреб. тов.	
БЕД БО-7	5,000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		19.0									отзван/отзван	Потреб. тов.	
БЕД БО-8	5,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.7	22.5									отзван/отзван	Потреб. тов.	
БЕД-3	5,000 R	7.45	29.02.12		27.02.13		15.1				91.89	98.50				отзван/отзван	Потреб. тов.	
ВИА АИЖК-1	3,752 R	8.50	15.12.11		15.03.40		339.8				99.95	100.75				/Ba3/	Финансы	
Виктория БО-1	2,000 R	8.00	14.02.12		12.02.13		14.6											

## 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	13.5	43.3				99.05	101.55					BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-3	3,846 R	6.90	13.12.11	11.09.13	07.06.16	21.5	54.4				98.20	100.20					BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-4	3,846 R	6.65	13.12.11	13.03.13	07.06.16	15.5	54.4				98.80	99.20					BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-7	4,231 R	6.85	07.12.11	09.12.11	30.11.16	0.4	60.2				99.95						BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-8	4,615 R	7.05	07.02.12	08.02.12	01.08.17	2.4	68.2				100.00	100.10					BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-9	4,615 R	7.00	08.02.12		02.08.17		68.2				98.25						BBB/BBB	Финансы
ВТБ-5	15,000 R	7.40	19.01.12		17.10.13		22.7	99.00	0.00	500	98.50	99.88		8.19	7.15	1.64	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ-6	15,000 R	7.20	11.01.12	13.07.12	06.07.16	7.5	55.3	100.14	(0.18)	41,249	100.14	100.34	7.08		6.82	0.57	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-01	5,000 R	8.50	12.01.12	14.07.15	02.07.20	43.6	103.2										BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-03	5,000 R	7.50	13.04.12	16.04.14	02.04.21	28.6	112.2				96.00	98.50					BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-04	5,000 R	8.60	13.04.12	13.04.16	02.04.21	52.6	112.2				95.00	99.85					BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-05	5,000 R	8.60	13.04.12	13.04.16	02.04.21	52.6	112.2	95.00		53	95.00	96.00	10.27		8.83	3.34	BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-08	5,000 R	8.80	01.05.12	31.10.14	19.10.21	35.1	118.8										BBB/BBB	Финансы
ВЭБ Лизинг-09	5,000 R	8.80	02.05.12	03.11.14	20.10.21	35.2	118.8										BBB/BBB	Финансы
ВЭБ-06	10,000 R	7.90	24.04.12	21.10.17	13.10.20	70.8	106.6	94.03	(0.23)	2	92.54	94.05	9.44		8.23	4.35	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВЭБ-08	15,000 R	6.90	24.04.12	24.10.13	13.10.20	22.9	106.6				98.00	99.30					BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВЭБ-09	15,000 R	7.90	29.03.12	25.03.16	18.03.21	51.9	111.7				95.02	96.14					BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВЭБ-10	15,000 R	8.50	03.04.12	29.09.16	21.09.21	58.1	117.9										BBB/Baa1/BBB	Финансы
ГазпрНефть БО-5	10,000 R	7.15	10.04.12		09.04.13		16.4				98.75	101.58					/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть БО-6	10,000 R	7.15	10.04.12		09.04.13		16.4				98.76	101.20					/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-03	8,000 R	14.75	17.01.12	23.07.12	12.07.16	7.9	55.5	104.96		440,070	104.85	105.30	6.69		12.87	0.57	/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-04	10,000 R	8.20	17.04.12	16.04.18	09.04.19	76.7	88.4	100.00		1	95.12	101.90	8.36		8.01	4.66	/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-08	10,000 R	8.50	07.02.12		02.02.16		50.2	98.76	0.17	1,772	98.80	99.99		9.04	8.16	3.23	/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-09	10,000 R	8.50	07.02.12	08.02.16	26.01.21	50.4	110.1	98.80		50,019	98.70	98.80	9.02		8.16	3.23	/Baa3/BBB-	Нефть и газ
ГазпрНефть-10	10,000 R	8.90	07.02.12	05.02.18	26.01.21	74.4	110.1				98.00	102.00					/Baa3/BBB-	Нефть и газ
Газпром-09	5,000 R	7.23	15.02.12		12.02.14		26.6				97.50	102.00					BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Газпром-11	5,000 R	13.75	27.12.11		24.06.14		30.9				114.51	115.24					BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Газпром-13	10,000 R	13.12	27.12.11		26.06.12		7.0	104.10	(0.13)	47,720	103.70	104.09		5.84	11.23	0.53	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
ГазпромК-3	15,000 R	7.50	10.05.12	14.11.12	06.11.14	11.6	35.3	100.05	0.05	502,174	100.01	100.04	7.53		7.38	0.87	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
ГТЭС-1	1,500 R	8.00	21.12.11		20.06.12		6.8				97.00	100.00						Электроэнерг.
ГТЭС-2	1,500 R	12.00	24.04.12		23.04.13		16.9				93.00							Электроэнерг.
ГлавнаяДорога-3	8,000 R	11.30	19.11.12		30.10.28		203.2	96.00		15,000	93.55	96.00			11.68			Строительство
Глобэкс БО-1	5,000 R	8.30	16.02.12		16.02.13		14.7				97.00	100.98					BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-2	5,000 R	8.10	22.01.12	25.01.12	22.07.13	1.9	19.8				100.00	100.70					BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-3	3,000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	6.5	24.4				100.00	100.90					BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-4	3,000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	8.2	32.2										BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-5	2,000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	6.5	24.4					100.90					BB/BB-	Финансы
Глобэкс БО-6	2,000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	8.2	32.2										BB/BB-	Финансы
ГПБ БО-1	10,000 R	7.75	08.12.11		08.12.13		24.4	99.00		2,850	98.50	99.00		8.44	6.39	1.71	/Baa3/BB+	Финансы
ГПБ БО-2	10,000 R	6.75	18.01.12	23.07.13	18.07.14	19.9	31.7	98.99		26,466	98.05	99.05	7.52		6.41	1.44	/Baa3/BB+	Финансы
ГПБ Ипотека	879 R	8.00	29.12.11		29.12.36		301.3				99.30	99.45						Финансы
ГПБ Ипотека2-1	4,348 R	7.50	25.12.11		25.06.41		355.2											Финансы
ГПБ-2	5,000 R	6.54	23.05.12		20.11.13		23.8										/Baa3/BB+	Финансы
ГПБ-4	20,000 R	6.85	17.05.12		15.11.12		11.6										/Baa3/BB+	Финансы
ГПБ-5	20,000 R	6.85	24.05.12		22.11.12		11.9										/Baa3/BB+	Финансы
ГСС БО-1	3,000 R	8.25	23.12.11	27.12.11	20.12.13	1.0	24.8					100.10					BB//	Машиностр. и пр.
ГСС БО-2	3,000 R	7.50	24.04.12	25.04.12	22.04.14	4.9	28.8										BB//	Машиностр. и пр.
ГСС БО-3	3,000 R	8.25	24.04.12	24.04.13	22.04.14	16.9	28.8					100.00					BB//	Машиностр. и пр.
ГСС-1	5,000 R	7.00	22.03.12		26.03.17		64.0					99.99					BB//	Машиностр. и пр.
ДВГК-1	5,000 R	7.75	09.03.12		08.03.13		15.4										/B3/	Электроэнерг.
ДВТГ Ф-2	5,000 R	7.75	19.01.12		18.07.13		19.7											Транспорт
ДВТГ-3	1,050 R	17.00	01.03.12		29.08.13		21.1											Транспорт
ДельтаКредит-6	5,000 R	7.20	21.12.11	25.06.14	15.06.16	30.9	54.6	96.00		2,001	94.00	96.70	9.16		6.71	2.12	/Baa2/отзван	Финансы
ДельтаКредит-8	5,000 R	8.33	09.05.12	12.11.14	02.11.16	35.5	59.2										/Baa2/отзван	Финансы
Держава АКБ-1-об	300 R	10.25	15.02.12	20.08.12	13.08.14	8.8	32.5											Финансы
ДипОС-1	2,000 R	6.00	20.12.11	23.12.11	19.06.12	0.9	6.7											МГД
ДМ Центр-1	1,150 R	8.50	06.12.11		26.05.15		42.0				89.00	94.00						Потреб. усл.
ЕАБР-3	5,000 R	7.50	01.05.12	31.10.13 C	25.10.16	23.1	59.0				96.80	97.75					BBB/A3/BBB	Финансы
ЕАБР-4	5,000 R	7.70	14.02.12	13.02.14	06.02.18	26.6	74.4				98.00	99.00					BBB/A3/BBB	Финансы
ЕБРР-4	3,000 R	5.14	15.12.11		12.06.14		30.5				100.00	100.70					/A3/	Финансы
ЕБРР-5	5,000 R	6.41	11.01.12		09.04.14		28.4				100.00	100.70					/A3/	Финансы
ЕБРР-6	3,500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		82.1										/A3/	Финансы
ЕБРР-7	3,500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		82.1										/A3/	Финансы
ЕБРР-9	1,000 R	0.50	16.06.12		15.06.16		54.6											

