долговой рынок
ежедневный обзор

Александр Ермак aermak@region.ru
Константин Комиссаров komissarov@region.ru

Показатель	Значение	Изменение	
		за день	за неделю
Финансовый и товарный рынки			
Dow Jones	12 288	0,5%	1,8%
РТС	1 831	-0,8%	0,8%
Золото, $/oz	657,8	0,7%	2,3%
Brent, $/brl	60,6	-0,6%	-0,9%
Денежный рынок			
Остатки на к/с, млрд. руб.	602,3	-3,6	54,7
Остатки на д/с, млрд. руб.	72,3	-0,5	-1,3
Сальдо операций, млрд. руб.	111,5	-	-
MIBOR, 1 день	6,50%	0,00%	1,49%
MIBOR, 1 неделя	6,00%	0,00%	0,75%
MIBOR, 1 месяц	6,19%	0,00%	0,46%
Валютный рынок			
RUR/USD	26,0414	0,0%	-0,6%
EUR/USD	1,3317	0,1%	1,0%
Рынки капитала			
UST2YR	4,64%	-0,04%	0,13%
UST5YR	4,51%	-0,04%	0,08%
UST10YR	4,56%	-0,03%	0,07%
UST30YR	4,71%	-0,01%	0,07%
LIBOR US 1YR	5,24%	0,01%	0,02%
LIBOR EUR 1YR	4,13%	0,01%	0,03%
Индексы ГК «РЕГИОН»			
Regnm OFZ	115,23	0,07	0,26
Regnm Muni	112,07	0,01	-0,02
Regn Corp	112,69	0,05	-0,01
Вексельные индексы ГК «РЕГИОН»			
1Mo	7,45%	-0,04	0,01
3Mo	7,90%	0,30	0,32
6Mo	8,00%	0,05	0,07
1Yr	8,79%	0,24	0,26

Экономика

Сегодня начинается двухдневное заседание ФРС США. По нашему мнению ставки будут оставлены неизменными на уровне 5,25%. Внимание рынка, как обычно будет приковано к тексту сопутствующего пресс-релиза.

Валютный и денежный рынок

После незначительной и не продолжительной коррекции рост евро продолжился на рынке Forex во вторник, вследствие чего можно ожидать укрепления рубля относительно доллара на сегодняшних торгах. Прохождение «локального пика» налоговых платежей и рост рублевой ликвидности на фоне активных продаж доллара должны способствовать снижению ставок на рынке МБК в ближайшие дни.

Во вторник на рынке рублевых облигаций вновь преобладала положительная динамика в движении цен на фоне роста активности инвесторов на вторичном рынке. Рост спроса был зафиксирован в секторе ОФЗ (более 1,5 млрд. рублей) и в первом эшелоне корпоративных облигаций (50% от суммарного оборота) при росте цен в среднем на 0,07 и 0,14 п.п.

Кроме того, внимание инвесторов привлек первичный рынок, где удачно для эмитентов прошло размещение двух выпусков на общую сумму 5 млрд. рублей. На аукционе по размещению дебютного выпуска ТГК-1 (4 млрд. руб., срок обращения —7 лет) ставка купона была установлена в размере 7,75% годовых, что ниже наших ожиданий на 0,1 п.п. и соответствует эффективной доходности к трехлетней оферте 7,9% годовых. Ставка первого купона при размещении дебютного выпуска КМПО-Финанс (1 млрд. руб., срок обращения —3 года) была установлена на уровне 9,3% годовых (нижняя граница наших прогнозов), эффективная доходность к 1,5 летней оферте — 9,52% годовых

Торговые идеи

- Облигации 5-го выпуска **Пробизнесбанка** торгуются с большей доходностью, чем сопоставимые по сроку обращения векселя. Наши рекомендации —продавать векселя с аналогичным к оферте сроком обращения и покупать 5-й выпуск облигаций Пробизнесбанка.
- Не предъявлять к оферте и покупать после выплаты купона 3-й выпуск **«ХКФ Банка»**, ставка 7–12 купонов по которому была утверждена в размере 9,45% годовых. С учетом вхождения облигаций в котировальный лист ФБ ММВБ уровня «А1» мы ожидаем снижения доходности облигаций данного выпуска до 9,1–9,2% годовых, что соответствует цене 100,75–100,90% от номинала. Наши рекомендации —не предъявлять облигации к оферте, «покупать».
- Покупать 1-й выпуск **«Русь-Банк»**, ставка 3–6 купонов по которому была утверждена в размере 10% годовых. С учетом вхождения облигаций в котировальный лист ФБ ММВБ уровня «А1» мы оцениваем справедливый уровень доходности облигаций данного

выпуска на уровне порядка 9,1–9,2% годовых, что соответствует цене 101,8–102,0% от номинала. Наши рекомендации —не предъявлять облигации к оферте, «покупать».

• Ставка 5-го купона по облигациям первого выпуска **ОАО «НПО «Сатурн»** утверждена в размере 8,90% годовых. Установленная ставка купона на последний, третий год обращения дает инвесторам дополнительную премию в размере 40–50 б.п. (справедливая цена —порядка 100,45% от номинала). Наша рекомендация —«покупать» облигации 1-го выпуска НПО «Сатурн» и не предъявлять их к первой оферте.

• **ООО «ЮТэйр-Финанс»** установило ставку 5-го купона 3-летних облигаций второго выпуска объемом 1 млрд. рублей на уровне 9,95% годовых. Таким образом, эффективная доходность к оферте составит 10,33% годовых (дюрация —0,96 года). Установленная ставка купона на второй год обращения дает инвесторам дополнительную премию в размере 28–33 б.п. Наша рекомендация —«держать» облигации 2-го выпуска «ЮТэйр-Финанс» и не предъявлять их к первой оферте.

• Покупать **УМПО**. Согласно сообщению Интерфакса, чистая прибыль УМПО по итогам 2006 года составит около 2 млрд. руб., выручка — 14,6 млрд. руб. С учетом размещенного облигационного займа показатель долг/EBITDA по итогам 2006 г. мы оцениваем в пределах 2,5–2,7х. Мы оцениваем потенциал снижения доходности к оферте до 8,50–8,75%.

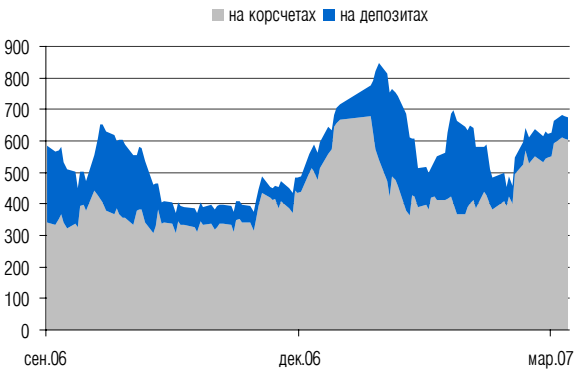
• Покупать **Агрика ПП, 1**. Справедливый спрэд облигаций Агрика к облигациям лидера отрасли — Группе Черкизово на уровне порядка 130–140 б.п.

• Покупать **ОЗНА-Финанс, 1**. По итогам 9 месяцев 2006 г. компания демонстрирует почти двукратный рост выручки, при сохранении высоких темпов роста EBITDA и ЧП. Справедливая доходность к годовой оферте при начале вторичного обращения — 10,50–10,75% годовых, потенциал роста цены как минимумом до 100,25–100,50% от номинала.

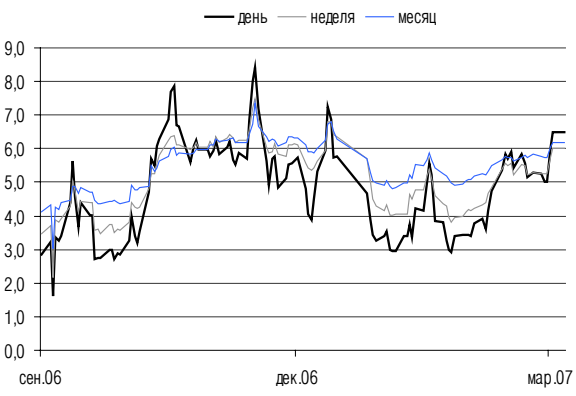
• Покупать **ПТПА-Финанс,1**. По итогам 9 месяцев 2006 г. Группа демонстрирует высокие темпы выручки, EBITDA и ЧП. Уровень долговой нагрузки низком уровне: Чистый долг/EBITDA — 0,43х. Справедливая доходность к годовой оферте — 10,50% годовых, рост цены до 100,25% от номинала.

• Покупать **МОЭСК,1**. Справедливый спрэд к «кривой» ФСК ЕЭС в размере 45–50 б.п., Дальнейшее сужение спрэда в связи с дополнительным приростом выручки МОЭСК (26 млрд. руб.), что при условии сохранения прогнозных темпов роста позволит компании увеличить совокупный показатель до 55–60 млрд. руб. Вкупе с высоким кредитным рейтингом («АА» по методике ГК «РЕГИОН») и значительным объемом выпуска мы можем говорить о соответствии первого облигационного займа МОЭСК всем формальным критериям «первого» эшелона.

