

Рублевые выпуски

УТМ, %	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.0	-	-	7
Газпром-11	7.5	(7)	11	(11)
Вымпелком-6/7	9.0	-	(12)	47

Сырьевые рынки

	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 680.8	(0.6)	(5.2)	18.3
Urals, \$/барр.	122.0	(0.3)	(2.4)	32.3
S&P Металлы, инд.	1 669.6	(0.0)	(3.8)	(16.2)
S&P C/x прод., инд.	695.0	(1.1)	(0.4)	(15.9)

Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	399.9	(66.8)	45.6	3 429 316
Corr Accounts	603.1	(9.3)	36.0	(391.6)
Deposits in CBR	100.9	(12.2)	25.0	(532.3)

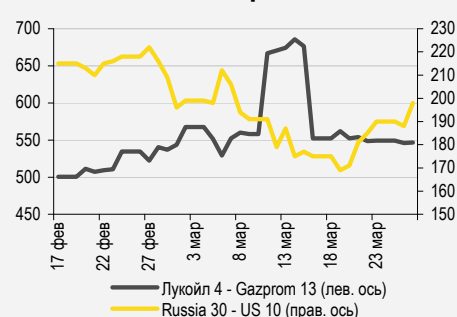
	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	5.72	(2)	19	81
MOSPrime O/N, %	6.07	27	141	432

	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
USDRUB	29.04	0.2	(0.4)	(4.9)

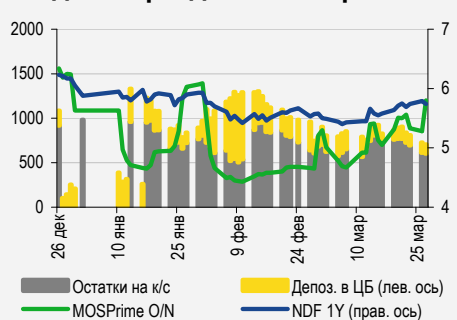
Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	198.0	10	(20)	45
EMBI + Spread	340.5	4.2	(24.5)	51.9

Индикативные спреды



Индикаторы денежного рынка



Источники: PTC, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Новостной фон в пятницу был скорее негативным, в частности, доходность облигаций Испании превысила уровень 6%. Ключевая новость сегодня – данные по розничным продажам в США за март. В пятницу пользовались спросом евробонды ВЭБа, ВТБ и Газпрома, во втором эшелоне неплохо выглядели выпуски Промсвязьбанка. Неделя может начаться со снижения цен. стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

На этой неделе инвесторам будут предложены семилетние ОФЗ 26208 (УТМ 7,7%) на внушительную сумму 35 млрд руб. На фоне начинающегося периода уплаты налогов разместить столь существенный объем будет непросто. Ставка первого купона по выпуску Теле2-07 с трехлетней офертой составила 9,1%, выпуск размещен с премией порядка 20 б.п. ко вторичному рынку. стр. 2

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня начинается период налоговых платежей – компаниям необходимо уплатить страховые взносы. В пятницу давление на ликвидность усилилось – объем средств на счетах в ЦБ снизился, а ставки МБК выросли. Спрос на РЕПО с ЦБ увеличился, ставки по этим операциям поднялись. В краткосрочной перспективе давление на ликвидность сохранится, поэтому ставки могут продолжить расти. стр. 3

МАКРОЭКОНОМИКА

После снижения бюджетных доходов в феврале фискальная ситуация в марте улучшилась: дефицит бюджета снизился до 0,9% ВВП. Мы отмечаем риски превышения как нашего, так и официального прогноза бюджетного дефицита, тогда как сверхдоходы будут направляться на пополнение Резервного фонда. стр. 4

Минэкономразвития подготовило новый долгосрочный прогноз по России, который предполагает инновационный подход к развитию экономики, ее значительную модернизацию и средний рост ВВП на уровне 4,4% в период с 2011 по 2030 гг. Хотя мы полагаем, что инновационный сценарий может быть реализован, необходимо подчеркнуть, что ключ к успеху лежит в глубоких институциональных реформах. стр. 4

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Кредит Европа Банк (-/BA3/BB-)

В пятницу Кредит Европа Банк (КЕБ) опубликовал финансовую отчетность по МСФО за 2011 г., которая в целом соответствует результатам других российских банков, работающих в сегменте потребительского кредитования. Мы продолжаем рекомендовать бумаги эмитента к покупке и обращаем внимание на рублевый выпуск КредЕврБ-БО-2. стр. 6

МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК (B+/B1/B+)

По данным СМИ, совет директоров Международной финансовой корпорации (IFC) одобрил инвестиции в капитал Московского кредитного банка. На наш взгляд, МКБ БО-1 и БО-5 имеют солидный потенциал роста котировок. стр. 6

РусГидро (BB+/BA1/BB+)

В пятницу международное агентство Standard & Poor's понизило прогноз по рейтингу ОАО «РусГидро» до «Негативного» со «Стабильного» и подтвердило его на уровне «BB+». На наш взгляд, облигации компании не представляют интереса. стр. 7

РЕНОВА СТРОЙГРУП (B-/-/-)

Рейтинговое агентство S&P присвоило долгосрочный рейтинг «B-» компании и облигациям Ренова СтройГруп. Присвоение рейтинга должно увеличить потенциальный круг инвесторов, приобретающих бумаги компании и способствовать росту их цены. Мы считаем облигации РСГ-Финанс-1 привлекательными. стр. 7

АБСОЛЮТ БАНК (-/BA3/B+)

Решение о продаже Абсолют банка может быть принято группой КВС в течение ближайших недель, сообщают «Ведомости». Мы полагаем, что переговоры между КВС и потенциальными покупателями могут затянуться, поскольку сторонам будет сложно договориться о цене: в 2007 г. КВС заплатил за Абсолют банк слишком высокую сумму и затем дополнительно предоставил ему значительные объемы фондирования. Новость скорее негативна для облигаций. стр. 8

САРАТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ

Moody's снизило рейтинг до «Ba3» в связи с плохим исполнением бюджета и

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Доходность испанских гособлигаций превысила 6%. Новостной фон в пятницу был скорее негативным, в частности, доходность облигаций Испании превысила уровень 6%. Завтра и в четверг состоятся аукционы по первичному размещению испанского суверенного долга, и участники рынка будут внимательно следить за уровнями доходности и спроса. Если в ближайшие недели сбить напряжение не удастся, весьма вероятно, что Испания последует примеру Греции, Португалии и Ирландии и обратится за помощью к Евросоюзу, что станет для того весьма обременительным по причине размеров испанской экономики и величины ее госдолга. Решение Народного банка Китая расширить коридор допустимых колебаний курса юаня является некоторой уступкой США, однако в целом эта мера вряд ли окажет существенное влияние на рынок и настроения инвесторов. Ключевая новость сегодня – данные по розничным продажам в США за март.

В лидерах бумаги ВЭБа, ВТБ и Газпрома. В пятницу спред суверенного выпуска Russia'30 к 10UST расширился на 10 б.п. до 213 б.п., причем доходность 10 UST опустилась до 1,98% с 2,05%, тогда как цена Russia'30 (YTM 4,1%) снизилась на 30 б.п. до 119,2% от номинала. На рынке преобладали покупатели, в суверенном сегменте уверенно выглядели выпуски Russia'28 (YTM 5,4%) и Russia'42 (YTM 5,5%) – первый прибавил в цене полпроцентных пункта, второй – почти 25 б.п. В корпоративном сегменте первого эшелона пользовались высоким спросом евробонды ВЭБа, ВТБ и Газпрома: VEBBNK'20 (YTM 5,7%), VEBBNK'25 (YTM 6,4%), VTB'17 (YTM 5,8%), VTB'18 (YTM 6%), GAZPRU'21 (YTM 5,2%), GAZPRU'34 (YTM 6,4%) и GAZPRU'37 (YTM 6,2%) подорожали на 25–30 б.п., котировки VTB'20 (YTM 6,6%) поднялись на 40 б.п. Выпуски НОВАТЭКа повысились в стоимости в среднем на 20 б.п. Во втором эшелоне продолжали расти в цене бумаги Промсвязьбанка: PROMBK'13 (YTM 5,1%), PROMBK'14 (YTM 6,9%) и PROMBK'15 (YTM 8,5%) подорожали на 20 б.п. В облигациях металлургического сегмента не наблюдалось высокой активности: длинные выпуски Северстали и Евраза прибавили в цене лишь 10–15 б.п. каждый, примерно на ту же величину поднялись котировки евробондов VimpelCom. Сегодня утром сложился негативный внешний фон: азиатские рынки и фьючерсы на американские индексы находятся в отрицательной зоне, что дает основания ожидать открытия торгов на российских площадках снижением котировок.

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

Внутренний рынок

Впереди аукцион по семилетним бумагам. В пятницу торговая сессия для ряда ОФЗ завершилась небольшим снижением котировок: шестилетние ОФЗ 26204 (YTM 7,7%), девятилетние ОФЗ 26205 (YTM 8%) и пятилетние ОФЗ 26206 (YTM 7,6%) подешевели по итогам дня на 10 б.п. Прошлую неделю сложно назвать удачной для рынка госбумаг: на фоне непростой ситуации с ликвидностью и напряженности на внешних рынках кривая ОФЗ поднялась на 10 б.п. Основным событием предстоящей недели, безусловно, станет аукцион по доразмещению ОФЗ. В этот раз инвесторам будут предлагаться семилетние ОФЗ 26208 (YTM 7,7%) объемом 35 млрд руб. Выпуск является сравнительно новым для рынка, и объем бумаги в обращении невелик – порядка 11 млрд руб. Однако стартовый на текущей неделе период налоговых выплат окажет определенное давление на ликвидность, что, в свою очередь, негативно для спроса на ОФЗ 26208. Мы полагаем, что при доразмещении выпуска Минфин столкнется с некоторыми трудностями, и поэтому ведомству, на наш взгляд, имеет смысл предложить премию ко вторичному рынку.

Ставка первого купона по выпуску Теле2-07 составила 9,1%. В пятницу Санкт-Петербург Телеком (-/-/BB+) , «дочка» Tele2 Russia Holding, закрыла книгу заявок на размещение выпуска десятилетних классических облигаций серии 07 объемом 6 млрд руб. с офертой через три года. Ставка первого купона по итогам букбилдинга составила 9,1%. Изначально ориентир по ставке купона находился в диапазоне 9,25–9,50%, но в течение последнего дня сбора заявок был понижен: сначала до 9,15–9,35%, а затем до 9,10–9,25%. Таким образом, спред нового выпуска Теле2 к кривой ОФЗ составляет порядка 220 б.п., тогда как бумаги эмитента на вторичном рынке торгуются с премией к ОФЗ в районе 200 б.п. Вне всякого сомнения, первоначальные ориентиры выглядели намного интереснее, однако даже после их понижения премия нового выпуска ко вторичному рынку бумаг эмитента составляет около 20 б.п., что предполагает некоторый потенциал снижения доходности.

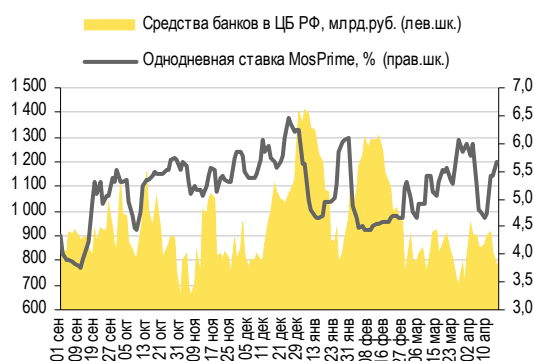
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Время платить налоги

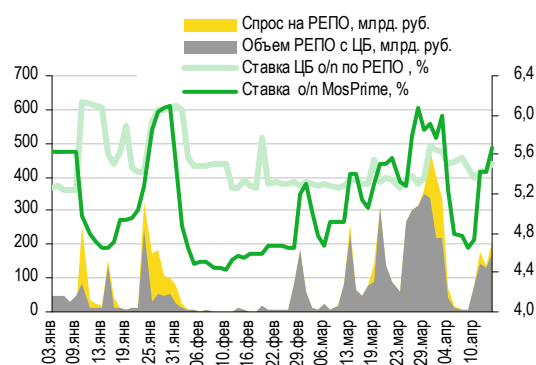
Спрос на дополнительные средства остается высоким. Наступает период налоговых платежей, и сегодня компаниям предстоит заплатить страховые взносы. Объем средств на счетах в ЦБ снизился и продолжит снижаться до конца месяца. Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России уменьшились на 12,5 млрд руб. до 679,5 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ увеличились на 8,4 млрд руб. до 101,5 млрд руб. Ставки МБК вновь выросли, в частности, индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам поднялась сразу на 23 б.п. до 5,66%. Спрос на РЕПО с ЦБ также вырос и составил 209 млрд руб., превысив установленный регулятором лимит в 170 млрд руб. Средняя однодневная ставка РЕПО прибавила 8 б.п., достигнув 5,51%. Давление на ликвидность, скорее всего, будет усиливаться в связи с наступлением периода налоговых платежей. В результате ставки МБК могут продолжить рост, и спрос на дополнительные средства останется высоким.

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



Источники: ЦБ РФ

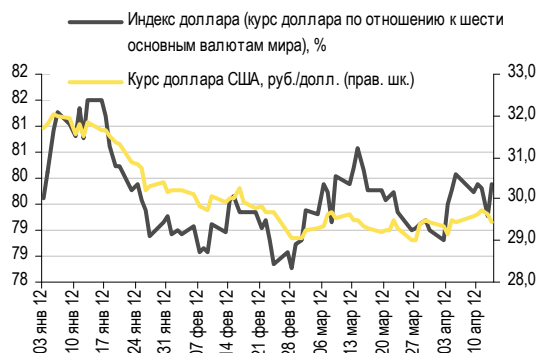
Объем операций РЕПО с ЦБ и однодневные ставки по РЕПО и на МБК



Источники: ЦБ РФ

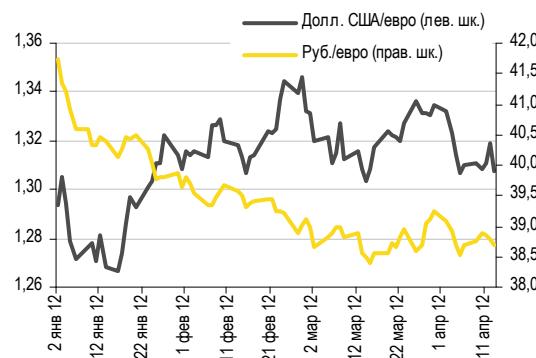
Снижающиеся цены на нефть тянут за собой рубль. В пятницу на ММВБ рубль ослаб по отношению к доллару на 14 копеек до 29,58 руб./долл. Американская валюта укрепилась по отношению к шести основным мировым валютам, и ее индекс вырос на 0,7%. Евро наоборот ослаб и подешевел по отношению к доллару на 0,8% до 1,308 долл./евро. Это помогло рублю потеснить европейскую валюту на 10 копеек и закрыться на уровне 38,69 руб./евро на ММВБ. В пятницу цены на нефть снизились: Brent подешевела на 0,3% до 121,4 долл./барр., а WTI – на 0,9% до 102,8 долл./барр. Сегодня нефтяные цены двигаются в том же направлении, создавая давление на рубль. В результате мы ожидаем, что российская валюта сегодня вновь подешевеет и будет торговаться в диапазоне 29,6–29,7 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

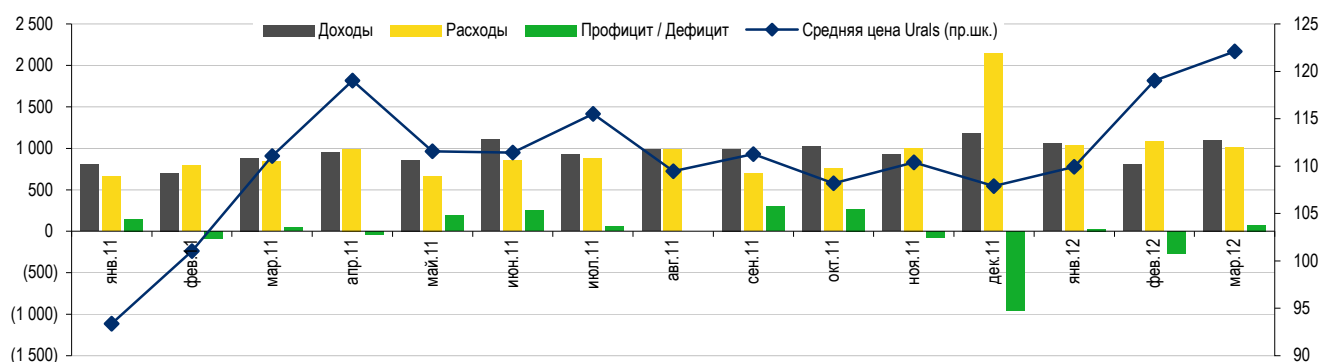
Фискальная позиция улучшилась, дефицит бюджета в 1 кв. составил 0,9% ВВП

В 1 кв. 2012 г. бюджетный дефицит сократился... Как сообщил Минфин, дефицит федерального бюджета в 1 кв. 2012 г. сократился до 121,3 млрд руб. с 200 млрд руб. за 2 мес. 2012 г. (данные за 2 мес. 2012 г. пересмотрены в сторону повышения). Таким образом, в январе–марте дефицит бюджета снизился до 0,9% ВВП с 2,4% за 2 мес. 2012 г., тогда как в 1 кв. 2011 г. был зафиксирован профицит в размере 1,1% ВВП. В марте профицит бюджета составил 78,3 млрд руб., что в два раза ниже предварительной оценки (150 млрд руб.), недавно обнародованной министром финансов Антоном Силуановым.