## 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	текуц			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ЗолСелигд-3	1,500 R	16.50	01.12.11	06.06.12	29.05.14	6.3	30.0										МГД	
ЗСД-1	5,000 R	8.75	06.12.11	29.04.16	13.05.31	53.1	233.7				99.10	100.00					Строительство	
ЗСД-2	5,000 R	8.75	06.12.11	29.04.16	13.05.31	53.1	233.7				99.10	100.00					Строительство	
ИАРТ-1	1,000 R	8.50	31.01.12		04.08.13		20.3				1.00						Финансы	
ИКС5-1	9,000 R	7.95	03.01.12		01.07.14		31.1				90.00	101.00				/B+	Потреб. усл.	
ИКС5-4	8,000 R	7.75	08.12.11	06.06.14	02.06.16	30.3	54.2				97.00	99.45				/B+	Потреб. усл.	
ИнвТоргБ БО-1	2,000 R	9.60	25.05.12	01.06.12	25.11.13	6.1	24.0	99.66		114,679	99.70	99.86	10.47		9.52	0.45	/B2/	Финансы
ИнвТоргБ-4	1,500 R	9.00	08.04.12		08.10.12		10.4					100.00					/B2/	Финансы
ИнгБанк-1	5,000 R	7.24	15.01.12		23.07.14		31.9				99.00						/Baa1/	Финансы
ИнгБанк-2	5,000 R	8.22	10.02.12		18.11.14		35.7										/Baa1/	Финансы
Интегра-2	3,000 R	16.75	29.11.11		29.11.11		0.1											Нефть и газ
Интеза-2	3,400 R	11.00	30.11.11		30.11.11		0.1										/Baa3/	Финансы
Интурист-2	2,000 R	14.00	22.05.12	25.05.12	21.05.13	5.9	17.8	98.32	(0.51)	6,204	98.25	98.69	18.31		14.05	0.41		Потреб. усл.
Иркут БО-1	5,000 R	9.25	13.03.12		10.09.13		21.5				100.51	101.35					/Ba2/	Машиностр. и пр.
ИркутЭнерго БО-1	3,000 R	7.60	10.04.12		08.04.14		28.4				97.00	98.00					/отзван/отзван	Электрознерг.
ИркутЭнерго-1	5,000 R	15.50	01.12.11		28.11.13		24.1										/отзван/отзван	Электрознерг.
ИтераФ-1	5,000 R	8.50	22.05.12		20.11.12		11.8				96.23	99.49						Нефть и газ
Камаз БО-1	2,000 R	9.00	19.12.11	19.12.12	16.12.13	12.8	24.7	100.00		210,000	97.00	101.00	9.14		7.94	0.92		Машиностр. и пр.
Камаз БО-2	3,000 R	8.60	07.02.12		04.02.14		26.3				96.01	100.99						Машиностр. и пр.
Карусель-1	3,000 R	12.00	15.03.12		12.09.13		21.5										/B+	Потреб. усл.
КаспЭнергия-1	1,000 R	12.50	24.04.12	27.04.12	23.10.12	5.0	10.9											Нефть и газ
КВАДРА-1	5,000 R	8.00	01.12.11		31.05.12		6.1											Электрознерг.
КЕДР БО-1	1,500 R	9.25	28.12.11	09.01.13	28.06.14	13.4	31.0	96.75	(0.25)	2	95.75	96.50	12.84		8.64	0.91	/B2/	Финансы
КИТ ФинансКап-2	4,000 R	11.00	13.12.11		10.06.14		30.4										В/отзван/отзван	Финансы
Кокс БО-2	5,000 R	8.70	30.11.11		28.05.14		30.0										/B2/В	МГД
Кокс-2	5,000 R	12.00	15.03.12		15.03.12		3.6				98.00	100.00					/B2/В	МГД
Комос БО-1	1,500 R	11.00	19.01.12		17.07.14		31.7					98.99						Сельск. хоз.
Копейка БО-1	3,000 R	9.50	24.01.12	30.07.12	23.07.13	8.1	19.9	99.80		170,000	99.50	100.10	10.08		9.12	0.59	/B+	Потреб. усл.
Копейка БО-2	3,000 R	9.00	03.01.12		01.10.13		22.2	98.88		2,564	96.85	98.90		9.99	8.52	1.55	/B+	Потреб. усл.
Копейка-2	4,000 R	16.50	15.02.12		15.02.12		2.6	101.43	(0.22)	640	101.42	101.65		9.91	15.79	0.20	/B+	Потреб. усл.
Копейка-3	4,000 R	9.80	15.02.12		15.02.12		2.6				100.20	100.45					/B+	Потреб. усл.
КрайИнвБ БО-1	1,500 R	9.25	19.04.12	23.10.12	19.04.14	10.9	28.7				95.75	96.50					В+//В	Финансы
КредЕврБ БО-1	5,000 R	8.10	27.04.12		27.04.14		29.0				92.00	97.00					BB-/Baa3/	Финансы
КредЕврБ-6	4,000 R	8.30	21.02.12	22.08.12	18.02.14	8.8	26.8	99.18		32,064	99.21	99.72	9.59		8.00	0.66	BB-/Baa3/	Финансы
КузбассЭнерго-1	10,000 R	8.05	26.12.11	25.06.14	14.06.21	30.9	114.6				95.00	100.10						Электрознерг.
КузбассЭнерго-2	5,000 R	8.70	26.04.12	26.04.16	15.04.21	53.0	112.7				95.10	96.00						Электрознерг.
Куйбышевгазот-4	2,000 R	8.60	12.04.12	21.04.14	07.04.16	28.8	52.4				94.74	95.30						Хим. пром.
ЛенСпецСМУ БО-2	1,500 R	14.50	23.02.12		23.05.13		17.9	103.00		67	103.00	105.00		11.85	13.75	0.89	/B	Строительство
ЛенСпецСМУ-1	1,200 R	16.00	13.12.11		07.12.12		12.4				102.45	102.80					/B	Строительство
ЛенЭнерго-2	3,000 R	8.54	27.01.12		27.01.12		2.0	100.32	(0.01)	200,056	100.27	100.45		6.38	8.02	0.16	/Ba2/	Электрознерг.
ЛенЭнерго-3	3,000 R	8.02	18.04.12		18.04.12		4.7				100.27	100.49					/Ba2/	Электрознерг.
ЛОКО Банк БО-1	2,500 R	8.50	09.02.12	14.02.12	06.02.14	2.6	26.4	100.05	0.18	5	99.85	100.05	8.08		8.07	0.19	В+//B2/	Финансы
ЛОКО Банк-5	2,500 R	8.10	26.01.12	02.08.12	23.07.15	8.2	43.9				97.00	99.42					В+//B2/	Финансы
ЛСР БО-1	1,500 R	10.50	27.12.11	02.07.12	25.06.13	7.2	18.9				100.05	100.74					В//B2/	Строительство
ЛСР БО-2	2,000 R	10.00	13.03.12		10.09.13		21.5	99.21		1,602	98.51	100.10		10.71	9.69	1.50	В//B2/	Строительство
ЛСР БО-3	2,000 R	9.50	22.03.12		20.03.14		27.7	95.78	0.03	1,362	95.50	96.00		11.92	9.58	1.87	В//B2/	Строительство
ЛСР БО-5	2,000 R	8.47	26.01.12		24.07.14		31.9										В//B2/	Строительство
ЛСР-2	5,000 R	9.80	02.02.12	05.02.13	01.08.13	14.3	20.2				98.01	100.97					В//B2/	Строительство
Лукойл БО-1	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.3	104.40	0.00	10,000	104.31	104.40		6.76	11.97	0.63	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-2	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.3				104.31	104.50					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-3	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.3				104.31	104.50					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-4	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.3				104.31	104.50					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-5	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.3	104.35		101,392	104.31	104.50		6.84	11.98	0.63	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-6	5,000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		12.6				101.90	102.20					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-7	5,000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		12.6				101.89	102.30					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл-3	8,000 R	7.10	08.12.11		08.12.11		0.4	100.06	0.00	88,680	100.04	100.07		4.27	5.81	0.03	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл-4	6,000 R	7.40	08.12.11		05.12.13		24.3				98.03	100.50					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
М Инд-2	1,500 R	10.75	11.01.12		10.07.13		19.4	23.89	(1.23)	14	21.01	27.99		188.30	36.86	0.43		Строительство
Магнит БО-1	1,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.4	100.00		1	90.67	100.59		8.38	7.96	1.55		Потреб. усл.
Магнит БО-2	1,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.4											Потреб. усл.
Магнит БО-3	1,500 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.4											Потреб. усл.
Магнит БО-4	2,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.4				95.00	100.00						Потреб. усл.
Магнит БО-5	5,000 R	8.00	02.03.12		28.02.14		27.1	100.05		89,601	96.78	100.05		8.10	7.69	1.92		Потреб. усл.
Магнит БО-6	5,000 R	7.75	24.04.12		22.04.14		28.8				96.00	98.00						

## 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	8.1	55.8	107.24	0.09	245	107.14	107.24	7.83		16.89	0.59	/B1/	МГД
Мечел-05	5,000 R	12.50	17.01.12	19.10.12	09.10.18	10.8	82.5	103.55	0.25	200,074	103.16	103.58	8.51		11.46	0.78	/B1/	МГД
Мечел-13	5,000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	45.2	105.0	96.70	(1.29)	153,180	97.00	98.00	11.37		9.91	2.83	/B1/	МГД
Мечел-14	5,000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	45.2	105.0	96.85	(1.07)	100,050	95.51	97.90	11.32		9.89	2.83	/B1/	МГД
Мечел-15	5,000 R	8.25	21.02.12	20.02.14	09.02.21	26.8	110.5	95.21		470,001	92.00	96.49	10.96		8.28	1.84	/B1/	МГД
Мечел-16	5,000 R	8.25	21.02.12	20.02.14	09.02.21	26.8	110.5	94.50	1.00	6,000	92.01	95.50	11.36		8.34	1.83	/B1/	МГД
Мечел-17	5,000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	54.3	114.0				96.59	97.50					/B1/	МГД
Мечел-18	5,000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	54.3	114.0	99.40	1.90	120,003	96.75	97.50	8.73		6.88	3.41	/B1/	МГД
Мечел-19	5,000 R	8.40	13.12.11	09.06.16	01.06.21	54.4	114.2				94.00	98.50					/B1/	МГД
МИА-1	220 R	10.00	25.12.11		20.09.12		9.8				96.00	104.99					/Ba2/	Финансы
МИА-3	1,500 R	7.25	23.02.12		23.02.12		2.9										/Ba2/	Финансы
МИА-4	2,000 R	7.35	05.01.12	18.10.12	01.10.15	10.7	46.2										/Ba2/	Финансы
МИА-5	2,000 R	7.90	19.01.12	25.07.13	17.07.14	19.9	31.7										/Ba2/	Финансы
Микоян-2	2,000 R	13.50	09.02.12	24.02.12	07.02.13	2.9	14.4				101.00	102.00						Потреб. тов.
Миракс-4	1,483 R	17.00	17.12.11		17.09.12		9.7	30.00	(1.80)	305	30.21	40.00		547.99	46.40	0.09	отзван/отзван/	Строительство
Мираторг БО-1	3,000 R	8.75	31.01.12	17.07.14	29.07.14	31.7	32.1											Потреб. тов.
Мираторг-1	2,500 R	6.00	02.02.12		02.08.12		8.2				98.59	99.99						Потреб. тов.
МКБ БО-1	3,000 R	8.50	22.02.12	01.03.13	22.02.14	15.1	26.9				94.00	96.99					B+/B1/	Финансы
МКБ БО-4	5,000 R	8.00	15.04.12	19.10.12	15.04.14	10.8	28.6	96.30	(0.30)	131,462	95.95	96.70	12.82		8.11	0.77	B+/B1/	Финансы
МКБ БО-5	5,000 R	9.20	23.12.11		23.06.14		30.9	93.00	(1.21)	5	92.75	93.00		12.81	8.81	2.00	B+/B1/	Финансы
МКБ-5	2,000 R	7.40	25.04.12		25.04.12		4.9				99.00	100.00					B+/B1/	Финансы
МКБ-6	2,000 R	9.40	07.02.12		07.08.12		8.4				97.00	100.15					B+/B1/	Финансы
МКБ-7	2,000 R	9.76	17.01.12		14.07.15		43.6	99.82		10		100.20			9.09		B+/B1/	Финансы
МКБ-8	3,000 R	9.00	11.04.12		08.04.15		40.4	100.00	0.79	6,426	96.00	100.00			8.77		B+/B1/	Финансы
ММК БО-1	5,000 R	6.90	17.05.12		15.11.12		11.6				99.02	99.50					BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-2	10,000 R	9.70	14.12.11	16.12.11	12.12.12	0.6	12.5				100.07	100.20					BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-3	5,000 R	6.47	22.03.12	26.03.12	19.09.13	3.9	21.8	99.74	(0.01)	83,972	99.72	99.75	7.27		6.30	0.30	BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-4	5,000 R	7.65	01.03.12		27.02.14		27.1				90.00	100.92					BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-5	8,000 R	7.65	05.04.12		04.04.13		16.2				92.73	99.75					BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-6	5,000 R	7.20	12.01.12		10.07.14		31.4				92.00	98.00					BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-7	5,000 R	7.25	24.01.12		22.07.14		31.8										BB+/Ba3/отзван	МГД
МОИА-3	4,000 R	7.75	14.12.11		14.06.14		30.6											Финансы
МойБанк-3	1,500 R	10.00	07.02.12		07.08.12		8.4				98.00	99.95					/B3/	Финансы
МойБанк-5	5,000 R	10.00	19.04.12	23.04.12	16.04.15	4.9	40.6					101.30					/B3/	Финансы
Мосмарт-1	2,000 R		12.04.12		12.04.12		4.5				1.81							Потреб. усл.
МособлгазФ-2	1,200 R	9.25	24.12.11		24.06.12		6.9	96.46	0.21	29,508	96.43	96.65		16.34	8.58	0.48		Электроэнерг.
Моссельпром-2	1,500 R	12.25	12.04.12	20.04.12	10.04.14	4.8	28.4											Сельск. хоз.
Мострансавто-1	4,200 R	11.80	20.12.11		18.12.12		12.7										//отзван	Транспорт
Мосэнерго-3	5,000 R	7.65	23.02.12	29.02.12	18.02.16	3.1	50.8	100.23	(0.02)	60,032	100.20	100.35	6.56		7.32	0.23	//BB	Электроэнерг.
Мосэнерго-4	5,000 R	10.25	02.12.11	06.12.12	28.11.14	12.3	36.1				102.75	104.00					//BB	Электроэнерг.
МОЭК-1	6,000 R	6.35	26.01.12		25.07.13		19.9										BB+//BB	Электроэнерг.
МП СаЖД-1-об	2,500 R	8.00	24.05.12		07.05.26		173.4											Потреб. усл.
МРСК Урала-1	1,000 R	8.60	22.05.12		22.05.12		5.8											Электроэнерг.
МРСК Юга-2	6,000 R	8.10	28.02.12		26.08.14		33.0				92.00	98.07						Электроэнерг.
МТС-1	10,000 R	7.00	19.04.12		17.10.13		22.7				91.52						BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-2	10,000 R	7.75	24.04.12		20.10.15		46.8	96.89	0.57	110	95.60	97.10		8.88	7.84	3.13	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-3	10,000 R	8.00	20.12.11	20.06.13	12.06.18	18.8	78.5				90.00	100.40					BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-4	15,000 R	7.60	15.05.12		13.05.14		29.5	97.99	0.03	39,936	96.80	97.99		8.48	7.36	2.08	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-5	15,000 R	14.25	24.07.12	26.07.12	19.07.16	8.0	55.8	104.40		52,750	104.35	104.57	6.94		12.94	0.62	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-7	10,000 R	8.70	15.05.12		07.11.17		71.4	97.46	(0.78)	169	96.56	97.50		9.47	8.80	4.33	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-8	15,000 R	8.15	15.05.12	13.11.15	03.11.20	47.6	107.3				96.00	99.09					BB+/Ba2/BB	Телеком
Н Ленск-3	1,000 R	14.00	17.01.12		16.07.13		19.6				96.10	99.10						МГД
НацКап БО-3	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		30.9				99.25	100.74						Финансы
НацКап БО-4	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		30.9				99.25	100.74						Финансы
НацСтанд-1	1,500 R	10.00	09.03.12	15.03.12	11.03.14	3.6	27.5				99.75	100.25					/B3/	Финансы
НацСтандФ БО-1	2,000 R	10.50	04.05.12		02.05.14		29.2										/B3/	Финансы
НИА ВТБ-1	4,634 R	10.50	26.12.11		26.02.39		327.2										/Ba1/	Финансы
НИА ВТБ-2	2,027 R		26.12.11		26.02.39		327.2										/Ba1/	Финансы
НКНХ-4	1,500 R	10.00	26.03.12		26.03.12		3.9				98.00						B+/B1/	Хим. пром.
НЛМК БО-1	5,000 R	9.75	06.12.11		04.12.12		12.3				102.00						BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-5	10,000 R	10.75	01.05.12		30.10.12		11.1	103.30	0.10	1,898	103.21	103.65		7.07	10.20	0.85	BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-6	10,000 R	7.75	06.03.12		05.03.13		15.3				90.00	101.70					BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-7	10,000 R	8.95	15.05.12		11.11.14		35.5	100.23	0.01	351,599	100.11	100.39		9.04	8.80	2.44	BBB-/Baa3/BBB-	МГД
Новатэк БО-1	10,000 R	7.50	27.12.															