Источник: Census Bureau.



Остатки на к/с и д/с, млрд. руб.
Источник: Банк России, ГК «РЕГИОН».



MIBOR, %.
Источник: Банк России, ГК «РЕГИОН».

ЭКОНОМИКА

Данные по состоянию рынка жилья в США в феврале продемонстрировали разнонаправленную динамику. Количество новостроек увеличилось на 9,0% и составило 1525 тыс. шт. В то же время индикатор будущей активности —объем разрешений на строительство снизился на 2,5%. Сегодня начинается двухдневной заседание ФРС США. По нашему мнению, ставки будут оставлены неизменными на текущем уровне (5,25%). Интерес, как обычно, будет представлять текст сопутствующего пресс-релиза.

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Во вторник официальный курс доллара практически не изменился, его снижение составило 0,05 копейки, а курс — 26,0414 руб./доллар. На торгах с расчетами «завтра» курс доллара вырос на 0,5 копейки на фоне незначительной коррекции евро в первой половине дня. Суммарный объем биржевых торгов по американской валюте вырос и составил порядка $6,029 млрд. На рынке Forex снижение доллара продолжилось во вторник во второй половине дня. К началу валютных торгов на российском рынке евро торговался на уровне выше $1,331.

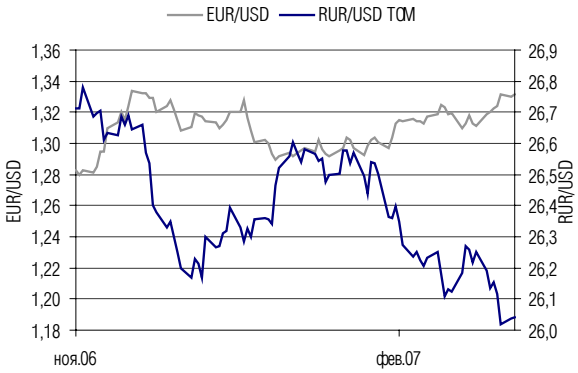
На рынке МБК напряжение усилилось во вторник на фоне налоговых платежей, несмотря лаже на рост свободных рублевых остатков, процентные ставки выросли. Однодневный MIACR по итогам торговой сессии составил 5,69% годовых против 4,43% годовых накануне.

Сегодня суммарные остатки на корреспондентских и депозитных счетах в Банке России несколько снизились, составив около 675 млрд. руб., при этом сальдо операций комбанков и Банка России сложилось положительным, составив +111,5 млрд. рублей. На рынке МБК на открытие торгов ставки по однодневным кредитам сохранялись на относительно высоком уровне и составляли порядка 5,0–6,5% годовых, но с учетом прохождения даты налоговых платежей и активной продажи американской валюты можно ожидать их некоторого снижения. На валютном рынке можно ожидать укрепления курса рубля относительно доллара, учитывая положительную динамику евро относительно доллара на международных рынках накануне.

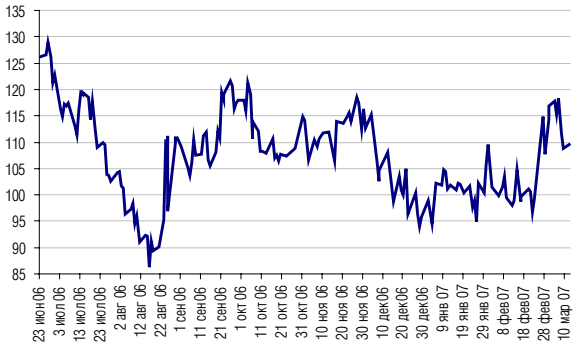
РЫНОК РУБЛЕВЫХ И ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Во вторник на рынке рублевых облигаций вновь преобладала положительная динамика в движении цен на фоне роста активности инвесторов на вторичном рынке. Рост спроса был зафиксирован в секторе ОФЗ (более 1,5 млрд. рублей) и в первом эшелоне корпоративных облигаций (50% от суммарного оборота) при росте цен в среднем на 0,07 и 0,14 п.п. Кроме того, внимание инвесторов привлек первичный рынок, где удачно для эмитентов прошло размещение двух выпусков на общую сумму 5 млрд. рублей.

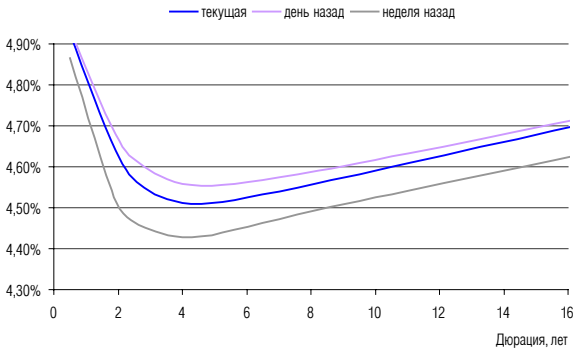
На аукционе по размещению дебютного выпуска ТГК-1 (4 млрд. руб., срок обращения —7 лет) ставка купона была установлена в размере 7,75% годовых, что ниже наших ожиданий на 0,1 п.п. и соответствует эффективной доходности к трехлетней оферте 7,9% годовых. Ставка пер-



Валюты.
Источник: Reuters, ГК «РЕГИОН».



Россия30-UST30
Источник: Reuters.



Кривая доходности US Treasuries.
Источник: Reuters.

вого купона при размещении дебютного выпуска КМПО-Финанс (1 млрд. руб., срок обращения —3 года) была установлена на уровне 9,3% годовых (нижняя граница наших прогнозов), эффективная доходность к 1,5 летней оферте — 9,52% годовых

На рынке ОФЗ преобладало повышение котировок, составившее в среднем порядка 0,07 п.п. Цена самого долгосрочного выпуска 46020 выросла на 0,081 п.п., а доходность снизилась до 6,87% годовых.

Суммарный оборот биржевых вторичных торгов по корпоративным облигациям вырос по сравнению с предыдущим торговым днем, составив на основной сессии ФБ ММВБ порядка 2,28 млрд. руб., в РПС —около 5,725 млрд. руб. При этом на долю подешевевших бумаг пришлось около 49%. Из отдельных выпусков можно выделить: РЖД-6 (около 235,3 млн. руб., -0,03 п.п.), МОЭСК-01 (около 202,2 млн. руб., -0,01 п.п.), РЖД-5 (около 123,2 млн. руб., -0,03 п.п.), ВКМ-Фин-1 (около 95,7 млн. руб., -0,08 п.п.).

На рынке муниципальных облигаций суммарный оборот вторичных торгов снизился по сравнению с предыдущим рабочим днем, составив около 502 млн. руб. на основной сессии ФБ ММВБ и около 560 млн. руб. —в РПС. На долю подешевевших облигаций пришлось около 27%. Наибольшие обороты были зафиксированы по облигациям: Мос.область-6 (около 154,4 млн. руб., +0,05 п.п.), Мос.область-5 (около 52 млн. руб., -0,06 п.п.), Якутия-10 (около 44 млн. руб., +0,03 п.п.).

На рынке US Treasuries цены выросли в ожидании результатов заседания ФРС США, которое завершится сегодня. Доходность 10-и и 30-и летних облигаций снизилась и по итогам торгового дня составила порядка 4,55 и 4,70% годовых соответственно. Доходность 30-и летних еврооблигации РФ снизилась и составляла порядка 5,64–5,65% годовых, спрэд к UST сохранился на уровне 109 б.п.

Внимание инвесторов на мировых рынках сегодня будет приковано к заседанию ФРС США, где будет решаться вопрос об учетной ставке. По нашим оценкам, наиболее вероятным станет сохранение ее на прежнем уровне, вместе с тем вероятность ее снижения во второй половине текущего года увеличивается. Неопределенность на рублевых долговых рынках носит, по нашему мнению, краткосрочный характер и не связан с ухудшением макроэкономических показателей России. На текущей неделе мы ожидаем повышенное внимание к первичному рынку, размещения на котором будут достаточно интересными. И с учетом возможного роста ставок на рынке МБК в результате налоговых платежей и приближения окончания отчетного периода, мы не исключаем сохранения слабой активности и разнонаправленных тенденций на вторичном рынке до конца месяца.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• Продолжая тему «векселя vs облигации» (см. Торговые идеи от 20 февраля 2007 г.), хотим обратить внимание на ценные бумаги **Пробизнесбанка**. На вчерашних торгах облигации 5-го выпуска торгуются на уровне 10,65% годовых к оферте на выкуп облигаций 3 сентября 2007 г. (дюрация 0,44 года), что соответствует цене 99,42% от номинала (в терминале ММВБ считается эффективная доходность к погашению —9,52% годовых при дюрации 1,89 года). В то же время векселя банка с погашением

ТОР-5 изменение цены ОФЗ

Выпуск	Изменение цены, %
ОФЗ 27026	0.52
ОФЗ 46002	0.14
ОФЗ 46001	0.13
ОФЗ 46014	0.12
ОФЗ 46020	0.08
ОФЗ 25060	-0.01
ОФЗ 27020	-0.07
ОФЗ 25058	-0.09
ОФЗ 27019	-0.10
ОФЗ 48001	-0.60

Источник: ММВБ.

