

Рублевые выпуски

УТМ, %	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	9.2	116	76	123
Газпром-11	7.7	(86)	19	13
Вымпелком-6/7	10.0	(61)	17	149

Сырьевые рынки

	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1,570.5	(0.2)	(11.8)	10.5
Urals, \$/барр.	103.5	(0.5)	(8.1)	12.3
S&P Металлы, инд.	1,494.8	0.4	(5.3)	(25.0)
S&P C/x прод., инд.	638.5	0.1	(10.5)	(22.7)

Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	399.9	(66.8)	45.6	18,949,369
Corr Accounts	901.7	37.5	(3.3)	(93.0)
Deposits in CBR	97.3	(5.9)	(22.1)	(535.9)

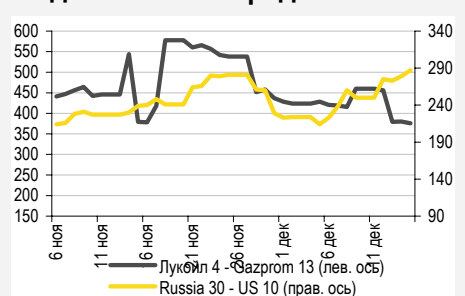
	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	6.25	(1)	(45)	134
MOSPrime O/N, %	5.65	(9)	10	390

	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
USDRUB	31.85	(0.1)	3.8	4.3

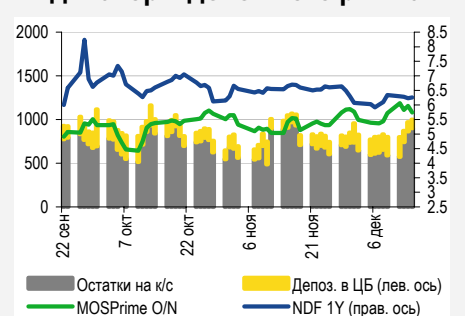
Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	287.0	8	48	134
EMBI + Spread	423.2	(0.5)	21.0	134.7

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Данные о промышленном производстве и состоянии рынка труда в США усилили позитивные настроения на рынке. Российские евробонды вчера выросли в цене на фоне умеренного оптимизма на мировых рынках, однако не в полной мере отыграли потери предыдущего дня. Стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Вчера в сегменте ОФЗ вновь не сложилось единого тренда, однако, так же, как и накануне, был отмечен рост объемов торгов. Ставка первого купона трехлетнего выпуска с годовой офертой БО-04 МДМ Банка (В+/Вa2/ВВ) объемом 5 млрд руб. сложилась на уровне 9,5%, что соответствует верхней границе диапазона. Ставка первого купона по выпуску БО-01 (так же трехлетний и с годовой офертой) Бинбанка (В2/В-) равняется 9,85%, что не соответствует нынешним рыночным реалиям. Стр. 2

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уровень ликвидности повышается на фоне значительного увеличения средств в системе, что, вероятно, объясняется ростом бюджетных расходов. Краткосрочные ставки снизились, однако долгосрочные пошли вверх. Сегодня оттока средств из системы не ожидается, поэтому ликвидность может еще немного вырасти. Стр. 4

МАКРОЭКОНОМИКА

Цены производителей в ноябре вновь превысили прогнозы, увеличившись на 1,6% месяц к месяцу. Основным фактором их роста снова стали цены на нефть. Относительно ноября 2010 г. ИЦП вырос на 15,7% – таким образом, рост год к году замедляется уже третий месяц подряд, и в декабре эта тенденция должна сохраниться (наш прогноз по итогам 2011 г. – +14,2%). В будущем году темпы роста цен производителей будут, по всей видимости, значительно ниже. Стр. 5

Рост промпроизводства в ноябре превысил прогнозы, составив 0,4% месяц к месяцу и 3,9% год к году (против 3,6% год к году в октябре). Основными катализаторами стали сырьевой сектор и сектор производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Мы считаем, что по итогам 2011 г. увеличение объемов промпроизводства составит 4,9%, а в 2012 г. темпы роста снизятся. Стр. 5

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

МЕЧЕЛ (-/В1/-)

Компания показала нейтральные финансовые результаты за 3 кв., однако долговая нагрузка по-прежнему растет. На наш взгляд, облигации выглядят дорого, и их кредитный спред должен расширяться, в то время как спред Евраз и Русала может сокращаться. Стр. 7

АЛРОСА (ВВ-/Вa3/ВВ-)

АЛРОСА представила достаточно хорошие финансовые результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2011 г., квартальная динамика которых укладывается в рамки взятого компанией курса на улучшение кредитных метрик. Также АЛРОСА провела телефонную конференцию для инвесторов, в ходе которой менеджмент поделился своими планами и ожиданиями на 2012 г. Дальнейшее движение котировок бумаг эмитента, на наш взгляд, будет определяться общим настроением на рынке. Стр. 7

ГАЗПРОМБАНК (ВВ+/Вaа3/-)

Внеочередное общее собрание акционеров банка одобрило допэмиссию на 90 млрд руб. Больше половины новых акций получит ВЭБ (ранее сообщалось о возможной конвертации субординированных кредитов в акции ГПБ) и таким образом войдет в число акционеров Газпромбанка с долей 10,2%, а доля другого мажоритарного акционера, Газпрома, снизится до 35,5%. По нашей оценке, достаточность капитала первого уровня вырастет на 4,0–4,2 п.п. Новость ожидаемая и, как следствие, нейтральная для котировок облигаций банка. Стр. 8

X5 RETAIL GROUP (В+/В2/-)

X5 конвертировала обязательства на 400 млн долл. в рублевый долг, и теперь ее долговые обязательства полностью номинированы в рублях, что устраняет валютные риски для компании. Стр. 8

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Терпение вознаграждается. Позитивная статистика промышленного производства и обращений за пособиями по безработице в США (число которых оказалось минимальным за последние три с половиной года), свидетельствуют о некоторой стабилизации положения в экономике страны. Публикуемые сегодня данные по инфляции вряд ли будут сенсационными, так что можно рассчитывать на некоторое снижение спроса на относительно безрисковые активы, в частности US Treasuries. Ожидания новых мер экономического стимулирования со стороны ФРС в конце января также снизились, и внимание наблюдателей теперь направлено преимущественно на предвыборную кампанию (отбор кандидата в президенты от Республиканской партии) и принятие законов о бюджете (в частности, ожидающегося продления льгот по налогу на фонд оплаты труда). Решение Fitch о снижении рейтингов ряда международных банков, в том числе Bank of America, Goldman Sachs и Deutsche Bank, было ожидаемым и едва ли окажет существенное влияние даже на рынок межбанковского кредитования. Несмотря на долговой кризис, политическая жизнь в еврозоне и Евросоюза в целом постепенно переходит в предпраздничный режим, поэтому основные решения – как позитивные, так и негативные – фактически переносятся на начало января.

Покупки вдоль суверенной кривой. Поскольку мировые рынки стали вчера источниками умеренного оптимизма, российские евробонды также показали некоторый рост, не сумев, впрочем, полностью отыграть потери предыдущего дня. Наш флагман Russia'30 подорожал по сравнению с закрытием среды примерно на 40 б.п. и торговался вечером под 4,75% к погашению, что соответствует спреду в размере 285 б.п. к US10Y. Совсем недавно мы опубликовали стратегию по рынку облигаций на 2012 г., в которой прогнозируем доходность Russia'30 как раз на уровне 4,75%. Потенциал сжатия суверенного спреда, который мы ожидаем на отметке 125 б.п., уравнивается потенциалом роста доходности 10-летних Treasuries, которые мы видим в конце 2012 г. в точке 3,5%. С момента публикации стратегии обострение политической борьбы в РФ внесло в рыночный расклад еще одну переменную, однако, если ситуация в фискальной сфере будет оставаться устойчивой (а в 2011 г. она была более чем таковой), со временем инвесторы обязательно вернутся к более справедливой оценке риска российского долга.

Кокс или Альянс? Среди относительно высокодоходных корпоративных евробондов можно выделить две бумаги, которые торгуются сейчас приблизительно с одинаковым кредитным спредом при схожей дюрации. Это VOSTOK'15 (B+/B), выпущенный компанией Alliance Oil, и KOKS'16. Угледобыча, которую представляет Кокс (B/B2), является одним из самых циклических видов бизнеса, при том что уже сейчас Кокс рискует нарушить долговые ковенанты на конец 2011 г. (как раз по этому выпуску евробондов). Между тем леввередж Alliance Oil и в дальнейшем будет умеренным – отношение Чистый долг/EBITDA по итогам 2011 и 2012 гг., по нашей оценке, не превысит у компании уровень 2. Денежный поток Alliance Oil поддерживается устойчиво высокими ценами на нефть Urals, а в случае падения цен на нефть устойчивым останется хотя бы спрос на продукцию компании, чего нельзя сказать о коксующемся угле, поскольку в случае усугубления кризиса упадут как цены на него, так и объемы продаж. Поэтому из рассматриваемой пары мы рекомендуем к покупке VOSTOK'15 (доходность 9,7%, спред 885 б.п. к долларовым свопам).

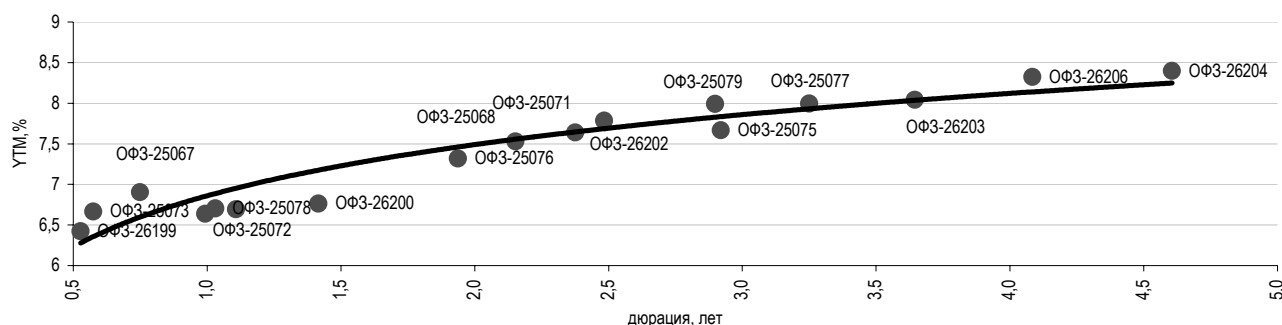
*Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru
Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru*

Внутренний рынок

Объемы торгов ОФЗ продолжили расти. Вчера госбумаги вновь отметились разнонаправленной динамикой цен, однако следует подчеркнуть, что при этом продолжился существенный рост торговых оборотов. Наиболее ликвидные бумаги, семилетний выпуск ОФЗ 26204 и шестилетний ОФЗ 26206, завершили день снижением цен приблизительно на 45 б.п. Подешевел и ряд коротких бумаг, в том числе ОФЗ 25067 с погашением в январе 2012 г. и два трехлетних ОФЗ 25068 и ОФЗ 25071, правда, при крайне невысокой торговой активности. Отметим также уверенный рост четырехлетнего ОФЗ 25075, подорожавшего почти на процентный пункт, трехлетнего ОФЗ 26202 и пятилетнего ОФЗ 26203 – последние два подорожали почти на 0,5 п.п.. Из более ликвидных бумаг мы в настоящий момент отдаем предпочтение выпуску ОФЗ 26206, премия которого к кривой ОФЗ на 15 б.п. шире, чем у ОФЗ 26204.

ОФЗ 26206 выглядят предпочтительнее, чем ОФЗ 26204

Кривая доходностей ОФЗ



Источники: ММВБ

Ставка первого купона по новому выпуску МДМ Банка БО-04 сложилась на уровне 9,5%. Вчера стали известны результаты размещения нового трехлетнего выпуска облигаций серии БО-04 МДМ Банка (B+/Ba2/BV) объемом 5 млрд руб., книга заявок по которому была закрыта накануне. Ставка первого купона равняется 9,5%, что соответствует верхней границе ориентира по доходности в диапазоне 9–9,5% и доходности к годовой оферте на уровне 9,72%. В нашем специальном ежедневном комментарии от 5 декабря мы отметили, что исходя из финансовых результатов по итогам 1 п/г 2011 г. кредитный профиль эмитента выглядит устойчивым. Справедливым уровнем доходности нового выпуска БО-04 мы определили интервал у верхней границы диапазона, так как именно по верхней границе ориентира спред нового выпуска к кривой ОФЗ составляет порядка 320 б.п., а ко вторичному рынку – 100 б.п., примерно такую же премию к уже обращающимся выпускам сейчас предоставляет большинство эмитентов, выходящих на первичный рынок. При восстановлении рынка у нового выпуска МДМ Банк БО-04 есть потенциал снижения доходности, но, на наш взгляд, краткосрочные спекулятивные перспективы роста цены выпуска невелики.

Ставка первого купона по выпуску БО-01 Бинбанка равняется 9,85%. Открыв вчера с 14.00 до 15.00 книгу заявок по размещению трехлетнего выпуска БО-01 с годовой офертой на 3 млрд руб., Бинбанк (B2/B-) установил ставку купона на уровне 9,85%. Техническое размещение облигаций на бирже намечено на 20 декабря. Напомним, что 1 декабря эмитент открыл книгу заявок на размещение выпуска БО-03 объемом 2 млрд руб., выпуск также трехлетний, с годовой офертой, но ориентиры по нему были значительно выше: по ставке купона – в диапазоне 11,75%–12,5% годовых, что соответствовало доходности к оферте на уровне 12,1%–12,89%. Однако затем Бинбанк отменил размещение данного выпуска, отложив его на неопределенный срок из-за неблагоприятных рыночных условий, а позже заменил выпуском БО-01. На наш взгляд, ставка купона на уровне 9,85% занижена, что наводит на мысль о нерыночности размещения. Потенциала снижения доходности у нового выпуска Бинбанка мы не видим.

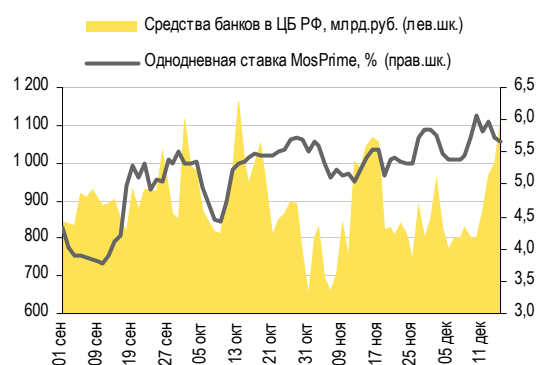
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность получает поддержку

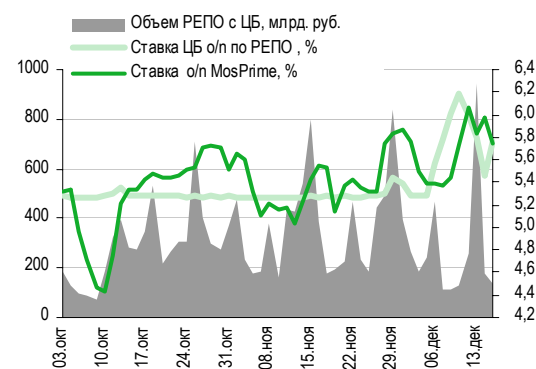
Поступление бюджетных средств в банковскую систему, вероятно, возросло. Объем средств на счетах ЦБ РФ взлетел до 1,1 трлн руб., несмотря на начало налоговых платежей. Это, скорее всего, объясняется долгожданным увеличением бюджетных расходов, в результате в систему начали поступать дополнительные средства. Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России увеличились на 105,8 млрд руб. до 1 трлн руб., а депозиты банков в ЦБ выросли на 6,2 млрд руб. до 103,5 млрд руб. Краткосрочные ставки МБК упали, в частности, индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам потеряла 9 б.п., опустившись до 5,65%. Однако, долгосрочные ставки подросли на 2–4 б.п. Объем операций РЕПО с Центробанком составил 140 млрд руб., что на 21% ниже показателя предыдущей сессии. Такой результат объясняется тем, что в этот раз установленный лимит оказался ниже, спрос же превысил ограничение и достиг 205 млрд руб. Средняя однодневная ставка РЕПО выросла на 32 б.п. относительно предыдущего дня до 5,77%. Сегодня оттоков средств из системы не ожидается, поэтому ликвидность может еще немного подрасти.

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



Источники: ЦБ РФ

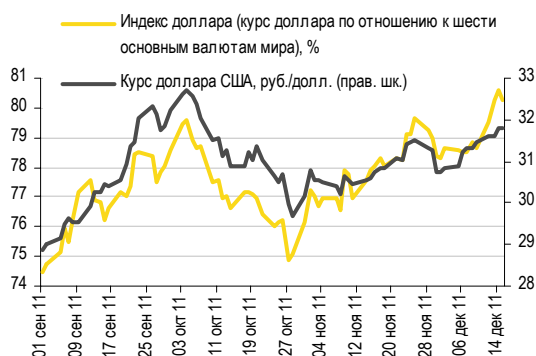
Объем операций РЕПО с ЦБ и однодневные ставки по РЕПО и на МБК



Источники: ЦБ РФ

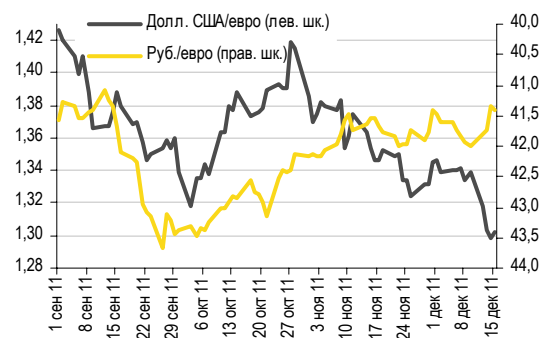
Рубль был стабилен по отношению к корзине. Вчера рубль оказался сильнее доллара, сдающего позиции на валютном рынке, в результате на ММВБ курс российской валюты прибавил три копейки и по итогам сессии составил 31,79 руб./долл. Однако рубль уступил девять копеек евро до 41,43 руб./евро. Бивалютная корзина подорожала на две копейки до 36,13 руб. Сегодня укреплению рубля способствует оптимистичный настрой рынков и цены на сырье, демонстрирующие рост после вчерашнего снижения. В результате мы ожидаем, что российская валюта сегодня будет торговаться на уровне 31,7–31,8 руб./долл.