...благодаря профициту в марте. Доходы бюджета в 1 кв. достигли 2,9 трлн руб., или 25,2% плана на год, а расходы составили 3,1 трлн руб. (24,4% годового плана). В марте отмечено улучшение фискальной позиции, хотя профицит бюджета был ожидаемым. После сезонного падения собираемости налогов в феврале нефтегазовые доходы за март выросли на 77% до 568,6 млрд руб. благодаря увеличению налоговых поступлений на 56,3%, несмотря на то, что прибыль и процентные платежи ЦБ снова оказались равными нулю. Суммарные нефтегазовые доходы выросли на 9% за месяц до 529 млрд руб. на фоне повышения средней цены Urals на 2,6%, сыграл свою роль и календарный фактор (в марте было больше дней, чем в феврале). На этот раз Минфин не раскрыл детальной структуры расходов, однако основную их часть традиционно составляют социальные выплаты (около 30%) и расходы на оборону (порядка 20%).

В марте бюджет исполнен с профицитом 78 млрд руб.

Доходы, расходы и профицит федерального бюджета, млрд руб.; средняя цена Urals, долл./барр.



Источники: Минфин, Bloomberg

Официальный прогноз дефицита бюджета недавно пересмотрен. Как мы и ожидали, февральское снижение бюджетных доходов оказалось разовым явлением, и в марте ситуация улучшилась. Всего несколько дней назад официальный прогноз дефицита бюджета в 2012 г. был пересмотрен в сторону повышения, и в настоящее время он базируется на среднегодовой цене Urals около 115 долл./барр. (предыдущий прогноз – 100 долл./барр.), предполагая бюджетный дефицит в размере 0,5% ВВП. В нашей модели мы исходим из среднегодовой цены Urals 98,5 долл./барр., как следствие, дефицит бюджета в 2012 г., по нашей оценке, составит 1,6% ВВП. Мы отмечаем риски превышения нашего прогноза, однако в настоящее время рост мировой экономики по-прежнему выглядит неустойчивым. Минфин намерен направлять сверхдоходы на пополнение Резервного фонда, объемы которого в 2012 г. могут расти темпами, вдвое выше запланированных, и увеличиться по итогам года более чем на 1 трлн руб.

Пересмотр официального долгосрочного прогноза – модернизация позволит достичь роста экономики на уровне 4,4% в 2011–2030 гг.

Правительство прогнозирует умеренный долгосрочный рост. В пятницу заместитель министра экономического развития Андрей Клепач сообщил, что Минэкономразвития подготовило новый долгосрочный прогноз роста российской экономики, который предполагает две основные альтернативы – инновационный и инерционный сценарии. Инновационный сценарий предполагает глубокую модернизацию российской экономики и средний темп роста на уровне 4,4% в год в 2011–2030 гг., тогда как инерционный сценарий – сохранение доминирующих позиций за топливно-энергетическим сектором, и в этом случае средние темпы роста ВВП будут держаться у отметки 3,6%. После

одобрения правительством документ будет использоваться для долгосрочного стратегического бюджетного планирования.

Инновации – основной приоритет. Министерство настаивает на том, чтобы основным сценарием стал инновационный, который потребует значительного улучшения инфраструктуры, повышения энергетической эффективности, инвестиций в НИОКР и человеческий капитал, повышения конкурентоспособности промышленности и модернизации топливно-энергетического сектора. Эти задачи требуют колоссального увеличения расходов: здравоохранение – от 4,6% ВВП в 2010 г. до 7,1% ВВП в 2030 г, образование – 5,2% в 2010 г. до 7% в 2030 г., наука – от 1,2% в 2010 г. до 3% в 2030 г. Большая часть этих дополнительных расходов будет покрыта за счет средств частного сектора, но правительству также придется внести свой вклад – дефицит бюджета достигнет 1,5–2% ВВП в течение следующих 20 лет, что приведет к увеличению госдолга до 20–25% ВВП. Инновационный сценарий предполагает, что сырьевые товары сохраняют свою важность, а цена на нефть будет расти наравне с инфляцией в США – с 97 долл./барр. в 2013 г. до 158 долл./барр. в 2030 г.

Модернизация позволит достичь умеренного долгосрочного роста российской экономики

Рост ключевых экономических показателей, %		2010	2011-15	2016-20	2021-25	2026-30
Реальный ВВП	Официальный		4,1	4,4	4,4	4,3
	УРАЛСИБ	4,3	3,2	2,9		
Промышленность	Официальный		3,9	4,0	4,1	3,8
	УРАЛСИБ	8,2	3,3	2,5		
Капинвестиции	Официальный		7,3	7,0	6,0	5,3
	УРАЛСИБ	6,0	6,7	6,0		
Реальные зарплаты	Официальный	5,2	5,7	5,6	4,9	4,7
	Uralsib*	4,3	4,1	4,1		
Розничная торговля	Официальный		6,0	4,7	4,4	4,2
	УРАЛСИБ	4,4	5,9	6,6		
Инфляция	Официальный		6,1-6,2	4,6-4,7	3,3-3,4	3,3-3,4
	УРАЛСИБ	8,8	7,1	6,4		
Курс руб./долл.	Официальный		30,1	37,0	43,1	44,5
	УРАЛСИБ	30,4	29,8	32,5		
Urals, долл./барр.	Официальный		105	115	133	151
	УРАЛСИБ	78,2	109	125		
Рост мировой экономики	Официальный		3,7	3,7	3,2	3,0
	УРАЛСИБ	5,2	2,3	2,5		

Источники: МЭРТ, оценка УРАЛСИБа

*реальные располагаемые доходы

Институциональные реформы – ключ к успеху. Хотя мы полагаем, что инновационный сценарий может быть реализован, необходимо подчеркнуть, что ключ к успеху лежит в глубокой институциональной трансформации. России необходимо в значительной степени реформировать судебную-правовую систему и обеспечить лучшую защиту прав собственности, сократить чиновничий аппарат, побороть бюрократизм и коррупцию. Эти ключевые реформы создадут мотивацию для ведения бизнеса, а также высвободят ресурсы, необходимые для финансирования значительно увеличенных расходов на инвестиции. Необходимо отметить, что институциональные реформы находятся вне компетенции МЭРТ, поэтому мы сохраняем нашу точку зрения, что новое правительство будет следовать текущему экономическому и политическому курсу. Таким образом, мы полагаем, что будет реализован инерционный сценарий, и рост ВВП составит в среднем 3% в период с 2011 по 2020 гг.

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

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Кредит Европа Банк (-/Вa3/BB-)**Значительный рост розничного кредитования при сохранении качества активов****Опубликованы финансовые результаты по МСФО за 2011 г.**

Хорошие итоги 2011 г. В пятницу Кредит Европа Банк (КЕБ) опубликовал финансовую отчетность по МСФО за 2011 г., которая в целом соответствует результатам других российских банков, работающих в сегменте потребительского кредитования. Среди основных достижений КЕБ мы отмечаем активный рост розничного кредитования (+78%) наряду с сохранением высокого качества активов (доля просрочки – 3%) и внушительной достаточности капитала (18,2%). В свою очередь, сохраняющаяся зависимость банка от оптового фондирования, в том числе поддержки материнской компании, и умеренная ликвидная позиция на фоне предстоящих выплат являются слабыми сторонами его финансового профиля.

[...]

Рублевые бумаги привлекательны. В целом мы положительно оцениваем кредитный профиль КЕБ, который в настоящее время выглядит фундаментально устойчивым. Как следствие, мы продолжаем рекомендовать бумаги эмитента к покупке и обращаем внимание на рублевый выпуск КредЕврБ-БО-2, предлагающий неплохую доходность в размере 10,2% к оферте в феврале 2014 г. Потенциал сужения спреда данного выпуска ко вторичному рынку, учитывая текущие кредитные рейтинги банка, а также его финансовые результаты, по нашей оценке, составляет 30–40 б.п.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Московский кредитный банк (B+/B1/B+)**Возможное участие IFC в капитале банка положительно для держателей облигаций**

У банка может появиться новый крупный акционер. По информации «Ведомостей», совет директоров Международной финансовой корпорации (IFC) одобрил инвестиции в капитал Московского кредитного банка. О какой сумме идет речь, пока неизвестно (ранее сама IFC заявляла о намерении инвестировать в МКБ 2,9 млрд руб., что составляет примерно 11% его капитала первого уровня на конец 2011 г.), не сообщается и о сроках и форме сделки. Мы полагаем, что, если стороны уже договорились об оценке бизнеса банка, допэмиссия с большой степенью вероятности будет проведена до конца 1 п/г.

Облигации выглядят очень привлекательно. Для кредиторов банка новость, безусловно, носит положительный характер. Во-первых, докапитализация будет нелишней для МКБ – отношение Капитал/Активы на фоне стремительного роста кредитного портфеля опустилось до 11% по итогам 2011 г. Во-вторых, вхождение в капитал банка крупного международного финансового института должно повысить качество корпоративного управления, а также снизить риски и, возможно, стоимость заимствований. На этом фоне ликвидные МКБ БО-1 и БО-5, которые и до этого выглядели довольно привлекательно, сейчас предлагают премию к бумагам сравнимых по рейтингам банков порядка 50–100 б.п., и, на наш взгляд, имеют солидный потенциал роста котировок.

Предыдущие публикации по теме:

2 апреля 2012 г. Московский кредитный банк – Темпы роста активов снизились, привлекательны МКБ БО-1 и МКБ БО-5. Отчетность по МСФО за 4 кв. и 2011 г.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/120402_FI_CBOM_4Q11.pdf?docid=12670&lang=ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

РусГидро (BB+/Ba1/BB+)

Прогноз по рейтингу снижен, однако пока дальнейшие негативные действия маловероятны

Инвестиционная активность компании привела к понижению прогноза рейтинга. В пятницу международное агентство Standard & Poor's понизило прогноз по рейтингу ОАО «РусГидро» до «Негативного» со «Стабильного» и подтвердило его на уровне «BB+». Свое решение аналитики агентства объясняют потенциальным увеличением долга в связи с получением 69,3% акций «РАО ЕЭС Востока», а также предстоящим осуществлением масштабной инвестиционной программы. По информации агентства, рейтинг может быть понижен в случае повышения отношения Долг/EBITDA до уровня 3.

Опасения небеспокоены. После передачи государством РусГидро контрольного пакета акций «РАО ЕЭС Востока» компании придется консолидировать долг приобретенного актива, который, согласно последней отчетности по МСФО, датируемой 2010 г., составлял около 44 млрд руб. А анализируя отчетность «дочек» РАО ЕЭС Востока, по РСБУ можно сделать вывод, что их совокупный долг вырос не менее чем до 50 млрд руб. К тому же следует отметить довольно низкую рентабельность приобретенного актива – лишь 5% по EBITDA, согласно отчетности МСФО за 2010 г. Еще одной причиной решения агентства стала масштабная инвестиционная программа, как самой РусГидро на 2012–2013 гг., оцениваемая в 100 млрд долл ежегодно, так и «РАО ЕЭС Востока». А учитывая отложенную, и, возможно, отмененную сделку по продаже пакета акций РусГидро БЭБу более чем за 60 млрд руб., в ближайшие три года РусГидро будет испытывать существенный дефицит средств. Таким образом, консолидированный долг РусГидро на конец прошлого года, возможно, составил 100 млрд руб., а долговая нагрузка по показателю Долг/EBITDA по итогам 9 мес. 2011 г. 1,8–2,0 с 0,8 по итогам 9 мес. Учитывая потенциальное снижение операционной рентабельности, в 2012 г. отношение Долг/EBITDA может подняться существенно выше уровня 2,0.

Облигации непривлекательны. Заявленные агентством факторы не стали для рынка сюрпризом. Риски существенного роста долговой нагрузки повысились после отложенной сделки с ВЭБом, и все же мы полагаем, что к концу года она не превысит уровень 3,0 по показателю Долг/EBITDA, и, соответственно, не ожидаем снижения рейтинга. Облигации эмитента, как локальные, так и рублевые евробонды, котируются в последнее время практически на кривой ФСК ЕЭС и, на наш взгляд, не представляют интереса.

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Ренова СтройГруп (B-/-/-)

Получен кредитный рейтинг по версии S&P

S&P присвоило компании долгосрочный рейтинг «B-». В пятницу рейтинговое агентство S&P присвоило кредитный рейтинг «B-» с прогнозом «Стабильный» головной компании RSG International Ltd., а также дочерним РСГ-Финанс и ЭГК. Помимо этого, такой же рейтинг был присвоен обращающемуся выпуску облигаций РСГ-Финанс-1 и готовящемуся к размещению выпуску ЭГК. Агентство ожидает сохранения высокого спроса и стабильных цен на недвижимость на основных рынках присутствия компании. В качестве рисков была отмечена высокая доля выручки, приходящаяся на один объект (Академический), а также рентабельность по EBITDA ниже среднего, однако последнее вскоре, по-видимому, будет компенсировано отказом от практики продажи недвижимости ниже рыночной стоимости, в том числе по контрактам с Министерством обороны. Кроме того, агентство указало на волатильность денежного потока, в частности в связи с необходимостью увеличивать оборотный капитал – компания находится в активной фазе развития. В дальнейшем рейтинг компании может быть повышен, если ее рентабельность вырастет до среднего для девелоперов на развивающихся рынках уровня 20–30%, а также в случае, если в ближайшие два года РСГ сможет генерировать стабильный и позитивный денежный поток. Понижение рейтинга может произойти в случае, если ликвидной позиции компании будет недостаточно для финансирования оборотного капитала и обслуживания долга на горизонте ближайшего года.