ТОР-5 изменение цены Муниципальные

Выпуск	Изменение цены, %
КрасЯрск05	2.25
ЛенОбл-3об	1.25
КОМИ 7в об	0.70
Пензаобл1	0.09
СамарОбл 3	0.09
Астрахань1	-0.24
Саха(Якут)	-0.24
ЛенОбл-2об	-0.25
КрасняярКр3	-0.37
КалужОбл-2	-1.55

Источник: ММВБ.

ТОР-5 изменение цены Корпоративные

Выпуск	Изменение цены, %
ДЗ-Фин -1	4.49
Вагонмаш 1	3.91
СибТлк-5об	3.37
СибТлк-4об	3.15
ЛукойлЗобл	2.86
ЮТэйр-Ф 02	-0.92
БелКПлюс-1	-1.80
РуссНефть1	-2.10
Топкнига-1	-4.51
МартаФин 2	-4.84

Источник: ММВБ.

в августе – сентябре 2007 г. можно продать по ставке порядка 9% годовых. ***Наши рекомендации —продавать векселя с аналогичным к оферте сроком обращения и покупать 5-й выпуск облигаций Пробизнесбанка.***

• Согласно сообщению **«ХКФ Банка»**, ставка 7–12 купонов по облигациям 3-го выпуска была утверждена в размере 9,45% годовых. Таким образом, эффективная доходность к 1,5 летней оферте по номинальной цене после выхода на торги после купона составит 9,79% годовых. С учетом вхождения облигаций в котировальный лист ФБ ММВБ уровня «А1» мы оцениваем привлекательность ценной бумаги с новыми параметрами как достаточно высокую. Учитывая уровень ставок по облигациям уровня «А1» можно ожидать снижение доходности облигаций данного выпуска до уровня порядка 9,1–9,2% годовых, что соответствует цене 100,75–100,9% от номинала. Наши рекомендации —не предъявлять облигации к оферте, «покупать».

• Согласно сообщению **«Русь-Банк»**, ставка 3–6 купонов по облигациям 1-го выпуска была утверждена в размере 10% годовых. Таким образом, эффективная доходность к погашению по номинальной цене составляет 10,25% годовых. Вчера облигации торговались по цене 100,8% годовых от номинала, что соответствует доходности в размере 9,79% годовых. С учетом вхождения облигаций в котировальный лист ФБ ММВБ уровня «А1» мы оцениваем справедливый уровень доходности облигаций данного выпуска на уровне порядка 9,1–9,2% годовых, что соответствует цене 101,8–102,0% от номинала. Наши рекомендации —не предъявлять облигации к оферте, «покупать».

• Ставка 5-го купона по облигациям первого выпуска **ОАО «НПО «Сатурн»** утверждена в размере 8,90% годовых. В последнее время торги на вторичном рынке проходили по номиналу или цене близкой к ней. Эффективная доходность к погашению через 1 год при номинальной цене на текущий момент и день оферты составляет 9,1% годовых (дюрация 0,98 года. В настоящее время на рынке обращается 2-й выпуск облигаций эмитента, эффективная доходность по которому к оферте составляла в пределах 8,6–8,7% годовых при дюрации 0,98 года. Таким образом, установленная ставка купона на последний, третий год обращения дает инвесторам дополнительную премию в размере 40–50 б.п. (справедливая цена —порядка 100,45% от номинала). Наша рекомендация —«покупать» облигации 1-го выпуска НПО «Сатурн» и не предъявлять их к первой оферте.

• **ООО «ЮТэйр-Финанс»** установило ставку 5-го купона 3-летних облигаций второго выпуска объемом 1 млрд. рублей на уровне 9,95% годовых. Таким образом, эффективная доходность к оферте составит 10,33% годовых (дюрация —0,96 года). Третий выпуск ЮТэйр-Финанс торговался в последнее время на уровне порядка 10,46–10,48% годовых (дюрация — 1,64 года, спрэд к «кривой» РЖД порядка 390 б.п.). С учетом более короткого срока обращения, угла наклона «кривой» доходности РЖД справедливый уровень доходности к годовой оферте 2-го выпуска составляет порядка 10,0–10,05% годовых. Таким образом, установленная ставка купона на второй год обращения дает инвесторам дополнительную премию в размере 28–33 б.п. Наша рекомендация —«держать» облигации 2-го выпуска «ЮТэйр-Финанс» и не предъявлять их к первой оферте.

• Покупать **УМПО**. Согласно сообщению Интерфакса, чистая прибыль УМПО по итогам 2006 года составит около 2 млрд. руб., выручка — 14,6 млрд. руб. С учетом размещенного облигационного займа показатель

ТОР-5 изменение цены Еврооблигации

Выпуск	Изменение цены, %
Минфин-5	0.81
МТС-12	0.23
ЕвразХ-15	0.15
РоссельхозБ-13	0.15
Б.Москвы-15	0.13
Россия-18	-0.19
ХКФ Банк-08(2)	-0.19
РуссСтан-15	-0.31
РуссСтан-10	-0.38
ПромсвБ-10	-0.70

Источник: Reuters.

ТОР-10 обороты ОФЗ

Выпуск	Оборот, тыс. руб.
	ММВБ
ОФЗ 46017	440346
ОФЗ 46002	235284
ОФЗ 46003	177687
ОФЗ 25059	141004
ОФЗ 46021	100505
ОФЗ 46001	96503
ОФЗ 46014	95176
ОФЗ 26198	93125
ОФЗ 46020	41834
ОФЗ 25060	41000

Источник: ММВБ.

ТОР-10 обороты Муниципальные

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	РСП
Мос.обл.6в	154368	0
ВоронежОб2	5349	101463
МГор44-об	5477	93261
Якут-06 об	29470	32025
Томск.об-2	5067	55742
ЛенОбл-3об	28214	31273
Мос.обл.5в	52019	0
ЛенОбл-2об	3707	47511
ВоронежОбл	20120	29064
Якут-10 об	43971	0

Источник: ММВБ.

долг/EBITDA по итогам 2006 г. мы оцениваем в пределах 2,5–2,7х. Мы оцениваем потенциал снижения доходности к оферте до 8,50–8,75%.

• **Агрика ПП: ну очень «вкусная» доходность.** 31 ноября 2006 г. на ФБ ММВБ началось вторичное обращение дебютного выпуска ОАО «Агрика Продукты Питания». Доходность к оферте в настоящее время составляет порядка 12,2% годовых (цена 99,9% от номинала). С учетом высоких темпов роста бизнеса, улучшения финансового состояния и высокого кредитного качества эмитента, мы считаем, что облигации Агрика ПП явно недооценены относительно ценных бумаг других компаний мясоперерабатывающей отрасли. С учетом разницы в масштабах бизнеса и отсутствия у эмитента аудированной консолидированной отчетности, справедливый спрэд облигаций Агрика к облигациям лидера отрасли — Группе Черкизово мы оцениваем на уровне порядка 130–140 б.п. против текущих 275 б.п., что соответствует доходности к оферте 10,75–10,85% годовых. Дальнейшее снижение процентных ставок возможно при условии сохранения текущего уровня финансового состояния, подготовки и обнародования аудированной консолидированной отчетности, успешного частного размещения акций, запланированного на текущий год. Наша рекомендация —«покупать».

• В первой половине февраля ожидается начало вторичного биржевого обращения дебютного выпуска облигаций **ОЗНА-Финанс**. ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 01 ООО «ОЗНА-Финанс» (г. Октябрьский), государственный регистрационный номер выпуска 4-01-36215-R от 21 ноября 2006 года, размещенных путем открытой подписки 11 января 2007 г. По итогам 9 месяцев 2006 г. компания демонстрирует почти двукратный рост выручки (+91% к аналогичному периоду 2005 г.), при сохранении высоких темпов роста (64% и 55% соответственно) EBITDA и чистой прибыли, составившие 16,6% и 10,9% соответственно. При этом компания сохраняет высокий уровень автономии: доля собственного капитала в активах составляет 43%. При этом уровень долговой нагрузки остается на низком уровне: отношение Чистый долг/EBITDA составляет менее единицы. В целом можно отметить, что финансовые показатели по итогам 3-го квартала практически полностью укладываются в рамках прогноза на 2006 год. Мы оцениваем «справедливую» ставку эффективной доходности к годовой оферте на вторичном рынке на уровне порядка 10,50–10,75% годовых. Таким образом, мы полагаем, что на вторичном рынке бумага имеет потенциал роста как минимумом до 100,25–100,50% от номинала (полный текст кредитного комментария см. на сайте www.region.ru).