Курс руб./долл. и индекс доллара



Источники: Bloomberg, ММВБ

Курс евро относительно доллара США и рубля



Источники: Bloomberg, ММВБ

Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru

МАКРОЭКОНОМИКА

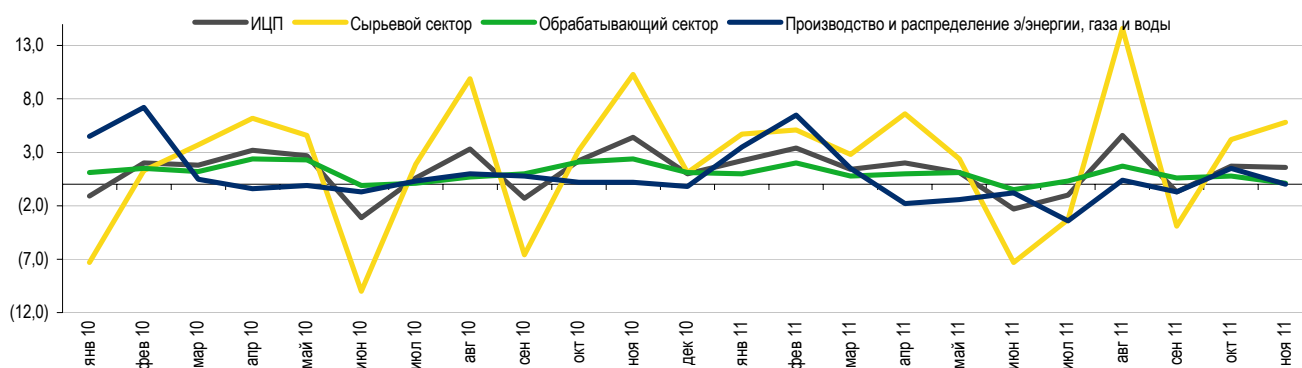
Во итогам 2011 г. цены производителей должны вырасти на 14,2%, но в следующем году темпы роста замедлятся

ИЦП вновь превысил ожидания, увеличившись за месяц на 1,6%... Вчера Росстат опубликовал данные по динамике индекса цен производителей (ИЦП) за ноябрь. Месяц к месяцу цены производителей выросли на 1,6%, в результате рост ИЦП год к году замедлился до 15,7% с 17,5% в предыдущем месяце. Годовые темпы роста ИЦП снижаются уже третий месяц подряд, тем не менее месячный показатель превысил как наши ожидания (+0,8% месяц к месяцу), так и консенсус-прогноз (+0,5% месяц к месяцу).

...на фоне повышения цен на нефть. Основным локомотивом роста ИЦП стали цены в сырьевом секторе, которые в среднем выросли на 5,8% с уровня предыдущего месяца. В частности, цены на нефть увеличились за месяц еще на 8,8% (в октябре – на 5,5%), однако их рост год к году замедлился до 35,7% против 39,8% в октябре. Цены в обрабатывающем секторе стали выше на 0,1%, чем в октябре, – главным образом за счет ряда нефтепродуктов, но по сравнению с уровнем годичной давности темпы роста снизились с 13,3% в октябре до 10,7%. В секторе производства и распределения электроэнергии, газа и воды цены за месяц не изменились, однако год к году ускорили рост до 4,8% с 2,1% месяцем ранее.

Цены на сырье остаются основным фактором роста ИЦП

Динамика индекса цен производителей в разбивке по секторам, месяц к месяцу, %



Источники: Росстат

В 2012 г. рост ИЦП должен составить около 4,4%. Мы ожидаем, что по итогам нынешнего года цены производителей вырастут на 14,2%, однако в следующем году темпы, скорее всего, будут куда более скромными. Так, по нашему прогнозу, в 2012 г. ИЦП вырастет приблизительно на 4,4%. Одна причина ожидаемого замедления роста – в динамике цен на нефть. В 2012 г. средняя цена Urals составит, как мы прогнозируем, 98,5 долл./барр. – это приблизительно на 10% ниже, чем ожидается по итогам текущего года. С начала же 2011 г. цена Urals выросла практически на 40% относительно уровня 2010 г., что и вызвало быстрый рост ИЦП. Другой причиной станет ограничение роста тарифов: в 2012 г. рост тарифов на электроэнергию должен составить 6,5–7,5%, на газ – 7,5%, на железнодорожные перевозки – 6%, на перевозку пассажиров – 10%, на услуги ЖКХ – 4,9%. При этом повышение тарифов, вероятно, произойдет только в июле, а не в январе, как обычно.

В ноябре промпроизводство показало хороший рост, но следующий год будет непростым

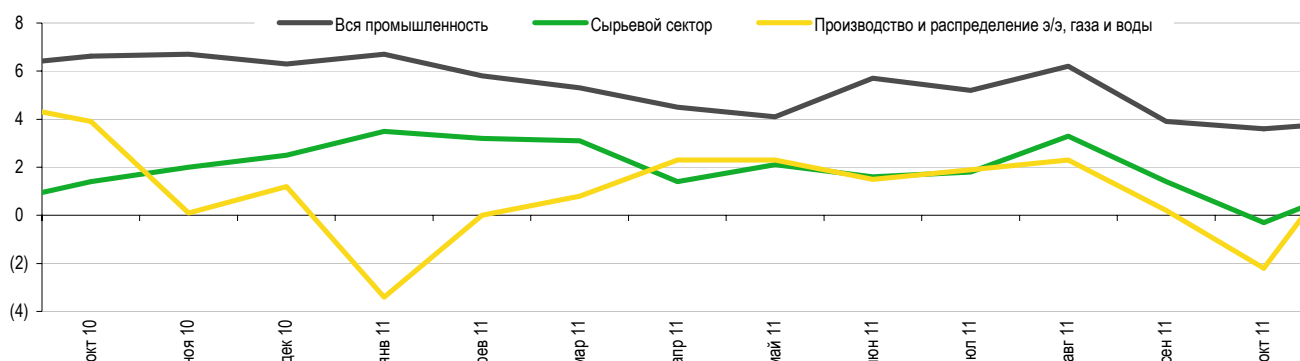
Темпы роста промпроизводства превысили прогнозы... По данным Росстата, в ноябре объем промышленного производства в России увеличился на 0,4% месяц к месяцу, – таким образом, темпы роста год к году повысились до 3,9% с 3,6% в октябре. Ноябрьский показатель превзошел прогнозы: мы ожидали небольшого снижения месяц к месяцу (как часто случается в ноябре) и, соответственно, замедления годовых темпов до 3,4%, в то время как консенсус-прогноз Интерфакса предусматривал незначительное ускорение до 3,7%. Ноябрьские данные вселяют определенный оптимизм:

наметившаяся в августе тенденция к замедлению роста год к году внезапно прервалась. С поправкой на сезонные факторы рост промпроизводства составил 0,1% месяц к месяцу против 0,8% в октябре.

...благодаря производству электроэнергии, а также сырьевому сектору. Катализаторами роста в ноябре были два сектора – сырьевой и электроэнергетический. В сырьевом, несмотря на снижение объемов производства на 0,5% месяц к месяцу, рост год к году составил 1,3%, хотя в октябре показатель был отрицательным (–0,3%). Добыча железной руды и производство СПГ восстановились, ускорив рост соответственно до 9,5% и 7,1% год к году приблизительно с 5% в октябре. Что касается сектора производства и распределения электроэнергии, газа и воды, здесь рост составил 15,5% месяц к месяцу и 3,2% год к году (по сравнению с минус 2,2% год к году в октябре). Производство электроэнергии на ТЭС и ГЭС, а также производство тепла возобновило рост относительно уровней годичной давности после октябрьской отрицательной динамики. Обрабатывающий сектор показал снижение на 1,3% месяц к месяцу, замедлив рост год к году до 4,9% с 5,7% в октябре. В подсекторах картина неоднозначная: продовольственный сектор успешно расширился, производство лесоматериалов и печатной продукции ускорило рост, сходная ситуация сложилась и в производстве электродвигателей и генераторов переменного тока. В автопроме на первый план вышло производство автобусов и грузовиков: этот сегмент повысил темпы роста за 12 месяцев по сравнению с октябрём. В то же время рост объемов выплавки стали и чугуна замедлился из-за снижения спроса и цен.

Тенденцию к снижению темпов роста промпроизводства удалось переломить благодаря сырьевому сектору и сектору производства и распределения электроэнергии, газа и воды

Объемы производства в различных отраслях, изм. за год в %



Источники: Росстат

В будущем году ожидаются довольно скромные темпы роста. По нашей оценке, в декабре рост промпроизводства должен составить приблизительно 3,4% год к году и по итогам 2011 г. выйти на уровень около 4,9%. Однако в будущем году ситуация в экономике будет не столь радужной в силу внешних факторов, так что рост ппромпроизводства по итогам 2012 г., скорее всего, ограничится примерно 2,5%. Коэффициент загрузки производственных мощностей практически достиг предкризисного уровня, инвестиции же растут довольно невысокими темпами, и создание новых мощностей потребует времени. Кроме того, по нашему прогнозу, в 2012 г. рост корпоративного кредитования замедлится до 10% с 25% в 2011 г., а кредиты являются основным источником финансирования капвложений.

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Мечел (-/В1/-)

Нейтральные финансовые результаты, долг растет

Нейтральные финансовые результаты. Выручка компании по итогам 3 кв. 2011 г. снизилась на 8% по отношению к предыдущему кварталу и составила 3,21 млрд долл. Показатель EBITDA за тот же период вырос на 11% до 1,74 млрд долл. При этом рентабельность повысилась на 3,3 п.п. до 19,6%. Чистая прибыль Мечела составила 32 млн долл. против 209 млн долл. в предыдущем квартале. Существенное снижение показателя связано прежде всего с убытком от курсовых разниц, составившим 296 млн долл. Общая величина долга за последние три отчетных месяца выросла на 6% до 9,5 млрд долл., а чистый долг увеличился на 5% до 9 млрд долл. Это, в свою очередь, привело к повышению коэффициента Чистый долг / EBITDA до 3,9 с 3,8 на конец прошлого отчетного периода.

[...]

Облигации Мечела выглядят дорого. Мечел широко представлен на рынке публичного долга, однако в настоящий момент ликвидными можно назвать лишь выпуски с дюрацией не более двух лет. Средняя величина спреда к ОФЗ в данной категории бумаг не изменилась существенно за последние два месяца и составляет 240–260 б.п. На наш взгляд, это недостаточная компенсация за довольно высокую долговую нагрузку при неочевидных перспективах ее снижения. Ближайшим аналогом Мечела по кредитным показателям можно назвать Русал, бумаги которого на дюрации два и три года торгуются с доходностью приблизительно на уровне 12% (спред к ОФЗ в размере 450–500 б.п.). Единственной существенной причиной столь различной оценки рисков двух эмитентов может быть отсутствие рейтингов у бумаг Русала и, как следствие, возможности включения в ломбардный список. Недавняя новость о том, что Русал обратился к кредиторам с просьбой отказаться от тестирования на соответствие ковенантам в 2012 г. с риском их нарушения, не является аргументом – Мечел уже пробил свой ковенант в конце 1 п/г 2011 г. А в случае дальнейшего ухудшения конъюнктуры рынков сбыта сравнительная долговая нагрузка будет расти у обоих эмитентов. Также отметим, что в настоящий момент бонды Мечела торгуются примерно на одном уровне с облигациями менее обремененного долгом Евраз, что мы считаем необоснованным. Резюмируем сказанное: мы считаем, что кредитные спреды Евраз и Русала к ОФЗ должны сокращаться, а Мечела – расти.

Полный текст комментария будет опубликован в ближайшее время.

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

АЛРОСА (ВВ-/Вa3/ВВ-)

Еще один успешный квартал, курс на снижение долговой нагрузки – финансовые результаты 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по МСФО

Высокие финансовые показатели. Вчера АЛРОСА представила достаточно хорошие финансовые результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2011 г., квартальная динамика которых укладывается в рамки взятого компанией курса на улучшение кредитных метрик, а также подтверждает ее лидерство в отрасли. Кроме того, АЛРОСА провела телефонную конференцию для инвесторов, в ходе которой менеджмент поделился своими планами и ожиданиями на 2012 г. Выручка в 3 кв. 2011 г. возросла на 13% (здесь и далее показатели сравниваются с уровнями предыдущего квартала) до 41 млрд руб. ввиду 19-процентного повышения цен на продукцию, компенсировавшего незначительное снижение объемов реализации. Показатель EBITDA увеличился лишь на 3% до 23 млрд руб. вследствие роста производственных издержек на 14% до 14,6 млрд руб., что, впрочем, не помешало компании показать рентабельность на уровне 55% (–5 п.п.).

[...]

Нейтральный взгляд на облигации. Достойные результаты АЛРОСА в целом были ожидаемы, поэтому едва ли стоит ждать существенной реакции на опубликованную отчетность в котировках эмитента как на внешнем, так и на внутреннем рынках. В настоящее время более короткие рублевые облигации АЛРОСА торгуются с доходностью порядка 8,25–8,36% и предлагают премию к кривой ОФЗ в размере 125–140 б.п., что в целом является справедливым уровнем. Еврооблигации Alrosa'14 (YTM 5,63%) и Alrosa'20 (YTM 7,83%) торгуются с дисконтом 50–60 б.п. к кривой Северстали, что, с учетом более сильных кредитных метрик последней, выглядит несправедливым. Дальнейшее движение котировок бумаг эмитента, на наш взгляд, будет определяться общим настроением на рынке.

Полный текст комментария будет опубликован в ближайшее время.

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Газпромбанк (ВВ+/Ваа3/-)

Увеличение капитала на 90 млрд руб., новый акционер в лице ВЭБа

Доля ВЭБа в уставном капитале банка составит 10,2%. Вчера были обнародованы итоги прошедшего на днях на внеочередного общего собрания акционеров Газпромбанка, на котором было принято решение о размещении дополнительных 4 534,5 тыс. акций номиналом 1 тыс. руб. Цена размещения определена на уровне 20 тыс. руб./акция. Больше половины (2,5 млн шт. стоимостью 50 млрд руб.) допэмиссии приобретет ВЭБ и таким образом войдет в число акционеров Газпромбанка с долей 10,2%. Остальные акции выкупят Газпром (на сумму 7,5 млрд руб.), НПФ «Газфонд» (1,4 млрд руб.), ОАО «Газ-Тек» (31,1 млрд руб.) и ООО «Новфинтех» (0,69 млрд руб.). В результате допэмиссии доля Газпрома в капитале банка размоется с 41,7% до 35,5%, Газфонда – с 7,1% до 6,1%, Новфинтеха – с 7,4% до 6,2%, ЗАО «Лидер» – с 8,6% до 7,0%, ОАО «Газ-Сервис» – с 17,2% до 14,0%, ОАО «Газкон» – с 17,2% до 14,0%. Ранее сообщалось, что ВЭБ может конвертировать часть выданных Газпромбанку в кризис субординированных кредитов (90 млрд руб.) в акции ГПБ, таким образом, допэмиссия, по-видимому, носит технический характер. Мы не исключаем, что остальные приобретатели дополнительных акций поступят так же – в отчетности Газпромбанка за 1 п/г 2011 г. в обязательствах банка отражены субординированные депозиты от НПФ «Газфонд» на 32,5 млрд руб. и компаний группы «Газпром» на 10,96 млрд руб.

Достаточность капитала первого уровня заметно вырастет. Если наше предположение о конвертации субординированного долга в акции соответствует действительности, влияние допэмиссии на совокупную достаточность капитала банка будет ограниченным. В то же время достаточность капитала первого уровня поднимется довольно существенно. На конец 1 п/г 2011 г. отношение Собственный капитал/Активы составляло 12,3%, и в результате допэмиссии, по нашей оценке, может возрасти на 4,0–4,2 п.п., что обеспечит Газпромбанку запас прочности для наращивания активов на ближайшие несколько лет.

Нейтрально для облигаций. Новость о вхождении ВЭБа в капитал Газпромбанка была ожидаемой, и поэтому, на наш взгляд, она нейтральна для котировок облигаций ГПБ. Газпромбанк и до этого события воспринимался участниками рынка как госбанк, а его облигации исторически торговались примерно на одном уровне с бондами других госбанков. Мы не видим интересных торговых идей в находящихся в обращении выпусках облигаций Газпромбанка.

Предыдущие публикации по теме:

Октябрь 12, 2011 Газпромбанк – В целом отличные результаты, но повторить успех по итогам 2011 г. вряд ли удастся. Опубликованы результаты за 1 п/г 2011 г. по МСФО.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/111012_FI_Gazprombank_1H11%20Results.pdf?docid=11664&lang=ru

Надежда Мырסיкова, myrsikovanv@uralsib.ru

X5 Retail Group (В+/В2/-)

Валютный долг конвертирован в рубли

Валютные риски устранены. Вчера X5 Retail Group сообщила, что конвертировала обязательства на 400 млн долл. в рублевый долг по курсу 30,74 руб. за один доллар. Таким образом, теперь долговые обязательства компании полностью номинированы в рублях, что устраняет валютные риски для X5, поскольку ее выручка практически полностью рублевая. На конец 3 кв. 2011 г. совокупный долг X5 составлял 3,58 млрд долл., в том числе 390,5 млн долл. было номинировано в американской валюте, и из-за резкого ослабления рубля в 3 кв. компания понесла убыток на сумму 2,1 млн долл. на фоне потерь от курсовых разниц в размере 53 млн руб.

Короткие выпуски Копейки привлекательны. Мы придерживаемся в целом положительного взгляда на финансовый профиль X5, а среди ее облигаций привлекательными для удержания до погашения продолжаем считать короткие выпуски Копейки, предлагающие доходность 8,5–8,8% на 2 мес.

Надежда Мырסיкова, myrsikovanv@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

16 декабря	Размещение МДМ Банк-БО-04 (5 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	Размещение Газпромбанк-БО-04 (10 млрд руб.). Оферта ВТБ 24-5ИП (15 млрд руб.).
21 декабря	Размещение МСП Банк-01 (5 млрд руб.). Размещение Вологодская область-34002 (2,51 млрд руб.). 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.).
23 декабря	Размещение ВТБ БО-06 (10 млрд руб.). Размещение ЛК Каркаде-02 (1,5 млрд руб.). Оферта ДиПОС-01 (2 млрд руб.).
25 декабря	Погашение Иркутская область-31007 (1,57 млрд руб.).
26 декабря	Погашение Томская область-34030 (3,2 млрд руб.).
27 декабря	Оферта ГСС БО-01 (3 млрд руб.). Оферта Стальфонд-Недвижимость-01 (0,6 млрд руб.).
29 декабря	Оферта АиФ – МедиаПресса-02 (1 млрд руб.). Оферта Прямые инвестиции-Финанс-01 (0,5 млрд руб.).
30 декабря	Оферта ИНК-01 (3 млрд руб.). Оферта Еврофинансы-Недвижимость-01 (1,1 млрд руб.). Оферта Еврофинансы-Недвижимость-03 (1,5 млрд руб.). Погашение MDM Bank-2011 (130 млн долл.).