Облигации привлекательны. Присвоение компании рейтинга было достаточно ожидаемым – ее представители говорили о такой возможности в ходе последней телефонной конференции. Мы писали, что, исходя из показателей РСГ, ожидаем присвоения компании рейтинга на уровне «B»–«B-», и рекомендовали к покупке единственный обращающийся выпуск облигаций эмитента – РСГ-Финанс-1 (модифицированная дюрация – 0,6; УТР 11,83%). Важным следствием присвоения рейтинга является то, что теперь данный выпуск удовлетворяет критериям включения бумаг в ломбардный

список ЦБ РФ, что должно увеличить потенциальный круг инвесторов, приобретающих облигации компании и, как следствие, дать импульс росту их цены. Таким образом, мы оставляем свой прогноз в силе и рекомендуем покупать облигации РСГ.

Предыдущие публикации по теме:

2 февраля 2012 г. Fixed Income Daily. Ренова СтройГруп (NR) - Компания объявила внеплановую оферту на выкуп облигаций, завершила конвертацию акционерного долга в капитал и сообщила финансовые показатели 2011 г

http://www.uralsibcap.ru/products/download/120202_FID.pdf?docid=12334&lang=ru

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

Абсолют банк (-/Ba3/B+)

У банка может появиться новый собственник

Решение о продаже банка может быть принято в ближайшие недели. Как сообщают сегодня «Ведомости», решение о продаже Абсолют банка может быть принято группой КВС в течение ближайших нескольких недель. После этого бельгийская группа должна утвердить план-график сделки и определить ценовые ориентиры. Среди претендентов на российскую «дочку» КВС называются Банк «Открытие», НОМОС-Банк, структуры владельца банка «Восточный экспресс» Игоря Кима, а также совладелец банка «Стройкредит» Михаил Левицкий.

Переговоры с покупателями могут затянуться. В 2007 г. Абсолют банк был куплен группой КВС за 1 млрд долл., что на тот момент соответствовало четырем капиталам банка. Согласно отчетности по МСФО, на конец 2011 г. собственный капитал Абсолют банка составлял 16,56 млрд руб. (550 млн долл.), кроме того, после покупки банка бельгийская группа дополнительно предоставила ему 38,6 млрд руб. (с учетом средств, размещенных Абсолютом на счетах банков группы КВС), и при продаже банка КВС наверняка будет добиваться от покупателя хотя бы частичного возмещения этих средств. Последние сделки в банковском секторе проходили по цене 1,0–1,2 капитала, таким образом, КВС, на наш взгляд, будет стремиться получить от покупателя не менее 1 млрд долл. (цена банка плюс частичное замещение предоставленного фондирования), иначе продажа банка будет сопряжена с серьезным убытком для группы. Мы сомневаемся, что сейчас покупатели готовы заплатить указанную сумму с условием последующего возмещения КВС оставшихся средств из обязательств банка, тем более что финансовый профиль последнего не отличается высокой устойчивостью. Таким образом, мы полагаем, что переговоры между КВС и потенциальными покупателями могут затянуться.

Новость скорее негативна для облигаций. Несмотря на то, что мы не ожидаем скорого заключения сделки, эта новость, на наш взгляд, скорее негативна для находящихся в обращении облигаций Абсолют банка: в случае смены собственника кредитные рейтинги банка могут быть снижены, так как в настоящее время рейтинговые агентства учитывают фактор поддержки со стороны КВС. Все потенциальные покупатели, за исключением НОМОС-Банка, обладают более низкими рейтингами, чем у самого Абсолют банка. И хотя мы не ожидаем, что после смены владельца Абсолют банка ЦБ перестанет принимать его облигации в качестве обеспечения при рефинансировании, не исключено, что котировки бондов эмитента окажутся под давлением.

Надежда Мырסיкова, myrsikovanv@uralsib.ru

Саратовская область (-/Ba3/-)

Moody's понижает рейтинг региона с «Ba2» до «Ba3» с негативным прогнозом

Значительный дефицит и опасные уровни долговой нагрузки. В пятницу Moody's понизило рейтинг Саратовской области до «Ba3» с «Ba2-», прогноз «Негативный». Уровень долга области в процентном отношении к собственным доходам – один из самых высоких среди регионов РФ и вплотную приближается к максимуму, установленному Бюджетным кодексом РФ (100%). Еще одной из причин понижения рейтинга стало сохранение высоких уровней дефицита (12,7% от доходов в 2011 г., 15% – в 2010 г.

Решение является исключением из общей тенденции повышения рейтингов и прогнозов российских субфедеральных заемщиков. Решения по рейтингу Саратовской области противоречат общей тенденции к повышению рейтингов российских регионов и городов в 2011–2012 гг. Краткосрочная структура долга области, неопределенность относительно финансовой политики новой областной администрации, низкие темпы роста региона по

сравнению с более мощной в экономическом отношении Самарской областью (BB+/Ba1/-) создала нетипичную для российских регионов ситуацию.

Саратовская область не имеет рыночного долга. По причине отсутствия у области рыночного долга решение, скорее всего, никак не повлияет на рынок субфедеральных облигаций, но должно привлечь внимание администраций регионов с высокой долговой нагрузкой. Для таких регионов, снижение рейтинга может закрыть возможность более долгосрочного кредитования и оптимизации структуры долга.

Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

16 апреля	Размещение Россельхозбанк-16 (10 млрд руб.). Размещение ЛР-Инвест-БО-01 (0,5 млрд руб.).
17 апреля	Размещение Теле2-Санкт-Петербург-07 (6 млрд руб.). Погашение Чувашия-31006 (1 млрд руб.).
18 апреля	Размещение ИнтрастБанк-01 (0,5 млрд руб.). Погашение Ленэнерго-03 (3 млрд руб.).
19 апреля	Размещение Связь-Банк-05 (5 млрд руб.). Размещение ТКС БО-04 (1,5 млрд руб.). Размещение КБ Центр-инвест-БО-02 (1,5 млрд руб.). Погашение ОГК-2 02 (5 млрд руб.). Погашение Желдорипотека-02 (2,5 млрд руб.).
20 апреля	Размещение Каркаде-02 (1,5 млрд руб.). Оферта Объединенные кондитеры-Финанс-02 (3 млрд руб.). Погашение НКНХ-2012 (101,4 млн долл.).
23 апреля	Оферта Моссельпром Финанс-02 (1,5 млрд руб.). Оферта Мой Банк-05 (5 млрд руб.). Оферта Тензор-Финанс БО-01 (0,3 млрд руб.). Оферта Восточный Экспресс Банк БО-05 (2 млрд руб.). Оферта Газпром-2019 (2250 млн долл.). Погашение Газпром-2012 (500 млн долл.).
24 апреля	Оферта АК БАРС БАНК 04 (5 млрд руб.).
25 апреля	Размещение Связь-Банк-04 (5 млрд руб.). Размещение ЮТэйр-Финанс-БО-06 (1,5 млрд руб.). Размещение ЮТэйр-Финанс-БО-07 (1,5 млрд руб.). Погашение МКБ-05 (2 млрд руб.). Погашение Бизнес Альянс-2012 (8,3 млрд руб.).
26 апреля	Оферта ГСС БО-02 (3 млрд руб.). Оферта ЧТП- 03 (8 млрд руб.).
27 апреля	Оферта Каспийская Энергия Финанс-01 (1 млрд руб.). Оферта Первобанк БО-01 (1,5 млрд руб.). Оферта ХКФ Банк БО-01 (3 млрд руб.).
30 апреля	Погашение Россельхозбанк-2012 (150 млн франков).

Денежный рынок

16 апреля	Выплата страховых взносов
20 апреля	Выплата 1/3 НДС за 1 кв. 2012 г.
25 апреля	Выплата НДС и акцизов
28 апреля	Выплата налога на прибыль
2 мая	Банки должны вернуть Минфину 2 млрд руб.
16 мая	Банки должны вернуть Минфину 16 млрд руб.
15 мая	Выплата страховых взносов
21 мая	Выплата 1/3 НДС за 1 кв. 2012 г.
25 мая	Выплата НДС и акцизов
28 мая	Выплата налога на прибыль
30 мая	Банки должны вернуть Минфину 10 млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
20.04.12	Объединенные кондитеры-Финанс-02	3 000	100	10,5	10,5	17 апреля 2013
	Моссельпром Финанс-02	1 500	100	12,25	1,0	11 апреля 2013
	Мой Банк-05	5 000	100	10,0	-	-
23.04.12	Тензор-Финанс, БО-01	300	100	12,0	12,0	16 октября 2012
	Восточный Экспресс Банк БО-05	2 000	100	9,0	10,0	17 октября 2013
	Газпром-2019	USD2 250	100	9,25	9,25	23 апреля 2019
24.04.12	АК БАРС БАНК-04	5 000	100	8,25	9,0	15 октября 2013
26.04.12	ГСС БО-02	3 000	100	7,5	9,0	23 апреля 2013
	ЧТПЗ-03	8 000	100	8,0	-	-
	Каспийская Энергия Финанс-01	1 000	100	12,5	-	-
27.04.12	Первобанк БО-01	1 500	100	8,1	-	-
	ХКФ Банк БО-01	3 000	100	9,88	-	-

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		2.0				94.75	99.73						Потреб. усл.
Uranium-1	16 500 R	9.75	06.06.12	05.12.16	24.11.21	55.7	115.4				99.30	100.30						МГД
Абсолют БО-2	5 000 R	9.00	26.09.12	29.03.13	26.03.15	11.4	35.3	100.04		5 000	100.01	100.09	9.09		8.84	0.85	BB+/Ba3/	Финансы
Абсолют-5	1 800 R	8.00	01.08.12	30.07.14	27.07.16	27.5	51.4										BB+/Ba3/	Финансы
Авангард-3	1 500 R	8.00	11.05.12	18.05.12	10.05.13	1.1	12.8				95.00	100.15					/B2/	Финансы
АвтоВАЗ-4	5 000 R	0.10	22.05.12	24.05.12	20.05.14	1.3	25.2										B-/I	Машиностр. и пр.
Автодор-1	3 000 R	9.75	04.12.12		29.11.16		55.5				100.80	101.10						Строительство
АИЖК 2011 1-1	2 258 R	9.00	15.05.12		15.02.44		382.3											Финансы
АИЖК 2011 1-2	1 129 R	3.00	15.05.12		15.02.44		382.3											Финансы
АИЖК 2011 2-1	7 457 R	8.25	15.06.12		15.09.43		377.3										/Ba3/	Финансы
АИЖК 2011 2-2	7 457 R	6.00	15.06.12		15.09.43		377.3										/Ba3/	Финансы
АИЖК-05	1 320 R	7.35	15.07.12		15.10.12		6.0										/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-06	2 000 R	7.40	15.07.12		15.07.14		27.0										/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-07	4 000 R	7.68	15.07.12		15.07.16		51.0										/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-08	5 000 R	7.63	15.06.12	25.03.14	15.06.18	23.3	74.0	99.90		10 000	99.50	99.98	7.90	7.88	7.35	1.07	/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-09	5 000 R	7.49	15.05.12	15.02.15 C	15.02.17	34.1	58.1				98.83	99.75					/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-10	6 000 R	8.05	15.05.12		15.11.18		79.1				99.24	109.99					/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-11	10 000 R	8.20	15.06.12		15.09.20		101.1	99.48	0.04	1 920	98.34	100.45		8.58	7.93	3.87	/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-12	7 000 R	10.75	15.06.12		15.12.13		20.0				103.50	104.50					/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-13	7 000 R	10.50	15.10.12		15.04.18		72.0										/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-14	7 000 R	10.75	15.05.12		15.05.23		133.1				114.20	115.15					/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-15	7 000 R	10.50	15.09.12		15.09.28		197.2				116.20	117.20					/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-16	10 000 R	8.25	15.06.12		15.09.21		113.1				97.01	99.69					/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-17	8 000 R	9.05	15.07.12		15.04.22		120.1										/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-18	7 000 R	8.00	15.07.12	18.04.16	15.07.23	48.1	135.1										/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-19	6 000 R	7.70	15.05.12	19.05.15	15.11.25	37.1	163.1										/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-20	5 000 R	8.60	15.06.12		15.12.27		188.1				98.50	101.10					/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-21	15 000 R	8.80	15.05.12		15.02.20		94.1										/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-22	15 000 R	7.70	15.07.12	11.05.12	15.07.24	0.9	147.1										/Ba1/BBB	Финансы
АИЖК-23	14 000 R	7.94	15.06.12	19.06.12	15.12.29	2.1	212.2										/Ba1/BBB	Финансы
АиФ-2	1 000 R	12.75	22.06.12		21.12.12		8.2	100.77		390	100.57	100.77		11.71	11.82	0.59		Медиа
АкБарс-5	5 000 R	8.25	17.04.12	24.04.12	15.10.13	0.3	18.0										BB/B1/	Финансы
Акрон-2	3 500 R	8.20	20.09.12		19.09.13		17.2				99.02	102.00					B+/B1/	Хим. пром.
Акрон-3	3 500 R	13.85	23.05.12	25.05.12	20.11.13	1.3	19.2				100.29	100.73					B+/B1/	Хим. пром.
Акрон-4	3 750 R	7.95	29.05.12	29.05.14	18.05.21	25.4	109.2				99.82						B+/B1/	Хим. пром.
Акрон-5	3 750 R	7.95	29.05.12	29.05.14	18.05.21	25.4	109.2				99.82						B+/B1/	Хим. пром.
Алроса-20	3 000 R	8.95	26.06.12		23.06.15		38.3				102.10	102.20					BB-/Ba3/BB-	МГД
Алроса-21	8 000 R	8.25	21.06.12	25.06.13	18.06.15	14.3	38.1	100.70	(0.15)	4 025	100.70	100.95	7.80		7.91	1.05	BB-/Ba3/BB-	МГД
Алроса-22	8 000 R	8.25	26.06.12	28.06.13	23.06.15	14.4	38.3				100.68	100.75					BB-/Ba3/BB-	МГД
Алроса-23	7 000 R	8.95	21.06.12		18.06.15		38.1	102.10		6 640	102.10	102.26		8.43	8.46	2.58	BB-/Ba3/BB-	МГД
АльфаБанк-1	5 000 R	8.25	07.08.12	06.02.14	02.02.16	21.8	45.6	99.55	0.05	10 071	99.55	99.74	8.66		8.02	1.56	BB-/Ba1/BB	Финансы
АльфаБанк-2	5 000 R	9.25	08.06.12	11.06.13	02.12.16	13.9	55.6	101.11	0.16	323 855	101.10	101.19	8.32		8.55	1.00	BB+/Ba1/BB	Финансы
АльянсНК БО-1	5 000 R	9.25	07.08.12		04.02.14		21.7	100.87	1.10	66	95.31			8.87	8.86	1.55	B/В+	Нефть и газ
АльянсНК-3	5 000 R	9.75	31.07.12	01.08.13	21.07.20	15.6	99.3				100.60	100.75					B/В+	Нефть и газ
АльянсНК-4	5 000 R	8.85	12.06.12	09.06.16	01.06.21	49.8	109.6				90.08	100.00					B/В+	Нефть и газ
АльянсНК-6	7 000 R	8.85	15.06.12	15.06.16	04.06.21	50.0	109.7				90.03	97.49					B/В+	Нефть и газ
АмурМеталл-7	660 R	18.00	30.06.12		30.06.12		2.5											МГД
АптЗбмБ-2	400 R	18.00	05.06.12		05.06.12		1.7	100.81	0.12	2 342	100.74	100.86		12.00	16.85	0.13		Фармацевтика
АтомЭнПром-6	10 000 R	7.50	15.08.12		15.08.14		28.0				98.59	99.68					/BBB-	Электроэнерг.
Аэрофлот БО-1	6 000 R	7.75	08.10.12		08.04.13		11.8				100.10	100.40					BB+//	Транспорт
Аэрофлот БО-2	6 000 R	7.75	08.10.12		08.04.13		11.8					100.40					BB+//	Транспорт
Аэроэкспресс-1	3 500 R	11.00	20.07.12		13.01.17		57.0											Транспорт
БалтИнеБ-2	1 500 R	9.00	13.09.12	17.09.13	10.09.15	17.1	40.9										/B3/	Финансы
БанкМосквы-2	10 000 R	7.55	03.08.12		01.02.13		9.6	99.58	0.00	29 500	99.58	99.60		8.18	7.34	0.73	BBB-/Ba2/	Финансы
БанкСПб БО-1	5 000 R	8.25	09.10.12		09.04.13		11.8										отзван/Ba3/	Финансы
БанкСПб БО-2	5 000 R	9.00	24.09.12		23.09.13		17.3	100.22		6 059	100.12	100.28		8.99	8.83	1.27	отзван/Ba3/	Финансы
БанкСПб БО-4	3 000 R	8.50	14.06.12	17.12.12	12.12.13	8.1	19.9	100.05		3 000	100.05	100.36	8.49		7.99	0.60	отзван/Ba3/	Финансы
Башнефть БО-1	10 000 R	9.35	05.06.12	05.12.13	02.12.14	19.7	31.6	101.30	(0.06)	116 001	101.30	101.40	8.62		8.60	1.39		Нефть и газ
Башнефть-1	15 000 R	12.50	19.06.12	22.12.12	13.12.16	8.3	56.0	102.98	0.11	55 270	100.53	102.97	7.93		11.33	0.61		Нефть и газ
Башнефть-2	15 000 R	12.50	19.06.12	22.12.12	13.12.16	8.3	56.0				102.00	102.98						Нефть и газ
Башнефть-3	20 000 R	12.50	19.06.12	22.12.12	13.12.16	8.3	56.0				102.60	102.98						Нефть и газ
Башнефть-4	10 000 R	9.00	17.08.12	19.02.15	04.02.22	34.2	117.8	100.46	0.33	94 421	100.36	100.50	8.98		8.69	2.33		Нефть и газ
Бинбанк БО-1	3 000 R	9.85	20.06.12	25.12.12	20.12.14	8.4	32.2	98.80	0.37	11 000			11.91		9.38	0.59	отзван/B2/B-	Финансы
Бинбанк-2	1 000 R	8.85	28.04.12		29.04.13		12.5										отзван/B2/B-	Финансы
БК Евразия-1	5 000 R	8.40	27.06.12	27.06.16	20.06.18	50.4	74.2				91.00	99.00					BB//	Нефть и газ
БНП Париба-1	2 000 R	7.70	25.09.12		29.03.14		23.4										/BBB	Финансы
БЕД БО-1	3 000 R	7.35	12.10.12	17.10.12	11.10.13	6.1	17.9										отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-2	3 000 R	7.35	12.10.12	17.10.12	11.10.13	6.1	17.9										отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-3	3 000 R	7.35	12.10.12	17.10.12	11.10.13	6.1	17.9										отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-6	5 000 R	7.90	28.06.12		27.06.13		14.4										отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-7	5 000 R	7.90	28.06.12		27.06.13		14.4										отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД БО-8	5 000 R	7.35	12.10.12	17.10.12	11.10.13	6.1	17.9										отзван/отзван	Потреб. тов.
БЕД-3	5 000 R	7.45	29.08.12		27.02.13		10.5				99.60	99.99					отзван/отзван	Потреб. тов.
ВИА АИЖК-1	3 752 R	8.50	15.06.12		15.03.40		335.2				100.85	101.35		</				