• В конце декабря на ФБ ММВБ началось вторичное обращение дебютного выпуска облигаций **ПТПА-Финанс**. На аукционе по размещению, состоявшемся 15 ноября 2006 г., ставка первого купона была установлена в размере 10,6% годовых, что соответствовало эффективной доходности к годичной оферте на уровне 10,9% годовых. Указанная ставка включала в себя премию за первичное размещение и премию за неизвестность эмитента. По итогам 9 месяцев 2006 г. Группа демонстрирует высокие темпы выручки, EBITDA и чистой прибыли, при этом маржа последних также остается на высоком уровне более 28% и 21% соответственно. При этом компания сохраняет высокий уровень автономии: доля собственного капитала в активах составляет 58%, а уровень долговой нагрузки остается на низком уровне: отношение Чистый долг/EBITDA составляет всего 0,43х.

ТОР-10 обороты Корпоративные

Выпуск	Оборот, тыс. руб.	
	ММВБ	РСП
РЖД-05обл	123171	580460
РЖД-06обл	235321	212717
ГАЗПРОМ А6	7050	432887
ВТБ - 6 об	1	431074
ФСК ЕЭС-02	9171	348224
МОЭСК-01	202182	70133
ГАЗПРОМ А8	26058	224754
СибТлк-7об	8672	209554
ОГК-5 об-1	41342	174257
ГАЗПРОМ А4	18399	157793

Источник: ММВБ.

В целом можно отметить, что финансовые показатели по итогам 3-го квартала практически полностью укладываются в рамки прогноза на 2006 год. Мы оцениваем «справедливую» ставку эффективной доходности к годовой оферте на вторичном рынке на уровне не выше 10,50% годовых. Таким образом, мы полагаем, что на вторичном рынке бумага имеет потенциал роста как минимумом до 100,25% от номинала (полный текст кредитного комментария см. на сайте www.region.ru).

• 21 декабря на ФБ ММВБ начались вторичные торги по дебютному выпуску облигаций **МОЭСК**. В первый день торгов средневзвешенная цена выпуска выросла до 100,62% от номинала, тем не менее, мы считаем, что потенциал роста цены облигаций не исчерпан. С учетом финансового состояния эмитента мы оцениваем справедливый спрэд к «кривой» ФСК ЕЭС в размере 45–50 б.п., что в настоящий момент соответствует уровню доходности к погашению дебютного выпуска МОЭСК 7,77–7,82% годовых; рекомендация — «покупать». МОЭСК демонстрирует положительную динамику роста основных финансовых показателей на фоне стабильно высокой рентабельности. По итогам девяти месяцев текущего года выручка компании увеличилась на 127% и составила 13368 млн. руб. Маржа EBITDA, несмотря на сезонное снижение, обусловленное переносом части ремонтных работ, произошедших в первом квартале в связи с аномальными морозами, на более поздние сроки находится на уровне 35%. Долговую нагрузку компании можно охарактеризовать как незначительную. Аннуализированный показатель долг/EBITDA по итогам девяти месяцев составлял всего 0,8х; процентные расходы 48-ми кратно покрываются EBITDA. Дополнительный прирост выручки МОЭСК в следующем году за счет тарифа за подключение оценивается в 26 млрд. руб., что при условии сохранения прогнозных темпов роста позволит компании увеличить совокупный показатель до 55–60 млрд. руб. Вкупе с высоким кредитным рейтингом («АА» по методике ГК «РЕГИОН») и значительным объемом выпуска мы можем говорить о соответствии первого облигационного займа МОЭСК всем формальным критериям «первого» эшелона.

Индексы ГК «Регион»

	Значение	Изменение, %							Капитализация (млн. руб.)
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год	YTD*	
ИНДЕКСЫ ВОЗВРАТА НА ИНВЕСТИЦИИ									
Корпоративные и банковские облигации									
Общий	213,16	0,14	0,34	1,26	4,61	8,59	17,70	3,41	820 744
1-ый Эшелон	201,46	0,28	0,10	0,69	3,34	6,40	14,03	2,42	225 200
2-ой Эшелон	211,56	0,10	0,42	1,29	4,30	8,22	17,07	3,10	338 075
3-ий Эшелон	218,84	0,04	0,45	1,70	6,09	10,93	21,66	4,66	257 469
Банки и ФК	197,29	0,06	0,26	1,17	4,51	8,08	16,08	3,41	212 501
Машиностроение	213,66	0,11	0,38	1,47	4,93	9,82	18,25	3,94	66 784
Металлургия	203,17	0,09	0,42	1,27	4,17	8,01	15,30	3,28	60 080
Нефть и Газ	196,30	0,35	0,71	1,55	0,86	3,77	11,75	-0,19	70 650
Пищевая	224,02	0,24	0,55	1,64	6,03	10,27	21,01	4,87	52 077
Строительство	191,05	0,05	0,34	1,72	5,98	10,69	20,77	4,71	33 538
Телекомы	228,51	0,60	0,51	0,91	5,41	9,87	20,56	3,24	69 681
Торговля	173,23	-0,10	0,15	1,23	4,45	7,41	15,08	3,62	82 567
Транспорт	185,11	-0,02	-0,43	0,19	2,79	5,93	13,78	1,97	55 026
Химия и Нефтехимия	206,28	0,19	0,41	1,52	4,23	8,24	17,52	2,89	23 913
Цел-бумажная	162,48	0,22	0,45	1,25	4,07	7,93	16,13	3,15	3 901
Энергетика	184,34	0,10	0,36	0,62	3,33	6,42	14,23	2,33	63 741
Муниципальные облигации									
Общий	203,87	0,07	0,31	0,76	3,71	6,99	14,65	2,01	223 576
Москва	187,07	0,07	0,27	0,44	3,34	5,71	12,19	1,70	91 205
Субфедеральные	233,35	0,03	0,36	1,01	4,14	8,37	17,74	2,41	119 962
Муниципальные обр.	194,65	0,40	0,38	1,42	4,96	8,69	16,33	2,16	12 409
Федеральные облигации									
ОФЗ	182,66	0,14	0,65	1,01	2,81	5,38	13,04	1,83	690 587

**к 1 января 2007 года*

Индексы ГК «Регион»

	Значение	Изменение, %							Объем торгов (млн. руб.)
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год	YTD*	
ЦЕНОВЫЕ ИНДЕКСЫ									
Корпоративные и банковские облигации									
Общий	112,69	0,05	-0,01	-0,09	0,02	-0,31	-0,37	-0,09	7 925
1-ый Эшелон	117,91	0,14	-0,10	-0,24	-0,09	-0,38	-0,02	-0,18	3 960
2-ой Эшелон	110,25	0,03	0,04	-0,05	-0,08	-0,37	-0,48	-0,20	2 658
3-ий Эшелон	104,18	-0,01	0,00	-0,03	0,24	-0,07	-0,38	0,13	1 307
Банки и ФК	112,08	0,01	-0,03	-0,02	0,37	0,16	0,35	0,23	1 341
Машиностроение	105,69	0,03	0,00	0,01	0,13	0,24	-0,49	0,15	412
Металлургия	112,02	0,02	0,04	-0,05	-0,09	-0,31	-1,07	-0,06	406
Нефть и Газ	110,06	0,17	0,23	0,19	-1,73	-2,41	-2,46	-1,84	1 314
Пищевая	106,13	0,09	0,05	-0,06	0,20	-0,40	-0,80	0,22	412
Строительство	104,26	-0,00	-0,03	0,09	0,61	0,43	0,58	0,49	180
Телекомы	116,79	0,29	0,06	-0,36	0,18	-0,17	-0,16	-0,38	790
Торговля	105,84	-0,09	-0,11	-0,05	0,12	-0,70	-1,10	0,17	151
Транспорт	105,91	-0,03	-0,41	-0,53	-0,41	-0,61	0,00	-0,44	1 159
Химия и Нефтехимия	110,29	0,07	0,03	0,04	-0,15	-0,61	-0,49	-0,35	182
Цел-бумажная	98,89	0,11	0,07	-0,04	0,06	-0,11	-0,29	0,02	79
Энергетика	112,23	0,04	0,06	-0,28	-0,08	-0,35	0,13	-0,23	1 422
Муниципальные облигации									
Общий	112,07	0,01	-0,02	-0,37	-0,43	-1,15	-2,05	-0,84	1 062
Москва	104,91	0,01	-0,04	-0,50	-0,46	-1,53	-2,65	-0,88	102
Субфедеральные	124,05	-0,01	-0,02	-0,32	-0,51	-1,00	-1,64	-0,84	924
Муниципальные обр.	109,19	0,20	0,03	0,04	0,32	-0,26	-1,39	-0,74	36
Федеральные облигации									
ОФЗ	115,23	0,07	0,26	-0,00	-0,30	-0,77	-0,36	-0,46	1 540

**к 1 января 2007 года*

Индексы ГК «Регион»