Денежный рынок

16 декабря	Погашение облигаций Банка России
20 декабря	Выплата 1/3 НДС за 3 кв. 2011 г.
21 декабря	Банки должны вернуть Минфину 220,7 млрд руб.
26 декабря	Выплата НДС и акцизов
28 декабря	Выплата налога на прибыль
28 декабря	Банки должны вернуть Минфину 54,1 млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
19.12.11	МБРР-05	5 000	100	8,25	9,5	17 декабря 2012
20.12.11	ВТБ 24- СИП	15 000	100	9,7	8,5	10 декабря 2014
22.12.11	Татфондбанк-07	1 000	100	8,75	10,0	14 декабря 2012
23.12.11	ДиПОС-01	2 000	100	6,0	6,0	19 июня 2012
27.12.11	ГСС БО-01	3 000	100	8,25	8,25	21 декабря 2012
	Стальфонд- Недвижимость-01	599	100	5,0	-	-
29.12.11	АиФ-02	1 000	100	11,25	12,75	21 декабря 2012
	Прямые инвестиции- Финанс-01	500	100	12,0	-	-
30.12.11	ИНК-01	3 000	100	16,7	-	-
	Еврофинансы- Недвижимость-01	1 100	100	5,0	-	-
	Еврофинансы- Недвижимость-03	1 500	100	3,0	-	-

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	8.50	14.06.12		14.06.12		6.0				95.01						Потреб. усл.		
Uranium-1	16,500 R	9.75	06.06.12				119.4				99.50	100.45					МГД		
Абсолют-5	1,800 R	8.00	01.02.12	05.12.16	24.11.21	59.7	31.5									BB+/Ba3/	Финансы		
Авангард-3	1,500 R	8.00	11.05.12	18.05.12	10.05.13	5.1	16.8				99.75	99.90				отзван/B2/	Финансы		
АвтоBA3-4	5,000 R	0.10	22.05.12	24.05.12	20.05.14	5.3	29.2				90.01	95.99				B-/	Машиностр. и пр.		
Автодор-1	3,000 R	9.75	04.12.12		29.11.16		59.5	100.00		2,100,000	100.00	100.18		9.93	9.72	3.70		Строительство	
АгроСоюз-2	1,500 R	17.00	28.12.11		28.03.12		3.4											Сельск. хоз.	
АИЖК 2011 2-1	7,457 R	8.25	15.03.12		15.09.43		381.3										/Baa3/	Финансы	
АИЖК 2011 2-2	7,457 R	6.00	15.03.12		15.09.43		381.3										/Baa3/	Финансы	
АИЖК-04	900 R	8.70	01.02.12		01.02.12		1.6				99.80	100.70					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-05	1,320 R	7.35	15.01.12		15.10.12		10.0				99.91	100.30					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-06	2,000 R	7.40	15.01.12		15.07.14		31.0				90.00						/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-07	4,000 R	7.68	15.01.12		15.07.16		55.0				97.30	100.10					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-08	5,000 R	7.63	15.03.12	25.03.14	15.06.18	27.3	78.0				96.00	98.80					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-09	5,000 R	7.49	15.02.12	15.02.15 C	15.02.17	38.1	62.1				93.00	97.99					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-10	6,000 R	8.05	15.02.12		15.11.18		83.1				95.00	99.25					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-11	10,000 R	8.20	15.03.12		15.09.20		105.1				98.00	99.90					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-12	7,000 R		15.06.12		15.12.13		24.0	105.57		40,000	105.40	105.99					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-13	7,000 R	10.75	15.04.12		15.04.18		76.0	112.80	(1.00)	2	113.60	114.60			9.38		/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-14	7,000 R	10.75	15.05.12		15.05.23		137.1				115.70	116.70					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-15	7,000 R	10.75	15.03.12		15.09.28		201.2	116.50		51	116.30	117.30			9.02		/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-16	10,000 R	8.25	15.03.12		15.09.21		117.1				96.01	98.70					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-17	8,000 R	9.05	15.01.12		15.04.22		124.1	100.57	(1.51)	600	101.00	103.00		9.26	8.87	5.39	/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-18	7,000 R	8.00	15.01.12	18.04.16	15.07.23	52.1	139.1				94.00	100.00					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-19	6,000 R	7.70	15.02.12	19.05.15	15.11.25	41.1	167.1				90.00	98.00					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-20	5,000 R	8.60	15.03.12		15.12.27		192.1				98.50	101.10					/Baa1/BBB	Финансы	
АИЖК-23	14,000 R		15.06.12	17.01.12	15.12.29	1.1	216.2										/Baa1/BBB	Финансы	
АиФ-2	1,000 R	11.25	23.12.11	30.12.11	21.12.12	0.5	12.2											Медиа	
АкБарс-5	5,000 R	8.25	17.04.12	24.04.12	15.10.13	4.3	22.0	100.29		51,400	100.05	100.29	7.46			0.32	BBB/B1/	Финансы	
Акрон-2	3,500 R	8.20	22.03.12		19.09.13		21.2	95.00		31	95.16	99.99		11.72	8.46	1.47	B+/B1/	Хим. пром.	
Акрон-3	3,500 R	13.85	23.05.12	25.05.12	20.11.13	5.3	23.2				98.07	102.84					B+/B1/	Хим. пром.	
Акрон-4	3,750 R	7.95	29.05.12	29.05.14	18.05.21	29.5	113.2				90.00	97.75					B+/B1/	Хим. пром.	
Акрон-5	3,750 R	7.95	29.05.12	29.05.14	18.05.21	29.5	113.2				97.05	100.00					B+/B1/	Хим. пром.	
Алроса-20	3,000 R	8.95	27.12.11		23.06.15		42.3	100.16	(0.04)	96,733	100.00	100.25		9.20	8.77	2.75	BB-/Ba3/BB-	МГД	
Алроса-21	8,000 R	8.25	22.12.11	25.06.13	18.06.15	18.3	42.1	100.20		1	100.20	100.45	8.36		8.08	1.30	BB-/Ba3/BB-	МГД	
Алроса-22	8,000 R	8.25	27.12.11	28.06.13	23.06.15	18.4	42.3	100.35	(0.13)	91,921	100.20	100.40	8.25		8.08	1.32	BB-/Ba3/BB-	МГД	
Алроса-23	7,000 R	8.95	22.12.11		18.06.15		42.1				100.00	100.30					BB-/Ba3/BB-	МГД	
АльфаБанк-1	5,000 R	8.25	07.02.12	06.02.14	02.02.16	25.8	49.6	98.21	(0.19)	44,309	97.00	98.30	9.39		8.16	1.78	BB+/Ba1/BB	Финансы	
АльфаБанк-2	5,000 R	9.25	08.06.12	11.06.13	02.12.16	17.9	59.6										BB+/Ba1/BB	Финансы	
АльянсНК БО-1	5,000 R	9.25	07.02.12		04.02.14		25.7	98.00	2.01	59,580	93.01	98.50		10.57	9.14	1.74	B1/B+	Нефть и газ	
АльянсНК-3	5,000 R	9.75	31.01.12	01.08.13	21.07.20	19.6	103.3	100.25	0.00	734,875	97.00	99.94	9.79		9.39	1.36	B1/B+	Нефть и газ	
АльянсНК-4	5,000 R	8.85	12.06.12	09.06.16	01.06.21	53.9	113.6	92.49	0.69	608	85.08	92.00	11.32		9.56	3.38	B1/B+	Нефть и газ	
АльянсНК-6	7,000 R	8.85	16.12.11	15.06.16	04.06.21	54.0	113.7										B1/B+	Нефть и газ	
АмурМеталл-7	2,100 R	18.00	31.12.11		30.06.12		6.5											МГД	
АптЗемб-2	800 R	18.00	06.03.12		05.06.12		5.7	100.41	(0.03)	16,251	100.36	100.49		17.82	17.85	0.29		Фармацевтика	
АтомЭнПром-6	10,000 R	7.50	15.08.12		15.08.14		32.0				90.01	98.20					/BBB-	Электроэнерг.	
Аэрофлот БО-1	6,000 R	7.75	09.04.12		08.04.13		15.8				99.50	99.85					BB+//	Транспорт	
Аэрофлот БО-2	6,000 R	7.75	09.04.12		08.04.13		15.8	99.00	(0.80)	11	99.00	99.99		8.74	7.72	1.16	BB+//	Транспорт	
БалтЛинБ-2	1,500 R	9.00	15.03.12	20.03.12	10.09.15	3.2	44.9										/B3/	Финансы	
БанкМосквы-2	10,000 R	7.55	03.02.12		01.02.13		13.6				98.80						BBB-/Ba2/	Финансы	
БанкСПб БО-1	5,000 R	8.25	10.04.12		09.04.13		15.8					100.52					отзван/Ba3/	Финансы	
БанкСПб БО-2	5,000 R	7.50	26.03.12	27.03.12	23.09.13	3.4	21.3	99.79		76	99.60	99.79	8.38		7.39	0.26	отзван/Ba3/	Финансы	
БанкСПб БО-4	3,000 R	8.50	14.06.12	17.12.12	12.12.13	12.1	23.9				99.50	99.99					отзван/Ba3/	Финансы	
Башнефть БО-1	10,000 R	9.35	05.06.12	05.12.13	02.12.14	23.7	35.6			50,000	99.91	99.96						Нефть и газ	
Башнефть-1	15,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	12.3	60.0											Нефть и газ	
Башнефть-2	15,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	12.3	60.0											Нефть и газ	
Башнефть-3	20,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	12.3	60.0											Нефть и газ	
Белон-2	2,000 R	0.01	23.02.12		23.02.12		2.3				97.01	104.00						МГД	
Бинбанк-2	1,000 R	8.85	28.04.12		29.04.13		16.5					100.55						отзван/B2/B-	Финансы
БК Евразия-1	5,000 R	8.40	28.12.11	27.06.16	20.06.18	54.4	78.2				90.00						/BB//	Нефть и газ	
БНП Париба-1	2,000 R	7.70	27.03.12		29.03.14		27.5					101.35					/BBB	Финансы	
БЕД БО-1	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.1	21.9										/отзван/отзван	Потреб. тов.	
БЕД БО-2	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.1	21.9										/отзван/отзван	Потреб. тов.	
БЕД БО-3	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	10.1	21.9										/отзван/отз		

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 24-4	8,000 R	6.90	23.02.12	29.08.12	20.02.14	8.5	26.2				99.55						BBB/Baa1/отзван	Финансы		
ВТБ БО-1	5,000 R	7.60	16.12.11		15.03.13		15.0										BBB/Baa1/BBB	Финансы		
ВТБ БО-2	5,000 R	7.60	16.12.11		15.03.13		15.0										BBB/Baa1/BBB	Финансы		
ВТБ БО-5	10,000 R	7.60	16.12.11		15.03.13		15.0										BBB/Baa1/BBB	Финансы		
ВТБ Лизинг-1	3,692 R	7.10	09.02.12	14.05.12	06.11.14	5.0	34.8				99.65	100.00					BBB/BBB	Финансы		
ВТБ Лизинг-2	6,154 R	6.45	10.01.12	10.01.13	07.07.15	12.9	42.7				99.00	99.30					BBB/BBB	Финансы		
ВТБ Лизинг-3	3,462 R	6.90	13.03.12	11.09.13	07.06.16	20.9	53.8				98.00	99.50					BBB/BBB	Финансы		
ВТБ Лизинг-4	3,462 R	6.65	13.03.12	13.03.13	07.06.16	14.9	53.8				98.80	99.00					BBB/BBB	Финансы		
ВТБ Лизинг-7	3,846 R	8.15	07.03.12	04.06.14	30.11.16	29.7	59.6				99.90						BBB/BBB	Финансы		
ВТБ Лизинг-8	4,615 R	7.05	07.02.12	08.02.12	01.08.17	1.8	67.6	100.00	0.00	175,000	99.97	100.05	7.21		7.00	0.14	BBB/BBB	Финансы		
ВТБ Лизинг-9	4,615 R	7.00	08.02.12		02.08.17		67.6				98.10						BBB/BBB	Финансы		
ВТБ-5	15,000 R	7.40	19.01.12		17.10.13		22.1	99.00	(0.04)	27	99.00	99.70		8.23	7.39	1.59	BBB/Baa1/BBB	Финансы		
ВТБ-6	15,000 R	7.20	11.01.12	13.07.12	06.07.16	6.9	54.7	99.99	(0.04)	34,128	99.90	100.03	7.41		7.11	0.52	BBB/Baa1/BBB	Финансы		
ВЭБ Лизинг-01	5,000 R	8.50	12.01.12	14.07.15	02.07.20	43.0	102.6										BBB/BBB	Финансы		
ВЭБ Лизинг-03	5,000 R	7.50	13.04.12	16.04.14	02.04.21	28.0	111.6				90.00	99.00					BBB/BBB	Финансы		
ВЭБ Лизинг-04	5,000 R	8.60	13.04.12	13.04.16	02.04.21	52.0	111.6	97.60	(0.39)	217	95.00	97.60	9.50		8.68	3.32	BBB/BBB	Финансы		
ВЭБ Лизинг-05	5,000 R	8.60	13.04.12	13.04.16	02.04.21	52.0	111.6				95.45	96.50					BBB/BBB	Финансы		
ВЭБ Лизинг-08	5,000 R	8.80	01.05.12	31.10.14	19.10.21	34.6	118.2	99.55	(0.43)	105,500	99.60	99.70	9.18		8.75	2.36	BBB/BBB	Финансы		
ВЭБ Лизинг-09	5,000 R	8.80	02.05.12	03.11.14	20.10.21	34.7	118.3	99.58	(0.17)	61,232	99.60	99.70	9.16		8.75	2.36	BBB/BBB	Финансы		
ВЭБ-06	10,000 R	7.90	24.04.12	21.10.17	13.10.20	70.3	106.0	94.50	0.44	89	94.40	94.50	9.34		8.26	4.30	BBB/Baa1/BBB	Финансы		
ВЭБ-08	15,000 R	6.90	24.04.12	24.10.13	13.10.20	22.3	106.0				97.00	98.50					BBB/Baa1/BBB	Финансы		
ВЭБ-09	15,000 R	7.90	29.03.12	25.03.16	18.03.21	51.4	111.2				93.01	95.43					BBB/Baa1/BBB	Финансы		
ВЭБ-10	15,000 R	8.50	03.04.12	29.09.16	21.09.21	57.5	117.3				97.00						BBB/Baa1/BBB	Финансы		
ГазпрНефть БО-5	10,000 R	7.15	10.04.12		09.04.13		15.8	99.35		20,001	95.00	100.45		7.81	7.11	1.17	/Baa3/BBB-	Нефть и газ		
ГазпрНефть БО-6	10,000 R	7.15	10.04.12		09.04.13		15.8				97.00	101.10					/Baa3/BBB-	Нефть и газ		
ГазпрНефть-03	8,000 R	14.75	17.01.12	23.07.12	12.07.16	7.3	54.9	104.62	(0.01)	165,651	104.55	104.63	6.70		13.33	0.52	/Baa3/BBB-	Нефть и газ		
ГазпрНефть-04	10,000 R	8.20	17.04.12	16.04.18	09.04.19	76.1	87.8	97.00	(3.20)	1,539	96.26	97.00	9.02		8.34	4.56	/Baa3/BBB-	Нефть и газ		
ГазпрНефть-08	10,000 R	8.50	07.02.12		02.02.16		49.6	99.50	(0.38)	450	95.00	99.50		8.83	8.29	3.19	/Baa3/BBB-	Нефть и газ		
ГазпрНефть-09	10,000 R	8.50	07.02.12	08.02.16	26.01.21	49.8	109.5				99.50	100.00					/Baa3/BBB-	Нефть и газ		
ГазпрНефть-10	10,000 R	8.90	07.02.12	05.02.18	26.01.21	73.8	109.5				95.03	100.09					/Baa3/BBB-	Нефть и газ		
Газпром-09	5,000 R	7.23	15.02.12		12.02.14		26.0				97.10	99.90					BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ		
Газпром-11	5,000 R	13.75	27.12.11		24.06.14		30.3	114.30	2.30	1,532	105.04	114.00		7.57	11.39	1.97	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ		
Газпром-13	10,000 R	13.12	27.12.11		26.06.12		6.4	103.53	0.03	14,513	103.21	103.58		6.35	11.97	0.47	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ		
ГазпромК-3	15,000 R	7.50	10.05.12	14.11.12	06.11.14	11.0	34.8	100.03	(0.11)	500,605	100.00	100.05	7.59		7.44	0.82	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ		
ГЭС-1	1,500 R	8.00	21.12.11		20.06.12		6.2				90.00	100.00						Электрознерг.		
ГЭС-2	1,500 R	12.00	24.04.12		23.04.13		16.3				91.00	104.99						Электрознерг.		
ГлавнаяДорога-3	8,000 R	11.30	19.11.12		30.10.28		202.7											Строительство		
Глобэкс БО-1	5,000 R	8.30	16.02.12		16.02.13		14.1	97.54	(1.84)	1,022	97.00	99.29		10.84	8.28	1.01	BB/BB	Финансы		
Глобэкс БО-2	5,000 R	8.10	22.01.12	25.01.12	22.07.13	1.3	19.2				99.90	100.05					BB/BB	Финансы		
Глобэкс БО-3	3,000 R	8.10	08.06.12	13.06.12	08.12.13	6.0	23.8				99.90	100.50					BB/BB	Финансы		
Глобэкс БО-4	3,000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	7.6	31.6										BB/BB	Финансы		
Глобэкс БО-5	2,000 R	8.10	08.06.12	13.06.12	08.12.13	6.0	23.8					99.95					BB/BB	Финансы		
Глобэкс БО-6	2,000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	7.6	31.6										BB/BB	Финансы		
ГПБ БО-1	10,000 R	7.75	08.06.12		08.12.13		23.8	98.83	(0.22)	6,140	98.55	99.00		8.58	7.83	1.73	/Baa3/BB+	Финансы		
ГПБ БО-2	10,000 R	6.75	18.01.12	23.07.13	18.07.14	19.3	31.1			81,832							/Baa3/BB+	Финансы		
ГПБ Ипотека	879 R	8.00	29.12.11		29.12.36		300.7				99.25	99.75						Финансы		
ГПБ Ипотека2-1	4,348 R	7.50	25.12.11		25.06.41		354.6				100.00	102.00						Финансы		
ГПБ-2	5,000 R	6.54	23.05.12		20.11.13		23.2											/Baa3/BB+	Финансы	
ГПБ-4	20,000 R	6.85	17.05.12		15.11.12		11.0											/Baa3/BB+	Финансы	
ГПБ-5	20,000 R	6.85	24.05.12		22.11.12		11.3											/Baa3/BB+	Финансы	
ГСС БО-1	3,000 R	8.25	23.12.11	27.12.11	20.12.13	0.4	24.2					100.02					BB//	Машиностр. и пр.		
ГСС БО-2	3,000 R	7.50	24.04.12	25.04.12	22.04.14	4.3	28.2										BB//	Машиностр. и пр.		
ГСС БО-3	3,000 R	8.25	24.04.12	24.04.13	22.04.14	16.3	28.2	99.66		2,000		99.66	8.69		8.18	1.19	BB//	Машиностр. и пр.		
ГСС-1	5,000 R	7.00	22.03.12		26.03.17		63.4					99.99					BB//	Машиностр. и пр.		
ДВГК-1	5,000 R	7.75	09.03.12		08.03.13		14.8											/B3/	Электрознерг.	
ДВТГ Ф-2	5,000 R	7.75	19.01.12		18.07.13		19.1												Транспорт	
ДВТТ-3	1,050 R	17.00	01.03.12		29.08.13		20.5												Транспорт	
ДельтаКредит-6	5,000 R	7.20	21.12.11	25.06.14	15.06.16	30.3	54.0	95.68		1	95.00	95.68	9.38		7.26	2.06	/Baa2/отзван	Финансы		
ДельтаКредит-8	5,000 R	8.33	09.05.12	12.11.14	02.11.16	34.9	58.7											/Baa2/отзван	Финансы	
Держава АКБ-1-об	300 R	10.25	15.02.12	20.08.12	13.08.14	8.2	32.0												Финансы	
ДиПОС-1	2,000 R	6.00	20.12.11	23.12.11	19.06.12	0.3	6.1												МГД	
ДМ Центр-1	1,150 R	8.50	05.06.12																	