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																		
ВостЭкспр БО-2	2 000 R	10.50	27.09.12	01.10.12	25.09.14	5.6	29.4				100.45	100.50					/B1/	Финансы
ВостЭкспр БО-5	2 000 R	9.00	19.04.12	24.04.12	17.10.13	0.3	18.1				97.01						/B1/	Финансы
ВТБ 24-11П	15 000 R	8.65	13.06.12		10.12.14		31.9				99.40	100.50					BBB/Baa1/	Финансы
ВТБ 24-2	10 000 R	7.75	07.08.12		05.02.13		9.7	100.05	0.00	1 300 001	99.90	100.10		7.75	7.50	0.74	BBB/Baa1/	Финансы
ВТБ 24-3	6 000 R	5.60	30.05.12	05.06.12	29.05.13	1.7	13.4				99.99						BBB/Baa1/	Финансы
ВТБ 24-4	8 000 R	6.90	23.08.12	29.08.12	20.02.14	4.5	22.2				99.40	99.96					BBB/Baa1/	Финансы
ВТБ БО-1	5 000 R	7.60	15.06.12	14.05.12	15.03.13		11.0				99.75	100.03					BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ БО-2	5 000 R	7.60	15.06.12		15.03.13		11.0	99.88		45 000	99.76	100.10		7.91	7.32	0.83	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ БО-3	5 000 R	8.00	19.06.12	25.03.14	17.03.15	23.3	35.0				100.00	100.04					BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ БО-4	5 000 R	8.00	19.06.12	25.03.14	17.03.15	23.3	35.0	99.97	0.07	1 500	99.90	100.05	8.23		7.72	1.66	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ БО-5	10 000 R	7.60	15.06.12		15.03.13		11.0	99.88		54 000	99.82	99.90		7.91	7.32	0.83	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ БО-6	10 000 R	8.50	22.06.12	28.12.12	19.12.14	8.4	32.2	100.68	(0.01)	92 302	100.68	100.72	7.61		8.16	0.63	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ БО-7	10 000 R	7.95	27.04.12	01.02.13	23.01.15	9.6	33.3	100.22	(0.03)	295 702	100.23	100.29	7.82		6.68	0.70	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-1	3 692 R	7.10	10.05.12	14.05.12	06.11.14	1.0	30.7				99.85	100.30					BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-2	5 385 R	6.45	10.07.12	10.01.13	07.07.15	8.9	38.7	99.10	0.00	359	98.88	99.10	8.02		6.35	0.61	BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-3	3 462 R	6.90	12.06.12	11.09.13	07.06.16	16.9	49.8				98.30	99.50					BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-4	3 462 R	6.65	12.06.12	13.03.13	07.06.16	10.9	49.8	98.86		7 006	98.77	99.00	8.33		6.46	0.72	BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-7	3 846 R	8.15	06.06.12	04.06.14	30.11.16	25.6	55.6				99.95	100.50					BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-8	4 231 R	7.80	08.05.12		01.08.17		63.6				99.90	100.15					BBB/BBB	Финансы
ВТБ Лизинг-9	4 231 R	7.00	09.05.12		02.08.17		63.6				98.35						BBB/BBB	Финансы
ВТБ-5	15 000 R	7.40	19.04.12		17.10.13		18.1										BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВТБ-6	15 000 R	7.20	11.07.12	13.07.12	06.07.16	2.9	50.7	100.00	(0.05)	7 001	100.00	100.06	7.22		7.03	0.23	BBB/Baa1/BBB	Финансы
ВымпелКом-1	10 000 R	8.85	18.09.12	20.03.15	08.03.22	35.1	118.8											

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																			
ЕАБР-3	5 000 R	7.50	01.05.12	31.10.13 C	25.10.16	18.5	54.4				99.05	99.70					BBB/A3/BBB	Финансы	
ЕАБР-4	5 000 R	7.70	14.08.12	13.02.14	06.02.18	22.0	69.8	98.60		340	98.60	99.50	8.69		7.58	1.59	BBB/A3/BBB	Финансы	
ЕБРР-4	3 000 R	6.76	14.06.12		12.06.14		25.9				100.40	101.00					/A3/	Финансы	
ЕБРР-5	5 000 R	6.65	11.07.12		09.04.14		23.8				100.05	101.00					/A3/	Финансы	
ЕБРР-6	3 500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		77.5										/A3/	Финансы	
ЕБРР-7	3 500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		77.5										/A3/	Финансы	
ЕБРР-9	1 000 R	0.50	16.06.12		15.06.16		50.0										/A3/	Финансы	
ЕвразХолдинг-1	10 000 R	9.25	21.09.12	26.03.13	13.03.20	11.3	95.0	101.00		1 000	100.81	101.05	8.22		8.99	0.85	BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-2	10 000 R	9.95	30.04.12	28.10.15	19.10.20	42.4	102.2				101.80	101.98					BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-3	5 000 R	9.25	21.09.12	26.03.13	13.03.20	11.3	95.0	101.03		10 000	100.90	101.30	8.18		8.99	0.85	BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-4	5 000 R	9.95	30.04.12	28.10.15	19.10.20	42.4	102.2	101.50		350	101.80	104.50	9.64		8.28	2.68	BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-5	5 000 R	8.40	07.06.12	03.06.16	27.05.21	49.6	109.4	96.00	(0.32)	86	96.00	96.50	9.80		8.18	3.16	BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-7	15 000 R	8.40	05.06.12	01.06.16	25.05.21	49.6	109.4	96.00		10 000	96.00	96.50	9.80		8.16	3.15	BB-/B1/B+	МГД	
ЕвроХим-2	5 000 R	8.90	03.07.12	03.07.15	26.06.18	38.6	74.4				91.10	100.69					BB/BB	Хим. пром.	
ЕвроХим-3	5 000 R	8.25	23.05.12	23.11.15	14.11.18	43.3	79.0				99.00	100.00					BB/BB	Хим. пром.	
Желдорип-2	2 500 R	12.00	19.04.12		19.04.12		0.1											Финансы	
Желдорип-3	2 000 R	13.00	19.09.12		19.09.12		5.2											Финансы	
Запсиб БО-1	2 000 R	9.75	22.06.12	27.12.12	20.06.14	8.4	26.2				99.00	102.00					//B	Финансы	
Заречная-01	3 000 R	10.80	29.06.12	12.01.15	21.12.18	32.9	80.3											МГД	
Зенит БО-1	5 000 R	7.50	07.10.12		07.04.13		11.7											В+/Ba3/	Финансы
Зенит БО-2	5 000 R	7.75	22.09.12	26.09.12	22.09.13	5.4	17.3	99.92	(0.04)	400	99.91	99.92	7.97		7.62	0.41	В+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-3	3 000 R	8.75	15.05.12	19.11.12	15.11.14	7.2	31.0				100.35	100.45					В+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-4	3 000 R	8.90	07.08.12	11.02.13	07.02.15	9.9	33.8	100.39	0.03	113 000	100.35	100.40	8.48		8.57	0.74	В+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-5	3 000 R	8.90	14.08.12	18.02.13	14.02.15	10.2	34.0	100.36	0.02	115 600	100.34	100.40	8.48		8.60	0.76	В+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-6	5 000 R	7.25	26.05.12	28.11.12	26.05.14	7.5	25.3	99.45	(0.01)	46	99.38	99.52	8.25		6.76	0.56	В+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-7	5 000 R	9.20	12.10.12	16.04.14	12.04.15	24.0	35.9	100.05	0.05	292 210	100.02	100.10	9.35		9.09	1.71	В+/Ba3/	Финансы	
Зенит-5	5 000 R	7.50	05.06.12	07.06.12	04.06.13	1.7	13.6	99.97	0.03	116 000	99.95	99.97	7.46		7.03	0.14	В+/Ba3/	Финансы	
Зенит-6	3 000 R	8.00	03.07.12	05.07.12	01.07.14	2.7	26.5	99.99	(0.02)	2 968	99.97	100.05	7.91		7.63	0.21	В+/Ba3/	Финансы	
ЗолСелигд-3	1 500 R	16.50	31.05.12	06.06.12	29.05.14	1.7	25.4	101.15	(0.00)	97 102	101.01		6.78		14.74	0.12		МГД	
ЗСД-1	5 000 R	8.75	05.06.12	29.04.16	13.05.31	48.5	229.1				99.40	99.62						Строительство	
ЗСД-2	5 000 R	8.75	05.06.12	29.04.16	13.05.31	48.5	229.1				99.20	100.10						Строительство	
ЗСД-3	5 000 R	9.15	31.08.12	28.02.17	06.02.32	58.5	237.9				100.12							Строительство	
ЗСД-4	5 000 R	9.15	31.08.12	28.02.17	06.02.32	58.5	237.9											Строительство	
ЗСД-5	5 000 R	9.15	31.08.12	28.02.17	06.02.32	58.5	237.9											Строительство	
ИАВ1-1	2 932 R	8.95	10.05.12		10.08.44		388.1											Финансы	
ИАВ1-2	1 140 R				10.08.44		388.1											Финансы	
ИАРТ-1	1 000 R	8.50	31.07.12		04.08.13		15.6											Финансы	
ИКС-1	9 000 R	7.95	03.07.12		01.07.14		26.5				91.00						//B+	Потреб. усл.	
ИКС-4	8 000 R	7.75	07.06.12	06.06.14	02.06.16	25.7	49.6				97.55	98.00					//B+	Потреб. усл.	
ИнвТоргБ БО-1	2 000 R	9.60	25.05.12	01.06.12	25.11.13	1.5	19.4				91.00	100.20					/B2/	Финансы	
ИнвТоргБ-4	1 500 R	9.00	08.10.12		08.10.12		5.8										/B2/	Финансы	
ИнгБанк-1	5 000 R	7.73	16.04.12		23.07.14		27.3										/Baa1/	Финансы	
ИнгБанк-2	5 000 R	8.25	12.05.12		18.11.14		31.1										/Baa1/	Финансы	
Интеза-3	5 000 R	9.00	10.10.12	18.10.13	13.04.15	18.1	35.9										/Baa3/	Финансы	
Интурист-2	2 000 R	14.00	22.05.12	25.05.12	21.05.13	1.3	13.2	100.24	(0.12)	961	100.11	100.25	10.93		12.55	0.10		Потреб. усл.	
Иркут БО-1	5 000 R	9.25	11.09.12		10.09.13		16.9	101.55	0.19	103 500	101.30	102.20			8.18	8.91	1.24	/Ba2/	Машиностр. и пр.
ИркутЭнерго БО-1	3 000 R	7.60	09.10.12		08.04.14		23.8											отзван/отзван	Электроэнерг.
ИркутЭнерго-1	5 000 R	15.50	31.05.12		28.11.13		19.5											отзван/отзван	Электроэнерг.
ИтераФ-1	5 000 R	8.50	22.05.12		20.11.12		7.2				99.06	99.69							Нефть и газ
Камаз БО-1	2 000 R	9.00	18.06.12	19.12.12	16.12.13	8.2	20.1												Машиностр. и пр.
Камаз БО-2	3 000 R	8.60	07.08.12		04.02.14		21.7				95.22	99.30							Машиностр. и пр.
Карусель-1	3 000 R	12.00	13.09.12		12.09.13		16.9											//B+	Потреб. усл.
КаспЭнергия-1	1 000 R	12.50	24.04.12	27.04.12	23.10.12	0.4	6.3	99.51	(0.42)	108 586	99.00	100.00	28.43		9.70	0.02			Нефть и газ
КВАДРА-1	5 000 R	8.00	31.05.12		31.05.12		1.5				99.10								Электроэнерг.
КЕДР БО-1	1 500 R	9.25	28.06.12	09.01.13	28.06.14	8.8	26.4				98.10	98.50						/B2/	Финансы
КИТ ФинансКап-2	4 000 R	11.00	12.06.12		10.06.14		25.8											В/отзван/	Финансы
Кокс БО-2	5 000 R	8.70	30.05.12		28.05.14		25.4	96.50	(0.23)	1 812	96.51	97.19		10.82	8.35	1.73	/B2/B	МГД	
Комос БО-1	1 500 R	11.00	19.07.12		17.07.14		27.1	97.05		327	97.04	98.00		13.71	10.81	1.16			Сельск. хоз.
Копейка БО-1	3 000 R	9.50	24.04.12	30.07.12	23.07.13	3.5	15.3	100.30		20 000	100.25	100.38	8.46		7.59	0.25	//B+	Потреб. усл.	
Копейка БО-2	3 000 R	9.00	03.07.12		01.10.13		17.6				100.15	100.30						//B+	Потреб. усл.
КрайИнвБ БО-1	1 500 R	9.25	19.04.12	23.10.12	19.04.14	6.3	24.1											В+/B+	Финансы
КредЕврБ БО-1	5 000 R	8.10	27.04.12		27.04.14		24.4											BB-/Ba3/	Финансы
КредЕврБ БО-2	5 000 R	10.00	10.08.12	12.02.14	10.02.15	22.0	33.9	99.99	(0.00)	150 000	99.90	100.00	10.20		9.66	1.53			Финансы
КредЕврБ-6	4 000 R	8.30	21.08.12	22.08.12	18.02.14	4.2	22.2	99.95	0.00	63 547	99.85	100.05	8.43		8.08	0.33			Финансы
КузбассЭнерго-1	10 000 R	8.05	25.06.12	25.06.14	14.06.21	26.3	110.0												Электроэнерг.
КузбассЭнерго-2	5 000 R	8.70	26.04.12	26.04.16	15.04.21	48.4	108.1				91.51	92.49							Электроэнерг.
Куйбышевгазот-4	2 000 R	8.60	11.10.12	21.04.14	07.04.16	24.2	47.8	98.30	0.22	1 100	97.72	98.30	9.76		8.65	1.70			Хим. пром.
ЛенСпецСМУ БО-2	1 500 R	14.50	24.05.12		23.05.13		13.2				103.00	103.99						//B	Строительство
ЛенСпецСМУ-1	800 R	16.00	10.06.12		07.12.12		7.8				102.90	103.16						//B	Строительство
ЛенЭнерго-3	3 000 R	8.02	18.04.12		18.04.12		0.1											/Ba2/	Электроэнерг.
ЛОКО Банк БО-1	2 500 R	9.80	09.08.12		06.02.14		21.8	100.43	0.04	4 502	98.00	100.59			9.43			В+/B2/	Финансы
ЛОКО Банк-5	2 500 R	8.10	26.07.12	02.08.12	23.07.15	3.6	39.3	100.00	0.05	113	97.00		8.03		7.81	0.26		В+/B2/	Финансы