	Значение	Изменение, б. п.							Дюрация, лет
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год	YTD*	
ИНДЕКСЫ ДОХОДНОСТИ									
Корпоративные и банковские облигации									
Общий	8,5	1,1	13,7	-1,0	-12,3	10,6	3,7	-5,0	1,7
1-ый Эшелон	6,5	-5,3	36,5	-37,8	-41,6	-19,8	-37,6	-37,7	2,7
2-ой Эшелон	8,5	17,6	18,3	29,8	-8,1	38,6	8,8	0,6	1,5
3-ий Эшелон	10,6	-16,1	-16,3	4,3	16,5	16,4	8,0	20,5	0,9
Банки и ФК	7,5	28,4	71,3	-21,1	-52,7	-56,0	-49,6	-40,2	1,7
Машиностроение	8,5	-2,9	-2,5	2,4	-68,7	-10,6	-36,6	-107,2	1,1
Металлургия	8,8	-8,1	-13,3	1,7	-1,1	40,9	59,5	-7,4	1,3
Нефть и Газ	8,3	-5,9	-9,7	-6,8	46,6	98,5	113,7	71,0	2,5
Пищевая	9,7	-112,5	-105,8	-81,3	-14,6	36,4	-147,1	-31,0	1,4
Строительство	10,3	5,6	8,2	-2,3	-29,5	-25,8	-55,8	-11,9	1,0
Телекомы	7,7	-14,4	-7,2	43,6	-41,6	-50,3	-88,9	13,2	1,5
Торговля	10,7	22,4	26,9	27,2	25,5	52,8	129,7	11,9	1,4
Транспорт	7,9	4,1	8,2	27,9	24,8	63,5	18,2	27,5	2,1
Химия и Нефтехимия	9,1	-11,1	-8,9	-7,0	161,0	176,3	77,4	153,1	1,6
Цел-бумажная	10,4	-25,3	-18,6	245,0	202,4	-38,0	-22,5	211,1	0,5
Энергетика	7,3	-2,9	-5,4	6,7	-5,6	1,1	-18,1	-5,8	2,7
Муниципальные облигации									
Общий	6,9	-0,7	-1,4	7,2	15,5	22,4	16,8	47,3	2,8
Москва	6,3	-0,7	-0,9	8,3	26,8	31,3	12,2	76,6	3,5
Субфедеральные	7,2	0,7	-1,8	9,1	2,5	5,8	-8,1	19,1	2,3
Муниципальные обр.	8,1	-17,7	-0,6	-8,9	-13,9	-1,3	37,5	54,4	2,0
Федеральные облигации									
ОФЗ	6,2	-3,1	-9,0	-8,9	0,8	7,5	-15,0	8,3	4,3

**к 1 января 2007 года*

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
АвтомирФ-1	1000	11.66	0.447	04.09.07	175	0.46	01.09.09	896	-	99.95	100.07	100.05	0.01	11.85	-	11.65	9055	0
АгрикаПП 1	1000	11.80	5.431	01.04.08	381	0.95	29.09.09	924	-	99.70	99.80	99.92	-0.08	12.23	-	11.80	5994	0
Агроком 01	1500	10.75	2.474	26.06.07	101	0.27	21.06.11	1554	-	98.90	99.39	99.00	-0.11	15.03	-	10.85	2098	0
АдаманФ1об	500	13.10	3.697			-	05.06.08	443	1.13	99.96	100.10	100.05	0.00	-	12.57	13.09	10605	0
АИЖК 2об	1500	11.00	1.416			-	01.02.10	1049	2.53	109.70	109.80	109.70	-0.55	-	7.33	10.02	10970	0
АИЖК 4об	900	8.70	1.120			-	01.02.12	1779	4.01	105.18	105.40	105.35	0.19	-	7.59	8.25	10535	0
АИЖК 7об	4000	7.68	3.514			-	15.07.16	3405	6.04	100.83	101.00	100.95	0.05	-	7.74	7.60	5047	100880
АИЖК 8об	5000	7.63	0.105	15.03.14	2552	5.04	15.06.18	4105	5.54	100.75	100.85	100.75	0.06	7.69	7.60	7.57	6046	50373
АИЖК 9об	5000	7.49	0.821	15.02.15	2889	5.52	15.02.17	3620	5.83	-	100.10	100.00	0.00	7.70	7.70	7.49	33000	0
АИЖК КО-02	1000	9.00	0.518			-	23.08.11	1617	3.20	100.20	100.54	100.20	-0.02	-	9.13	8.98	2004	0
АиФМПфин 1	1500	11.75	2.897	19.12.07	276	0.72	17.06.09	820	-	99.97	100.05	100.01	0.01	12.02	-	11.74	2060	0
АК БАРС-02	1500	8.25	1.221	26.07.07	133	0.35	22.01.09	674	-	100.01	100.03	100.00	0.00	8.37	-	8.25	500	0
Аладушкин2	1000	12.30	3.741	25.11.09	988	2.29	23.11.11	1709	-	101.05	101.25	101.30	0.34	12.05	-	12.14	709	0
АЛПИ-Инв-1	1500	10.99	0.753	24.08.07	161	0.43	21.08.09	885	-	100.05	100.15	100.05	0.00	11.12	-	10.98	1000	0
Алтан 01	150	14.00	2.953	03.07.07	105	0.29	30.06.09	833	-	99.35	99.40	99.40	-0.10	16.62	-	14.08	2	0
Алькор-01	1500	10.75	2.886	10.06.08	451	1.15	08.12.09	994	-	99.95	100.10	100.00	-0.05	11.01	-	10.75	1000	0
АМТЕЛ-Ф 01	1200	8.00	2.718			-	15.11.07	240	0.64	-	-	99.86	1.35	-	8.36	8.01	5432	0
Амурмет-01	1500	9.80	0.510			-	26.02.09	709	1.81	101.66	101.78	101.71	0.11	-	9.01	9.63	37593	0
Апт36об об	3000	9.89	2.086	03.07.08	471	1.22	30.06.09	833	2.06	100.85	101.00	101.00	0.65	10.40	9.60	9.79	2727	0
Аркада-02	700	13.31	0.985	26.08.07	159	0.44	20.02.09	703	1.49	99.95	100.00	99.98	-0.05	13.75	13.75	13.31	1999	0
АрнестФ-01	600	10.30	4.120	25.04.07	36	0.10	29.04.09	771	-	-	100.05	100.05	-0.15	9.81	-	10.29	500	0
Атлант-М 1	1000	12.25	4.162	15.11.07	240	0.63	13.11.08	604	1.49	99.90	99.95	99.95	-0.05	12.64	12.63	12.25	149	0
АЦБК-Инв 3	1500	9.95	1.745	12.10.07	209	0.55	14.04.11	1486	-	100.51	100.70	100.69	0.14	8.96	-	9.88	15102	0
Балтимор03	800	11.25	3.822	17.05.07	65	0.16	15.05.08	422	-	100.15	100.23	100.18	-0.03	10.14	-	11.23	10491	0
БАНАНА-М-1	1000	11.25	4.438	26.10.07	222	0.58	23.10.09	948	-	-	100.15	100.01	0.03	11.50	-	11.24	1700	0
БанкСОЮЗ01	1000	9.25	1.368			-	24.04.08	401	1.04	101.51	101.58	101.54	0.01	-	8.00	9.11	5607	0
БанкСОЮЗ02	2000	8.37	3.852	04.10.07	198	0.52	05.10.09	930	2.26	99.93	99.99	99.99	-0.01	8.55	8.55	8.37	124	0
БашкирэнЗв	1500	8.30	1.819	19.03.09	734	1.83	09.03.11	1450	-	100.30	-	100.37	0.23	8.35	-	8.26	45938	60225