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																		
Зенит БО-3	3,000 R	8.75	15.05.12	19.11.12	15.11.14	11.2	35.0				99.75	100.00					B+/Ba3/	Финансы
Зенит БО-6	5,000 R	7.25	26.05.12	28.11.12	26.05.14	11.5	29.4	98.73	(0.04)	657	98.55	98.80	8.85		7.32	0.86	B+/Ba3/	Финансы
Зенит-5	5,000 R	7.50	05.06.12	07.06.12	04.06.13	5.8	17.7	99.55	(0.01)	40,000	99.50	99.58	8.66		7.52	0.44	B+/Ba3/	Финансы
Зенит-6	3,000 R	8.00	03.01.12	05.07.12	01.07.14	6.7	30.5	99.70		6,000	99.65	99.75	8.74		7.75	0.49	B+/Ba3/	Финансы
ЗолСелигд-2	500 R	15.00	21.12.11		21.12.11		0.2											МГД
ЗолСелигд-3	1,500 R	16.50	31.05.12	06.06.12	29.05.14	5.7	29.5				100.54							МГД
ЗСД-1	5,000 R	8.75	05.06.12	29.04.16	13.05.31	52.5	233.1				99.10	100.00						Строительство
ЗСД-2	5,000 R	8.75	05.06.12	29.04.16	13.05.31	52.5	233.1				99.10	100.00						Строительство
ИАРТ-1	1,000 R	8.50	31.01.12		04.08.13		19.7				1.00							Финансы
ИКС-1	9,000 R	7.95	03.01.12		01.07.14		30.5				90.00	99.90					/B+	Потреб. усл.
ИКС-4	8,000 R	7.75	07.06.12	06.06.14	02.06.16	29.7	53.6	99.75		2,000	90.00	100.00	8.02		7.76	2.12	/B+	Потреб. усл.
ИнвТоргБ БО-1	2,000 R	9.60	25.05.12	01.06.12	25.11.13	5.6	23.4	99.50	(0.06)	3,001	97.01	99.59	11.04		9.60	0.40	/B2/	Финансы
ИнвТоргБ-4	1,500 R	9.00	08.04.12		08.10.12		9.8				99.00						/B2/	Финансы
ИнгБанк-1	5,000 R	7.24	15.01.12		23.07.14		31.3				99.00	100.00					/Baa1/	Финансы
ИнгБанк-2	5,000 R	8.22	10.02.12		18.11.14		35.1										/Baa1/	Финансы
Интурист-2	2,000 R	14.00	22.05.12	25.05.12	21.05.13	5.3	17.2				99.15	99.69						Потреб. усл.
Иркут БО-1	5,000 R	9.25	13.03.12		10.09.13		20.9	101.08	0.05	67,677	100.00	101.00		8.74	8.94	1.48	/Ba2/	Машиностр. и пр.
ИркутЭнерго БО-1	3,000 R	7.60	10.04.12		08.04.14		27.8					97.50					/отзван/отзван	Электроэнерг.
ИркутЭнерго-1	5,000 R	15.50	31.05.12		28.11.13		23.5				105.05						/отзван/отзван	Электроэнерг.
ИтераФ-1	5,000 R	8.50	22.05.12		20.11.12		11.2				96.00	99.53						Нефть и газ
Камаз БО-1	2,000 R	9.00	19.12.11	19.12.12	16.12.13	12.2	24.1											Машиностр. и пр.
Камаз БО-2	3,000 R	8.60	07.02.12		04.02.14		25.7				95.00	99.00						Машиностр. и пр.
Карусель-1	3,000 R	12.00	15.03.12		12.09.13		20.9										/B+	Потреб. усл.
КаспЭнергия-1	1,000 R	12.50	24.04.12	27.04.12	23.10.12	4.4	10.3				94.00	99.00						Нефть и газ
КВАДРА-1	5,000 R	8.00	31.05.12		31.05.12		5.5				99.00	100.20						Электроэнерг.
КЕДР БО-1	1,500 R	9.25	28.12.11	09.01.13	28.06.14	12.9	30.4				96.50	97.50					/B2/	Финансы
КИТ ФинансКап-2	4,000 R	11.00	12.06.12		10.06.14		29.9										В/отзван/отзван	Финансы
Кокс БО-2	5,000 R	8.70	30.05.12		28.05.14		29.4				95.01	96.86					/B2/B	МГД
Кокс-2	5,000 R	12.00	15.03.12		15.03.12		3.0				95.50	101.00					/B2/B	МГД
Комос БО-1	1,500 R	11.00	19.01.12		17.07.14		31.1	95.50	0.48	494,501	93.00	99.99		14.46	11.01	1.36		Сельск. хоз.
Копейка БО-1	3,000 R	9.50	24.01.12	30.07.12	23.07.13	7.5	19.3				99.01	100.49					/B+	Потреб. усл.
Копейка БО-2	3,000 R	9.00	03.01.12		01.10.13		21.6	97.87	(0.99)	30,582	97.51	99.20		10.72	9.03	1.49	/B+	Потреб. усл.
Копейка-2	4,000 R	16.50	15.02.12		15.02.12		2.0	101.33	0.10	908	101.33	101.34		8.75	16.08	0.16	/B+	Потреб. усл.
Копейка-3	4,000 R	9.80	15.02.12		15.02.12		2.0	100.25		5,566	100.07	100.24		8.53	9.70	0.16	/B+	Потреб. усл.
КрайинБ БО-1	1,500 R	9.25	19.04.12	23.10.12	19.04.14	10.3	28.1				96.51	97.50					B+/B+	Финансы
КредЕврБ БО-1	5,000 R	8.10	27.04.12		27.04.14		28.4				92.00	97.00					BB-/Ba3/	Финансы
КредЕврБ-6	4,000 R	8.30	21.02.12	22.08.12	18.02.14	8.3	26.2	99.59	0.42	29,356	99.10	99.60	9.10		8.12	0.61	BB-/Ba3/	Финансы
КузбассЭнерго-1	10,000 R	8.05	26.12.11	25.06.14	14.06.21	30.3	114.0				95.00	99.25						Электроэнерг.
КузбассЭнерго-2	5,000 R	8.70	26.04.12	26.04.16	15.04.21	52.4	112.1				95.10	96.00						Электроэнерг.
Кузбашнегазот-4	2,000 R	8.60	12.04.12	21.04.14	07.04.16	28.2	51.8				94.70	95.29						Хим. пром.
ЛенСпецСМУ БО-2	1,500 R	14.50	23.02.12		23.05.13		17.3				102.25	103.75					/B	Строительство
ЛенСпецСМУ-1	800 R	16.00	12.03.12		07.12.12		11.8	102.60		375	102.05	102.60		12.80	15.58	0.62	/B	Строительство
ЛенЭнерго-2	3,000 R	8.54	27.01.12		27.01.12		1.4	100.23	0.05	130,621	100.23	101.90		6.55	8.25	0.11	/Ba2/	Электроэнерг.
ЛенЭнерго-3	3,000 R	8.02	18.04.12		18.04.12		4.1	100.30	(0.08)	100,000	100.11	100.30		7.20	7.90	0.32	/Ba2/	Электроэнерг.
ЛОКО Банк БО-1	2,500 R	8.50	09.02.12	14.02.12	06.02.14	2.0	25.8				98.00	100.19					B+/B2/	Финансы
ЛОКО Банк-5	2,500 R	8.10	26.01.12	02.08.12	23.07.15	7.6	43.3				97.00	99.90					B+/B2/	Финансы
ЛСР БО-1	1,500 R	10.50	27.12.11	02.07.12	25.06.13	6.6	18.3	100.30		7,580	100.15	100.73	10.14		9.98	0.46	B/B2/	Строительство
ЛСР БО-2	2,000 R	10.00	13.03.12		10.09.13		20.9	99.85	(0.56)	1,400	97.86	100.30		10.33	9.77	1.45	B/B2/	Строительство
ЛСР БО-3	2,000 R	9.50	22.03.12		20.03.14		27.2	94.07	(0.32)	1,437	94.01	94.60		12.97	9.87	1.81	B/B2/	Строительство
ЛСР БО-5	2,000 R	8.47	26.01.12		24.07.14		31.3										B/B2/	Строительство
ЛСР-2	5,000 R	9.80	02.02.12	05.02.13	01.08.13	13.7	19.6	98.50	0.70	183,990	97.45	97.90	11.54		9.60	0.95	B/B2/	Строительство
Лукойл БО-1	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		7.7	103.99	(0.10)	110,000	103.91	104.15		6.99	12.28	0.57	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-2	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		7.7	104.15		100,450	103.91	104.15		6.73	12.26	0.57	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-3	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		7.7	104.02	(0.07)	118,800	104.05	104.13		6.94	12.28	0.57	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-4	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		7.7				103.91	104.15					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-5	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		7.7	103.99		110,000	103.90	104.15		6.99	12.28	0.57	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-6	5,000 R	9.20	14.06.12		13.12.12		12.0	102.00		5,005	102.00	102.50		7.21	9.02	0.91	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл БО-7	5,000 R	9.20	14.06.12		13.12.12		12.0	101.00		25	102.00	102.20		8.30	9.11	0.90	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл-4	6,000 R	7.40	07.06.12		05.12.13		23.7	99.91	0.01	7,000	99.33	100.50		7.59	7.40	1.74	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
М Инд-2	1,500 R	10.75	11.01.12		10.07.13		18.8	30.44		484	27.01	29.99		151.07	30.71	0.49		Строительство
Магнит БО-1	1,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		20.8					99.65						Потреб. усл.
Магнит БО-2	1,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		20.8	99.30		241,790		99.60		8.87	8.13	1.4		

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-02	5,000 R	7.40	13.06.12		12.06.13		17.9	98.00		300	97.00	97.89		9.06	7.55	1.32	/B1/	МГД
Мечел-04	5,000 R	19.00	26.01.12	30.07.12	21.07.16	7.5	55.2	106.40		5,460	106.41	106.48	8.44		17.44	0.54	/B1/	МГД
Мечел-05	5,000 R	12.50	17.01.12	19.10.12	09.10.18	10.2	81.9	103.46	0.32	4,852	102.95	103.45	8.43		11.85	0.73	/B1/	МГД
Мечел-13	5,000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	44.6	104.4	96.90	(3.83)	1,000	92.00	102.10	11.33		10.04	2.78	/B1/	МГД
Мечел-14	5,000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	44.6	104.4	99.23	2.73	805	95.32	98.00	10.51		9.81	2.81	/B1/	МГД
Мечел-15	5,000 R	8.25	21.02.12	20.02.14	09.02.21	26.2	109.9	96.04		242	94.50	96.09	10.58		8.37	1.80	/B1/	МГД
Мечел-16	5,000 R	8.25	21.02.12	20.02.14	09.02.21	26.2	109.9	95.00	(0.20)	30,001	94.50	96.00	11.17		8.45	1.79	/B1/	МГД
Мечел-17	5,000 R	8.40	07.06.12	06.06.16	27.05.21	53.8	113.5				94.00	97.50					/B1/	МГД
Мечел-18	5,000 R	8.40	07.06.12	06.06.16	27.05.21	53.8	113.5				94.00	97.50					/B1/	МГД
Мечел-19	5,000 R	8.40	12.06.12	09.06.16	01.06.21	53.9	113.6	98.53		265,050	94.00	98.49	9.00		8.52	3.50	/B1/	МГД
МИА-1	220 R	10.00	25.12.11		20.09.12		9.2										/Ba2/	Финансы
МИА-3	1,500 R	7.25	23.02.12		23.02.12		2.3										/Ba2/	Финансы
МИА-4	2,000 R	7.35	05.01.12	18.10.12	01.10.15	10.1	45.6										/Ba2/	Финансы
МИА-5	2,000 R	7.90	19.01.12	25.07.13	17.07.14	19.3	31.1										/Ba2/	Финансы
Микоян-2	2,000 R	13.50	09.02.12	24.02.12	07.02.13	2.3	13.8				101.00	102.00						Потреб. тов.
Миракс-4	1,483 R	17.00	17.12.11		17.09.12		9.1											отзван/отзван/
Мираторг БО-1	3,000 R	8.75	31.01.12	17.07.14	29.07.14	31.1	31.5											Потреб. тов.
Мираторг-1	2,500 R	6.00	02.02.12		02.08.12		7.6				98.58	99.99						Потреб. тов.
МКБ БО-1	3,000 R	8.50	22.02.12	01.03.13	22.02.14	14.5	26.3				95.57	98.78						B+/B1/
МКБ БО-4	5,000 R	8.00	15.04.12	19.10.12	15.04.14	10.2	28.0	97.50	(0.01)	1,583	97.50	97.69	11.50		8.09	0.73	B+/B1/	Финансы
МКБ БО-5	5,000 R	9.20	23.12.11		23.06.14		30.3											B+/B1/
МКБ-5	2,000 R	7.40	25.04.12		25.04.12		4.3				98.80	100.00						B+/B1/
МКБ-6	2,000 R	9.40	07.02.12		07.08.12		7.8	97.01		1	97.01			14.86	9.37	0.54	B+/B1/	Финансы
МКБ-7	2,000 R	9.76	17.01.12		14.07.15		43.0				99.80	100.10						B+/B1/
МКБ-8	3,000 R	9.00	11.04.12		08.04.15		39.8				96.00							B+/B1/
ММК БО-1	5,000 R	6.90	17.05.12		15.11.12		11.0	99.00	0.00	181,702	99.10	99.48		8.20	6.93	0.84	BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-3	5,000 R	6.47	22.03.12	26.03.12	19.09.13	3.4	21.2	99.86	0.00	62,236	99.86	99.99	7.07		6.38	0.25	BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-4	5,000 R	7.65	01.03.12		27.02.14		26.5				90.00	101.00						BB+/Ba3/отзван
ММК БО-5	8,000 R	7.65	05.04.12		04.04.13		15.6				90.01							BB+/Ba3/отзван
ММК БО-6	5,000 R	7.20	12.01.12		10.07.14		30.8	95.95	(0.58)	47,512	95.60	96.44		9.20	7.27	2.12	BB+/Ba3/отзван	МГД
ММК БО-7	5,000 R	7.25	24.01.12		22.07.14		31.2											BB+/Ba3/отзван
МОИА-3	4,000 R	7.75	14.06.12		14.06.14		30.0											Финансы
МойБанк-3	1,500 R	10.00	07.02.12		07.08.12		7.8				98.00	99.90						/B3/
МойБанк-5	5,000 R	10.00	19.04.12	23.04.12	16.04.15	4.3	40.0			118,857								/B3/
Мосмарт-1	2,000 R		12.04.12		12.04.12		3.9				1.81							Потреб. усл.
МособлгазФ-2	1,200 R	9.25	24.12.11		24.06.12		6.3	96.53	0.02	2,194	96.50	96.98		17.05	9.17	0.43		Электроэнерг.
Моссельпром-2	1,500 R	12.25	12.04.12	20.04.12	10.04.14	4.2	27.8											
Мострансавто-1	4,200 R	11.80	20.12.11		18.12.12		12.1											//отзван
Мосэнерго-2	5,000 R	7.65	23.02.12	29.02.12	18.02.16	2.5	50.2	100.35	0.13	36,020	100.00	100.20	5.80		7.45	0.18	//BB	Электроэнерг.
Мосэнерго-3	5,000 R	10.25	01.06.12	06.12.12	28.11.14	11.7	35.5	102.90	0.00	28,500	102.90	103.31	7.20		9.93	0.87	//BB	Электроэнерг.
МОЭК-1	6,000 R	6.35	26.01.12		25.07.13		19.3											BB+//BB
МП СаЖД-1-об	2,500 R	8.00	24.05.12		07.05.26		172.8											Потреб. усл.
МРСК Урала-1	1,000 R	8.60	22.05.12		22.05.12		5.2				98.01	100.00						Электроэнерг.
МРСК Юга-2	6,000 R	8.10	28.02.12		26.08.14		32.4				94.02	100.20						Электроэнерг.
МТС-1	10,000 R	7.00	19.04.12		17.10.13		22.1											BB+/Ba2/BB
МТС-2	10,000 R	7.75	24.04.12		20.10.15		46.2	96.47	(0.60)	163	95.52	96.93		9.04	7.94	3.08	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-3	10,000 R	8.00	20.12.11	20.06.13	12.06.18	18.2	78.0											BB+/Ba2/BB
МТС-4	15,000 R	7.60	15.05.12		13.05.14		28.9	98.50	0.17	30,840	97.50	98.28		8.28	7.38	2.03	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-5	15,000 R	14.25	24.07.12	26.07.12	19.07.16	7.4	55.2	103.84	(0.14)	14,065	103.79	104.10	7.36		13.03	0.57	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-7	10,000 R	8.70	15.05.12		07.11.17		70.8	96.09	(1.29)	562	95.53	97.27		9.81	8.99	4.26	BB+/Ba2/BB	Телеком
МТС-8	15,000 R	8.15	15.05.12	13.11.15	03.11.20	47.0	106.7	95.76	(1.19)	73,160	95.51	96.70	9.69		8.45	3.09	BB+/Ba2/BB	Телеком
Н Ленск-3	1,000 R	14.00	17.01.12		16.07.13		19.0				97.50	98.00						МГД
НацКап БО-3	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		30.3				99.25	100.74						Финансы
НацКап БО-4	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		30.3				99.25	100.74						Финансы
НацСтанд-1	1,500 R	10.00	09.03.12	15.03.12	11.03.14	3.0	26.9	99.86		400	99.85	100.10	10.76		9.75	0.21	/B3/	Финансы
НацСтандФ БО-1	2,000 R	10.50	04.05.12		02.05.14		28.6	103.49		600,000				9.03	10.03	1.97	/B3/	Финансы
НИА ВТБ-1	4,634 R	10.50	26.12.11		26.02.39		326.6											/Ba1/
НИА ВТБ-2	2,027 R		26.12.11		26.02.39		326.6											/Ba1/
НКНХ-4	1,500 R	10.00	26.03.12		26.03.12		3.4				91.00							B+/B1/
НЛМК БО-1	5,000 R	9.75	05.06.12		04.12.12		11.7				102.10	102.20						BBB-/Baa3/BBB-
НЛМК БО-5	10,000 R	10.75	01.05.12		30.10.12		10.5	102.89	(0.18)	306,875	102.95	103.05		7.40	10.32	0.79	BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-6	10,000 R	7.75	06.03.12		05.03.13		14.7	99.82		100,005	90.01	100.00		8.05	7.60	1.08	BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-7	10,000 R	8.95	15.05.12		11.11.14		34.9	100.05	(0.05)	250,002	100.08	100.20		9.13	8.88	2.39	BBB-/Baa3/BBB-	МГД
Новатэк БО-1	10,000 R	7.50	27.12.11		25.06.13		18.3				95.10	100.00						