## 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	0.4	18.1										/B-	Машиностр. и пр.
Открытие-01	5,000 R	9.00	17.04.12		14.10.14		34.6											Финансы
ОТП Банк БО-1	5,000 R	7.95	31.01.12		29.07.14		32.1										BB/Ba1/	Финансы
ОТП Банк БО-3	4,000 R	10.50	03.05.12	03.11.12	30.10.14	11.2	35.1				99.95	100.05					BB/Ba1/	Финансы
ОТП Банк-2	2,500 R	8.25	27.03.12		25.03.14		27.9	95.18		1,694	94.31	98.30	10.89	8.41	1.93		BB/Ba1/	Финансы
Первобанк БО-1	1,500 R	8.10	25.04.12	02.05.12	24.04.13	5.2	16.9					100.40					/B3/	Финансы
Первобанк БО-2	1,500 R	8.50	12.04.12	18.10.12	10.04.14	10.7	28.4					99.45					/B3/	Финансы
Петрокоммерц-5	5,000 R	12.75	19.12.11	24.12.12	21.12.14	12.9	36.8				101.45	104.70					/Ba3/B+	Финансы
Петрокоммерц-6	3,000 R	7.75	21.02.12		22.08.12		8.8				99.50	100.90					/Ba3/B+	Финансы
Петрокоммерц-7	3,000 R	7.00	21.02.12		22.08.12		8.8					100.70					/Ba3/B+	Финансы
ПИА АИЖК-1	688 R	6.94	15.02.12		15.02.39		326.9				99.00	99.50					/Ba1/	Финансы
Полипласт-2	800 R	12.25	13.03.12	14.09.12	11.03.14	9.6	27.5				97.50	98.30						Хим. пром.
ПочтаРос	7,000 R	8.25	27.03.12	28.03.14	22.03.16	28.0	51.8	98.05		21	98.40	99.00	9.38		8.16	1.96		Потреб. усл.
ПромсвБ БО-3	5,000 R	8.60	07.02.12		04.02.14		26.3	96.00	(1.54)	470	95.00	97.99		10.94	8.49	1.80	BB-/Ba2/отзван	Финансы
ПромсвБ-5	4,500 R	7.75	17.05.12		17.05.12		5.7	99.84	0.09	150,530	99.70	99.80		8.16	7.66	0.44	BB-/Ba2/отзван	Финансы
ПромсвБ-6	5,000 R	8.25	19.12.11		17.06.13		18.7	99.50	0.65	127,507	95.95	100.25		8.74	7.33	1.33	BB-/Ba2/отзван	Финансы
ПромТрактор-3	5,000 R	11.25	25.01.12		24.07.13		19.9				84.00	87.98						Машиностр. и пр.
ПротонФ-1	1,000 R	9.00	13.12.11		12.06.12		6.5				75.00							Машиностр. и пр.
ПрофМедиа-1	3,000 R	10.50	19.01.12	23.07.13	16.07.15	19.9	43.6	97.24	(1.56)	32,232	95.01	98.80	12.72		10.02	1.33	/B+	Медиа
Разгуляй БО-13	1,000 R			14.12.11	13.06.12	0.6	6.5											Сельск. хоз.
Разгуляй БО-16	3,000 R	12.00	09.05.12	14.11.12	07.05.14	11.6	29.3				98.60	99.60						Сельск. хоз.
Разгуляй-3	3,000 R	17.00	16.03.12		16.03.12		3.6				98.52	101.59						Сельск. хоз.
Разгуляй-4	3,000 R		23.05.12	01.12.11	22.05.13	0.1	17.8				1.00	100.00						Сельск. хоз.
Разгуляй-5	2,000 R	0.00	25.04.12		23.10.13		22.9											Сельск. хоз.
Райффайзен БО-7	5,000 R	7.50	30.11.11		27.11.13		24.0										BBB+/Baa3/BBB	Финансы
Райффайзен-4	10,000 R	13.50	06.12.11	07.12.11	03.12.13	0.3	24.2					101.00					BBB+/Baa3/BBB	Финансы
РАФ Лизинг	1,000 R	12.50	21.02.12		21.02.12		2.8											Финансы
РГС Б-3	2,000 R	9.50	28.02.12	01.03.12	31.08.14	3.1	33.1	99.80		110,000	99.00	100.50	10.22		9.10	0.24	/B2/	Финансы
РГС Б-4	3,000 R	8.75	30.12.11	03.07.13	03.07.15	19.2	43.2	99.00		100,000	98.00	99.76	9.61		8.04	1.35	/B2/	Финансы
Ремпутьмаш-1	2,300 R	8.50	26.04.12		20.10.16		58.8				99.41	100.90						Машиностр. и пр.
РенКап БО-3	3,000 R	9.90	05.02.12	12.08.13	05.08.14	20.5	32.3											Финансы
РенКап-2	3,000 R	10.50	04.04.12		04.04.12	4.2	99.96	0.01		1,213	100.00	100.05		10.64	10.19	0.32	B/B3/B	Финансы
РенКап-3	4,000 R	9.25	08.12.11		06.06.12	6.3	98.96	(0.06)		35,100	98.96	99.10		11.52	7.58	0.46	B/B3/B	Финансы
РЖД БО-1	15,000 R	9.40	07.12.11		05.12.12		12.3				102.25	102.54					BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-07	5,000 R	7.55	09.05.12		07.11.12		11.4	100.45		10,657	95.00	100.55		7.13	7.40	0.87	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-09	15,000 R	6.90	16.05.12		13.11.13		23.6	98.95		10,000	98.66	98.95		7.60	6.88	1.74	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-10	15,000 R	15.00	08.03.12		06.03.14		27.3	114.94	(0.06)	341,123	114.65	115.17		7.82	12.44	1.84	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-11	15,000 R	7.80	23.05.12		18.11.15		47.7	97.50		415	97.47	97.50		8.72	7.90	3.21	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-12	15,000 R	0.10	24.05.12	28.11.11	16.05.19	0.0	89.7	96.46	(3.52)	49	95.70	99.00	7926.82		0.10	0.00	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-13	15,000 R	0.10	08.03.12		06.03.14		27.3	98.00		1,000	97.36				0.10		BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-14	15,000 R	9.98	10.04.12	12.04.12	07.04.15	4.5	40.3	101.22										