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
БелКПлюс-1	500	12.60	5.005	24.04.08	408	1.01	22.10.09	947	-	-	99.50	98.00	-1.80	15.13	-	12.85	588	0
Белон 01	1500	9.10	2.593			-	03.06.09	806	2.00	-	100.24	100.20	0.20	-	9.19	9.08	4507	31031
БелФрегат1	1000	14.50	0.199			-	17.12.09	1003	2.31	100.00	100.20	100.12	0.02	-	15.25	14.48	300	0
Вагонмаш 1	300	13.50	3.292			-	19.06.08	457	1.16	98.00	101.00	104.86	3.91	-	9.48	12.87	3145	0
Вагонмаш 2	1000	11.00	2.712	18.06.08	461	1.17	15.12.10	1366	-	-	99.00	99.00	0.00	12.20	-	11.11	693	0
ВБД ПП 2об	3000	9.00	2.219			-	15.12.10	1366	3.20	103.10	-	103.30	1.10	-	8.12	8.71	261	11366
ВКМ-Фин1об	1000	9.75	2.778			-	04.06.08	442	1.14	99.30	99.40	99.41	-0.08	-	10.52	9.80	95704	0
ВлгТлкВТ-2	3000	8.20	2.359	02.12.08	626	1.59	30.11.10	1351	-	101.20	101.40	101.31	-0.14	7.49	-	8.09	16203	4560
ВлгТлкВТ-3	2300	8.50	2.445			-	30.11.10	1351	2.41	102.36	102.65	102.55	0.26	-	7.57	8.28	80878	0
ВлгТлкВТ-4	3000	7.99	0.153	08.09.09	905	2.27	03.09.13	2359	-	101.05	101.10	101.14	-0.04	7.69	-	7.90	2	110169
ВМУ-Фин 01	1500	11.00	2.532	25.12.07	280	0.74	22.12.09	1008	-	100.40	100.50	100.41	-0.03	10.65	-	10.95	8235	0
ВолгоБур01	600	11.00	4.822	10.10.07	211	0.53	08.10.08	568	-	99.70	99.90	99.80	-0.09	11.67	-	11.02	9980	0
Востокцем1	800	12.00	3.847	22.11.07	247	0.65	19.11.09	975	-	100.01	-	100.20	0.10	11.96	-	11.97	821	0
ВостСервФ1	1500	10.99	0.151	13.09.07	179	0.48	10.09.09	905	-	100.25	100.35	100.32	0.02	10.56	-	10.95	5317	0
ВТБ - 6 об	15000	6.50	1.104	18.07.07	122	0.33	06.07.16	3396	-	-	-	100.45	0.00	5.20	-	6.47	1	431074
ВТК 1	1000	12.50	3.014	21.12.07	296	0.73	18.12.09	1004	-	99.50	99.99	99.98	0.00	12.85	-	12.50	3561	14962
Газбанк 01	750	10.50	3.423	20.11.07	248	0.65	25.11.08	616	-	100.20	100.29	100.22	0.12	10.36	-	10.47	25175	120335
ГАЗПРОМ А4	5000	8.22	0.766			-	10.02.10	1058	2.62	104.01	104.10	104.04	0.00	-	6.77	7.90	18399	157793
ГАЗПРОМ А5	5000	7.58	3.344			-	09.10.07	203	0.54	101.10	101.20	101.20	0.10	-	5.42	7.49	566	0
ГАЗПРОМ А6	5000	6.95	0.762			-	06.08.09	870	2.22	100.67	100.80	100.71	-0.02	-	6.73	6.90	7050	432887
ГАЗПРОМ А8	5000	7.00	2.647			-	27.10.11	1682	3.92	99.87	99.90	99.90	0.09	-	7.15	7.00	26058	224754
ГАЗФин 01	5000	8.49	0.814	12.02.08	331	0.88	08.02.11	1421	-	100.51	100.65	100.56	0.00	7.97	-	8.44	7262	44242
ГАЗЭКСФ 1	1000	10.50	2.560	19.06.08	458	1.18	16.12.10	1367	-	100.25	100.40	100.36	0.21	10.42	-	10.46	6523	53457
ГидроОГК-1	5000	8.10	1.687			-	29.06.11	1562	3.65	102.50	102.69	102.70	0.00	-	7.48	7.88	1027	0
ГорСупер-1	1000	10.99	1.686	22.01.08	313	0.81	21.07.09	854	-	-	100.50	100.50	-0.05	10.76	-	10.93	120	0
ГОТЭК-2	1500	11.50	2.804	21.06.07	93	0.25	18.06.09	821	-	100.05	100.12	100.10	0.03	11.24	-	11.48	15140	500
ГПБ-Иптк-1	3000	8.00	1.722	29.06.11	1562	1.25	29.12.36	10877	6.76	100.65	102.70	101.92	0.32	7.47	6.92	7.84	24716	0
ГТ-ТЭЦ 3об	1500	10.45	4.323			-	18.04.08	395	1.01	99.80	99.85	99.77	-0.04	-	10.95	10.47	2097	0

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
ГТ-ТЭЦ 4об	2000	10.71	0.381			-	02.09.09	897	2.22	99.90	99.99	99.90	-0.09	-	11.04	10.72	0	0
Губернск.1	300	12.40	2.752			-	26.12.08	647	1.61	-	-	100.90	-	-	12.14	12.28	2018	0
ДальСвз2об	2000	8.75	2.493	02.06.10	1172	2.75	30.05.12	1898	-	102.50	102.70	102.50	0.00	7.98	-	8.53	2152	0
ДжейЭфСиГ1	2000	9.25	3.675	23.10.08	597	1.47	20.10.11	1675	-	100.06	100.25	100.20	0.00	9.31	-	9.23	20040	0
ДЗ-Фин -1	400	11.60	3.687	25.05.07	73	0.18	23.05.08	430	-	94.60	96.00	95.99	4.49	38.94	-	12.08	0	0
ДМЦЕНТРоб1	1150	8.50	2.422			-	26.05.15	2989	5.92	99.00	99.75	99.75	0.25	-	8.72	8.52	4773	0
Евросервис	1500	13.25	0.000			-	18.12.07	273	0.72	90.00	99.00	99.44	0.44	-	14.81	13.32	232	99500
ЖилсоцФ-1	600	11.50	4.568	25.10.07	228	0.57	22.10.09	947	-	99.90	100.10	100.05	0.00	11.69	-	11.49	1490	0
Зенит 3обл	3000	8.45	2.894	14.11.07	242	0.64	09.11.11	1695	-	100.12	100.17	100.15	-0.05	8.35	-	8.43	25137	40056
Ижмаш 02	1000	13.35	3.328			-	17.06.08	455	1.16	100.36	100.60	100.50	0.28	-	13.27	13.28	5027	0
ИмплозияФ1	300	11.30	1.486	01.08.07	139	0.37	30.07.08	498	-	99.20	99.38	99.25	-0.07	13.81	-	11.38	913	0
Импэксб-3	1300	9.25	3.269	16.05.07	57	0.16	13.11.09	969	-	100.00	-	100.29	-0.06	7.38	-	9.22	8366	0
ИнкомЛада1	700	12.00	0.598			-	22.11.07	247	0.65	99.96	100.10	100.10	0.00	-	12.37	11.98	0	0
ИнкомЛада2	1400	12.00	1.052	15.02.08	337	0.87	12.02.10	1060	-	99.90	100.03	99.90	-0.05	12.67	-	12.01	6940	21231
ИнкомФин01	1500	12.70	4.843	18.10.07	212	0.09	28.03.09	739	1.11	99.95	100.00	100.00	0.00	13.52	13.66	12.70	1110	0
Инпром 02	1000	10.70	1.788	19.07.07	128	0.33	15.07.10	1213	-	100.55	100.62	100.56	-0.05	9.07	-	10.64	34030	0
Инпром 03	1300	10.70	3.459	23.05.07	65	0.18	18.05.11	1520	-	100.23	100.35	100.30	0.00	8.97	-	10.66	25	0
Искитим-02	500	12.50	1.404	07.11.07	235	0.61	05.11.08	596	-	101.10	101.19	101.09	-0.19	11.12	-	12.36	505	10105
КААД-2	3000	10.50	3.366	22.11.07	249	0.65	22.05.08	429	-	100.66	100.78	100.75	0.05	9.51	-	10.42	2015	0
КамскДол 2	200	13.50	2.182			-	17.10.07	211	0.55	100.15	100.30	100.27	0.02	-	13.64	13.46	2148	0
КамскДол 3	500	13.50	0.111	15.06.07	87	0.24	04.06.09	807	-	100.00	100.20	100.20	0.03	13.24	-	13.47	3610	0
КАРАТ 02	500	12.00	2.762	25.12.07	286	0.74	22.12.09	1008	-	99.80	100.05	100.05	0.05	12.22	-	11.99	700	0
Кедр-01	450	11.50	2.332			-	05.10.07	199	0.52	-	100.15	100.15	0.00	-	11.68	11.48	1	0
Кокс 01	3000	8.95	1.496			-	16.07.09	849	2.12	100.90	101.05	100.92	-0.01	-	8.68	8.86	16147	10100
КОПЕЙКА 01	1200	9.40	0.000			-	17.06.08	455	1.19	100.25	100.55	100.25	0.00	-	9.51	9.37	1	0
КОПЕЙКА 02	4000	8.70	0.644	18.02.09	715	1.78	15.02.12	1793	-	98.95	99.10	99.08	0.13	9.55	-	8.78	5519	0
Лаверна 01	1000	11.25	4.901	12.04.07	23	0.06	08.04.10	1115	-	100.00	100.05	100.05	-0.05	10.44	-	11.24	2501	0
ЛекФин 2об	1300	10.25	0.786	21.08.07	157	0.42	17.02.09	700	-	99.70	100.10	100.00	0.12	10.47	-	10.25	5000	0