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	текуц				
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОТП Банк БО-1	5,000 R	7.95	31.01.12		29.07.14		31.5										BB/Ba2/	Финансы	
ОТП Банк БО-3	4,000 R	10.50	03.05.12		30.10.14	10.7	34.5	100.13	0.08	5,100	100.01	110.01	10.58		10.36	0.78	BB/Ba2/	Финансы	
ОТП Банк-2	2,500 R	8.25	27.03.12	03.11.12	25.03.14		27.3	94.15	(0.15)	516	94.00	97.25		11.53	8.60	1.86	BB/Ba2/	Финансы	
Первобанк БО-1	1,500 R	8.10	25.04.12	02.05.12	24.04.13	4.6	16.3				99.20	100.38					/B3/	Финансы	
Первобанк БО-2	1,500 R	8.50	12.04.12	18.10.12	10.04.14	10.1	27.8	99.91	4.54	3		99.91	8.77		8.38	0.74	/B3/	Финансы	
Петрокоммерц-5	5,000 R	12.75	19.12.11	24.12.12	21.12.14	12.3	36.2										/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-6	3,000 R	7.75	21.02.12		22.08.12		8.3				99.01	100.37					/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-7	3,000 R	7.00	21.02.12		22.08.12		8.3										/Ba3/B+	Финансы	
ПИА АИЖК-1	688 R	6.94	15.02.12		15.02.39		326.3	99.70		1	99.25	99.70		7.15	6.92	11.49	/Ba1/	Финансы	
Полипласт-2	800 R	12.25	13.03.12	14.09.12	11.03.14	9.0	26.9	98.08	(0.22)	110	98.02	98.30	15.56		12.10	0.62		Хим. пром.	
ПочтаРос	7,000 R	8.25	27.03.12	28.03.14	22.03.16	27.4	51.3	98.00	(0.14)	5,000	97.90	98.30	9.45		8.27	1.90		Потреб. усл.	
ПромсвБ БО-3	5,000 R	8.60	07.02.12		04.02.14		25.7	97.02	0.12	25,188	96.50	97.20		10.43	8.60	1.76	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ-5	4,500 R	7.75	17.05.12		17.05.12		5.1	99.81	0.30	178	99.75	99.85		8.36	7.72	0.39	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ-6	5,000 R	8.25	19.12.11		17.06.13		18.1										BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромТрактор-3	5,000 R	11.25	25.01.12		24.07.13		19.3				87.25	88.50						Машиностр. и пр.	
ПротонФ-1	1,000 R	9.00	12.06.12		12.06.12		5.9											Машиностр. и пр.	
ПрофМедиа-1	3,000 R	10.50	19.01.12	23.07.13	16.07.15	19.3	43.0	95.50	0.45	669	93.00	98.99	14.19		10.53	1.26	/B+	Медиа	
Разгуляй БО-16	3,000 R	12.00	09.05.12	14.11.12	07.05.14	11.0	28.7				98.52	99.99						Сельск. хоз.	
Разгуляй-3	3,000 R	17.00	16.03.12		16.03.12		3.0				99.02	101.56						Сельск. хоз.	
Разгуляй-4	3,000 R		23.05.12		22.05.13		17.2				70.00	95.00						Сельск. хоз.	
Разгуляй-5	2,000 R	0.00	25.04.12		23.10.13		22.3											Сельск. хоз.	
Райффайзен БО-7	5,000 R	7.50	30.05.12		27.11.13		23.4	100.00		54,001		100.50		7.64	7.48	1.72	BBB+/Baa3/BBB	Финансы	
Райффайзен-4	10,000 R	8.75	05.06.12		03.12.13		23.6				99.00						BBB+/Baa3/BBB	Финансы	
РАФ Лизинг	1,000 R	12.50	21.02.12		21.02.12		2.2											Финансы	
РГС Б-3	2,000 R	9.50	28.02.12	01.03.12	31.08.14	2.5	32.5	99.80	(0.29)	1	100.00	100.20	10.63		9.26	0.19	/B2/	Финансы	
РГС Б-4	3,000 R	8.75	30.12.11	03.07.13	03.07.15	18.6	42.6				98.00	99.90					/B2/	Финансы	
Ремплутмаш-1	2,300 R	8.50	26.04.12		20.10.16		58.2				99.41	100.90						Машиностр. и пр.	
РенКап БО-3	3,000 R	9.90	05.02.12	12.08.13	05.08.14	19.9	31.7										B/B3/B	Финансы	
РенКап-2	3,000 R	10.50	04.04.12		04.04.12		3.6	100.05	0.05	1,600	100.00	100.03		10.49	10.29	0.28	B/B3/B	Финансы	
РенКап-3	4,000 R	9.25	06.06.12		06.06.12		5.7	99.06	0.13	33,511	99.05	99.34		11.64	9.32	0.43	B/B3/B	Финансы	
РЖД БО-1	15,000 R	9.40	06.06.12		05.12.12		11.7				102.19	102.48					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-07	5,000 R	7.55	09.05.12		07.11.12		10.8				100.51	100.81					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-09	15,000 R	6.90	16.05.12		13.11.13		23.0	98.50	(0.06)	70,000	98.40	98.70		7.90	6.97	1.68	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-10	15,000 R	15.00	08.03.12		06.03.14		26.7	114.48	(6.85)	38,475	114.40	114.55		7.92	12.66	1.79	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-11	15,000 R	7.80	23.05.12		18.11.15		47.1				97.30	97.58					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-12	15,000 R	0.10	24.05.12		16.05.19		89.1				97.00	99.00					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-13	15,000 R	0.10	08.03.12		06.03.14		26.7				97.90	98.40					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-14	15,000 R	9.98	10.04.12	12.04.12	07.04.15	3.9	39.7	101.05	(0.03)	10,203	101.02	101.17	6.66		9.70	0.30	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-15	15,000 R	10.50	26.12.11	26.12.12	20.06.16	12.4	54.2	102.20	(0.30)	114,558	102.20	102.30	8.39		9.80	0.88	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-16	15,000 R	7.90	11.06.12	07.06.16	05.06.17	53.8	65.7	97.39	0.16	14,003	97.13	97.35	8.80		8.11	3.54	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-17	15,000 R	10.80	23.01.12	23.07.13	16.07.18	19.3	79.1				103.90	104.21					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-18	15,000 R	11.00	23.01.12	23.07.14	15.07.19	31.3	91.0	106.20	(0.12)	509	106.10	106.35	8.46		9.95	2.08	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-19	10,000 R	8.15	23.01.12	18.07.18	08.07.24	79.1	150.9				96.80	101.15					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-23	15,000 R	9.00	02.02.12	05.02.15	16.01.25	37.7	157.2	101.60	(0.04)	20,706	101.50	101.75	8.58		8.58	2.50	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РиэлЛизинг	2,000 R	8.50	23.12.11		19.12.14		36.2											Финансы	
РК Казначей-1	3,000 R	10.50	25.05.12	28.11.12	20.11.15	11.5	47.2											Финансы	
РМБ-3	1,100 R	10.50	23.03.12		23.09.13		21.3					100.00					/B3/	Финансы	
РМК-3	3,000 R	10.40	20.12.11	20.12.13	15.12.15	24.2	48.0											МГД	
РМК-4	5,000 R	9.00	07.06.12	10.06.14	02.06.16	29.9	53.6	93.00	0.08	100	90.00	93.00	12.75		9.66	2.00		МГД	
РосБанк БО-1	5,000 R	7.40	25.12.11	27.06.12	25.06.13	6.4	18.3	100.02		860	99.85	100.02	7.49		7.15	0.48	BBB+/Baa2/BB+	Финансы	
РосБанк БО-2	5,000 R	8.00	08.01.12		08.07.13		18.8					101.75						BBB+/Baa2/BB+	Финансы
РосБанк БО-3	10,000 R	8.95	16.05.12	20.05.13	16.11.14	17.2	35.1				99.40	99.75					BBB+/Baa2/BB+	Финансы	
РосБанк-А3	5,000 R	6.90	06.05.12		06.11.13		22.8											BBB+/Baa2/BB+	Финансы
РосБанк-А5	5,000 R	7.40	06.05.12		07.11.14		34.8					95.99						BBB+/Baa2/BB+	Финансы
РосВодКан-3	3,000 R	9.00	14.05.12	14.11.13	09.11.15	23.0	46.8	97.30	(2.00)	1,000	94.01	100.00	10.87		9.18	1.61	BB-/I/	Потреб. усл.	
РосгосСтрах-1	4,000 R	10.00	19.01.12	23.07.12	16.07.15	7.3	43.0	99.15	(0.04)	816	99.06	99.65	11.81		9.69	0.51		Финансы	
РосгосСтрах-2	5,000 R	10.50	10.05.12	13.11.12	02.11.17	11.0	70.7	99.50	0.97	1,500	98.04	101.38	11.38		10.45	0.79		Финансы	
РосдорБанк-1	1,050 R	11.50	08.06.12	12.12.12	09.12.13	11.9	23.8				99.01	100.50					/B3/	Финансы	
Роснано-1	8,000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		72.2				97.00	97.28					/BB+	Финансы	
Роснано-2	10,000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		72.2			180,000	97.00	97.28					/BB+	Финансы	
Роснано-3	15,000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		72.2	97.04		1	96.91	97.17		9.79	8.80	4.16	/BB+	Финансы	
РосТелеком-01	2,000 R	6.60	09.02.12		08.08.13</														

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-12	5,000 R	7.70	12.01.12	13.07.15	01.07.21	42.9	114.6				96.56	97.60					BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-13	5,000 R	7.70	13.01.12	14.07.15	02.07.21	43.0	114.6	103.00		75,281	95.50	100.50	6.85		7.25	2.90	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-14	10,000 R	7.70	10.01.12	08.07.15	29.06.21	42.8	114.5	96.40	(0.50)	29	95.67	96.30	9.10		7.72	2.81	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-15	10,000 R	8.75	08.05.12	07.11.13	26.10.21	22.8	118.5	100.02	0.03	50,601	99.96	100.02	8.92		8.67	1.63	BBB/Baa1/	Финансы	
РТК Лизинг БО-1	1,050 R	11.50	07.02.12	14.08.12	06.08.13	8.0	19.7	98.53		78,803	98.40	99.00	14.88		11.21	0.45		Финансы	
РУСАЛ Братск-7	15,000 R	8.30	01.03.12	03.03.14	22.02.18	26.6	74.3	92.60	(0.66)	371,892	92.55	93.30	12.59		8.74	1.78		МГД	
РУСАЛ Братск-8	15,000 R	8.50	16.04.12	15.04.15	05.04.21	40.0	111.7	90.20	(0.86)	84,420	90.00	91.90	12.53		9.28	2.58		МГД	
РусГидро-01	10,000 R	8.00	23.04.12	22.04.16	12.04.21	52.3	112.0	96.75		40,225	90.10	98.00	9.11		8.17	3.39	BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.	
РусГидро-02	10,000 R	8.00	23.04.12	22.04.16	12.04.21	52.3	112.0				90.06	98.15					BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.	
РусскиеМасла-2	1,000 R	1.00	29.03.12		29.03.12		3.5											Потреб. тов.	
РусскоеМоре-1	2,000 R	12.00	15.03.12		14.06.12		6.0				95.05	101.44						Потреб. тов.	
РусСтанд БО-1	5,000 R	11.00	11.05.12	16.11.12	07.11.14	11.1	34.8	100.88	0.00	48,173	100.20	100.90	10.18		10.79	0.80	B+/Ba3/B+	Финансы	
РусСтанд-8	5,000 R	7.75	13.04.12		13.04.12		3.9	99.80	(0.02)	10,000	99.70	99.85		8.50	7.66	0.30	B+/Ba3/B+	Финансы	
РусфинБ БО-01	4,000 R	7.15	04.01.12	09.07.13	04.07.14	18.8	30.6				98.00	99.60					/Ba3/отзван	Финансы	
РусфинБ-08	2,000 R	7.70	19.03.12	24.09.12	14.09.15	9.3	45.0				97.75	100.00					/Ba3/отзван	Финансы	
РусфинБ-09	2,000 R	7.70	20.03.12	25.09.12	15.09.15	9.4	45.0					100.00					/Ba3/отзван	Финансы	
РусфинБ-10	2,000 R	7.90	15.05.12	19.11.13	10.11.15	23.2	46.9										/Ba3/отзван	Финансы	
РусфинБ-11	2,000 R	7.90	16.05.12	20.11.13	11.11.15	23.2	46.9										/Ba3/отзван	Финансы	
Сахатрнф-2	2,500 R	12.20	27.01.12		26.07.13		19.4	98.54	(0.45)	600	96.00	99.99		13.65	11.82	1.27		Нефть и газ	
Северсталь БО-1	15,000 R	7.50	20.03.12		18.09.12		9.1	99.73	(0.28)	2,299,135	99.65	100.00		8.00	7.39	0.69	BB-/Ba2/BB	МГД	
Северсталь БО-2	10,000 R	9.75	17.02.12		15.02.13		14.1	102.00	(0.03)	200	98.01	102.10		8.07	9.27	1.02	BB-/Ba2/BB	МГД	
Северсталь БО-4	5,000 R	9.75	17.02.12		15.02.13		14.1				95.01	102.10					BB-/Ba2/BB	МГД	
Севкаб-3	1,500 R	10.50	27.12.11		27.03.12		3.4											Машиностр. и пр.	
СенаторУК-1	1,500 R	10.00	18.05.12		18.05.12		5.1											Строительство	
СЗКК-3	5,000 R	11.15	20.04.12	09.10.20 C	26.09.31	105.9	237.5											Строительство	
СЗКК-4	5,000 R	11.15	20.04.12	09.10.20 C	26.09.31	105.9	237.5											Строительство	
СибирьАвиа-1	2,300 R	18.00	17.01.12		17.07.12		7.1				102.04	104.58						Транспорт	
СибМетИнв-1	10,000 R	13.50	19.04.12	20.10.14	10.10.19	34.2	93.9	108.95	0.06	211,386	108.68	108.80	10.04		12.16	2.20	BB-/B1/B+	МГД	
СибМетИнв-2	10,000 R	13.50	19.04.12	20.10.14	10.10.19	34.2	93.9	108.71		236,980	108.61	109.79	10.14		12.19	2.20	BB-/B1/B+	МГД	
СИБУР Х-1	1,500 R	10.47	03.05.12		01.11.12		10.6											BB-/Ba2/	Хим. пром.
СИБУР Х-3	30,000 R	9.25	16.03.12	21.03.12	13.03.15	3.2	38.9											BB-/Ba2/	Хим. пром.
СИБУР Х-4	30,000 R	7.30	16.03.12	17.09.12	13.03.15	9.1	38.9											BB-/Ba2/	Хим. пром.
СИБУР Х-5	30,000 R	8.00	16.03.12	18.03.13	13.03.15	15.1	38.9											BB-/Ba2/	Хим. пром.
Синергия БО-1	3,000 R	9.75	05.04.12	06.10.12	03.10.13	9.7	21.6	99.85	0.75	267,180	98.51	100.05	10.16		9.59	0.71	B//	Потреб. тов.	
Синергия-3	2,500 R	8.00	20.02.12		18.08.14		32.1											B//	Потреб. тов.
СистемаАФК-1	6,000 R	9.75	08.03.12		07.03.13		14.7				101.25	102.45						BB-/Ba3/BB	Телеком
СистемаАФК-2	20,000 R	14.75	14.02.12	17.08.12	12.08.14	8.1	31.9	104.50	0.10	1,157	104.30	104.69	7.79		13.48	0.59	BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-3	19,000 R	12.50	31.05.12	04.12.12	24.11.16	11.7	59.4				103.50	104.00						BB-/Ba3/BB	Телеком
СистемаАФК-4	13,500 R	7.65	20.03.12		15.03.16		51.0	96.80	(0.03)	625	94.60	97.60		9.11	7.76	2.39	BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаГалс-1	3,000 R	8.50	10.04.12		08.04.14		27.8											отзван/отзван/	Строительство
СистемаГалс-2	2,000 R	8.50	17.04.12		15.04.14		28.0											отзван/отзван/	Строительство
Ситроникс БО-1	2,000 R	11.75	20.12.11	25.06.12	18.06.13	6.3	18.1											B-/B3/	Технологии
Ситроникс БО-2	3,000 R	10.75	09.04.12	15.10.12	07.10.13	10.0	21.8				97.30	98.60						B-/B3/	Технологии
СКБ Б БО-3	3,000 R	9.15	29.05.12	04.06.12	26.11.13	5.7	23.4	100.03	0.03	2,138	99.90	100.05	9.27		9.11	0.42	B-/B1/	Финансы	
СКБ Б БО-4	2,000 R	10.75	06.06.12	10.12.12	05.06.13	11.9	17.7				99.60	100.20						B-/B1/	Финансы
СКБ Б БО-5	2,000 R	8.25	12.04.12	16.10.12	10.04.14	10.1	27.8	98.52	(0.16)	46,232	98.00	99.00	10.39		8.25	0.73	B-/B1/	Финансы	
СКБ Б БО-6	2,000 R	8.50	10.01.12	12.07.13	08.07.14	18.9	30.8				96.20	98.35						B-/B1/	Финансы
Соллерс БО-2	2,000 R	13.00	02.05.12	07.05.12	01.05.13	4.7	16.5	100.78	(0.02)	29,196	100.90	101.28	11.06		12.71	0.34		Машиностр. и пр.	
Соллерс-2	3,000 R	12.50	18.01.12		17.07.13		19.1	101.72	(0.13)	1,178	101.50	101.90		11.59	11.71	1.27		Машиностр. и пр.	
СПКазань-3	1,000 R	14.00	10.05.12	17.05.12	08.05.14	5.1	28.8	100.00		202	100.00		14.42		13.81	0.37		Потреб. усл.	
СтрКред БО-1	1,000 R	9.90	28.01.12	28.07.12	28.07.14	7.4	31.4											/B3/	Финансы
СтрКред БО-2	1,000 R	9.90	28.01.12	28.07.12	28.07.14	7.4	31.4											/B3/	Финансы
СтрТрансГаз-2	5,000 R	8.49	13.01.12		13.07.12		6.9	97.36	0.33	3,300	96.83	97.38		13.80	8.41	0.49		Строительство	
СтрТрансГаз-3	5,000 R	8.50	12.04.12		11.04.13		15.9				91.18	99.99							Строительство
СУ155-3	3,000 R	12.70	15.02.12		15.02.12		2.0	98.21	(0.03)	402	98.20	98.74		24.94	12.40	0.14		Строительство	
СудострБ БО-01	2,000 R	9.75	03.03.12	07.03.12	03.03.14	2.7	26.6	98.00	(1.00)	1,900	97.83	100.00	20.29		9.68	0.18		/B3/	Финансы
СудострБ-3	1,500 R	10.00	05.03.12		03.09.12		8.6	99.50		35,501	99.10	100.00		10.98	9.78	0.63		/B3/	Финансы
СудострБ-4	1,500 R	10.00	10.04.12	13.04.12	08.10.13	3.9	21.8	99.00	0.00	3,000	98.03	100.00	13.60		9.92	0.28		/B3/	Финансы
СУЭК Финанс-1	10,000 R	9.35	06.01.12	10.07.13	26.06.20	18.8	102.4	101.00	(0.23)	2,394	101.00	101.20	8.83		8.90	1.31		/Ba3/	МГД
СэтлГрупп-1	1,000 R	11.70	15.05.12		15.05.12		5.												