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																		
Лукойл БО-7	5 000 R	9.20	14.06.12		13.12.12		8.0				100.00	101.45					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Лукойл-4	6 000 R	7.40	07.06.12		05.12.13		19.7	100.22	0.03	11 300	100.01	101.20		7.35	6.93	1.44	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
М Инд-2	1 500 R	10.75	11.07.12		10.07.13		14.8	20.88	2.05	26	19.20	21.74		314.81	44.38	0.25		Строительство
Магнит БО-1	1 000 R	8.25	10.09.12		09.09.13		16.8	99.92	(0.00)	3 240	99.85	99.92		8.44	8.08	1.24		Потреб. усл.
Магнит БО-2	1 000 R	8.25	10.09.12		09.09.13		16.8	99.91	(0.01)	14 568	99.90	99.92		8.45	8.09	1.24		Потреб. усл.
Магнит БО-3	1 500 R	8.25	10.09.12		09.09.13		16.8	99.90	(0.02)	27 330	99.85	99.92		8.45	8.09	1.24		Потреб. усл.
Магнит БО-4	2 000 R	8.25	10.09.12		09.09.13		16.8	99.90	(0.02)	35 650	99.85	99.93		8.45	8.09	1.24		Потреб. усл.
Магнит БО-5	5 000 R	8.00	31.08.12		28.02.14		22.5	99.10	0.14	30 000	98.81	99.10		8.67	7.88	1.63		Потреб. усл.
Магнит БО-6	5 000 R	7.75	24.04.12		22.04.14		24.2	98.68	(0.02)	158 500	98.60	99.25		8.63	6.20	1.70		Потреб. усл.
Макромир-1	1 000 R		28.08.12		26.02.13		10.4											Строительство
МБРР-2	3 000 R	7.00	28.06.12		28.03.13		12.3				98.40	98.85					B+/B1/	Финансы
МБРР-3	3 000 R	8.25	24.04.12		23.04.13		11.4	99.65	(0.13)	530	99.65	99.85		8.84	6.65	0.90	B+/B1/	Финансы
МБРР-4	5 000 R	9.50	30.08.12		27.02.14		22.5				99.65	100.00					B+/B1/	Финансы
МБРР-5	5 000 R	9.50	14.06.12	17.12.12	12.06.14	8.1	25.9	100.65		5 000	100.45	100.80	8.54		8.85	0.60	B+/B1/	Финансы
МДМ Банк БО-1	5 000 R	12.75	31.05.12		29.11.12		7.5	102.63		40 247	102.65	102.95		8.39	11.38	0.55	BB-/Ba2/BB-	Финансы
МДМ Банк БО-2	5 000 R	8.15	21.09.12		21.03.14		23.2				99.00	101.50					BB-/Ba2/BB-	Финансы
МДМ Банк БО-4	5 000 R	9.50	16.06.12	20.12.12	16.12.14	8.2	32.1	100.71		120	100.50	100.84	8.46		8.86	0.60	BB-/Ba2/BB-	Финансы
МДМ Банк-7	5 000 R	11.75	19.07.12		19.07.12		3.1				100.13	101.09					BB-/Ba2/BB-	Финансы
МДМ Банк-8	10 000 R	9.00	11.10.12	09.07.13	09.04.15	14.8	35.8	100.08	0.03	50 280	98.00	100.59	9.10	9.15	8.89	1.10	BB-/Ba2/BB-	Финансы
Медведь-2	1 000 R	12.50	28.05.12	03.09.12	22.08.16	4.6	52.3											Финансы
МеталКомБ БО-1	1 500 R	8.70	02.08.12	02.02.13	02.08.14	9.6	27.6										/B3/	Финансы
МеталКомБ-1	900 R	9.40	29.05.12		26.11.13		19.4										/B3/	Финансы
Металлоинв-01	5 000 R	9.00	17.09.12	19.03.15	07.03.22	35.1	118.8										BB-/Ba3/	МГД
Металлоинв-05	10 000 R	9.00	17.09.12	19.03.15	07.03.22	35.1												

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор	
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ				
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
МТС-4	15 000 R	7.60	15.05.12		13.05.14		24.9	99.29	(0.10)	17 634	98.90	99.31		7.95	6.71	1.74	BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-5	15 000 R	14.25	24.07.12	26.07.12	19.07.16	3.4	51.2	101.81	0.00	33 096	101.80	101.83	6.85		12.46	0.26	BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-7	10 000 R	8.70	15.05.12		07.11.17		66.8	99.70	0.00	100 140	99.55	100.00		8.95	7.89	4.02	BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-8	15 000 R	8.15	15.05.12	13.11.15	03.11.20	43.0	102.7	99.80	0.04	88 900	99.80	99.90	8.37		7.40	2.84	BB+/Ba2/BB	Телеком	
Н Ленск-3	1 000 R	14.00	17.07.12		16.07.13		15.0	98.57	(0.67)	11	98.80	99.47		16.55	13.44	0.61		МГД	
НацКлп БО-3	500 R	8.20	25.06.12		23.06.14		26.3											Финансы	
НацКлп БО-4	500 R	8.20	25.06.12		23.06.14		26.3											Финансы	
НацСтанд-1	1 500 R	9.80	08.09.12	10.03.13	11.03.14	10.8	22.8				100.00	100.15					/B3/	Финансы	
НацСтандФ БО-1	2 000 R	10.50	04.05.12		02.05.14		24.6										/B3/	Финансы	
НИА ВТБ-1	4 634 R	10.50	26.04.12		26.02.39		322.6										/Ba1/	Финансы	
НИА ВТБ-2	2 027 R		26.04.12		26.02.39		322.6										/Ba1/	Финансы	
НЛМК БО-1	5 000 R	9.75	05.06.12		04.12.12		7.7					101.65					BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-2	5 000 R	8.75	20.06.12	21.06.13	17.12.14	14.2	32.1				100.70	101.35					BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-3	5 000 R	8.75	20.06.12	21.06.13	17.12.14	14.2	32.1	101.35		7	101.05	101.34	7.62			1.04	BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-5	10 000 R	10.75	01.05.12		30.10.12		6.5	101.71	0.01	200	101.71	101.90		7.52	8.96	0.49	BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-6	10 000 R	7.75	04.09.12		05.03.13		10.7					100.35					BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-7	10 000 R	8.95	15.05.12		11.11.14		30.9	102.18	0.05	43 250	102.13	102.42		8.13	7.92	2.11	BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
Новатэк БО-1	10 000 R	7.50	26.06.12		25.06.13		14.3	100.13	0.05	100 000	100.07	100.25		7.47	7.13	1.07	BBB-/Baa3/BBB-	Нефть и газ	
Новиком БО-1	3 000 R	8.50	07.07.12	12.07.13	07.07.14	14.9	26.7				97.99	98.50					/B2/	Финансы	
Новиком-1	2 000 R	9.00	25.05.12	01.06.12	25.11.13	1.5	19.4				100.00	100.20					/B2/	Финансы	
НОК-3	1 000 R	12.50	28.08.12		26.08.14		28.4											МГД	
Номос БО-1	5 000 R	9.10	24.08.12		24.02.14		22.4	100.31	(0.13)	1 300	100.31	100.42		9.07	8.82	1.60	BB/Ba3/	Финансы	
Номос БО-2	5 000 R	8.00	18.04.12	22.04.13	18.10.14	12.2	30.1										BB/Ba3/	Финансы	
Номос-09	5 000 R	6.25	15.06.12	20.06.12	14.06.13	2.2	14.0				99.80	99.95					BB/Ba3/	Финансы	
Номос-11	5 000 R	7.40	04.07.12	09.07.12	02.07.14	2.8	26.6	99.94	0.04	73 100	99.80	99.96	7.55		7.08	0.21	BB/Ba3/	Финансы	
Номос-12	5 000 R	8.50	24.08.12	28.08.13	28.08.17	16.4	64.5	100.10	0.07	30 987	99.65	100.12	8.55		8.26	1.20	BB/Ba3/	Финансы	
НорНикель БО-3	15 000 R	7.00	31.07.12		30.07.13		15.5	99.48	0.00	155 844	99.41	99.50		7.52	6.81	1.16	BB+/Ba2/BBB-	МГД	
НотаБ-1	1 000 R	11.00	15.08.12	20.02.13	12.02.14	10.2	22.0	99.90	0.00	4 670	99.90	100.07	11.31		10.64	0.73	/B3/	Финансы	
НПК БО-1	5 000 R	10.00	04.09.12		03.03.15		34.6	100.53	0.03	47 855	100.45	100.65		9.99	9.70	2.32	/B1/	Транспорт	
НПК БО-2	5 000 R	10.00	04.09.12		03.03.15		34.6	100.50	0.39	32 301	100.45	100.55		10.01	9.71	2.32	/B1/	Транспорт	
НПК-1	2 100 R	9.25	13.07.12	12.10.12 C	10.07.15	5.9	38.8	99.60		84 299	97.01	100.40		9.80	9.08	1.53	/B1/	Транспорт	
НПО Сатурн-3	3 500 R	8.00	06.06.12	06.12.12	06.06.14	7.7	25.7				2.02							Машиностр. и пр.	
НФК Банк БО-1	2 000 R	10.00	15.10.12	18.10.12	15.04.14	6.1	24.0										/B3/B	Финансы	
ОАК-1	46 280 R	8.00	11.09.12		17.03.20		95.1											Машиностр. и пр.	
ОбКондитер-1	3 000 R	10.75	16.05.12		16.05.12		1.0										B//	Потреб. тов.	
ОбКондитер-2	3 000 R	10.50	18.04.12	20.04.12	17.04.13	0.2	12.1										B//	Потреб. тов.	
Оборонпром-1	21 091 R	8.00	20.04.12		24.04.20		96.4											Машиностр. и пр.	
ОГК6-1	5 000 R	7.25	19.04.12		19.04.12		0.1											Электроэнерг.	
ОИЖК-2	1 500 R	11.00	14.08.12		07.02.17		57.8											Финансы	
ОМЗ-6	1 600 R	8.25	01.06.12		31.05.13		13.5										/B-	Машиностр. и пр.	
Открытие-01	5 000 R	9.00	17.04.12		14.10.14		30.0										/B+	Финансы	
Открытие-02	5 000 R	10.75	28.06.12	31.12.13	22.12.16	20.5	56.3										/B+	Финансы	
ОТП Банк БО-1	5 000 R	7.95	31.07.12		29.07.14		27.5											BB/Ba2/	Финансы
ОТП Банк БО-2	6 000 R	10.50	04.09.12	06.03.14	03.03.15	22.7	34.6	99.98	0.03	179 579	99.70	99.90	10.74		10.24	1.58	BB/Ba2/	Финансы	
ОТП Банк БО-3	4 000 R	10.50	03.05.12	03.11.12	30.10.14	6.6	30.5	101.02		41 000	100.95	101.00	8.63		8.94	0.49	BB/Ba2/	Финансы	
ОТП Банк-2	2 500 R	8.25	25.09.12		25.03.14		23.3	96.20	(0.01)	7 096	96.00	96.20		10.70	8.43	1.65	BB/Ba2/	Финансы	
Первобанк БО-1	1 500 R	8.10	25.04.12	02.05.12	24.04.13	0.6	12.3	99.99	(0.01)	1 006	99.95	100.35	7.02		6.50	0.03	/B3/	Финансы	
Первобанк БО-2	1 500 R	8.50	11.10.12	18.10.12	10.04.14	6.1	23.8	99.50	1.90	4 400	99.75	100.10	9.68		8.44	0.45	/B3/	Финансы	
Петрокоммерц БО-1	3 000 R	8.90	04.09.12	06.09.13	03.03.15	16.7	34.6	100.15	(0.04)	109 501	100.11	100.50	8.92		8.68	1.22	/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-5	5 000 R	12.75	19.06.12	24.12.12	21.12.14	8.3	32.2					103.50					/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-6	3 000 R	7.75	22.08.12		22.08.12		4.2	100.01		62 251	100.00	100.05		7.70	7.54	0.33	/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-7	3 000 R	7.00	22.08.12		22.08.12		4.2					99.55					/Ba3/B+	Финансы	
ПИА АИЖК-1	688 R	6.94	15.05.12		15.02.39		322.3					99.70					/Ba1/	Финансы	
Полипласт-2	800 R	12.25	11.09.12	14.09.12	11.03.14	5.0	22.8	100.00	0.03	4	100.00	100.34	12.38		11.96	0.37		Хим. пром.	
ПочтаРос	7 000 R	8.25	25.09.12	28.03.14	22.03.16	23.4	47.2	99.00	0.00	51	99.05	99.45	8.98		8.20	1.68		Потреб. усл.	
ПромсвБ БО-2	5 000 R	8.75	22.08.12	28.02.13	18.02.15	10.5	34.2	99.85	(0.05)	51 615	99.85	100.00	9.05		8.52	0.77	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ БО-3	5 000 R	8.60	07.08.12		04.02.14		21.7				98.50	98.95					BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ БО-4	5 000 R	8.75	22.08.12	28.02.13	18.02.15	10.5	34.2	99.70	(0.15)	75	99.70	99.90	9.24		8.53	0.77	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ-5	4 500 R	7.75	17.05.12		17.05.12		1.1	100.00	0.00	81 690	99.90	100.04		7.30	7.07	0.09	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ-6	5 000 R	8.25	18.06.12		17.06.13		14.1	98.98	0.38	177 527	98.90	99.00		9.33	7.87	1.02	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромТрактор-3	5 000 R	11.25	25.07.12		24.07.13		15.3	96.00	(0.50)	24	96.10	96.90		15.24	11.20	1.04		Машиностр. и пр.	
ПротонФ-1	1 000 R	9.00	12.06.12		12.06.12		1.9											Машиностр. и пр.	
ПрофМедиа-1	3 000 R	10.50	19.07.12	23.07.13	16.07.15	15.3	39.0	100.09	0.12	931	99.00	100.07	10.61		10.02	1.08	/B+	Медиа	
Разгулай БО-16	3 000 R	12.00	09.05.12	14.11.12	07.05.14	7.0	24.7	99.00	0.00	1 400	99.00	99.59	14.19		10.63	0.47		Сельск. хоз.	
Разгулай-4	3 000 R	0.00	23.05.12		22.05.13		13.2				70.52	89.99						Сельск. хоз.	
Разгулай-5	2 000 R	0.00	25.04.12		23.10.13		18.3											Сельск. хоз.	
Райффайзен БО-7	5 000 R	7.50	30.05.12		27.11.13		19.4				99.00	101.90						BBB+/Baa3/BBB	Финансы
Райффайзен-4	10 000 R	8.75	05.06.12		03.12.13		19.6	101.03	(0.10)	140 002	100.70			8.19	8.08	1.41	BBB+/Baa3/BBB	Финансы	
РГС Б-3	2 000 R	9.80	29.08.12	04.03.13	31.08.14	10.6	28.5				99.95	100.20					/B2/	Финансы	
РГС Б-4	3 000 R	8.75	30.06.12	03.07.13	03.07.15	14.6	38.6				98.35	99.20					/B2/	Финансы	
Ремлутмаш-1	2 300 R	8.50																	