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
Ленэнерг01	3000	10.25	4.268			-	19.04.07	30	0.08	100.21	100.24	100.22	0.01	-	7.50	10.22	90200	20040
ЛОМО 03	1000	12.50	0.000	14.03.08	362	0.96	05.09.09	900	-	100.05	100.15	100.05	0.05	12.84	-	12.49	2763	650
ЛСР-Инв 01	2000	10.70	3.078	03.06.08	441	1.13	08.12.09	994	-	100.50	100.70	100.65	0.07	10.34	-	10.63	11683	115714
Лукойл2обл	6000	7.25	2.364	20.11.07	245	0.65	17.11.09	973	2.42	101.10	101.45	101.35	0.22	5.23	6.80	7.15	5067	124283
Лукойл3обл	8000	7.10	1.867			-	08.12.11	1724	4.02	99.70	99.77	99.71	2.86	-	7.30	7.12	3988	119664
Лукойл4обл	6000	7.40	1.946			-	05.12.13	2452	5.32	100.40	100.45	100.45	0.05	-	7.44	7.36	1801	50220
МаирИнв-01	500	12.30	2.595			-	03.04.07	14	0.04	100.01	100.10	100.00	-0.02	-	12.71	12.30	200	0
МаирИнв-02	1000	10.80	3.314			-	27.11.07	252	0.67	99.80	100.00	99.83	0.03	-	11.31	10.81	868	0
МарийНПЗ 2	1500	12.00	2.926	19.06.08	471	1.17	16.12.10	1367	-	99.90	99.95	99.91	0.30	12.41	-	12.01	10356	0
МартаФин 1	700	14.84	4.757			-	22.05.08	429	1.07	98.50	99.50	99.20	-0.04	-	16.16	14.96	496	0
МартаФин 2	1000	11.75	3.316	07.06.07	88	0.22	06.12.09	992	-	97.85	98.15	93.38	-4.84	51.94	-	12.58	933	0
МастерБ-2	1000	11.75	3.734	25.05.07	73	0.18	23.05.08	430	-	100.11	100.15	100.20	0.00	10.68	-	11.72	31438	0
МастерБ-3	1200	11.75	3.348	05.12.07	269	0.68	30.11.11	1716	-	100.16	100.30	100.18	0.10	11.75	-	11.72	2003	23000
МГТС-04 об	1500	7.10	2.840	25.04.07	38	0.10	22.04.09	764	-	99.95	100.66	99.96	0.01	7.55	-	7.10	5917	0
МельнКомб	1000	11.50	0.599	30.08.07	174	0.45	26.02.09	709	-	97.70	98.15	98.00	0.00	16.94	-	11.73	1960	0
Метзавод	2000	8.75	0.432			-	27.02.09	710	1.82	99.40	99.45	99.40	0.05	-	9.30	8.80	4318	0
Мечел 2об	5000	8.40	2.071	16.06.10	1187	2.85	12.06.13	2276	-	101.31	101.45	101.40	0.05	8.05	-	8.28	5072	111565
МЗБанк1	800					-	17.11.09	973	-	99.95	100.20	100.00	0.00	-	0.00		18800	0
МИА-1об	2200	10.00	0.970			-	20.09.12	2011	2.55	-	103.20	103.00	0.00	-	9.12	9.70	83	0
М-ИНДУСТР	1000	12.25	0.940	21.08.07	154	0.42	16.08.11	1610	3.50	99.90	100.00	99.90	-0.13	12.83	12.65	12.26	107	0
Миннеско-1	500	13.75	3.616			-	10.12.09	996	2.29	99.80	100.25	99.84	-0.41	-	14.27	13.77	521	0
МИРФинанс1	1000	10.50	2.388			-	27.12.07	282	0.75	100.01	100.20	100.20	0.00	-	10.44	10.47	120	0
МКБ 02обл	1000	10.40	2.935	06.12.07	281	0.69	04.06.09	807	-	100.10	100.50	100.11	0.01	10.45	-	10.38	2	0
МКХ-02	1000	12.90	0.742	26.02.08	373	0.91	25.08.09	889	-	99.50	100.20	100.00	0.00	12.19	-	12.90	500	0
ММК ТФ 01	650	11.50	2.142			-	10.07.08	478	1.23	-	-	100.00	0.00	-	11.80	11.50	34	0
МОИА 01	1500	9.00	2.195	21.06.07	93	0.25	21.12.10	1372	3.21	102.00	102.05	101.79	0.19	1.91	8.60	8.84	8024	0
МонеткаФ-1	1000	10.70	3.635	15.11.07	244	0.63	14.05.09	786	-	99.20	99.30	99.22	0.03	12.27	-	10.78	218	29747
Мосэнерго1	5000	7.54	0.000	15.09.09	913	2.32	13.09.11	1638	-	100.50	100.55	100.51	0.14	7.45	-	7.50	12578	100530

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
Мосэнерго2	5000	7.65	0.398	23.02.12	1805	4.19	18.02.16	3257	-	101.13	101.20	101.11	0.04	7.51	-	7.56	4506	0
МОЭСК-01	6000	8.05	0.154			-	06.09.11	1631	3.84	100.50	100.64	100.54	-0.01	-	8.06	8.00	202182	70133
НатурПрод2	1000	10.75	2.680	18.12.07	275	0.72	16.06.09	819	-	-	100.00	99.90	0.00	11.14	-	10.76	269	269
НГК ИТЕРА	2000	9.75	2.751			-	07.12.07	262	0.70	100.85	101.05	100.97	0.05	-	8.47	9.65	1203	0
НИКОСХИМ 2	1500	12.30	1.112	16.08.07	149	0.40	20.08.09	884	-	100.77	100.90	100.84	-0.03	10.55	-	12.19	3	0
НИТОЛ 02	2200	11.75	2.929	18.12.07	273	0.72	15.12.09	1001	2.36	101.60	101.65	101.61	-0.10	8.29	11.34	11.56	52837	20335
НКНХ-04 об	1500	9.99	4.625	30.03.09	744	1.81	26.03.12	1833	-	-	-	103.96	0.00	7.99	-	9.60	1231	0
НовЧерем 2	300	12.00	1.841	24.04.07	51	0.10	22.04.08	399	-	97.00	100.99	100.00	0.49	1.55	-	12.00	5000	23300
НОК-02	400	12.30	5.830	25.09.08	562	1.35	22.09.11	1647	-	99.97	100.10	100.00	0.02	12.67	-	12.30	30	0
НОМОС 6в	800	10.02	0.907			-	16.08.07	149	0.41	100.46	100.75	100.62	-0.10	-	8.59	9.96	2	0
НОМОС 7в	3000	8.25	2.057	18.12.07	276	0.73	16.06.09	819	-	100.35	100.50	100.47	0.35	7.71	-	8.21	6934	6936
Нордтекс-1	1000	12.00	4.734	26.10.07	220	0.58	31.10.08	591	-	99.80	99.95	99.85	-0.12	12.59	-	12.01	212	0
НЭФИС-02	1000	10.20	2.515	18.06.08	463	1.18	16.12.09	1002	-	99.80	100.00	99.80	-0.16	10.62	-	10.22	14970	19980
ОГК-5 об-1	5000	7.50	3.411	01.10.09	929	2.28	29.09.11	1654	-	99.55	99.63	99.62	0.15	7.81	-	7.52	41342	174257
ОГО-агро-1	1100	15.50	4.459			-	22.04.07	33	0.09	100.01	100.30	100.20	0.11	-	13.20	15.46	420	0
ОГО-агро-2	1200	12.95	0.781	31.08.07	164	0.45	25.02.09	708	1.56	99.30	99.39	99.30	-0.05	15.10	11.28	13.04	3087	0
Омела 01	50	18.00	3.748			-	03.10.07	197	0.51	100.00	102.00	99.90	-0.32	-	19.45	18.01	2997	0
ОМЗ-5 об	1500	8.80	0.338	01.09.09	898	2.25	30.08.11	1624	-	101.05	101.15	100.80	-0.30	8.61	-	8.73	1	12138
ОМК 1 об	3000	9.20	2.596			-	12.06.08	450	1.17	101.50	101.85	101.70	0.02	-	7.86	9.04	3051	0
Орхидея 01	1000	11.30	2.105	12.04.07	27	0.06	09.04.09	751	-	100.00	100.10	100.00	0.00	11.66	-	11.30	8300	0
ОСТ-2об	1000	12.90	4.630	10.05.07	62	0.14	08.05.08	415	-	95.41	96.50	95.41	0.25	55.78	-	13.52	100	0
Парнас-М 2	1000	10.80	0.769	19.11.09	981	2.34	17.11.11	1703	-	99.75	99.95	99.87	0.11	11.30	-	10.81	7310	0
ПЕНОПЛЭКС1	1500	11.25	2.743	19.06.08	462	1.17	17.12.09	1003	-	99.76	99.90	99.89	0.09	11.63	-	11.26	699	0
Петроком02	3000	8.50	0.466			-	31.08.09	895	2.25	99.92	100.05	99.95	-0.03	-	8.70	8.50	14992	0
ПИК-5об	1120	10.20	0.782	22.05.07	63	0.17	20.05.08	427	-	100.05	100.10	100.05	-0.01	10.24	-	10.19	1	0
ПРБб-5	1000	9.69	3.690	03.09.07	167	0.44	29.04.09	771	1.89	99.45	99.55	99.42	-0.13	11.34	9.52	9.74	2485	0
ПромТр01об	1500	9.75	2.003	05.07.07	114	0.29	03.07.08	471	-	100.05	100.17	100.11	-0.09	9.48	-	9.73	2002	0
ПромТр02об	3000	10.75	4.329	29.04.08	406	1.04	18.10.11	1673	-	101.10	101.25	101.20	0.11	9.80	-	10.62	34408	0