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																			
ТК Финанс БО-1	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		30.3										Транспорт		
ТК Финанс БО-2	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		30.3										Транспорт		
ТКБ-2	1,800 R	8.15	20.03.12	24.09.12	15.03.16	9.3	51.0				98.00					/B1/	Финансы		
ТКС Б БО-1	1,600 R	14.22	23.03.12		20.09.13		21.2				99.50	100.99				B/B2/	Финансы		
ТКС Б БО-2	1,500 R	16.50	29.05.12		26.11.13		23.4	100.76	(0.71)	109	101.02	101.39		16.66	16.26	1.49	B/B2/	Финансы	
ТКС Б БО-3	1,500 R	14.00	21.02.12	22.08.12	18.02.14	8.3	26.2	99.20	0.41	5,653	99.11	99.20	15.76		13.52	0.56	B/B2/	Финансы	
ТКС Б-2	1,400 R	20.00	26.01.12		28.07.13		19.4	108.35	0.35	1	107.40	108.49		14.50	17.23	1.20	B/B2/	Финансы	
ТМК БО-1	5,000 R	8.85	24.04.12		22.10.13		22.3				90.01	100.00				/B1/B+	МГД		
ТрансАэро-1	3,000 R	11.85	25.04.12	03.05.12	23.10.13	4.6	22.3	99.92	(0.09)	14,323	99.91	100.18	12.34		11.67	0.32	BB+/Ba3/	Транспорт	
ТрансКонт-1	3,000 R	9.50	28.02.12		26.02.13		14.4				101.59	102.10					BB+/Ba3/	Транспорт	
ТрансКонт-2	3,000 R	8.80	07.06.12		04.06.15		41.7	99.96	0.21	79,010	99.05	99.51		9.01	8.79	2.26	BB+/Ba3/	Транспорт	
ТрансКредБ БО-1	5,000 R	7.80	17.05.12		17.11.13		23.1				98.50	98.80					/Ba1/BBB-	Финансы	
ТрансКредБ-2	3,000 R	6.90	12.06.12		12.06.12		5.9				99.74						/Ba1/BBB-	Финансы	
ТрансКредБ-5	3,000 R	7.90	10.02.12		12.08.13		19.9	99.40	(0.55)	100	99.10	99.65		8.45	7.74	1.43	/Ba1/BBB-	Финансы	
ТрансКредБ-6	4,000 R	8.25	19.04.12		17.04.14		28.1				98.70	99.50					/Ba1/BBB-	Финансы	
ТрансКредФ-1	1,500 R	12.00	11.06.12		11.06.12		5.9											Финансы	
ТрансКредФ-2	1,500 R	12.00	03.05.12		01.11.12		10.6											Финансы	
ТрансМашХ БО-1	3,000 R	6.50	26.01.12		23.01.14		25.3											Машиностр. и пр.	
Транснефть-1	35,000 R	10.00	21.05.12	20.05.15	13.05.19	41.2	89.0	105.65	(0.14)	1	97.00		8.02		8.99	2.71	/Baa1/BBB	Нефть и газ	
Транснефть-2	35,000 R	9.75	09.10.12	08.10.15	01.10.19	45.8	93.6										/Baa1/BBB	Нефть и газ	
Транснефть-3	65,000 R	10.15	26.09.12	26.09.15	18.09.19	45.4	93.2	110.10	(0.21)	1,048	109.75	110.74	7.00		9.04	3.07	/Baa1/BBB	Нефть и газ	
ТрансФинМ БО-12	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		32.4											Финансы	
ТрансФинМ БО-13	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		32.4											Финансы	
ТрансФинМ-02	1,500 R	10.75	10.02.12		10.08.12		7.9											Финансы	
ТрансФинМ-03	1,500 R	8.50	12.01.12		10.07.14		30.8											Финансы	
ТрансФинМ-04	300 R	9.50	06.06.12	16.12.11	03.12.14	0.0	35.6											Финансы	
ТрансФинМ-05	300 R	9.50	06.06.12	16.12.11	03.12.14	0.0	35.6											Финансы	
ТрансФинМ-06	500 R	9.50	06.06.12	16.12.11	03.12.14	0.0	35.6											Финансы	
ТрансФинМ-07	500 R	9.50	06.06.12	16.12.11	03.12.14	0.0	35.6											Финансы	
ТрансФинМ-08	340 R	9.50	07.06.12	19.12.11	03.12.15	0.1	47.6											Финансы	
ТрансФинМ-09	340 R	9.50	07.06.12	19.12.11	03.12.15	0.1	47.6											Финансы	
ТрансФинМ-10	500 R	9.50	07.06.12	19.12.11	03.12.15	0.1	47.6											Финансы	
ТрансФинМ-11	500 R	9.50	07.06.12	19.12.11	03.12.15	0.1	47.6											Финансы	
ТрансФинМ-15	1,000 R	8.50	27.02.12	22.08.16	16.08.21	56.3	116.1											Финансы	
ТрансФинМ-16	1,000 R	9.70	22.05.12	27.11.14	09.11.21	35.4	118.9											Финансы	
ТрансФинМ-17	1,000 R	9.70	29.05.12	04.12.14	16.11.21	35.7	119.1											Финансы	
ТюменьЭнерго-2	2,700 R	8.70	29.03.12		29.03.12		3.5	100.67	0.62	50	100.00	100.57		6.35	8.49	0.27		Электрэнерг.	
УБРИР-2	2,000 R	9.50	29.04.12	05.11.12	01.05.14	10.7	28.5	97.46		575	96.51	97.42	13.02		9.63	0.75	/отзван/B-	Финансы	
УМПО-3	3,000 R	10.00	14.06.12		14.06.12		6.0											Машиностр. и пр.	
УралВагон3-1	3,000 R	9.25	14.06.12	16.12.12	07.12.17	12.1	71.8				98.52	99.50						Машиностр. и пр.	
УралВагон3-2	3,000 R	8.95	28.02.12	30.08.13	20.02.18	20.5	74.3				97.00	97.50						Машиностр. и пр.	
Уралкалий БО-1	50,000 R	8.25	20.02.12		17.02.14		26.1											Хим. пром.	
Уралсиб ЛК БО-1	1,500 R	9.50	02.03.12		28.02.14		26.5				99.06	99.95					BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-3	2,000 R	9.50	31.01.12		29.10.13		22.5				99.65	100.00					BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-4	2,750 R	8.50	05.01.12		03.07.14		30.6				98.50	98.75					BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК-3	1,500 R	16.50	23.02.12		23.02.12		2.3				101.75	102.75					BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК-4	2,000 R	16.50	19.01.12		19.01.12		1.2				100.85	101.20					BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК-5	3,000 R	8.50	19.01.12		19.01.12		1.2				100.18	100.27					BB-/I	Финансы	
УралЭлМедь-1	3,000 R	8.25	28.02.12		28.02.12		2.5											МГД	
Формат-1	1,000 R	17.00	08.03.12	11.06.12	06.12.12	5.9	11.7											Строительство	
Фортум-2	5,000 R	6.50	08.02.12		06.02.13		13.8											Электрэнерг.	
ФСК ЕЭС-06	10,000 R	7.15	27.03.12	27.09.13	15.09.20	21.4	105.1				98.75	99.25					/Baa2/BBB	Электрэнерг.	
ФСК ЕЭС-07	5,000 R	7.50	27.04.12	26.10.15	16.10.20	46.4	106.1				95.65	96.20					/Baa2/BBB	Электрэнерг.	
ФСК ЕЭС-08	10,000 R	7.15	27.03.12	27.09.13	15.09.20	21.4	105.1				98.75	99.24					/Baa2/BBB	Электрэнерг.	
ФСК ЕЭС-09	5,000 R	7.99	27.04.12	24.10.17	16.10.20	70.4	106.1				96.00	96.72					/Baa2/BBB	Электрэнерг.	
ФСК ЕЭС-10	10,000 R	7.75	27.03.12	25.09.15	15.09.20	45.4	105.1				96.70	97.29					/Baa2/BBB	Электрэнерг.	
ФСК ЕЭС-11	10,000 R	7.99	27.04.12	24.10.17	16.10.20	70.4	106.1				96.00	96.72					/Baa2/BBB	Электрэнерг.	
ФСК ЕЭС-13	10,000 R	8.50	03.01.12		22.06.21		114.3				85.00	98.00					/Baa2/BBB	Электрэнерг.	
ФСК ЕЭС-15	10,000 R	8.75	26.04.12	29.10.14	12.10.23	34.5	142.0	100.24	(0.01)	201,201	100.21	100.27	8.87		8.63	2.35	/Baa2/BBB	Электрэнерг.	
ФСК ЕЭС-18	15,000 R	8.50	11.06.12	16.06.14	27.11.23	30.0	143.5											/Baa2/BBB	Электрэнерг.
ФСК ЕЭС-19	20,000 R	7.95	19.01.12	19.07.18	06.07.23	79.2	138.8											/Baa2/BBB	Электрэнерг.
ХКФБ БО-1	3,000 R	9.68	24.01.12	27.04.12	22.04.14	4.4	28.2	100.05		9,400	99.60	100.07	9.86		9.54	0.32	BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ БО-3	4,000 R	7.90	24.01.12	25.10.13	22.04.14	22.4	28.2				97.80	98.20					BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-5	4,000 R	8.50	18.01.12		17.04.13		16.1	100.00		498,401		100.00		8.77	8.39	1.16	BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-6	5,000 R	7.75	13.03.12	14.12.12	10.06.14	12.0	29.9				95.55	98.90					BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-7	5,000 R	9.00	26.01.12	02.02															

[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		12.2									/B3/B-	Гос.	
ВолгОбл-10	3,000 R	8.00	09.05.12		04.05.16		52.7				98.50	99.40				BB-/отзван	Муниц.	
ВолгОбл-4	300 R	7.55	15.05.12		15.05.12		5.0				99.50					BB-/B+	Муниц.	
ВолгОбл-7	400 R	9.33	12.06.12		12.06.12		5.9				100.30					BB-/BB-	Муниц.	
ВолгОбл-9	2,000 R	8.25	06.06.12		04.06.14		29.7	99.00		600	99.00	99.50		8.68	8.32	1.36	BB-/отзван	Муниц.
Волгоград-4	715 R	17.50	06.02.12		07.11.12		10.8	107.20	(1.97)	800	106.00	109.25		9.36	16.05	0.77	/Ba3/	Муниц.
Волгоград-5	1,000 R	9.50	22.12.11		17.12.15		48.1									/Ba3/	Муниц.	
ВоронежОбл-4	900 R	9.00	26.12.11		25.06.12		6.3										Муниц.	
ИркОбл-31006	798 R	9.15	14.04.12		22.11.12		11.3				96.00	101.00				//BB	Муниц.	
ИркОбл-31007	313 R	10.00	25.12.11		25.12.11		0.3				96.00					//BB	Муниц.	
Казань-7	2,000 R	8.75	21.12.11		17.12.14		36.1									B+//	Муниц.	
КалужОбл-3	700 R	8.85	01.03.12		29.11.12		11.5				97.01					BB-/отзван	Муниц.	
КалужОбл-4	600 R	10.01	28.12.11		26.06.13		18.4				97.00	105.00				BB-/отзван	Муниц.	
КалужОбл-5	2,500 R	8.20	23.02.12		19.05.16		53.2				99.90	104.00				BB-/отзван	Муниц.	
Карелия-11	240 R	9.70	10.05.12		10.05.12		4.8				98.00					BB-//	Муниц.	
Карелия-13	2,000 R	9.91	22.12.11		18.06.15		42.1									BB-//	Муниц.	
Карелия-14	1,000 R	9.99	01.06.12		30.11.16		59.6	100.68	(0.02)	24,921	100.60	100.70		9.84	9.89	2.23	BB-//	Муниц.
Коми-07	1,000 R	8.00	23.05.12		22.11.13		23.3				99.25	100.50				BB/Ba2/	Муниц.	
Коми-08	1,000 R	7.00	04.03.12		03.12.15		47.6	92.00		1	92.00	95.00		9.38	7.45	2.70	BB/Ba2/	Муниц.
Коми-09	2,100 R	7.50	18.04.12		18.10.14		34.1				98.50	99.00				BB/Ba2/	Муниц.	
Коми-10	2,100 R	9.50	15.06.12		15.12.14		36.0				100.00	100.30				BB/Ba2/	Муниц.	
КострОбл-4	4,000 R	9.50	23.02.12		17.11.16		59.1	97.36	0.42	819	96.65	96.99		11.00	9.70	2.28	B+//	Муниц.
Краснодар-1	1,100 R	8.50	04.01.12		03.07.13		18.6				98.00	100.75				/Ba2/	Муниц.	
КраснодКр-2	1,125 R	6.00	16.12.11		14.12.12		12.0									BB/Ba1/BB	Муниц.	
КраснодКр-3	4,000 R	8.30	27.03.12		27.09.14		33.4	99.87		2,053	99.85	100.40		8.36	8.16	1.93	BB/Ba1/BB	Муниц.
КраснЯрКр-4	4,080 R	10.64	09.02.12		08.11.12		10.8				102.75	102.89				BB+/Ba2/BB+	Муниц.	
КраснЯрКр-5	9,000 R	9.50	05.06.12		29.11.16		59.5	100.25	(0.53)	50,001	100.22	100.30		9.35	9.45	2.06	BB+/Ba2/BB+	Муниц.
ЛенОбл-3	1,300 R	12.00	08.06.12		05.12.14		35.7				106.00	109.99				BB//BB	Муниц.	
ЛипецОбл-6	750 R	8.98	06.06.12		05.06.13		17.7				100.00					отзван/BB	Муниц.	
Москва-39	10,000 R	8.00	21.01.12		21.07.14		31.2				90.01	99.30				BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-44	20,000 R	8.00	24.12.11		24.06.15		42.3	98.54		10,000	92.01	100.00		7.79	7.82	2.83	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-45	15,000 R	8.00	27.12.11		27.06.12		6.4				100.38	100.95				BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-48	30,000 R	8.00	11.06.12		11.06.22		126.0	91.00	0.00	1	90.05	91.00		8.13	8.78	6.87	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-49	25,000 R	8.00	14.06.12		14.06.17		66.0	95.83		6,274,400	95.61	96.40		8.23	8.35	4.26	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-50	15,000 R	8.00	18.12.11		18.12.11		0.1									BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-53	15,000 R	8.00	01.03.12		01.09.13		20.6				98.50					BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-54	15,000 R	8.00	05.03.12		05.09.12		8.7				100.60	100.76				BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-56	20,000 R	8.00	22.03.12		22.09.16		57.3	95.20		61	91.27	96.58		8.47	8.24	3.72	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-60	30,000 R	15.00	28.02.12		28.11.12		11.5									BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-61	30,000 R	15.00	03.03.12		03.06.13		17.6				111.32	111.50				BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-62	35,000 R	14.00	08.03.12		08.06.14		29.8	111.40		530	111.40	111.68		7.96	12.54	2.01	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-63	20,000 R	15.00	10.03.12		10.12.13		23.9				115.12	116.00				BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-64	40,000 R	13.00	16.05.12		16.11.15		47.1				115.00	117.50				BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-66	30,000 R	8.79	23.02.12		23.11.18		83.3	104.24	(0.13)	1,000	103.55	104.25			8.39	BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
МосОбл-7	16,000 R	8.00	18.04.12		16.04.14		28.0	97.87	(0.16)	6,000	97.50	98.20		9.23	8.07	1.97	/Ba3/отзван	Муниц.
МосОбл-8	12,350 R	9.00	12.06.12		11.06.13		17.9	100.50	(0.14)	1,120	100.25	100.65		8.57	8.95	0.79	/Ba3/отзван	Муниц.
МосОбл-9	13,200 R	17.90	15.03.12		15.03.12		3.0				102.61	103.00				/Ba3/B-	Муниц.	
НижгорОбл-4	810 R	7.75	20.05.12		17.11.12		11.1				99.00	100.55				B+//	Муниц.	
НижгорОбл-5	1,200 R	12.75	25.05.12		02.12.12		11.6				104.50	105.20				B+//	Муниц.	
НижгорОбл-6	5,000 R	8.50	05.04.12		07.10.15		45.8				99.01	99.90				B+//	Муниц.	
НижгорОбл-7	8,000 R	9.95	17.05.12		16.11.16		59.1	100.97		52,452	100.52	100.95		9.73	9.78	2.66	B+//	Муниц.
ОФЗ-25064	45,000 R	11.90	18.01.12		18.01.12		1.1				100.50	100.65				BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25065	46,000 R	12.00	28.12.11		27.03.13		15.4	106.67		69,571	106.67	106.70		6.69	10.99	1.11	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25067	45,000 R	11.30	18.01.12		17.10.12		10.1	103.70	(0.30)	112,001	103.99	104.01		6.90	10.71	0.75	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25068	45,000 R	12.00	22.02.12		20.08.14		32.2	111.00	(0.60)	5,001	109.90	111.40		7.53	10.46	2.15	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25069	45,000 R	10.80	21.03.12		19.09.12		9.2				103.16	103.22				BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25071	80,000 R	8.10	30.05.12		26.11.14		35.4	101.20	(0.80)	10,000	101.20	101.85		7.78	7.98	2.48	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25072	150,000 R	7.15	25.01.12		23.01.13		13.3	100.64	(0.06)	162,115	100.55	100.65		6.64	6.91	0.99	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25073	150,000 R	6.85	01.02.12		01.08.12		7.6	100.17	(0.12)	355,246	100.23	100.25		6.67	6.67	0.58	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25075	150,000 R	6.88	18.01.12		15.07.15		43.0	98.00	0.97	126,005	97.00	98.60		7.67	6.83	2.92	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25076	150,000 R	7.10	15.03.12		13.03.14		26.9	99.80	0.32	258,101	99.60	99.85		7.32	6.99	1.94	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25077	150,000 R	7.35	25.01.12		20.01.16		49.2	98.30	(0.01)	500,003	98.08	98.35		7.99	7.27	3.25	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25078	100,000 R	6.70	08.02.12		06.02.13		13.8	100.10	0.29	526,871	100.10	100.12		6.70	6.54	1.03	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25079	150,000 R	7.00	06.06.12		03.06.15		41.6	97.50	(0.52)	100,501	97.40	97.60		7.99	7.17	2.90	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-26199	44,000 R	6.10	11.01.12		11.07.12		6.9	99.90		40,050	99.							