## 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	12.0	95.6			10,850		103.00					BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-09	5,000 R	10.10	24.05.12	26.11.12	14.11.19	12.0	95.6					103.00					BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-10	5,000 R	9.00	08.02.12	08.02.13	29.01.20	14.4	98.1					103.50					BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-11	5,000 R	9.00	09.02.12	11.02.13	30.01.20	14.5	98.2				98.00	103.25					BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-12	5,000 R	7.70	12.01.12	13.07.15	01.07.21	43.5	115.2				95.84	98.00					BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-13	5,000 R	7.70	13.01.12	14.07.15	02.07.21	43.6	115.2	96.50		16	95.50	96.50	9.03	7.43	2.87		BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-14	10,000 R	7.70	10.01.12	08.07.15	29.06.21	43.4	115.1	95.76		2,020	95.50	96.70	9.29	7.46	2.86		BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-15	10,000 R	8.75	08.05.12	07.11.13	26.10.21	23.4	119.0	100.02	0.04	389,342	99.95	100.05	8.90	8.60	1.68		BBB/Baa1/	Финансы		
РТК Лизинг БО-1	1,050 R	11.50	07.02.12		06.08.13		20.3				97.01	99.90						Финансы		
РУСАЛ Братск-7	15,000 R	8.30	01.03.12	03.03.14	22.02.18	27.2	74.9	93.56	(0.69)	89,596	92.00	94.43	11.92	8.51	1.84			МГД		
РУСАЛ Братск-8	15,000 R	8.50	16.04.12	15.04.15	05.04.21	40.6	112.3				89.01	92.45						МГД		
РусГидро-01	10,000 R	8.00	23.04.12	22.04.16	12.04.21	52.9	112.6				92.43	98.00					BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.		
РусГидро-02	10,000 R	8.00	23.04.12	22.04.16	12.04.21	52.9	112.6	97.37	0.37	1	97.10	97.37	8.91		8.04	3.45		BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.	
РусскиеМасла-2	1,000 R	1.00	29.03.12		29.03.12		4.0											Потреб. тов.		
РусскоеМоре-1	2,000 R	12.00	15.12.11		14.06.12		6.6	98.54		1,748	98.00	100.00		15.48	10.70	0.46		Потреб. тов.		
РусСтанд БО-1	5,000 R	11.00	11.05.12	16.11.12	07.11.14	11.7	35.4	100.72	0.03	165,600	100.68	100.78	10.37		10.74	0.85		В+/Ba3/B+	Финансы	
РусСтанд-8	5,000 R	7.75	13.04.12		13.04.12		4.5	99.66		79,511	99.63	99.75		8.70	7.59	0.35		В+/Ba3/B+	Финансы	
РусфинБ БО-01	4,000 R	7.15	04.01.12	09.07.13	04.07.14	19.4	31.2				98.00	100.00						/Baa3/отзван	Финансы	
РусфинБ-08	2,000 R	7.70	19.03.12	24.09.12	14.09.15	9.9	45.6				97.75	100.00						/Baa3/отзван	Финансы	
РусфинБ-09	2,000 R	7.70	20.03.12	25.09.12	15.09.15	10.0	45.6					99.69						/Baa3/отзван	Финансы	
РусфинБ-10	2,000 R	7.90	15.05.12	19.11.13	10.11.15	23.8	47.5											/Baa3/отзван	Финансы	
РусфинБ-11	2,000 R	7.90	16.05.12	20.11.13	11.11.15	23.8	47.5				87.00	100.00						/Baa3/отзван	Финансы	
Сахатрнфр-2	2,500 R	12.20	27.01.12		26.07.13		20.0				99.97	101.75							Нефть и газ	
Северсталь БО-1	15,000 R	7.50	20.03.12		18.09.12		9.7	100.20	(0.05)	29,450	100.15	100.19		7.30	7.26	0.74		BB-/Ba2/BB	МГД	
Северсталь БО-2	10,000 R	9.75	17.02.12		15.02.13		14.7				102.55	102.99							МГД	
Северсталь БО-4	5,000 R	9.75	17.02.12		15.02.13		14.7				102.55	102.99							МГД	
Севкаб-3	1,500 R	10.50	27.12.11		27.03.12		4.0												Машиностр. и пр.	
СенаторУК-1	1,500 R	10.00	18.05.12		18.05.12		5.7												Строительство	
СЭК-3	5,000 R	11.15	20.04.12	09.10.20 C	26.09.31	106.5	238.1												Строительство	
СЭК-4	5,000 R	11.15	20.04.12	09.10.20 C	26.09.31	106.5	238.1												Строительство	
СибирьАвиа-1	2,300 R	18.00	17.01.12		17.07.12		7.7	102.62	(2.08)	1	102.62	103.00		13.80	15.88	0.53			Транспорт	
СибМетИнв-1	10,000 R	13.50	19.04.12	20.10.14	10.10.19	34.8	94.5	107.70	(0.78)	200	108.65	108.70	10.58		12.20	2.24		BB-/B1/B+	МГД	
СибМетИнв-2	10,000 R	13.50	19.04.12	20.10.14	10.10.19	34.8	94.5	108.73	(0.29)	74,180	107.52	108.80	10.16		12.09	2.25		BB-/B1/B+	МГД	
СИБУР Х-1	1,500 R	10.47	03.05.12		01.11.12		11.2												BB/Ba2/	Хим. пром.
СИБУР Х-3	30,000 R	9.25	16.03.12	21.03.12	13.03.15	3.8	39.5												BB/Ba2/	Хим. пром.
СИБУР Х-4	30,000 R	7.30	16.03.12	17.09.12	13.03.15	9.7	39.5												BB/Ba2/	Хим. пром.
СИБУР Х-5	30,000 R	8.00	16.03.12	18.03.13	13.03.15	15.7	39.5												BB/Ba2/	Хим. пром.
Синергия БО-1	3,000 R	9.75	05.04.12	06.10.12	03.10.13	10.3	22.2				98.91	99.80							B//	Потреб. тов.
Синергия-3	2,500 R	8.00	20.02.12		18.08.14		32.7												B//	Потреб. тов.
СистемаАФК-1	6,000 R	9.75	08.03.12		07.03.13		15.3	102.40		1	101.70	102.95		7.83	9.15	1.13		BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-2	20,000 R	14.75	14.02.12	17.08.12	12.08.14	8.7	32.5	104.93	(0.32)	3,000	104.90	104.98	7.57		13.19	0.64		BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-3	19,000 R	12.50	01.12.11	04.12.12	24.11.16	12.3	60.0				103.94	104.96						BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-4	13,500 R	7.65	20.03.12		15.03.16		51.6	98.53		84	97.00	100.00		8.36	7.52	2.46		BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаГалс-1	3,000 R	8.50	10.04.12		08.04.14		28.4												отзван/отзван/	Строительство
СистемаГалс-2	2,000 R	8.50	17.04.12		15.04.14		28.6												отзван/отзван/	Строительство
Ситроникс БО-1	2,000 R	11.75	20.12.11	25.06.12	18.06.13	6.9	18.7	98.70	(0.10)	100	98.04	98.80	14.54		10.41	0.47		B-/B3/	Технологии	
Ситроникс БО-2	3,000 R	10.75	09.04.12	15.10.12	07.10.13	10.6	22.4	97.00	(0.14)	907	97.00	98.99	14.94		10.76	0.74		B-/B3/	Технологии	
СКБ Б БО-3	3,000 R	9.15	29.11.11	04.06.12	26.11.13	6.2	24.0												B/B1/	Финансы
СКБ Б БО-4	2,000 R	9.80	07.12.11	12.12.11	05.06.13	0.5	18.3				99.60	100.00							B/B1/	Финансы
СКБ Б БО-5	2,000 R	8.25	12.04.12	16.10.12	10.04.14	10.7	28.4	97.52		119,001	9									

## 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	9.9	21.8											Строительство
ТехНиколь-2	3,000 R	13.50	07.03.12		07.03.12		3.3				97.00							Строительство
Технокабель-1	1,000 R	0.00	29.11.11		28.02.12		3.1											Машиностр. и пр.
ТК Финанс БО-1	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		30.9											Транспорт
ТК Финанс БО-2	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		30.9											Транспорт
ТКБ-2	1,800 R	8.15	20.03.12	24.09.12	15.03.16	9.9	51.6				98.00					/B1/	Финансы	
ТКС Б БО-1	1,600 R	14.22	23.03.12		20.09.13		21.8				97.01	100.73				B/B2/	Финансы	
ТКС Б БО-2	1,500 R	16.50	29.11.11	01.12.11	26.11.13	0.1	24.0									B/B2/	Финансы	
ТКС Б БО-3	1,500 R	14.00	21.02.12	22.08.12	18.02.14	8.8	26.8	98.09	(0.18)	2,811	98.11	98.42	17.33		13.44	0.60	B/B2/	Финансы
ТКС Б-2	1,400 R	20.00	26.01.12		28.07.13		20.0				107.20	108.48				B/B2/	Финансы	
ТМК БО-1	5,000 R	8.85	24.04.12		22.10.13		22.8				90.01	100.00				/B1/B+	МГД	
ТрансАэро-1	3,000 R	11.85	25.04.12	03.05.12	23.10.13	5.2	22.9	99.90	0.39	1,135	99.72	99.90	12.23		11.59	0.37		Транспорт
ТрансКонт-1	3,000 R	9.50	28.02.12		26.02.13		15.0	102.31		345	90.00	102.31		7.62	8.89	1.11	BB+/Ba3/	Транспорт
ТрансКонт-2	3,000 R	8.80	08.12.11		04.06.15		42.2				90.00	99.59					BB+/Ba3/	Транспорт
ТрансКредБ БО-1	5,000 R	7.80	17.05.12		17.11.13		23.7				98.60	99.95					/Ba1/BB+	Финансы
ТрансКредБ-2	3,000 R	6.90	13.12.11		12.06.12		6.5				99.81						/Ba1/BB+	Финансы
ТрансКредБ-5	3,000 R	7.90	10.02.12		12.08.13		20.5	99.80		24,076	99.40	102.00		8.15	7.53	1.48	/Ba1/BB+	Финансы
ТрансКредБ-6	4,000 R	8.25	19.04.12		17.04.14		28.7				98.90	102.00					/Ba1/BB+	Финансы
ТрансКредФ-1	1,500 R	12.00	12.12.11		11.06.12		6.5											Финансы
ТрансКредФ-2	1,500 R	12.00	03.05.12		01.11.12		11.2	100.00	0.00	105,000				12.26	11.76	0.81		Финансы
ТрансМашХ БО-1	3,000 R	6.50	26.01.12		23.01.14		25.9											Машиностр. и пр.
Транснефть-1	35,000 R	10.00	21.05.12	20.05.15	13.05.19	41.8	89.6				97.00						/Baa1/BBB	Нефть и газ
Транснефть-2	35,000 R	9.75	09.10.12	08.10.15	01.10.19	46.4	94.2										/Baa1/BBB	Нефть и газ
Транснефть-3	65,000 R	10.15	26.09.12	26.09.15	18.09.19	46.0	93.8	109.56	(1.09)	52,912	107.20	110.70	7.18		9.07	3.12	/Baa1/BBB	Нефть и газ
ТрансФинМ БО-12	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		33.0											Финансы
ТрансФинМ БО-13	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		33.0											Финансы
ТрансФинМ-02	1,500 R	10.75	10.02.12		10.08.12		8.4											Финансы
ТрансФинМ-03	1,500 R	8.50	12.01.12		10.07.14		31.4											Финансы
ТрансФинМ-04	350 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	0.6	36.2											Финансы
ТрансФинМ-05	350 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	0.6	36.2											Финансы
ТрансФинМ-06	500 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	0.6	36.2											Финансы
ТрансФинМ-07	500 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	0.6	36.2											Финансы
ТрансФинМ-08	380 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	0.7	48.2											Финансы
ТрансФинМ-09	380 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	0.7	48.2											Финансы
ТрансФинМ-10	500 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	0.7	48.2											Финансы
ТрансФинМ-11	500 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	0.7	48.2											Финансы
ТрансФинМ-15	1,000 R	8.50	27.02.12	22.08.16	16.08.21	56.9	116.7											Финансы
ТрансФинМ-16	1,000 R	9.70	22.05.12	27.11.14	09.11.21	36.0	119.5											Финансы
ТюменьЭнерго-2	2,700 R	8.70	29.03.12		29.03.12		4.0			10,000	100.01	100.80						Финансы
УБРР-2	2,000 R	9.50	29.04.12	05.11.12	01.05.14	11.3	29.1				96.51	98.98				/отзван/В-		Электроэнерг.
УМПО-3	3,000 R	10.00	15.12.11		14.06.12		6.6				97.51	100.56						Финансы
УралВагон3-1	3,000 R	9.25	15.12.11	16.12.12	07.12.17	12.7	72.4				98.04	99.50						Машиностр. и пр.
УралВагон3-2	3,000 R	8.95	28.02.12	30.08.13	20.02.18	21.1	74.9				96.90	96.93						Машиностр. и пр.
Уралкалий БО-1	50,000 R	8.25	20.02.12		17.02.14		26.7											Хим. пром.
Уралсиб ЛК БО-1	1,667 R	9.50	02.12.11		28.02.14		27.1			25,000	99.00	99.85					BB-/I	Финансы
Уралсиб ЛК БО-3	2,000 R	9.50	31.01.12		29.10.13		23.1				99.65	100.00					BB-/I	Финансы
Уралсиб ЛК БО-4	2,750 R	8.50	05.01.12		03.07.14		31.2				98.30	98.65					BB-/I	Финансы
Уралсиб ЛК-3	1,500 R	16.50	23.02.12		23.02.12		2.9				102.13	103.00					BB-/I	Финансы
Уралсиб ЛК-4	2,000 R	16.50	19.01.12		19.01.12		1.7				101.25	101.65					BB-/I	Финансы
Уралсиб ЛК-5	3,000 R	8.50	19.01.12		19.01.12		1.7	100.09		20,800	100.09	100.30		7.60	7.95	0.14	BB-/I	Финансы
УралЭлМедь-1	3,000 R	8.25	28.02.12		28.02.12		3.1				91.00							МГД
Формат-1	1,000 R	17.00	08.12.11	20.12.11	06.12.12	0.8	12.3											Строительство
Фортум-2	5,000 R	6.50	08.02.12		06.02.13		14.4											Электроэнерг.
ФСК ЕЭС-06	10,000 R	7.15	27.03.12	27.09.13	15.09.20	22.0	105.7				99.00	99.65					/Baa2/BBB	Электроэнерг.
ФСК ЕЭС-07	5,000 R	7.50	27.04.12	26.10.15	16.10.20	47.0	106.7	95.25	(0.35)	2,501	95.00	95.70	9.15		7.72	3.14	/Baa2/BBB	Электроэнерг.
ФСК ЕЭС-08	10,000 R	7.15	27.03.12	27.09.13	15.09.20	22.0	105.7				99.00	99.30						