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																		
РЖД-17	15 000 R	10.62	23.07.12	23.07.13	16.07.18	15.3	75.1				103.69	104.00					BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-18	15 000 R	10.82	23.07.12	23.07.14	15.07.19	27.3	87.0	105.77	0.00	60	105.58	105.90	8.11	9.80	1.88		BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-19	10 000 R	8.15	23.07.12	18.07.18	08.07.24	75.1	146.9				99.72	100.00					BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-23	15 000 R	9.00	02.08.12	05.02.15	16.01.25	33.7	153.2				102.95	103.10					BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РизэлЛизинг	2 000 R	8.50	22.06.12		19.12.14		32.2											Финансы
РК Казначей-1	3 000 R	10.50	25.05.12	28.11.12	20.11.15	7.5	43.2											Финансы
РМБ-3	1 100 R	10.50	22.09.12		23.09.13		17.3	100.00		4 952	100.00	100.12		10.30			/B3/	Финансы
РМК-3	3 000 R	10.40	19.06.12	20.12.13	15.12.15	20.2	44.0	99.00		924	98.71	99.19	11.31	9.86	1.38			МГД
РМК-4	5 000 R	9.00	07.06.12	10.06.14	02.06.16	25.8	49.6				95.26	95.75						МГД
РосБанк БО-1	5 000 R	7.40	25.06.12	27.06.12	25.06.13	2.4	14.3										BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
РосБанк БО-2	5 000 R	8.00	08.07.12		08.07.13		14.8				91.00						BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
РосБанк БО-3	10 000 R	8.95	16.05.12	20.05.13	16.11.14	13.2	31.1	101.09		105 895		101.10	7.98	8.02	0.95		BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
РосБанк-А3	5 000 R	6.90	06.05.12		06.11.13		18.7	98.20	0.17	250 047	97.75	98.25		8.28	6.22	1.36	BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
РосБанк-А5	5 000 R	7.40	06.05.12		07.11.14		30.8					97.35					BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
РосВодКан-3	3 000 R	9.00	14.05.12	14.11.13	09.11.15	19.0	42.8	99.86		10	99.00	99.99	9.26		8.12	1.33	BB-/	Потреб. усл.
РосгосСтрах-1	4 000 R	10.00	19.07.12	23.07.12	16.07.15	3.3	39.0	99.58	(0.07)	76	99.51	99.65	11.62		9.61	0.24		Финансы
РосгосСтрах-2	5 000 R	10.50	10.05.12	13.11.12	02.11.17	7.0	66.6	99.60	0.10	2 434	99.57	99.60	11.41		9.34	0.49		Финансы
РосдортБанк-1	1 050 R	11.50	08.06.12	12.12.12	09.12.13	7.9	19.8				96.00	100.05					/B3/	Финансы
Роснано-1	8 000 R	8.90	27.06.12		20.12.17		68.2	100.50	1.01	200 001	99.46	99.75		8.96	8.40	4.11	/VB+	Финансы
Роснано-2	10 000 R	8.90	27.06.12		20.12.17		68.2				99.45	99.74					/VB+	Финансы
Роснано-3	15 000 R	8.90	27.06.12		20.12.17		68.2	100.11	0.62	114 002	99.45	99.74		9.06	8.43	4.10	/VB+	Финансы
РосТелеком-01	2 000 R	6.60	09.08.12		08.08.13		15.8				94.01	99.00					/VB+	Телеком
РосТелеком-04	2 000 R	6.50	03.10.12		03.04.13		11.6										/VB+	Телеком
РосТелеком-05	400 R	7.60	30.05.12		30.05.12		1.5				99.93						/VB+	Телеком
РосТелеком-06	2 000 R	7.80	30.05.12		30.05.12		1.5	100.15	0.09	211	100.02	100.15		6.28	7.25	0.12	/VB+	Телеком
РосТелеком-08	1 800 R	6.65	05.06.12		03.09.13		16.6										/VB+	Телеком
РосТелеком-10	3 000 R	8.90	22.05.12		21.05.13		13.2										/VB+	Телеком
РосТелеком-11	3 000 R	11.70	02.05.12		24.07.19		87.3	101.79	(0.16)	827	101.48	101.69		11.77	10.05	4.01	/VB+	Телеком
РосТелеком-13	2 000 R	6.50	18.04.12		17.10.12		6.1										/VB+	Телеком
РСГ-1	3 000 R	10.75	20.06.12	25.12.12	18.06.14	8.4	26.1	99.55	(0.10)	6 818	99.55	99.90	11.83		10.40	0.60		Строительство
РСХБ БО-1	5 000 R	7.20	29.08.12	31.08.12	28.08.13	4.5</												

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																		
УМПО-3	3 000 R	10.00	14.06.12		14.06.12		2.0			190 212	99.86	100.18						Машиностр. и пр.
УралВагон3-1	3 000 R	9.25	14.06.12	16.12.12	07.12.17	8.1	67.8				99.00	100.30						Машиностр. и пр.
УралВагон3-2	3 000 R	8.95	28.08.12	30.08.13	20.02.18	16.5	70.3				98.00	98.50						Машиностр. и пр.
Уралкалий БО-1	50 000 R	8.25	20.08.12		17.02.14		22.1											Хим. пром.
Уралсиб ЛК БО-1	1 334 R	9.50	01.06.12		28.02.14		22.5				99.91	100.00				BB-//	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-2	2 000 R	11.50	16.04.12		12.01.15		32.9									BB-//	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-3	1 751 R	9.50	01.05.12		29.10.13		18.5	100.05	0.06	10 000	100.00	100.05	9.69	8.28	0.69	BB-//	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-4	2 250 R	8.50	05.07.12		03.07.14		26.6	98.50		18	98.20	98.50	10.16	8.40	1.05	BB-//	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-5	3 000 R	11.50	10.05.12		05.02.15		33.7	101.20	0.07	821	101.05	101.15	10.94	10.31	1.17	BB-//	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-6	3 000 R	11.50	15.05.12		10.02.15		33.9				100.05	101.00				BB-//	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-9	1 500 R	11.50	22.05.12		17.02.15		34.1				100.80	101.30				BB-//	Финансы	
Уралсиб-4	5 000 R	8.75	14.09.12	19.09.13	10.03.17	17.2	58.8	100.00	0.00	40 000	99.95	100.04	8.89		8.57	1.25	BB-/Ba3/BB-	Финансы
Формат-1	1 000 R	17.00	07.06.12	11.06.12	06.12.12	1.9	7.7											Строительство
Фортум-2	5 000 R	6.50	08.08.12		06.02.13		9.8											Электрознерг.
ФСК ЭЗС-06	10 000 R	7.15	25.09.12	27.09.13	15.09.20	17.4	101.1				99.65	100.10					/Ba2/BBB	Электрознерг.
ФСК ЭЗС-07	5 000 R	7.50	27.04.12	26.10.15	16.10.20	42.4	102.1				98.30	98.90					/Ba2/BBB	Электрознерг.
ФСК ЭЗС-08	10 000 R	7.15	25.09.12	27.09.13	15.09.20	17.4	101.1				99.65	100.15					/Ba2/BBB	Электрознерг.
ФСК ЭЗС-09	5 000 R	7.99	27.04.12	24.10.17	16.10.20	66.3	102.1				98.00	98.50					/Ba2/BBB	Электрознерг.
ФСК ЭЗС-10	10 000 R	7.75	25.09.12	25.09.15	15.09.20	41.4	101.1				99.20	99.40					/Ba2/BBB	Электрознерг.
ФСК ЭЗС-11	10 000 R	7.99	27.04.12	24.10.17	16.10.20	66.3	102.1				98.00	98.70					/Ba2/BBB	Электрознерг.
ФСК ЭЗС-13	10 000 R	8.50	03.07.12		22.06.21		110.3										/Ba2/BBB	Электрознерг.
ФСК ЭЗС-15	10 000 R	8.75	26.04.12	29.10.14	12.10.23	30.5	138.0			50 000	101.90	101.97					/Ba2/BBB	Электрознерг.
ФСК ЭЗС-18	15 000 R	8.50	11.06.12	16.06.14	27.11.23	26.0	139.5	101.65	0.13	18 000	101.50	101.75	7.77		7.85	1.82	/Ba2/BBB	Электрознерг.
ФСК ЭЗС-19	20 000 R	7.95	19.07.12	19.07.18	06.07.23	75.2	134.8										/Ba2/BBB	Электрознерг.
ХКФБ БО-1	3 000 R	9.88	24.0															

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			
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Беларусь-1	7 000 R	8.70	21.06.12		20.12.12		8.2	97.96	(0.24)	980	98.00	98.30		12.28	8.57	0.60	/B3/B-	Гос.
ВолгОбл-04	300 R	7.55	15.05.12		15.05.12		1.0				99.60	100.27					BB-/B+	Муниц.
ВолгОбл-07	400 R	9.33	12.06.12		12.06.12		1.9				100.00	100.80					BB-/BB-	Муниц.
ВолгОбл-09	2 000 R	8.25	06.06.12		04.06.14		25.6				98.00	103.00					BB-/отзван	Муниц.
ВолгОбл-10	3 000 R	8.00	09.05.12		04.05.16		48.7				97.50	98.45					BB-/отзван	Муниц.
Волгоград-4	715 R	17.50	08.05.12		07.11.12		6.8				102.50	107.07					/Ba3/	Муниц.
Волгоград-5	1 000 R	9.50	21.06.12		17.12.15		44.1					108.00					/Ba3/	Муниц.
ВологОбл-1	2 510 R	10.65	20.06.12		14.12.16		56.0	105.00	0.00	5 088	104.76	105.00		9.08	9.78	2.48	отзван/Ba2/B+	Муниц.
ВоронежОбл-4	900 R	9.00	25.06.12		25.06.12		2.3				100.00	100.50						Муниц.
ИркОбл-31006	532 R	9.15	14.08.12		22.11.12		7.3										//BB	Муниц.
Казань-7	1 700 R	8.75	20.06.12		17.12.14		32.1					100.75					B+//	Муниц.
Казань-8	2 000 R	8.00	27.06.12		21.12.16		56.3										B+//	Муниц.
КалужОбл-3	700 R	8.85	31.05.12		29.11.12		7.5				100.40	101.05					BB-/отзван	Муниц.
КалужОбл-4	600 R	10.01	27.06.12		26.06.13		14.4				101.00	102.00					BB-/отзван	Муниц.
КалужОбл-5	2 500 R	8.20	24.05.12		19.05.16		49.2				99.70	100.50					BB-/отзван	Муниц.
Карелия-11	240 R	9.70	10.05.12		10.05.12		0.8	100.30	0.00	706	99.99			4.82	8.60	0.07	BB-//	Муниц.
Карелия-13	1 740 R	9.71	21.06.12		18.06.15		38.1	101.85		1 618	101.70	102.50		8.58	9.20	1.41	BB-//	Муниц.
Карелия-14	1 000 R	9.99	01.06.12		30.11.16		55.6				102.40	103.50					BB-//	Муниц.
Коми-07	1 000 R	8.00	23.05.12		22.11.13		19.3				99.31	100.50					BB/Ba2/	Муниц.
Коми-08	1 000 R	7.00	03.09.12		03.12.15		43.6				93.10	95.09					BB/Ba2/	Муниц.
Коми-09	2 100 R	7.50	18.04.12		18.10.14		30.1										BB/Ba2/	Муниц.
Коми-10	2 100 R	9.50	15.06.12		15.12.14		32.0										BB/Ba2/	Муниц.
КострОбл-4	4 000 R	9.50	24.05.12		17.11.16		55.1				100.72	100.85					B+//	Муниц.
Краснодар-1	1 100 R	8.50	04.07.12		03.07.13		14.6				100.01	101.00					/Ba2/	Муниц.
КраснодКр-2	750 R	6.00	15.06.12		14.12.12		8.0										BB/Ba1/BB	Муниц.
КраснодКр-3	4 000 R	8.30	25.09.12		27.09.14		29.4	100.79	0.37	17 248	100.14	100.50		7.78	8.10	1.70	BB/Ba1/BB	Муниц.
КраснЯрКр-4	4 080 R	10.64	10.05.12		08.11.12		6.8			100 000	101.85	101.95					BB+/Ba2/BB+	Муниц.
КраснЯрКр-5	9 000 R	9.50	05.06.12		29.11.16		55.5	102.35		3 450	102.10	102.35		8.12	8.64	1.79	BB+/Ba2/BB+	Муниц.
ЛенОбл-3	1 300 R	12.00	08.06.12		05.12.14		31.7				100.02	128.40					BB//BB	Муниц.
ЛипецОбл-6	750 R	8.98	06.06.12		05.06.13		13.7					111.11					отзван/BB	Муниц.
Москва-39	10 000 R	8.00	21.07.12		21.07.14		27.2				99.00						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-44	20 000 R	8.00	24.06.12		24.06.15		38.3	98.20		15	98.20	101.50		7.84	7.73	2.64	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-45	15 000 R	8.00	27.06.12		27.06.12		2.4				100.21	102.00					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-48	30 000 R	8.00	11.06.12		11.06.22		121.9				90.31	90.99					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-49	25 000 R	8.00	14.06.12		14.06.17		62.0				96.71	97.40					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-53	15 000 R	7.00	01.09.12		01.09.13		16.6					100.15					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-54	15 000 R	7.00	05.09.12		05.09.12		4.7	100.05		13 400	100.15	100.40		6.86	6.85	0.37	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-56	20 000 R	7.00	22.09.12		22.09.16		53.3				96.87	97.80					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-60	30 000 R	15.00	28.05.12		28.11.12		7.5										BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-61	30 000 R	15.00	03.06.12		03.06.13		13.6				109.50	109.85					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-62	35 000 R	14.00	08.06.12		08.06.14		25.8	111.00	(0.05)	250	111.05	111.20		7.23	12.00	1.78	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-63	20 000 R	15.00	10.06.12		10.12.13		19.9				114.08	114.50					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-64	40 000 R	13.00	16.05.12		16.11.15		43.1				113.00	116.18					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-66	30 000 R	8.89	23.05.12		23.11.18		79.3				103.30	104.00					BBB/Baa1/BBB	Муниц.
МосОбл-7	16 000 R	8.00	18.04.12		16.04.14		24.0										/Ba3/отзван	Муниц.
МосОбл-8	12 350 R	9.00	12.06.12		11.06.13		13.9	100.50		16 450	100.41	100.79		8.06	8.40	0.49	/Ba3/отзван	Муниц.
НижгорОбл-4	810 R	7.75	20.05.12		17.11.12		7.1				99.58	102.05					B+//	Муниц.
НижгорОбл-5	1 200 R	12.75	25.05.12		02.12.12		7.6				103.00	103.60					B+//	Муниц.
НижгорОбл-6	5 000 R	8.50	04.10.12		07.10.15		41.8				99.50	100.25					B+//	Муниц.
НижгорОбл-7	8 000 R	9.95	17.05.12		16.11.16		55.1	103.07	0.04	900	100.03	103.15		8.83	8.74	2.39	B+//	Муниц.
ОФЗ-25065	46 000 R	12.00	27.06.12		27.03.13		11.4					105.50					BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25067	45 000 R	11.30	18.04.12		17.10.12		6.1										BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25068	45 000 R	12.00	22.08.12		20.08.14		28.2	111.24	0.04	18 606	111.21	111.25		6.83	10.46	1.97	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25069	45 000 R	10.80	19.09.12		19.09.12		5.2				101.95	102.20					BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25071	80 000 R	8.10	30.05.12		26.11.14		31.4				102.92	103.00					BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25072	150 000 R	7.15	25.07.12		23.01.13		9.3	100.65	(0.00)	47 720	100.64	100.70		6.32	6.86	0.72	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25073	150 000 R	6.85	01.08.12		01.08.12		3.6	100.22	0.01	793 555	100.21	100.22		6.02	6.62	0.28	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25075	150 000 R	6.88	18.07.12		15.07.15		39.0	99.65	(0.05)	4 751	99.60	99.79		7.11	6.65	2.73	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25076	150 000 R	7.10	13.09.12		13.03.14		22.9	100.76	0.01	240 000	100.75	100.80		6.75	6.91	1.70	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25077	150 000 R	7.35	25.07.12		20.01.16		45.2	100.61	(0.01)	49 720	100.55	100.72		7.27	7.05	3.09	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25078	100 000 R	6.70	08.08.12		06.02.13		9.8	100.37	0.01	21 329	100.25	100.36		6.26	6.48	0.76	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25079	150 000 R	7.00	06.06.12		03.06.15		37.6	99.99	(0.07)	1 096 452	100.06	100.15		7.11	6.58	2.62	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-26199	44 000 R	6.10	11.07.12		11.07.12		2.9	100.03	0.01	564	100.00	100.03		5.99	5.96	0.23	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-26200	50 000 R	6.10	18.04.12		17.07.13		15.1	99.87		3 390				6.32	3.61	1.13	BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-26201	47 000 R	6.55	18.04.12		16.10.13		18.0	100.11		50 000	89.99	10						