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

[illegible]

Рынок еврооблигаций

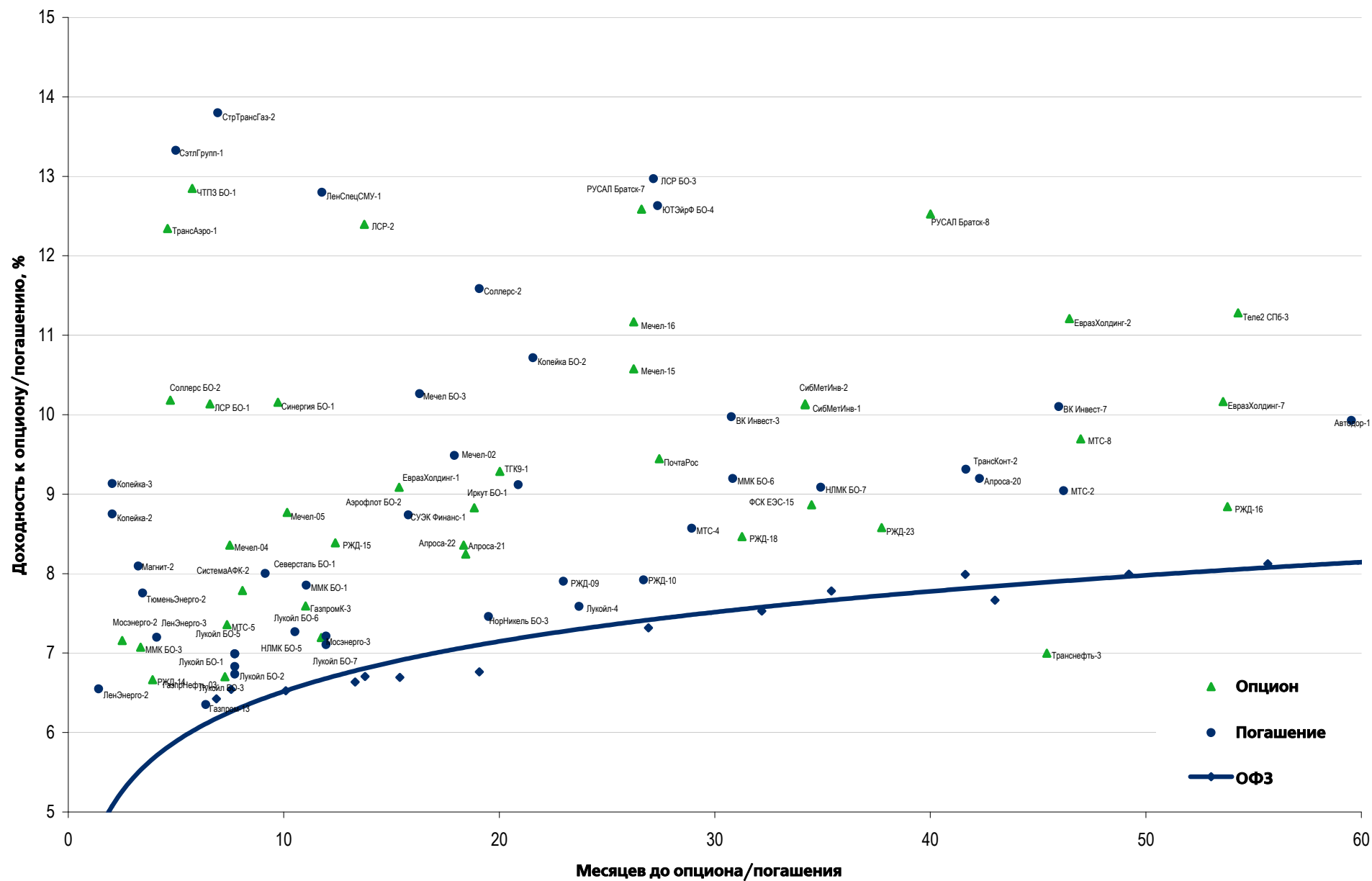
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
AkBars '12	280 \$	10.25	03.06.12		03.12.12		11.6	104.43	(0.14)		103.85	105.00		5.48	9.78	0.92	BB-/B1/	Финансы
AlfaBank '12	500 \$	8.20	25.12.11		25.06.12		6.3	101.76	0.23		100.99	102.54		4.78	7.89	0.50	BB+/Ba1/BB+	Финансы
AlfaBank '13	400 \$	9.25	24.12.11		24.06.13		18.3	105.20	(0.20)		104.80	105.60		5.64	8.44	1.36	BB-/Ba1/BB	Финансы
AlfaBank '15	600 \$	8.00	18.03.12		18.03.15		39.1	101.03	(0.10)		100.61	101.43		7.63	7.77	2.78	BB+/Ba1/B+	Финансы
AlfaBank '17 02	300 \$	8.64	22.02.12	22.02.12 C	22.02.17	2.3	62.3	88.00	0.00		87.00	89.00	91.14		9.52	0.13	B-/Ba2/BB+	Финансы
AlfaBank '17 09	1,000 \$	7.88	25.03.12		25.09.17		69.4	94.62	0.13		93.94	95.30		9.09	8.17	4.43	BB/Ba1/B+	Финансы
AlfaBank '21	1,000 \$	7.75	28.04.12		28.04.21		112.5	88.67	(0.10)		87.96	89.38		9.61	8.64	6.28	BB/Ba1/BB-	Финансы
AllianceOil '15	350 \$	9.88	11.03.12		11.03.15		38.9	100.92	0.33		100.12	101.72		9.53	9.54	2.66	B+/B+	Нефть и газ
Alrosa '14	500 \$	8.88	17.05.12		17.11.14		35.1	108.58	0.01		108.14	109.02		5.65	8.12	2.56	B+/Ba3/BB-	МГД
Alrosa '20	1,000 \$	7.75	03.05.12		03.11.20		106.7	99.47	(0.08)		98.94	100.00		7.84	7.81	6.27	BB-/Ba3/BB-	МГД
BoM '13	500 \$	7.34	13.05.12		13.05.13		16.9	102.86	(0.10)		102.33	103.39		5.20	7.09	1.33	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM '15 03	750 \$	6.70	11.03.12		11.03.15		38.9	98.27	(0.02)		97.75	98.79		7.30	6.70	2.81	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM '15 11	300 \$	5.97	25.05.12		25.11.15		47.4	93.21	0.08		91.65	94.77		8.01	6.38	3.41	BBB-/Ba3/	Финансы
BoM '17	400 \$	6.81	10.05.12	10.05.12 C	10.05.17	4.8	64.9	93.00	(0.50)		92.00	94.00	26.14	8.44	7.27	0.36	BBB-/Ba3/	Финансы
BusinessAl '12	558 R	8.88	25.01.12		25.04.12		4.3											Финансы
CreditEurB '13	300 \$	7.75	20.05.12	20.05.12	20.05.13	5.2	17.2										BB-/Ba3/	Финансы
EBRD '12	2,000 R	6.00	14.02.12		14.02.12		2.0	99.93			99.70	100.17		6.26	5.72	0.15	/A3/	Финансы
EurDevBank '14	500 \$	7.38	29.03.12		29.09.14		33.5	105.38	0.06		104.55	106.20		5.27	6.90	2.48	BBB/A3/BBB	Финансы
Eurochem '12	300 \$	7.88	21.03.12		21.03.12		3.2	100.97	(0.12)		100.50	101.44		4.15	7.66	0.26	BB-/BB	Хим. пром.
Ewraz '13	1,300 \$	8.88	24.04.12		24.04.13		16.3	104.43	(0.08)		103.97	104.90		5.43	8.40	1.26	BB/B2/B+	МГД
Ewraz '15	750 \$	8.25	10.05.12		10.11.15		46.9	100.84	(0.35)		100.31	101.36		7.99	8.12	3.26	BB-/B2/B+	МГД
Ewraz '18 6.75%	850 \$	6.75	27.04.12		27.04.18		76.4	89.33	(0.12)		88.86	89.81		8.98	7.48	4.93	BB-/B2/B+	МГД
Ewraz '18 9.5%	550 \$	9.50	24.04.12		24.04.18		76.3	102.23	(0.45)		101.60	102.86		9.03	9.17	4.66	BB/B2/B+	МГД
Gallery-13	175 \$	10.13	15.05.12	15.05.12 C	15.05.13	5.0	17.0										/отзван/B-	Медиа
Gazp '12 EUR	1,000 €	4.56	09.06.12		09.12.12		11.8	101.84	0.00		101.62	102.05		2.67	4.47	0.95	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '12 JPY	30,000 ¥	2.89	15.05.12		15.11.12		11.0	100.23			99.78	100.69		2.63	2.88	0.90	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 4.505%	122 \$	4.51	18.01.12		22.07.13		19.2										BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 5.625%	646 \$	5.63	21.01.12		22.07.13		19.2	101.96	0.04		101.46	102.46		4.34	5.43	1.49	BB+/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 6.58%	800 £	6.58	30.04.12		31.10.13		22.6	104.36	(0.06)		103.88	104.86		4.17	6.26	1.71	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 7.343%	400 \$	7.34	11.04.12		11.04.13		15.9	104.49	(0.01)		104.06	104.93		3.82	6.94	1.25	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 7.51%	500 \$	7.51	31.01.12		31.07.13		19.5	105.94	0.08		105.48	106.40		3.70	6.76	1.50	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 9.625%	1,750 \$	9.63	01.03.12		01.03.13		14.5	106.86	(0.01)		106.39	107.32		3.77	8.78	1.12	BBB/Baa1/BB-	Нефть и газ
Gazp '14 02	780 €	5.03	25.02.12		25.02.14		26.4	102.24	0.11		101.78	102.71		3.94	4.73	1.98	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '14 03	500 \$	10.50	11.03.12		08.03.14		26.8	112.20	0.04		111.67	112.73		4.71	9.35	2.01	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '14 07	1,250 \$	8.13	31.01.12		31.07.14		31.5	107.88	0.11		107.46	108.30		4.88	7.17	2.31	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '14 10	700 €	5.36	31.10.12		31.10.14		34.6	103.43	(0.01)		102.96	103.90		4.07	5.14	2.62	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '15 02	850 €	8.13	04.02.12		04.02.15		37.7	108.84	0.01		108.27	109.40		5.00	7.01	2.60	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '15 06	1,000 €	5.88	20.05.12		01.06.15		41.6	103.03	(0.11)		102.50	103.56		4.87	5.70	2.99	BBB/Baa1/BB-	Нефть и газ
Gazp '15 11	1,000 \$	5.09	29.05.12		29.11.15		47.5	100.08	0.06		99.59	100.57		5.07	5.08	3.54	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '16	1,350 \$	6.21	22.05.12		22.11.16		59.3	102.92	0.21		102.47	103.36		5.53	6.01	4.20	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '16 4.95%	1,000 \$	4.95	23.05.12		23.05.16		53.3	99.24	0.68		98.81	99.67		5.14	4.97	3.92	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '17 03	500 €	5.14	22.03.12		22.03.17		63.3	101.35	(0.16)		100.89	101.82		4.83	4.89	4.38	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '17 11	500 €	5.44	07.03.12		02.11.17		70.7	101.09	(0.23)		100.54	101.63		5.31	5.39	4.83	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '18 EUR	1,200 €	6.61	13.02.12		13.02.18		74.0	104.68	(0.22)		104.18	105.19		5.77	6.18	4.80	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '18 USD	1,100 \$	8.15	11.04.12		11.04.18		75.9	112.25	0.15		111.72	112.78		5.80	7.16	4.94	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '19	2,250 \$	9.25	23.04.12	23.04.12	23.04.19	4.3	88.3	118.61	(0.00)		118.10	119.12		6.07	7.71	5.44	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '20	568 \$	7.20	01.02.12		01.02.20		97.6	105.83	(0.04)		105.26	106.40		5.00	6.64	2.58	A-/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '21 5.99%	600 \$	6.00	23.01.12		23.01.21		109.4	98.36	0.10		97.90	98.81		6.24	6.08	6.88	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '22	1,300 \$	6.51	07.03.12		07.03.22		122.8	100.95	(0.30)		100.43	101.47		6.38	6.34	7.28	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '34	1,200 \$	8.63	28.04.12	28.04.14	28.04.34	28.4	268.6	116.61	0.04		115.88	117.34	1.47	7.13	7.33	2.17	BBB/Baa1/BBB-	Нефть и газ
Gazp '37	1,250 \$	7.29	16.02.12		16.08.37		308.3	102.37	0.29		101.68	103.06		7.09	6.96	11.42	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazprombank '13	500 \$	7.93	20.12.11		28.06.13		18.4	105.48	(0.02)		105.03	105.93		4.11	7.59	1.40	/Baa3/BB	Финансы
Gazprombank '14	1,000 \$	6.25	15.06.12		15.12.14		36.0	100.94	(0.02)		100.45	101.43		5.90	6.19	2.70	/Baa3/BB+	Финансы
Gazprombank '15	1,000 \$	6.50	23.03.12		23.09.15		45.3	101.45	0.03		100.98	101.93		6.08	6.31	3.26	/Baa3/BB	Финансы
Gazprombank '16	120 \$	7.35	08.05.12		08.05.16		52.8										/Baa3/BB+	Финансы
GPBM '46	51 €	2.50	25.12.11		25.12.46		420.6										/Ba2/BBB	Финансы
HCFB '14	500 \$	7.00	18.03.12		18.03.14		27.1	99.28	0.01		98.78	99.77		7.35	6.93	2.02	BB-/Ba3/отзван	Финансы
ILB '13	200 \$	11.00	19.02.12		19.02.13		14.2										B/B1/отзван	Финансы
Koks '16	350 \$	7.																