[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		12.8	89.89	0.05	848	89.57	89.90		20.76	8.81	0.84	/B3/B-	Гос.
ВолгОбл-10	3,000 R	8.00	09.05.12		04.05.16		53.3				98.50	99.40					BB-/отзван	Муниц.
ВолгОбл-4	300 R	7.55	15.05.12		15.05.12		5.6				98.71						BB-/B+	Муниц.
ВолгОбл-7	400 R	9.33	13.12.11		12.06.12		6.5	101.50		8,000	98.00		6.49	7.84	0.49		BB-/BB-	Муниц.
ВолгОбл-9	2,000 R	8.25	07.12.11		04.06.14		30.2				99.00	102.50					BB-/отзван	Муниц.
Волгоград-4	715 R	17.50	06.02.12		07.11.12		11.4	108.01		77,000	109.00	109.55		8.83	15.62	0.82	/Ba3/	Муниц.
Волгоград-5	1,000 R	9.50	22.12.11		17.12.15		48.7										/Ba3/	Муниц.
ВоронежОбл-4	900 R	9.00	26.12.11		25.06.12		6.9	101.20		94	101.20	101.58		6.88	8.02	0.53		Муниц.
ИркОбл-31006	798 R	9.15	14.04.12		22.11.12		11.9				99.76	101.60					//BB	Муниц.
ИркОбл-31007	313 R	10.00	25.12.11		25.12.11		0.9				100.05	100.21					//BB	Муниц.
Казань-6	1,000 R	12.00	08.12.11		08.12.11		0.4				100.09	100.23					B+//	Муниц.
Казань-7	2,000 R	8.75	21.12.11		17.12.14		36.7				95.00	100.49					B+//	Муниц.
КалужОбл-3	1,000 R	8.95	01.12.11		29.11.12		12.1										BB-/отзван	Муниц.
КалужОбл-4	600 R	10.01	28.12.11		26.06.13		19.0				97.02	104.60					BB-/отзван	Муниц.
КалужОбл-5	2,500 R	8.20	23.02.12		19.05.16		53.8				95.00						BB-/отзван	Муниц.
Карелия-11	240 R	9.70	10.05.12		10.05.12		5.4				100.31	101.40					BB-/	Муниц.
Карелия-13	2,000 R	9.91	22.12.11		18.06.15		42.7				98.00	102.00					BB-/	Муниц.
Коми-7	1,000 R	8.00	23.05.12		22.11.13		23.9				90.00	101.00					BB/Ba2/	Муниц.
Коми-8	1,000 R	7.00	04.03.12		03.12.15		48.2				91.35	93.00					BB/Ba2/	Муниц.
Коми-9	2,100 R	7.50	18.04.12		18.10.14		34.7				98.00	101.00					BB/Ba2/	Муниц.
КостромскОбл-6	4,000 R	9.50	23.02.12		17.11.16		59.7	96.18	0.00	141,461				11.48	9.65	2.32	B+//	Муниц.
Краснодар-1	1,100 R	8.50	04.01.12		03.07.13		19.2				98.00	100.75					/Ba2/	Муниц.
КраснодКр-2	1,125 R	6.00	16.12.11		14.12.12		12.6										BB/Ba1/BB	Муниц.
КраснодКр-3	4,000 R	8.30	27.03.12		27.09.14		34.0	99.87	0.00	497	99.75	100.74		8.34	8.06	1.98	BB/Ba1/BB	Муниц.
КраснЯрКр-4	4,080 R	10.64	09.02.12		08.11.12		11.4	102.95	(0.17)	35,029	102.81	102.95		7.42	10.01	0.86	BB+/Ba2/BB+	Муниц.
ЛенОбл-3	1,300 R	12.00	09.12.11		05.12.14		36.3				100.01	109.99					BB//BB	Муниц.
ЛипецОбл-6	750 R	8.98	07.12.11		05.06.13		18.3	102.00		610	101.00	101.50		6.98	7.04	0.90	отзван/BB	Муниц.
Москва-39	10,000 R	8.00	21.01.12		21.07.14		31.8				97.00	99.76					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-44	20,000 R	8.00	24.12.11		24.06.15		42.9				96.50	97.90					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-45	15,000 R	8.00	27.12.11		27.06.12		7.0				101.02	101.79					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-48	30,000 R	8.00	11.12.11		11.06.22		126.5				89.72	90.99					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-49	25,000 R	8.00	14.12.11		14.06.17		66.6	95.85		10,005	94.81	96.00		8.21	7.19	4.14	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-50	15,000 R	8.00	18.12.11		18.12.11		0.7	100.12	0.01	9,000	100.10	100.12		5.34	7.05	0.06	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-53	15,000 R	8.00	01.03.12		01.09.13		21.2				99.35	100.81					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-54	15,000 R	8.00	05.03.12		05.09.12		9.3				100.41	101.00					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-56	20,000 R	8.00	22.03.12		22.09.16		57.9	95.85	0.00	2,000	95.85	95.88		8.28	8.08	3.78	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-60	30,000 R	15.00	28.11.11		28.11.12		12.1										BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-61	30,000 R	15.00	03.12.11		03.06.13		18.2	111.50	0.00	30,425	111.32	111.90		7.10	9.78	1.27	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-62	35,000 R	14.00	08.12.11		08.06.14		30.4	112.88	(0.27)	6,952	112.73	113.20		7.42	10.22	2.01	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-63	20,000 R	15.00	10.12.11		10.12.13		24.5				115.10	116.49					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-64	40,000 R	13.00	16.05.12		16.11.15		47.7				116.02	117.50					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-66	30,000 R	8.79	23.02.12		23.11.18		83.9				100.50	105.05					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
МосОбл-7	16,000 R	8.00	18.04.12		16.04.14		28.6	97.95		6	97.01	98.00		9.14	7.99	2.02	/Ba3/отзван	Муниц.
МосОбл-8	12,350 R	9.00	13.12.11		11.06.13		18.5	100.65	0.04	546	100.45	100.79		8.36	7.64	0.80	/Ba3/отзван	Муниц.
МосОбл-9	13,200 R	17.90	15.03.12		15.03.12		3.6				102.70	104.30					/Ba3/B-	Муниц.
НижгорОбл-4	810 R	7.75	20.05.12		17.11.12		11.7	101.00		7,000	99.01	100.90		6.74	7.58	0.90	B+//	Муниц.
НижгорОбл-5	1,200 R	12.75	25.05.12		02.12.12		12.2										B+//	Муниц.
НижгорОбл-6	5,000 R	8.50	05.04.12		07.10.15		46.4	99.50	0.00	38	99.00	99.50		8.65	8.31	2.35	B+//	Муниц.
НижгорОбл-7	8,000 R	9.95	17.05.12		16.11.16		59.7	100.08		42,000	100.10	101.00		10.05	9.80	2.70	B+//	Муниц.
ОФЗ-25064	45,000 R	11.90	18.01.12		18.01.12		1.7				101.13	101.21					BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25065	46,000 R	12.00	28.12.11		27.03.13		16.0	106.50	(0.03)	54,695	106.47	106.50		6.99	10.39	1.16	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25067	45,000 R	11.30	18.01.12		17.10.12		10.7	104.33	(0.01)	576,001	104.27	104.31		6.36	10.31	0.81	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25068	45,000 R	12.00	22.02.12		20.08.14		32.8	111.00	0.00	9,059	110.80	111.05		7.58	10.28	2.20	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25069	45,000 R	10.80	21.03.12</															

## ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

[illegible]