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		7.6	103.75	0.02		103.28	104.22		4.13	9.15	0.60	BB-/Ba1/BB	Финансы
AlfaBank '12	500 \$	8.20	25.06.12		25.06.12		2.3	101.24	(0.00)		101.00	101.49		1.82	7.82	0.20	BB+/Ba1/BB	Финансы
AlfaBank '13	400 \$	9.25	24.06.12		24.06.13		14.3	105.82	0.00		105.54	106.11		4.16	8.27	1.11	BB+/Ba1/BB	Финансы
AlfaBank '15	600 \$	8.00	18.09.12		18.03.15		35.1	105.46	(0.06)		105.17	105.76		5.92	7.45	2.59	BB+/Ba1/BB	Финансы
AlfaBank '17 02	300 \$	6.32	22.08.12		22.02.17		58.3	93.72	0.14		93.14	94.31		7.89	6.57	4.04	BB-/Ba2/B+	Финансы
AlfaBank '17 09	1 000 \$	7.88	25.09.12		25.09.17		65.4	102.67	0.04		102.28	103.05		7.26	7.54	4.37	BB+/Ba1/BB	Финансы
AlfaBank '21	1 000 \$	7.75	28.04.12		28.04.21		108.5	97.37	0.13		96.95	97.78		8.16	6.65	6.15	BB+/Ba1/BB	Финансы
AllianceOil '14	300 \$	7.25	16.04.12		16.07.14		27.0	95.07	0.08		94.63	95.51		9.69	2.49	2.01	B-/B+	Нефть и газ
AllianceOil '15	350 \$	9.88	11.09.12		11.03.15		34.8	103.43	0.02		102.89	103.96		8.49	9.33	2.48	B-/B+	Нефть и газ
Alrosa '14	500 \$	8.88	17.05.12		17.11.14		31.1	110.56	0.02		110.21	110.92		4.49	7.31	2.26	B+/Ba3/BB-	МГД
Alrosa '20	1 000 \$	7.75	03.05.12		03.11.20		102.7	106.57	0.11		106.18	106.96		6.72	6.41	6.08	BB-/Ba3/BB-	МГД
BoM '13	500 \$	7.34	13.05.12		13.05.13		12.9	103.68	0.06		103.31	104.05		3.79	6.41	1.01	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM '15 03	750 \$	6.70	11.09.12		11.03.15		34.8	103.77	0.02		103.42	104.12		5.27	6.33	2.61	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM '15 11	300 \$	5.97	25.05.12		25.11.15		43.4	99.33	(0.08)		98.81	99.84		6.16	5.59	3.14	BBB-/Ba3/	Финансы
BoM '17	400 \$	6.81	10.05.12	10.05.12 C	10.05.17	0.8	60.9	97.50	(0.50)		97.00	98.00	42.93	7.40	6.28	0.06	BBB-/Ba3/	Финансы
BusinessAI '12	279 R	8.88	25.04.12		25.04.12		0.3											Финансы
CreditEurB '13	300 \$	7.75	20.05.12	20.05.12	20.05.13	1.2	13.2										BB-/Ba3/	Финансы
EurDevBank '14	500 \$	7.38	29.09.12		29.09.14		29.5	109.45	0.13		109.08	109.83		3.32	6.64	2.26	BBB-/A3/BBB	Финансы
Evraz '13	1 300 \$	8.88	24.04.12		24.04.13		12.3	105.22	0.10		104.98	105.47		3.61	6.64	0.95	BB-/B2/B+	МГД
Evraz '15	750 \$	8.25	10.05.12		10.11.15		42.9	106.80	0.05		106.39	107.20		6.09	6.92	2.99	BB-/B2/B+	МГД
Evraz '18 6.75%	850 \$	6.75	27.04.12		27.04.18		72.4	95.47	0.11		95.02	95.92		7.69	5.87	4.69	BB-/B2/B+	МГД
Evraz '18 9.5%	550 \$	9.50	24.04.12		24.04.18		72.3	108.46	0.16		107.96	108.97		7.71	6.88	4.43	BB-/B2/B+	МГД
Gallery-13	175 \$	10.13	15.05.12	15.05.12 C	15.05.13	1.0	13.0										/отзван/B-	Медиа
Gazp '12 EUR	1 000 €	4.56	09.06.12		09.12.12		7.8	101.99	(0.00)		101.88	102.09		1.47	4.25	0.64	BBB-/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '12 JPY	30 000 ¥	2.89	15.05.12		15.11.12		7.0	100.60	(0.23)		100.09	101.12		1.82	2.66	0.58	BBB-/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 4.505%	122 \$	4.51	18.07.12		22.07.13		15.2										BBB-/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp '13 5.625%	646 \$	5.63	21.07.12		22.07.13</													

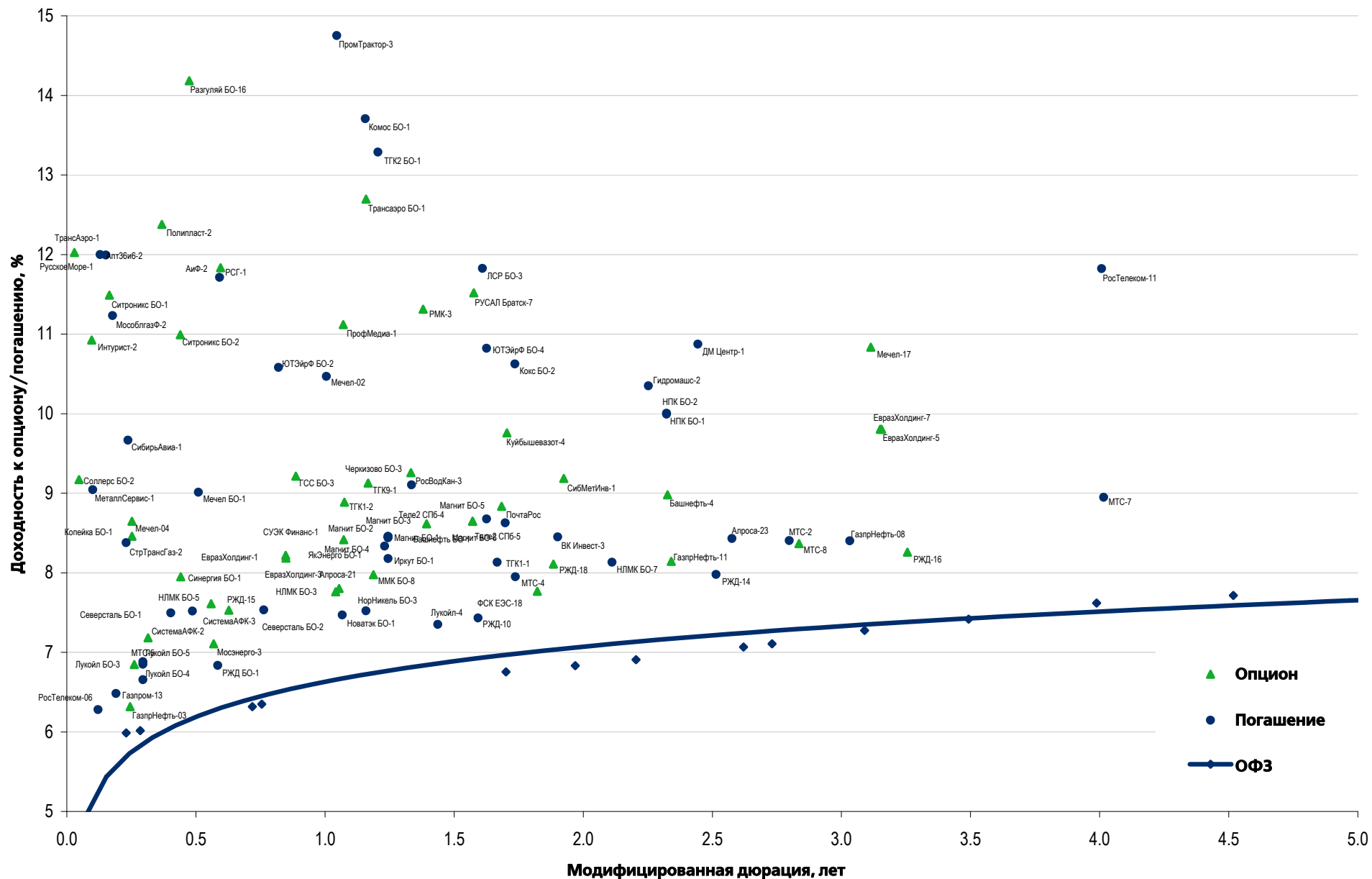
Рынок еврооблигаций

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 '18	100 \$	12.50	31.07.12	31.01.13 C	31.01.18	9.6	69.6	104.50	1.00		104.00	105.00	6.47	11.38	11.35	0.75	B-/Ba3/B	Финансы
Raspetskaya '12	300 \$	7.50	22.05.12		22.05.12		1.2	100.25	(0.00)		100.00	100.50		4.71	6.89	0.11	B+/B1/	МГД
RBCIRU '15	140 \$	7.00	06.05.12		06.05.15		36.7										//отзван	Медиа
RBCIRU '18	140 \$	6.00	06.05.12		06.05.18		72.7										//отзван	Медиа
Red Arrow '12	12 570 R	8.38	30.06.12		30.06.12		2.5										BBB-/Baa2/BBB+	Транспорт
Renaissance '16	325 \$	11.00	21.04.12	22.04.14	21.04.16	24.2	48.2	92.50	(0.75)		90.00	95.01	15.41	13.45	8.43	1.64	B/B2/B	Финансы
RenCap '13	250 \$	13.00	01.10.12		01.04.13		11.5	103.36	(0.14)		102.93	103.79		9.20	12.37	0.90	B-/B2/B	Финансы
Rosbank '12	130 \$	10.14	01.07.12		01.07.12		2.5										BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
RSHB '12	750 F	6.26	30.04.12		30.04.12		0.5										BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '13	30 000 R	7.50	25.09.12		25.03.13		11.3	100.46	0.02		100.27	100.65		6.94	7.34	0.90	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '13	700 \$	7.18	16.05.12		16.05.13		13.0	104.73	0.03		104.48	104.99		2.70	6.26	1.03	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '14 01	750 \$	7.13	14.07.12		14.01.14		21.0	106.48	0.17		106.20	106.75		3.27	6.44	1.63	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '14 06	1 000 \$	9.00	11.06.12		11.06.14		25.9	110.97	0.06		110.65	111.29		3.65	7.62	1.93	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '16 03	20 000 R	8.70	17.09.12		17.03.16		47.1	102.43	0.00		102.23	102.64		7.95	8.33	3.27	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '17 6.299%	1 250 \$	6.30	15.05.12		15.05.17		61.0	105.43	0.09		105.06	105.81		5.07	5.46	4.24	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '17 8.625%	10 000 R	8.63	17.08.12		17.02.17		58.2	100.32	(0.01)		100.12	100.51		8.53	8.34	3.85	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '18	1 000 \$	7.75	29.05.12		29.05.18		73.5	113.03	(0.06)		112.67	113.40		5.23	6.39	4.82	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '21	800 \$	6.00	03.06.12	03.06.16 C	03.06.21	49.6	109.7	97.63	0.02		97.23	98.04	6.65		5.77	3.52	BBB-/Baa2/	Финансы
RusHydro '15	20 000 R	7.88	28.04.12		28.10.15		42.4	98.83	(0.01)		98.66	99.01		8.25	6.66	2.93	BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.
Russia '15	2 000 \$	3.63	29.04.12		29.04.15		36.5	104.26	(0.01)		104.06	104.46		2.16	2.99	2.84	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '17	2 000 \$	3.25	04.10.12		04.04.17		59.7	100.73	0.11		100.57	100.88		3.09	3.19	4.56	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '18 RUB	90 000 R	7.85	10.09.12		10.03.18		70.8	103.92	(0.03)		103.84	104.00		7.02	7.40	4.67	BBB/Baa1/BBB+	Гос.
Russia '18 USD	3 466 \$	11.00	24.07.12		24.07.18		75.3	140.55	0.04		140.05	141.05		3.69	7.54	4.80	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '20	3 500 \$	5.00	29.04.12		29.04.20		96.5	107.09	0.10		106.88	107.30		3.96	4.00	6.51	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '22	2 000 \$	4.50	04.10.12		04.04.22		119.7	100.83	0.16		100.69	100.98		4.39	4.40	7.97	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '28	2 500 \$	12.75	24.06.12		24.06.28		194.4	178.88	0.56		178.42	179.34		5.38	6.78	8.90	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '30	17 081 \$	7.50	30.09.12		31.03.30		215.6	119.22	(0.31)		119.15	119.29		4.12	6.20			