Рынок еврооблигаций

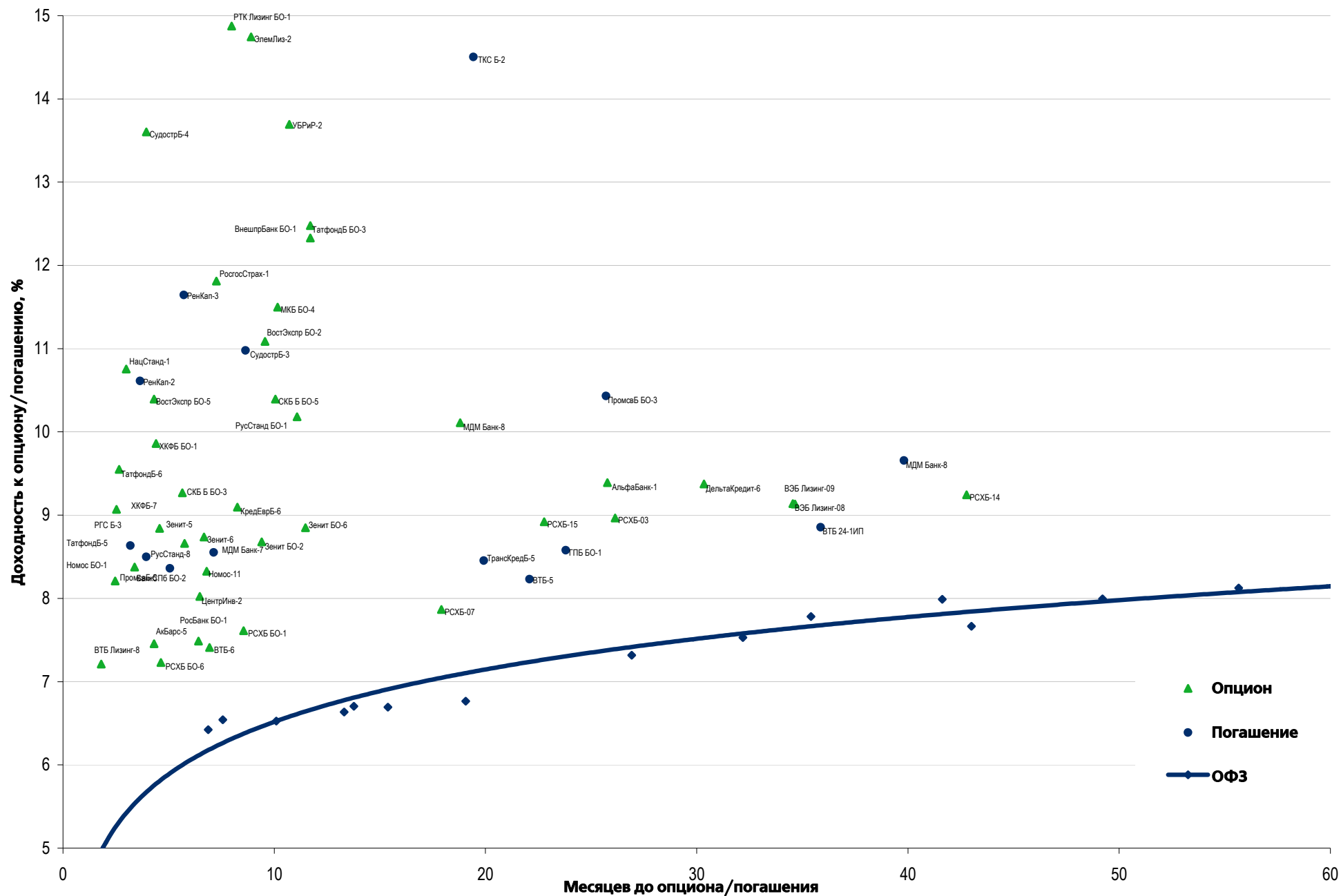
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
PromSvyazB '14	500 \$	6.20	25.04.12		25.04.14		28.3	96.22	(0.15)		95.79	96.65		7.98	6.39	2.13	BB-/Ba2/отзван	Финансы
PromSvyazB '15	200 \$	12.75	27.05.12		27.05.15		41.4	109.84	(0.04)		109.11	110.57		9.34	11.54	2.78	B+/Ba3/отзван	Финансы
PromSvyazB '16	200 \$	11.25	08.01.12		08.07.16		54.8	104.80	0.05		104.24	105.35		9.91	10.26	3.38	B+/Ba3/отзван	Финансы
PromSvyazB '18	100 \$	12.50	31.01.12	31.01.13 C	31.01.18	13.6	73.6	104.00	(0.50)		103.00	105.00	8.64	11.56	11.25	1.00	B-/Ba3/B	Финансы
Raspadskaya '12	300 \$	7.50	22.05.12		22.05.12		5.2	100.53	(0.05)		100.25	100.82		6.23	7.42	0.42	B-/B1/	МГД
RBCIRU '15	140 \$	7.00	06.05.12		06.05.15		40.7										/отзван	Медиа
RBCIRU '18	140 \$	6.00	06.05.12		06.05.18		76.7										/отзван	Медиа
Red Arrow '12	12,570 R	8.38	30.12.11		30.06.12		6.5										BBB/Baa2/BBB+	Транспорт
Renaissance '16	325 \$	11.00	21.04.12	22.04.14	21.04.16	28.2	52.2										B/B3/B	Финансы
RenCap '13	250 \$	13.00	01.04.12		01.04.13		15.6										B-/B3/B	Финансы
Rosbank '12	130 \$	10.14	01.01.12		01.07.12		6.5										BBB+/Baa2/BB+	Финансы
RSHB '12	750 F	6.26	30.04.12		30.04.12		4.5										BBB/Baa1/	Финансы
RSHB 13	30,000 R	7.50	25.03.12		25.03.13		15.3	98.89	(0.09)		98.55	99.23		8.42	7.46	1.17	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '13	700 \$	7.18	16.05.12		16.05.13		17.0	104.03	(0.06)		103.58	104.48		4.22	6.86	1.34	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '14 01	750 \$	7.13	14.01.12		14.01.14		25.0	103.61	(0.36)		103.23	104.00		5.27	6.68	1.87	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB 14 06	1,000 \$	9.00	11.06.12		11.06.14		29.9	108.26	(0.16)		107.78	108.73		5.41	8.31	2.23	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '16 03	20,000 R	8.70	17.03.12		17.03.16		51.1	98.02	(0.28)		97.68	98.36		9.27	8.69	3.41	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '17	1,250 \$	6.30	15.05.12		15.05.17		65.0	100.30	(0.21)		99.80	100.81		6.23	6.25	4.51	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '18	1,000 \$	7.75	29.05.12		29.05.18		77.5	106.74	(0.15)		106.22	107.25		6.46	7.24	5.07	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '21	800 \$	6.00	03.06.12	03.06.16 C	03.06.21	53.7	113.7	87.32	(0.88)		86.83	87.81	9.55		6.86	3.76	BBB-/Baa2/	Финансы
RusHydro '15	20,000 R	7.88	28.04.12		28.10.15		46.5	94.58	(0.26)		94.20	94.95		9.58	8.24	3.21	BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.
Russia '15	2,000 \$	3.63	29.04.12		29.04.15		40.5	100.51	0.10		100.18	100.84		3.46	3.59	3.14	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '18 RUB	90,000 R	7.85	10.03.12		10.03.18		74.9	102.02	(0.42)		101.86	102.18		7.44	7.54	4.79	BBB/Baa1/BBB+	Гос.
Russia '18 USD	3,466 \$	11.00	24.01.12		24.07.18		79.3	137.72	(0.01)		136.99	138.45		4.37	7.74	4.89	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '20	3,500 \$	5.00	29.04.12		29.04.20		100.5	102.27	0.02		101.90	102.65		4.67	4.86	6.76	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '28	2,500 \$	12.75	24.12.11		24.06.28		198.4	170.64	0.03		169.88	171.40		5.97	7.22	8.69	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '30	17,717 \$	7.50	31.03.12		31.03.30		219.6	115.12	0.18		115.01	115.24		4.79	6.36	5.34	BBB/Baa1/BBB	Гос.
RusStandB '15	200 \$	7.73	16.12.11		16.12.15		48.1	89.89	(0.09)		88.49	91.28		10.92	8.24	3.17	B-/Ba2/B+	Финансы
RusStandB '16	200 \$	9.75	01.06.12		01.12.16		59.6	88.38	0.20		87.14	89.62		13.00	10.98	3.72	B-/Ba3/B+	Финансы
RZD '17	1,500 \$	5.74	03.04.12		03.04.17		63.6	99.58	(0.44)		99.09	100.06		5.83	5.70	4.46	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
RZD '31 GBP	650 £	7.49	25.03.12		25.03.31		231.5	97.86	0.06		97.24	98.49			7.52		BBB/Baa1/BBB	Транспорт
Sberbank '13 05	500 \$	6.48	15.05.12		15.05.13		17.0	105.01	(0.02)		104.65	105.38		2.84	6.14	1.35	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '13 07	500 \$	6.47	02.01.12		02.07.13		18.6	105.02	0.00		104.64	105.40		3.12	5.99	1.44	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '14	400 F	3.50	12.11.12		12.11.14		34.9	99.93	(0.06)		99.70	100.15		3.52	3.49	2.71	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '15	1,500 \$	5.50	07.01.12		07.07.15		42.7	101.41	0.08		100.94	101.88		5.06	5.30	3.13	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '17	1,250 \$	5.40	24.03.12		24.03.17		63.3	99.20	0.20		98.73	99.67		5.58	5.38	4.48	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '21	1,000 \$	5.72	16.12.11		16.06.21		114.1	95.71	0.24		95.18	96.25		6.32	5.80	6.97	BBB/A3/	Финансы
Severstal '13	1,250 \$	9.75	29.01.12		29.07.13		19.5	106.88	(0.12)		106.51	107.25		5.26	8.82	1.45	B+/Ba2/BB	МГД
Severstal '14	375 \$	9.25	19.04.12		19.04.14		28.1	107.08	0.00		106.56	107.60		5.96	8.52	2.08	B-/B2/B+	МГД
Severstal '16	500 \$	6.25	26.01.12		26.07.16		55.4										BB-/Ba2/BB	МГД
Severstal '17	1,000 \$	6.70	25.04.12		25.10.17		70.4	93.74	0.21		93.23	94.26		8.06	7.08	4.67	BB-/Ba3/BB-	МГД
SINEK '15	250 \$	7.70	13.01.12	03.08.12	03.08.15	7.6	43.6	103.96	(1.01)		102.23	105.70	1.39	6.35	7.18	0.61	BBB-/Ba1/BB+	Нефть и газ
SlavInvtBank '11	23 \$	9.88	21.12.11		21.12.11		0.2										B-/B1/D	Финансы
SovKornFlot '17	800 \$	5.38	27.04.12		27.10.17		70.5	86.82	(1.06)		86.01	87.64		8.26	6.25	4.80	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
SPB Bank '17	100 \$	10.50	25.01.12	25.07.12 C	25.07.17	7.3	67.4	93.27			91.83	94.71	22.83	12.18	10.79	0.52	отзван/Ba3/	Финансы
TatfondB '12	225 \$	12.00	02.02.12		02.02.12		1.6	100.50	0.04		100.00	100.99		7.91	11.44	0.13	/B2/	Финансы
TCB '17	100 \$	10.51	18.03.12	18.09.12 C	18.07.17	9.1	67.1										/B2/	Финансы
TKS B '14	175 \$	11.50	21.04.12		21.04.14		28.2	90.03	0.01		88.05	92.01		16.78	12.53	1.92	B/B2/	Финансы
TMK '18	500 \$	7.75	27.01.12		27.01.18		73.5	86.01	(0.87)		85.15	86.87		10.94	8.71	4.48	/B1/B+	МГД
TNK BP '12	500 \$	6.13	20.03.12		20.03.12		3.2	101.18	(0.01)		100.91	101.45		1.61	5.97	0.26	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '13	600 \$	7.50	13.03.12		13.03.13		14.9	104.87	(0.01)		104.36	105.39		3.46	7.02	1.17	BBB-/Baa2/BB+	Нефть и газ
TNK BP '15	500 \$	6.25	02.02.12		02.02.15		37.6	103.56	(0.06)		103.02	104.10		5.00	5.87	2.77	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '16	1,000 \$	7.50	18.01.12		18.07.16		55.1	105.46	(0.52)		104.97	105.94		6.12	6.91	3.76	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '17	800 \$	6.63	20.03.12		20.03.17		63.2	102.30	0.13		101.74	102.86		6.10	6.38	4.34	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '18	1,100 \$	7.88	13.03.12		13.03.18		75.0	107.46	0.14		106.95	107.98		6.40	7.19	4.85	BBB-/Baa2/BB+	Нефть и газ
TNK BP '20	500 \$	7.25	02.02.12		02.02.20		97.7	103.25	0.07		102.67	103.82		6.72	6.84	5.96	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Transneft '12 EUR	700 €	5.38	27.12.11		27.06.12		6.4	101.16	(0.07)		100.94	101.37		3.20	5.19	0.50	/Baa1/BBB	Нефть и газ
Transneft '12 USD	500 \$	6.10	27.12.11		27.06.12		6.4	102.28	0.03		102.02	102.54		1.79	5.81	0.51	/Baa1/BBB+	Нефть и газ
Transneft '13	600 \$	7.70	07.02.12		07.08.13		19.8	107.65	(0.00)		107.15	108.15		2.90	6.98	1.52	/Baa1/BBB	Нефть и газ
Transneft '14	1,300 \$	5.67	05.03.12		05.03.14		26.7											

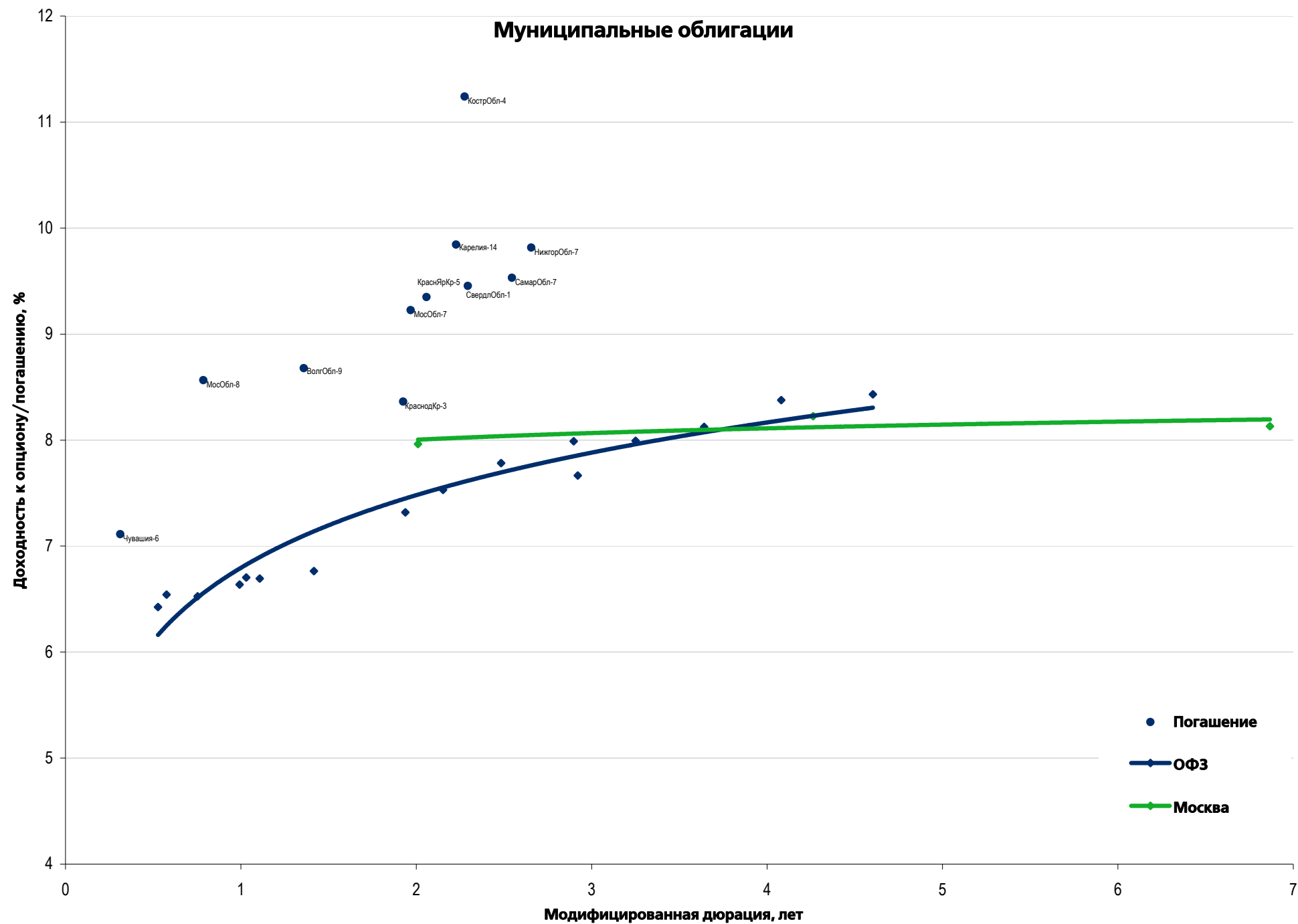
[illegible]

Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

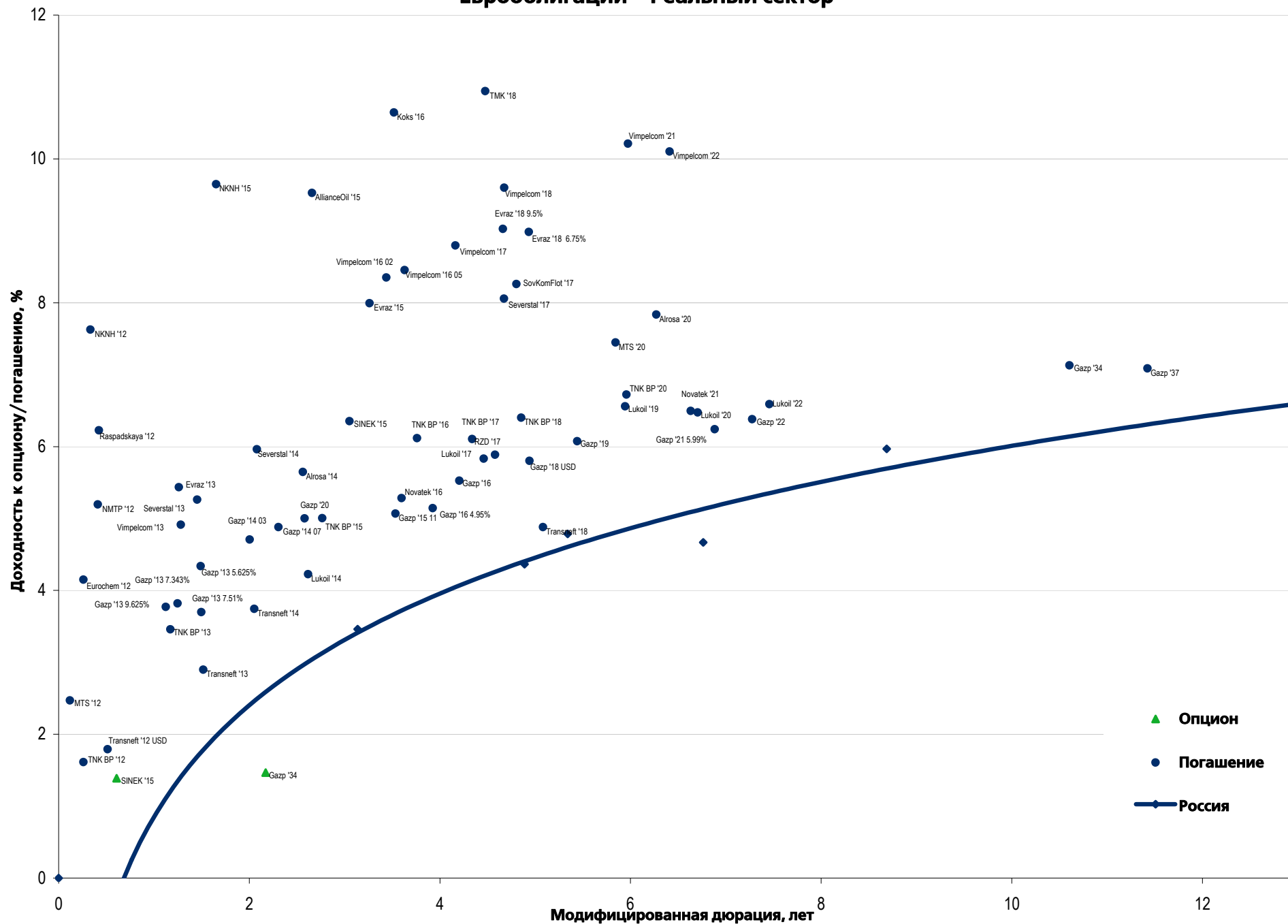


Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор

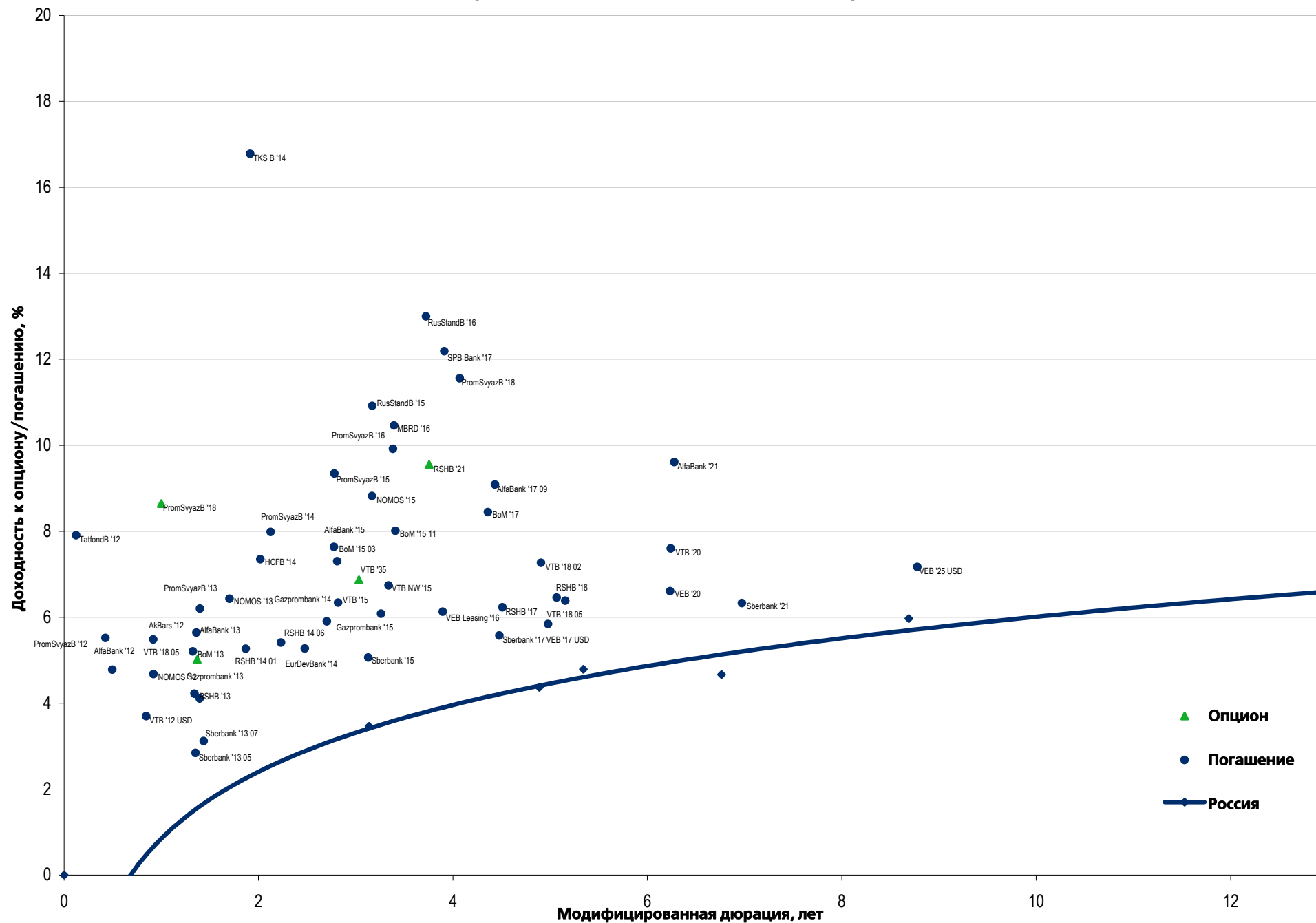




Еврооблигации – Реальный сектор



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

Артеми Самойлов, samojlovaa@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru

Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru

Ольга Степаненко, stepanenkaa@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievsv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипенченко, slipchenkola@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипенченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

Редакционная группа

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru

Степан Чуров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как 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