## 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																		
AkBars '12	280 \$	10.25	03.12.11		03.12.12		12.2	104.55	(0.03)		104.06	105.04		5.55	7.02	0.93	BB-/Ba3/	Финансы
AlfaBank '12	500 \$	8.20	25.12.11		25.06.12		6.9	101.76	(0.14)		100.89	102.62		5.03	7.40	0.55	BB+/Ba1/BB+	Финансы
AlfaBank '13	400 \$	9.25	24.12.11		24.06.13		18.9	104.82	(0.06)		104.06	105.58		5.97	7.92	1.41	BB+/Ba1/BB-	Финансы
AlfaBank '15	600 \$	8.00	18.03.12		18.03.15		39.7	100.21	(0.24)		99.75	100.67		7.91	7.72	2.82	BB+/Ba1/B+	Финансы
AlfaBank '17 02	300 \$	8.64	22.02.12	22.02.12 C		2.9	62.9	87.00	0.00		86.00	88.00	76.00		9.45	0.18	B+/Ba2/BB+	Финансы
AlfaBank '17 09	1,000 \$	7.88	25.03.12		25.09.17		70.0	93.22	(1.40)		92.29	94.16		9.40	8.19	4.47	BB-/Ba1/B+	Финансы
AlfaBank '21	1,000 \$	7.75	28.04.12		28.04.21		113.1	85.32	(1.63)		84.33	86.32		10.20	8.90	6.26	BB-/Ba1/BB-	Финансы
AllianceOil '15	350 \$	9.88	11.03.12		11.03.15		39.5	99.84	(0.58)		99.46	100.21		9.90	9.51	2.70	B+/B+	Нефть и газ
Alrosa '14	500 \$	8.88	17.05.12		17.11.14		35.7	108.23	(0.05)		107.79	108.68		5.81	8.09	2.61	B+/Ba3/BB-	МГД
Alrosa '20	1,000 \$	7.75	03.05.12		03.11.20		107.3	98.31	(0.66)		97.82	98.80		8.02	7.83	6.31	BB-/Ba3/BB-	МГД
BoM '13	500 \$	7.34	13.05.12		13.05.13		17.5	102.79	(0.09)		102.17	103.43		5.30	7.03	1.38	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM '15 03	750 \$	6.70	11.03.12		11.03.15		39.5	98.37	(0.47)		97.77	98.96		7.25	6.59	2.86	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM '15 11	300 \$	5.97	25.05.12		25.11.15		48.0	91.96	(0.94)		90.17	93.74		8.36	6.41	3.45	BBB-/Ba3/	Финансы
BoM '17	400 \$	6.81	10.05.12	10.05.12 C	10.05.17	5.4	65.5	92.25	(0.75)		92.01	92.49	25.66	8.61	7.26	0.41	BBB-/Ba3/	Финансы
BusinessAl '12	558 R	8.88	25.01.12		25.04.12		4.9											Финансы
CreditEurB '13	300 \$	7.75	20.05.12	20.05.12	20.05.13	5.8	17.8										BB-/Ba3/	Финансы
EBRD '12	2,000 R	6.00	14.02.12		14.02.12		2.6	99.78	(0.08)		99.60	99.97		6.71	5.60	0.21	/A3/	Финансы
EurDevBank '14	500 \$	7.38	29.03.12		29.09.14		34.1	105.86	(0.01)		105.16	106.56		5.12	6.78	2.53	BBB/A3/BBB	Финансы
Eurochem '12	300 \$	7.88	21.03.12		21.03.12		3.8	101.59	0.25		101.18	102.00		2.73	5.11	0.32	BB/BB	Хим. пром.
Ewraz '13	1,300 \$	8.88	24.04.12		24.04.13		16.9	104.64	0.04		104.31	104.96		5.38	8.30	1.32	BB/B2/B+	МГД
Ewraz '15	750 \$	8.25	10.05.12		10.11.15		47.5	100.34	(0.36)		99.76	100.92		8.13	8.09	3.31	BB-/B2/B+	МГД
Ewraz '18 6.75%	850 \$	6.75	27.04.12		27.04.18		77.0	87.60	(0.58)		87.11	88.10		9.35	7.56	4.96	BB-/B2/B+	МГД
Ewraz '18 9.5%	550 \$	9.50	24.04.12		24.04.18		76.9	101.42	(0.87)		100.89	101.93		9.19	9.16	4.71	BB/B2/B+	МГД
Gallery-13	175 \$	10.13	15.05.12	15.05.12 C		5.6	17.6										/отзван/B-	Медиа
Gazp '12 EUR	1,000 €	4.56	09.12.11		09.12.12		12.4	102.20	0.01		101.99	102.42		2.39	3.75	0.98	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '12 JPY	30,000 ¥	2.89	15.05.12		15.11.12		11.6	100.53	(0.00)		100.44	100.61		2.32	2.84	0.95	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 4.505%	122 \$	4.51	18.01.12		22.07.13		19.8										BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 5.625%	646 \$	5.63	21.01.12		22.07.13		19.8	102.10	(0.19)		101.58	102.62		4.27	5.24	1.55	BB+/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 6.58%	800 £	6.58	30.04.12		31.10.13		23.1	104.14	0.07		103.66	104.63		4.34	6.21	1.77	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 7.343%	400 \$	7.34	11.04.12		11.04.13		16.5	104.71	(0.08)		104.32	105.11		3.76	6.85	1.30	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 7.51%	500 \$	7.51	31.01.12		31.07.13		20.1	105.89	(0.27)		105.43	106.35		3.82	6.62	1.55	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 9.625%	1,750 \$	9.63	01.03.12		01.03.13		15.1	107.57	0.08		107.08	108.06		3.42	8.58	1.18	BBB/Baa1/BB-	Нефть и газ
Gazp '14 02	780 €	5.03	25.02.12		25.02.14		27.0	103.11	(0.14)		102.56	103.65		3.55	4.60	2.04	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '14 03	500 \$	10.50	11.12.11	</														