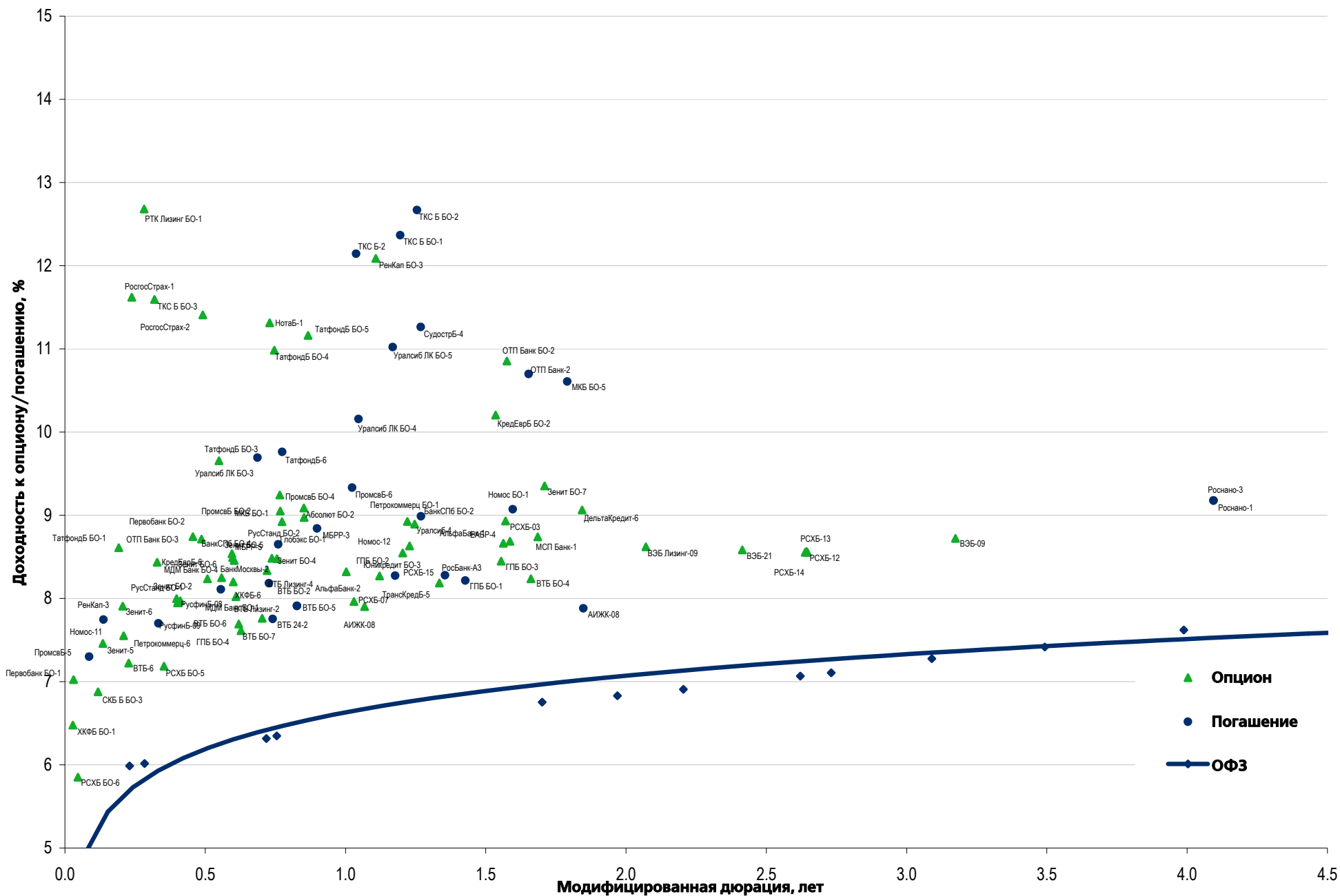
ЕВРООБЛИГАЦИИ

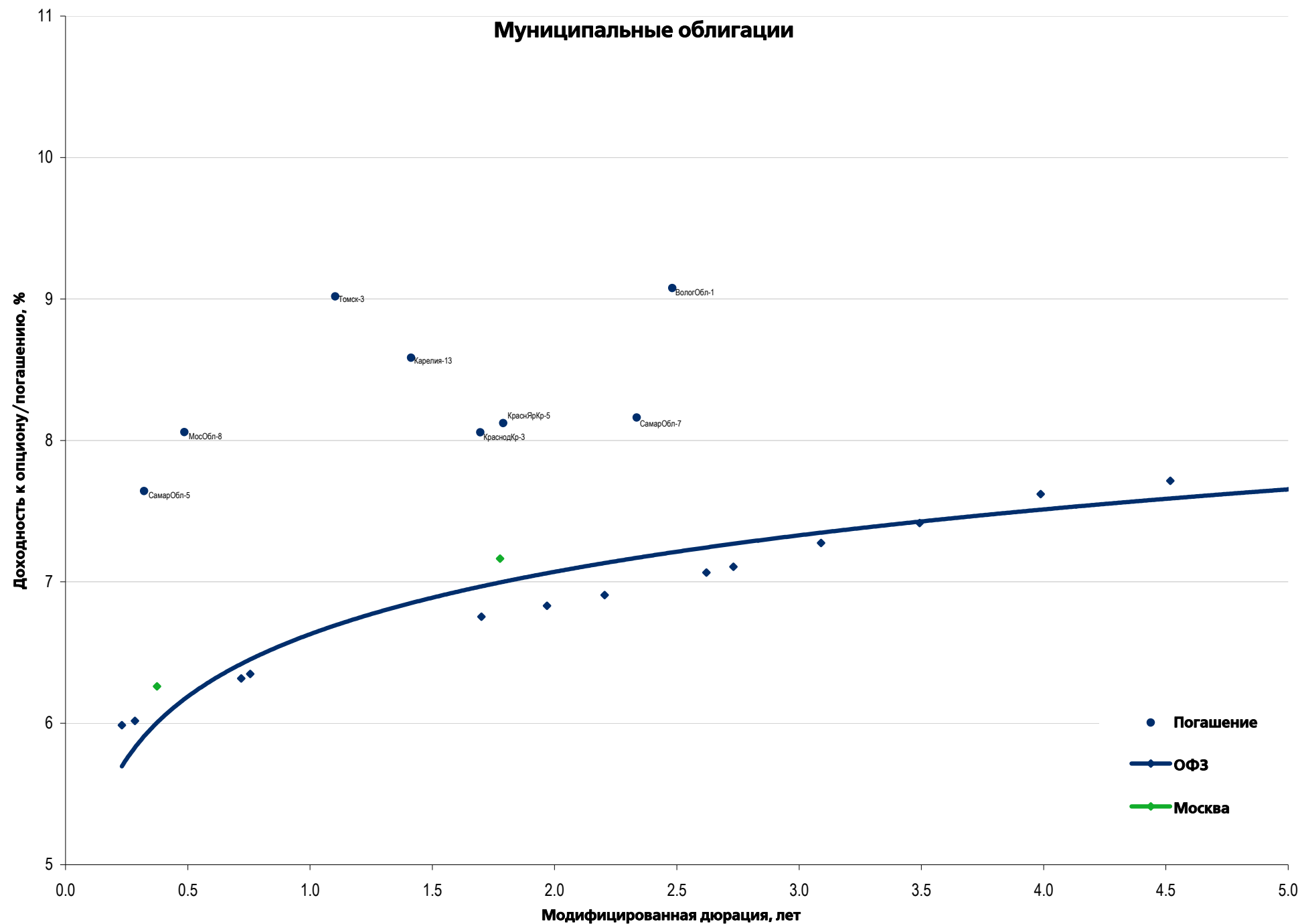
[illegible]

Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

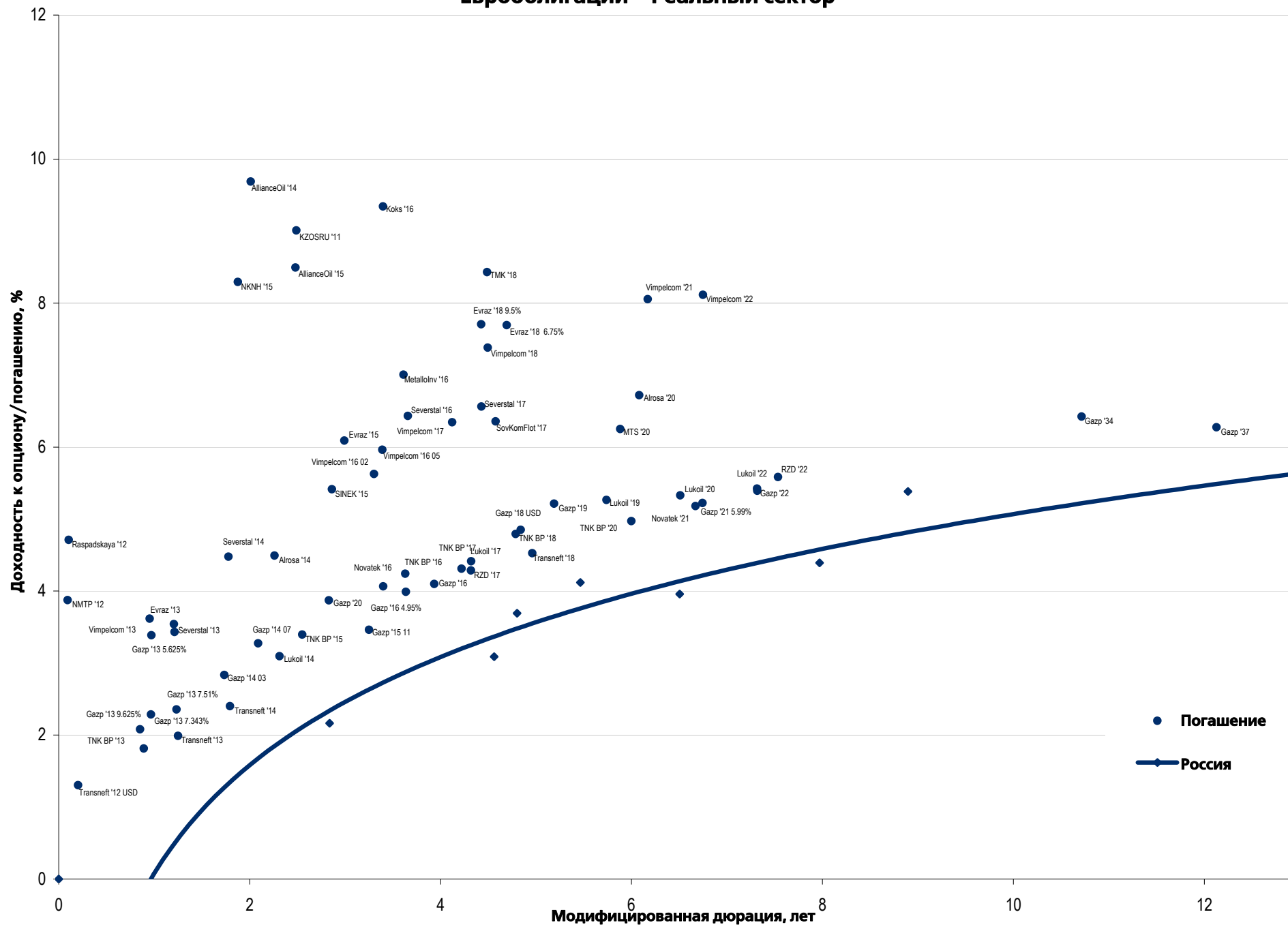


Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор

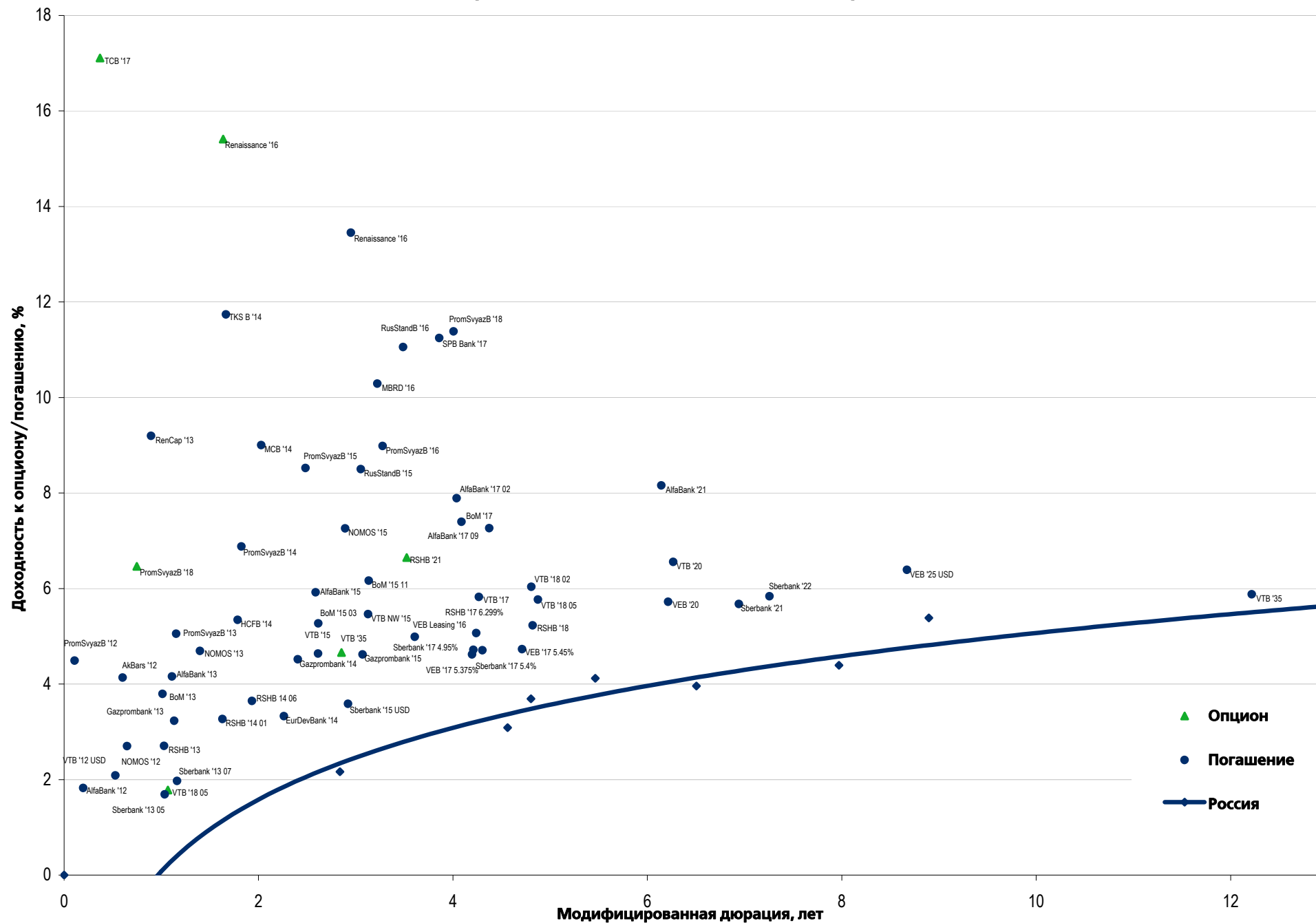




Еврооблигации – Реальный сектор



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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артеми Самойлов, samojlovaa@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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Мырסיкова, 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

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievsv@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

Алексей Андреев, andreevae@uralsib.ru

Редакционная группа

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2012