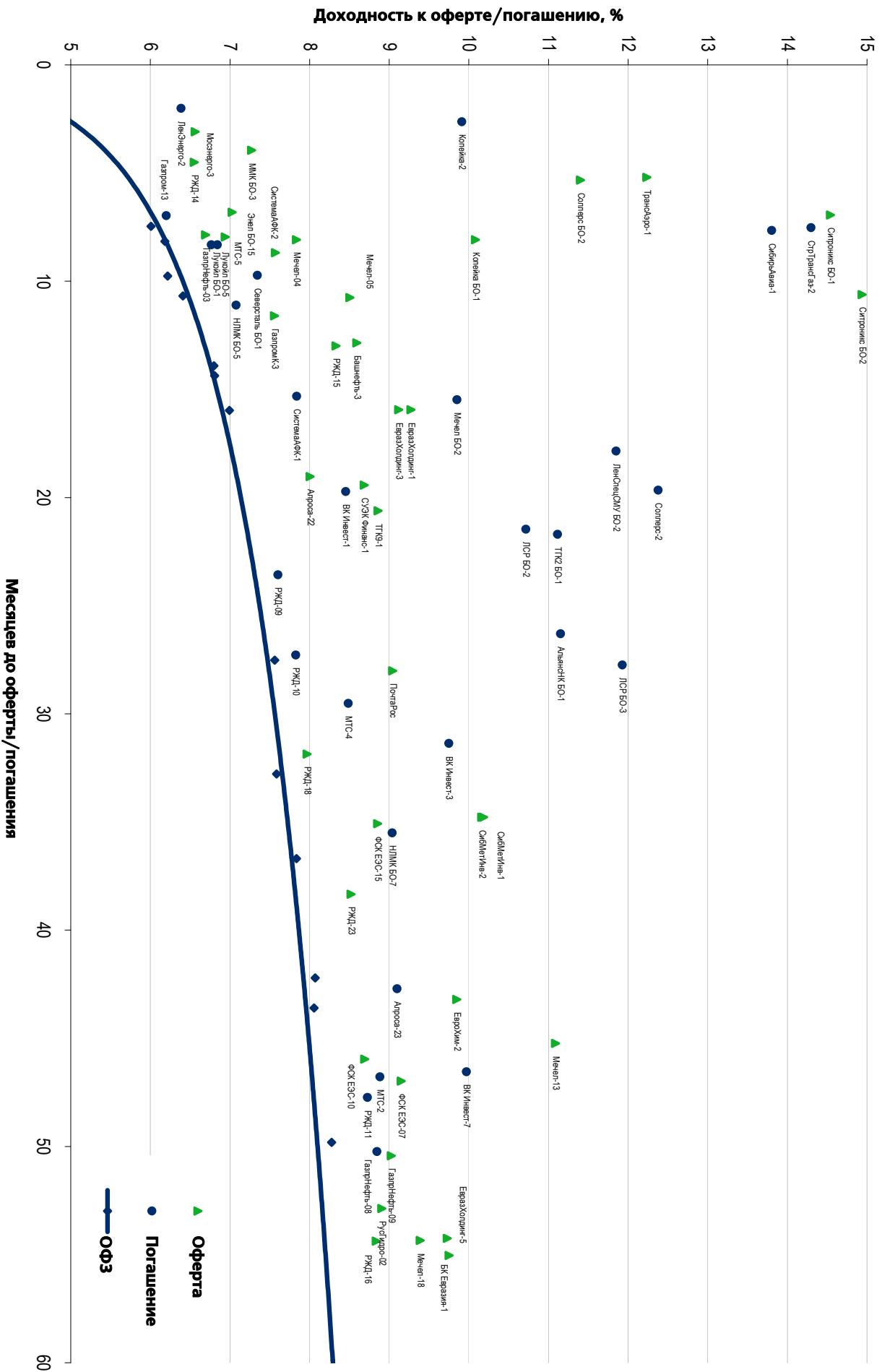
Рынок еврооблигаций

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		28.9	96.34	(0.18)		95.89	96.80		7.87	6.31	2.18	BB-/Ba2/отзван	Финансы
PromSvyazB '15	200 \$	12.75	27.05.12		27.05.15		42.0	109.96	(0.12)		109.35	110.57		11.45	11.47	2.63	B+/Ba3/отзван	Финансы
PromSvyazB '16	200 \$	11.25	08.01.12		08.07.16		55.4	104.61	(0.23)		104.07	105.15		9.96	9.85	3.43	B+/Ba3/отзван	Финансы
PromSvyazB '18	100 \$	12.50	31.01.12	31.01.13 C	31.01.18	14.2	74.2	103.61	(0.53)		102.71	104.50	9.09	11.63	11.08	1.05	B+/Ba3/B	Финансы
Raspadskaya '12	300 \$	7.50	22.05.12		22.05.12		5.8	100.76	(0.01)		100.52	101.00		5.82	7.35	0.48	B+/B1/	МГД
RBCIRU '15	140 \$	7.00	06.05.12		06.05.15		41.3										//отзван	Медиа
RBCIRU '18	140 \$	6.00	06.05.12		06.05.18		77.3										//отзван	Медиа
Red Arrow '12	12,570 R	8.38	30.12.11		30.06.12		7.1										BBB/Baa2/BBB+	Транспорт
Renaissance '16	325 \$	11.00	21.04.12	22.04.14	21.04.16	28.8	52.8										B/B3/B	Финансы
RenCap '13	250 \$	13.00	01.04.12		01.04.13		16.1	98.00	0.00		97.01	99.00		14.58	12.79	1.17	B-/B3/B	Финансы
Rosbank '12	130 \$	10.14	01.01.12		01.07.12		7.1										BBB+/Baa2/BB+	Финансы
RSHB '12	750 F	6.26	30.04.12		30.04.12		5.1										BBB/Baa1/	Финансы
RSHB 13	30,000 R	7.50	25.03.12		25.03.13		15.9	98.98	0.01		98.45	99.50		8.28	7.36	1.23	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '13	700 \$	7.18	16.05.12		16.05.13		17.6	104.40	(0.04)		103.94	104.86		4.04	6.78	1.40	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '14 01	750 \$	7.13	14.01.12		14.01.14		25.6	104.19	(0.08)		103.73	104.66		5.01	6.40	1.93	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB 14 06	1,000 \$	9.00	11.12.11		11.06.14		30.5	108.79	(0.27)		108.30	109.27		5.24	6.97	2.20	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '16 03	20,000 R	8.70	17.03.12		17.03.16		51.7	97.84	(0.11)		97.45	98.24		9.30	8.58	3.46	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '17	1,250 \$	6.30	15.05.12		15.05.17		65.6	100.93	(0.49)		100.48	101.38		6.09	6.15	4.57	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '18	1,000 \$	7.75	29.11.11		29.05.18		78.1	107.58	(0.42)		107.12	108.04		6.30	3.48	4.95	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '21	800 \$	6.00	03.12.11	03.06.16 C	03.06.21	54.2	114.3	88.21	(0.60)		87.01	89.42	9.24		4.94	3.69	BBB-/Baa2/	Финансы
RusHydro '15	20,000 R	7.88	28.04.12		28.10.15		47.0	94.49	(0.63)		94.11	94.87		9.58	8.17	3.26	BB+/отзван/BB+	Электрэнерг.
Russia '15	2,000 \$	3.63	29.04.12		29.04.15		41.1	101.27	(0.36)		100.97	101.57		3.22	3.52	3.20	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '18 RUB	90,000 R	7.85	10.03.12		10.03.18		75.5	101.22	(0.53)		101.01	101.44		7.59	7.48	4.83	BBB/Baa1/BBB+	Гос.
Russia '18 USD	3,466 \$	11.00	24.01.12		24.07.18		79.9	137.13	(1.00)		136.50	137.75		4.48	7.54	4.94	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '20	3,500 \$	5.00	29.04.12		29.04.20		101.1	101.36	(0.84)		101.00	101.72		4.80	4.85	6.80	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '28	2,500 \$	12.75	24.12.11		24.06.28		199.0	171.13	(1.20)		170.63	171.63		5.94	6.72	8.75	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '30	17,717 \$	7.50	31.03.12		31.03.30		220.2	114.99	(0.90)		114.87	115.10		4.82	6.30	5.39	BBB/Baa1/BBB	Гос.
RusStandB '15	200 \$	7.73	16.12.11		16.12.15		48.7	88.94	0.33		86.96	90.92		11.18	7.57	3.22	B-/Ba2/B+	Финансы
RusStandB '16	200 \$	9.75	01.12.11	01.12.11 C	01.12.16	0.1	60.2	88.51	0.15		87.10	89.92	6531.92	12.92	6.97	0.00	B-/Ba3/B+	Финансы
RZD '17	1,500 \$	5.74	03.04.12		03.04.17		64.2	101.05	(0.38)		100.67	101.44		5.50	5.54	4.53	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
RZD '31 GBP	650 £	7.49	25.03.12		25.03.31		232.0	97.19	(0.35)		96.64	97.74			7.48		BBB/Baa1/BBB	Транспорт
Sberbank '13 05	500 \$	6.48	15.05.12		15.05.13		17.6	105.22	(0.05)		104.89	105.55		2.81	6.07	1.41	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '13 07	500 \$	6.47	02.01.12		02.07.13		19.2	105.29	0.04		104.93	105.64		3.04	5.67	1.49	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '14	400 F	3.50	12.11.12		12.11.14		35.5	99.71	(0.06)		99.36	100.05		3.60	3.48	2.76	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '15	1,500 \$	5.50	07.01.12		07.07.15		43.3	101.41	(0.39)		100.98	101.84		5.06	5.06	3.18	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '17	1,250 \$	5.40	24.03.12		24.03.17		63.9	98.99	(0.50)		98.48	99.50		5.61	5.31	4.53	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '21	1,000 \$	5.72	16.12.11		16.06.21		114.7	94.90	(0.63)		94.41	95.39		6.43	5.31	7.01	BBB/A3/	Финансы
Severstal '13	1,250 \$	9.75	29.01.12		29.07.13		20.1	106.74	(0.01)		106.39	107.09		5.45	8.59	1.51	B+/Ba2/BB	МГД
Severstal '14	375 \$	9.25	19.04.12		19.04.14		28.7	107.17	(0.19)		106.65	107.69		5.97	8.43	2.13	B+/B2/B+	МГД
Severstal '16	500 \$	6.25	26.01.12		26.07.16		56.0										BB-/Ba2/BB	МГД
Severstal '17	1,000 \$	6.70	25.04.12		25.10.17		71.0	91.24	(0.90)		90.71	91.78		8.61	7.20	4.70	BB-/Ba3/BB-	МГД
SINEK '15	250 \$	7.70	13.01.12	03.08.12	03.08.15	8.2	44.2	104.10	(0.22)		102.70	105.50	1.63	6.32	6.90	0.66	BBB-/Ba1/BB+	Нефть и газ
SlavInVBank '11	23 \$	9.88	21.12.11		21.12.11		0.8										B-/B1/D	Финансы
SovKomFlot '17	800 \$	5.38	27.04.12		27.10.17		71.0	88.59	(0.49)		87.89	89.29		7.82	6.06	4.88	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
SPB Bank '17	100 \$	10.50	25.01.12	25.07.12 C	25.07.17	7.9	68.0	93.37			91.99	94.75	21.49	12.13	10.47	0.58	отзван/Ba3/	Финансы
TatfondB '12	225 \$	12.00	02.02.12		02.02.12		2.2										/B2/	Финансы
TCB '17	100 \$	10.51	18.03.12	18.09.12 C	18.07.17	9.7	67.7										/B2/	Финансы
TKS B '14	175 \$	11.50	21.04.12		21.04.14		28.8										B/B2/	Финансы
TMK '18	500 \$	7.75	27.01.12		27.01.18		74.1	87.92	(0.10)		87.44	88.39		10.44	8.29	4.56	/B1/B+	МГД
TNK BP '12	500 \$	6.13	20.03.12		20.03.12		3.7	101.05	(0.07)		100.85	101.25		2.68	5.89	0.32	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '13	600 \$	7.50	13.03.12		13.03.13		15.5	104.49	(0.17)		104.05	104.92		3.89	6.94	1.22	BBB-/Baa2/BB+	Нефть и газ
TNK BP '15	500 \$	6.25	02.02.12		02.02.15		38.2	103.79	(0.35)		103.30	104.27		4.93	5.70	2.82	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '16	1,000 \$	7.50	18.01.12		18.07.16		55.7	107.15	(0.33)		106.60	107.69		5.71	6.57	3.83	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '17	800 \$	6.63	20.03.12		20.03.17		63.8	103.66	(0.54)		103.09	104.22		5.81	6.21	4.41	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '18	1,100 \$	7.88	13.03.12		13.03.18		75.6	109.25	(0.33)		108.74	109.77		6.07	6.97	4.93	BBB-/Baa2/BB+	Нефть и газ
TNK BP '20	500 \$	7.25	02.02.12		02.02.20		98.3	106.03	(0.40)		105.42	106.65		6.29	6.49	6.06	BBB-/B	

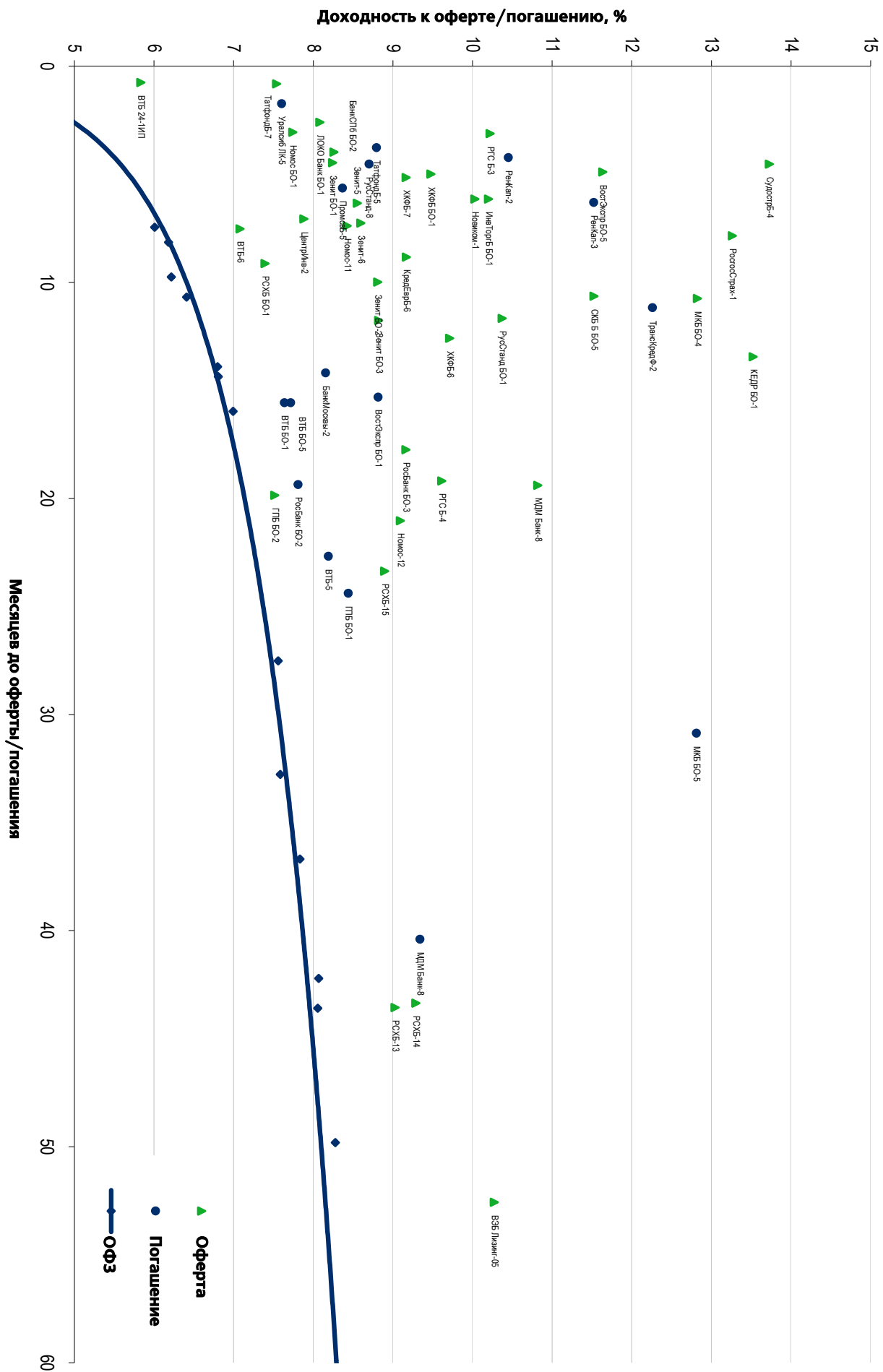


Выпуск	Объем, млн	Купон, %	купона	Дата		Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
				оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
VTB '16	500 €	4.25	15.02.12		15.02.16		50.7	100.40	(0.00)		99.71	101.08		4.15	3.99	3.66	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '18 02	750 \$	6.32	22.02.12		22.02.18		74.9	94.86	(0.73)		94.38	95.35		7.35	6.39	4.96	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '18 05	2,000 \$	6.88	28.11.11	28.05.13	29.05.18	18.0	78.1	102.34	(0.45)		101.92	102.76	5.21	6.42	2.17	1.38	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '20	1,000 \$	6.55	13.04.12		13.10.20		106.6	93.94	(0.64)		93.40	94.49		7.53	6.70	6.30	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '35	1,000 \$	6.25	30.12.11															

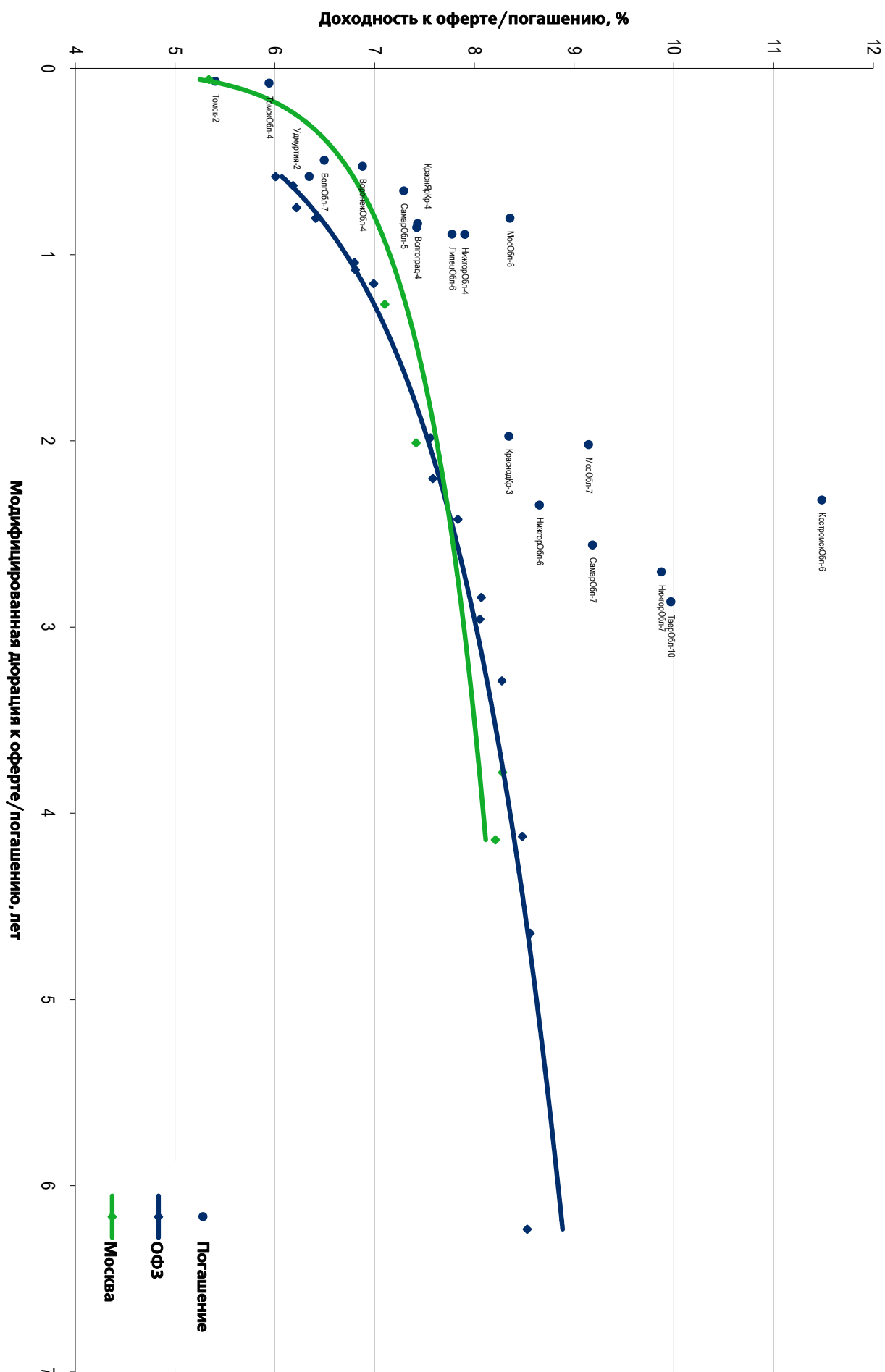
## Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор



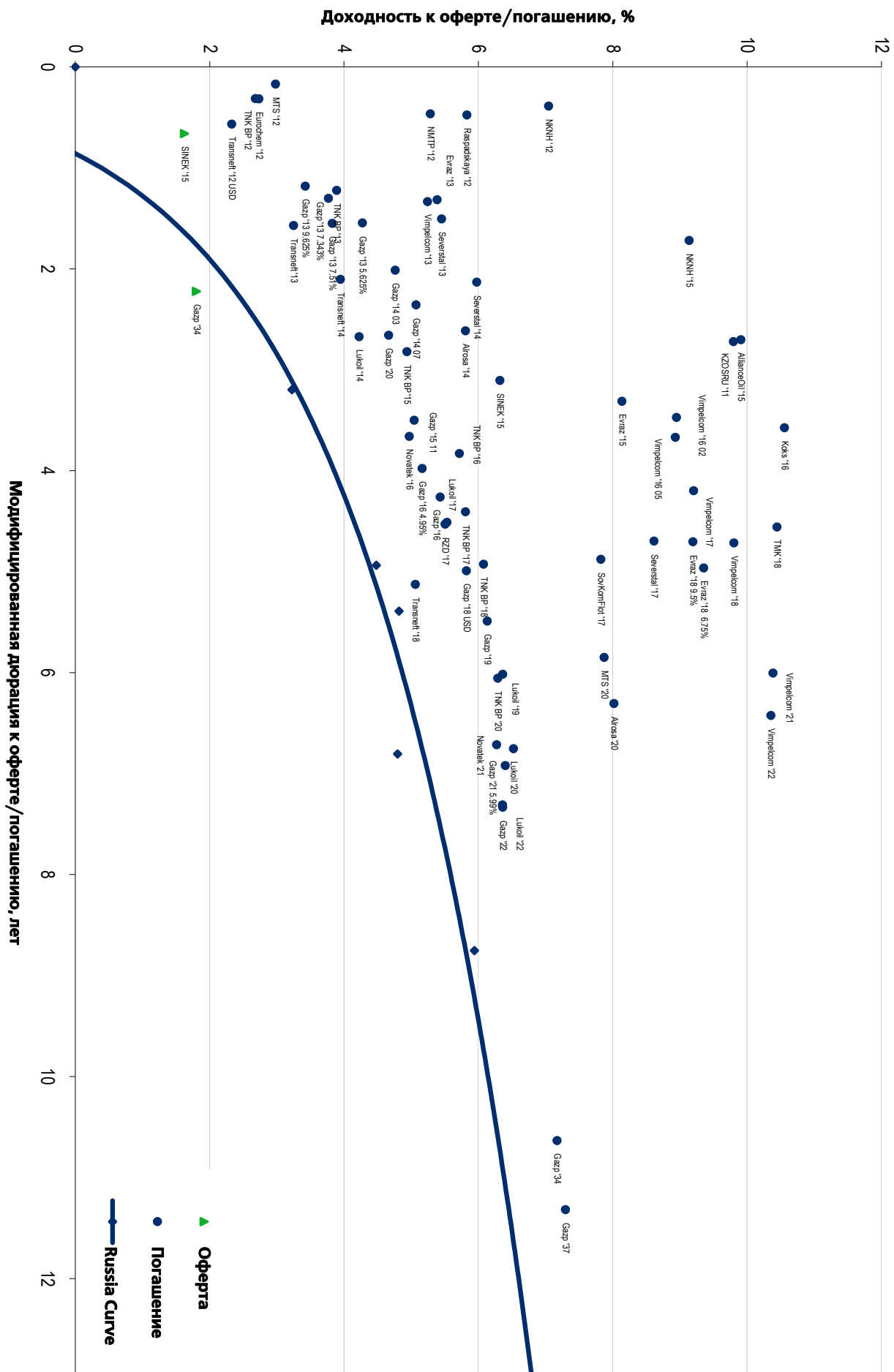
## Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор



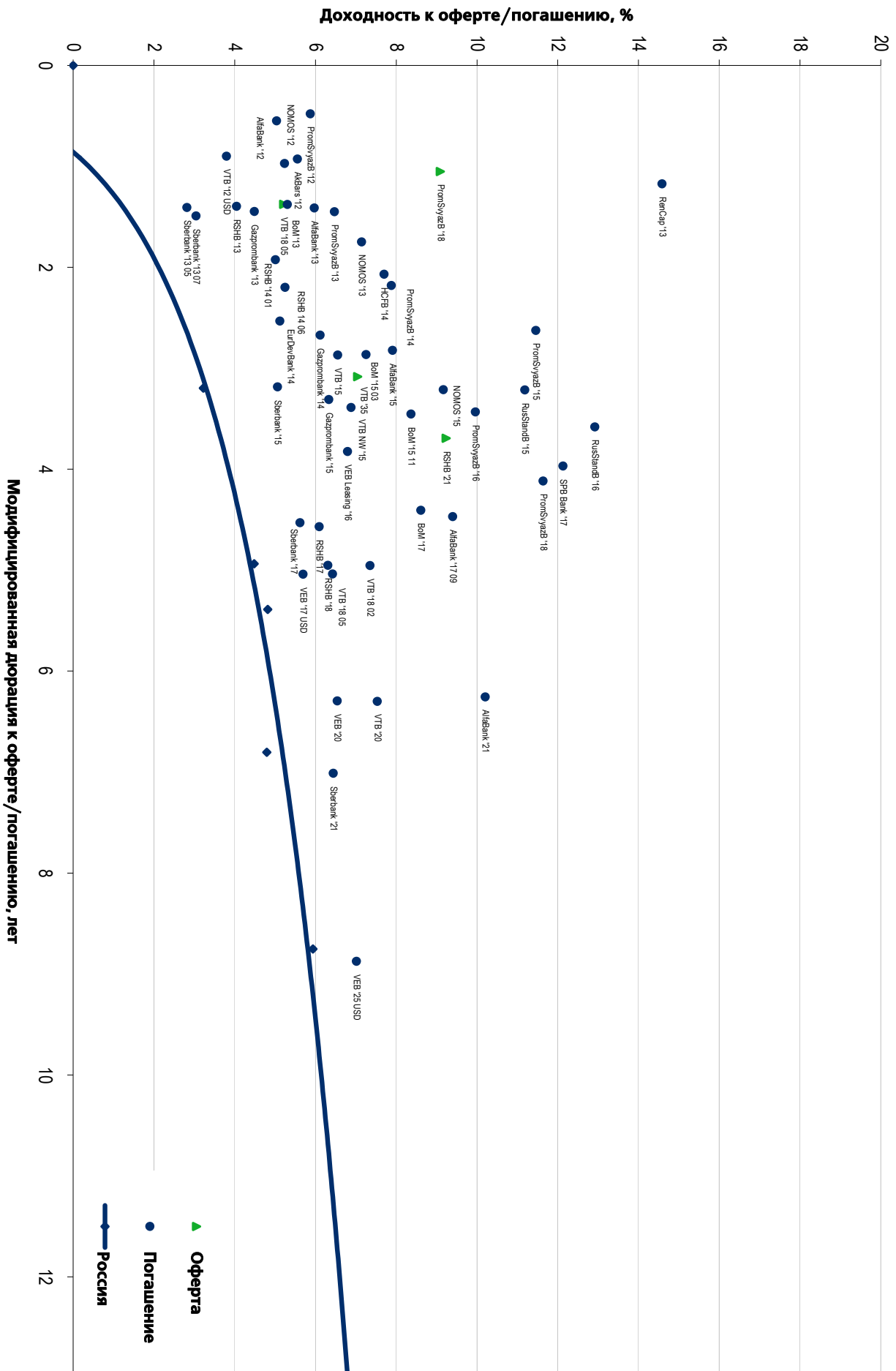
## Муниципальные облигации



## Еврооблигации – Реальный сектор



## Еврооблигации – Финансовый сектор



## 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 Мырסיкова, myrsikovanv@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

#### Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

#### Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievds@uralsib.ru

#### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

### Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

### Минеральные удобрения/

### Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

## Редакционная группа

#### Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

#### Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@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

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