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
ПТПА-Ф1	500	10.60	3.630	14.11.07	244	0.63	11.11.09	967	-	100.10	100.15	100.16	0.01	10.56	-	10.58	6009	0
ПЭФ-Союз-1	300	10.00	4.548			-	09.10.07	203	0.53	-	-	100.00	0.50	-	10.22	10.00	5000	43222
ПятерочФ 2	3000	9.30	2.319			-	14.12.10	1365	3.18	102.95	103.14	103.14	-0.06	-	8.47	9.01	10130	0
РазгуляйФ1	2000	11.50	5.230	16.04.07	27	0.07	02.10.08	562	1.45	99.85	99.94	99.88	0.00	8.96	1.38	11.51	16728	0
РенинсФ-01	750	10.40	4.787	01.04.08	379	0.96	30.03.10	1106	-	98.60	98.80	98.67	-0.02	12.14	-	10.54	1480	0
РЕСТОРАНС3	1000	10.75	3.210	30.05.08	443	1.12	26.11.10	1347	-	99.65	99.75	99.73	0.03	11.27	-	10.77	10082	0
РЖД-04обл	10000	6.59	1.733			-	14.06.07	86	0.24	100.22	100.30	100.28	0.00	-	5.40	6.57	2025	0
РЖД-05обл	10000	6.67	0.987			-	22.01.09	674	1.75	99.95	100.00	99.92	-0.03	-	6.82	6.67	123171	580460
РЖД-06обл	10000	7.35	2.517			-	10.11.10	1331	3.19	101.30	101.38	101.24	-0.03	-	7.08	7.26	235321	212717
РИГрупп 01	1200	11.85	2.695	26.06.08	466	1.19	26.12.09	1012	-	99.95	100.10	100.50	0.50	11.71	-	11.79	703	0
РОСБАНК-1	3000	7.89	0.735			-	15.02.09	698	1.80	100.47	100.67	100.59	0.56	-	7.59	7.84	1005	0
РосселхБ 2	7000	7.85	0.581			-	16.02.11	1429	3.39	101.75	101.85	101.65	-0.15	-	7.57	7.72	15	0
РТК-ЛИЗ 4с	2250	8.80	2.135			-	08.04.08	385	0.61	-	100.65	100.65	0.15	-	7.88	8.74	4008	0
РУБИН-01	1200	12.15	5.126	16.10.07	224	0.55	13.10.09	938	-	99.90	100.15	100.15	0.09	12.18	-	12.13	120	0
РусАлФ-2в	5000	8.00	2.630			-	20.05.07	61	0.17	100.11	100.19	100.11	-0.09	-	7.36	7.99	833	0
РуссНефть1	7000	9.25	2.408	12.12.08	639	1.59	10.12.10	1361	-	87.00	88.30	87.90	-2.10	18.39	-	10.52	6836	661
РусСтанд-4	3000	8.25	0.384			-	03.03.08	349	0.94	-	100.40	100.01	-0.04	-	8.40	8.24	50	110046
РусТекс 2	1000	12.75	0.356			-	05.03.09	716	1.33	97.90	98.96	98.00	-0.11	-	14.87	13.01	3332	0
РусТекс 3	1200	12.00	4.833	23.10.07	226	0.57	20.10.09	945	-	98.60	98.87	98.68	0.13	14.85	-	12.16	1973	0
СалютЭнерг	3000	9.80	2.255			-	25.12.07	280	0.75	100.36	100.60	100.60	0.23	-	9.14	9.74	302	0
СанвэйГ 01	1000	11.66	3.322	06.06.07	86	0.21	03.12.08	624	-	100.21	100.35	100.26	-0.01	10.49	-	11.63	2005	0
САНОС-02об	3000	10.00	3.452	13.11.07	238	0.63	10.11.09	966	2.32	105.10	105.27	105.25	0.09	1.86	7.91	9.50	58415	0
Сахатрнфг1	1500	11.90	3.391	04.06.08	449	1.13	02.12.09	988	-	101.03	101.14	101.12	0.23	11.15	-	11.76	1718	0
СвобСокол2	600	11.75	3.766			-	22.11.07	247	0.65	100.00	100.30	100.37	0.37	-	11.42	11.70	702	0
СевКаб 02	1000	11.00	0.332	04.12.07	265	0.69	28.11.08	619	-	100.05	100.20	100.18	0.18	11.17	-	10.98	2424	0
СевКазна-1	1000	10.75	2.209	04.10.07	203	0.52	01.10.09	926	-	100.00	100.10	100.09	0.00	10.99	-	10.74	5675	0
СЗТелек2об	1500	7.50	1.093			-	03.10.07	197	0.32	-	-	100.27	0.12	-	6.81	7.48	14171	14157
СибТлк-4об	2000	12.50	2.568			-	05.07.07	107	0.29	101.40	101.60	101.40	3.15	-	7.63	12.32	1	0

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
СибТлк-5об	3000	9.20	3.630			-	25.04.08	402	1.04	101.75	101.95	101.75	3.37	-	7.64	9.04	1	0
СибТлк-7об	2000	8.65	2.796			-	20.05.09	792	1.98	101.95	102.30	102.03	0.08	-	7.75	8.47	8672	209554
СИБУРХолд1	1500	7.70	2.764	05.11.09	967	2.37	01.11.12	2053	-	100.00	100.18	100.18	0.18	7.76	-	7.68	100	0
СибЦем 01	800	9.70	2.551	14.06.07	93	0.24	12.06.08	450	-	99.75	99.94	99.75	-0.15	10.95	-	9.72	669	0
Синергия-1	1000	10.70	4.280	24.10.07	225	0.57	22.04.09	764	-	99.00	99.40	99.40	-0.10	12.07	-	10.76	4	0
Слвстекло2	1200	9.28	3.534	31.10.07	225	0.59	28.10.09	953	-	100.15	100.21	100.23	0.03	9.06	-	9.25	19042	0
СМАРТС 02	500	14.00	3.222			-	26.06.07	98	0.27	99.01	100.00	99.80	-0.20	-	15.08	14.02	229	0
СОКАвто 01	1100	12.00	4.767			-	24.04.08	401	1.02	99.95	100.00	100.00	-0.01	-	12.33	12.00	16250	100110
СОРУС КАП1	1200	10.20	1.118	08.11.07	235	0.62	05.11.09	961	-	99.45	99.75	99.60	-0.03	11.29	-	10.24	119	0
СПб-банк-1	1000	9.60	0.079	17.06.07	92	0.24	22.06.09	825	-	99.70	100.03	100.05	0.43	9.72	-	9.59	450	0
СРЗ-Фин 01	600	12.50	0.171	14.06.07	93	0.24	10.12.09	996	-	99.95	100.03	100.00	-0.04	13.09	-	12.50	200	50000
СТИНфин-01	300	16.00	7.364	03.04.07	14	0.04	01.04.08	378	0.93	99.51	99.89	99.57	0.16	28.82	16.60	16.06	214	29998
СтрТрГаз01	3000	9.60	2.183			-	25.06.08	463	1.20	101.93	102.03	102.03	0.07	-	8.02	9.40	6631	0
СуварКаз-1	900	13.00	5.984	03.04.07	21	0.04	31.03.09	742	-	99.95	100.05	100.00	-0.08	13.02	-	13.00	508	14992
СудострБ-1	1500	10.50	2.158	05.07.07	112	0.29	02.07.09	835	-	100.25	100.38	100.34	-0.01	9.41	-	10.46	18247	0
ТалостоФ-1	1000	10.00	0.301	07.09.07	181	0.47	06.03.09	717	-	99.55	99.73	99.55	-0.15	11.30	-	10.04	2503	0
Таттелеком	600	11.75	1.416			-	06.05.07	47	0.13	100.44	100.55	100.44	-0.09	-	8.48	11.69	502	0
ТатфондБ 3	1500	10.00	0.767	20.11.07	247	0.65	19.05.09	791	-	100.80	100.97	100.79	-0.66	9.06	-	9.92	8769	8463
Татэнерго1	1500	9.65	0.132			-	13.03.08	359	0.96	101.70	101.94	101.87	0.07	-	7.78	9.47	56028	40716
ТВЗ 03	1000	9.25	2.230	20.06.08	467	1.19	18.06.10	1186	-	100.80	101.75	100.95	0.30	8.59	-	9.16	1009	0
ТНИКОЛЬ-Ф1	1500	10.00	3.425	14.05.08	424	1.08	11.11.09	967	-	100.15	100.25	100.19	-0.02	10.04	-	9.98	1623	10015
ТОАП-Фин01	2000	12.00	3.156	12.06.08	454	1.15	10.12.09	996	-	99.10	99.35	99.35	0.00	12.94	-	12.07	1987	0
Топкнига-1	700	5.00	0.548			-	05.02.09	688	1.85	-	95.00	95.00	-4.51	-	3.87	5.26	0	0
ТрансаэроФ	2500	11.65	1.277	09.08.07	149	0.39	05.02.09	688	-	99.98	100.00	100.05	0.05	11.77	-	11.64	1000	0
УМПО 2	4000	9.50	2.316	19.06.08	462	1.19	17.12.09	1003	-	101.06	101.20	101.20	-0.03	8.63	-	9.38	152	0
УралВагЗФ2	3000	9.35	4.278	03.10.07	201	0.52	05.10.10	1295	-	100.50	100.59	100.43	0.07	8.69	-	9.31	1724	15075
УралЛЦ-01	1000	11.50	4.600	07.11.07	232	0.61	28.10.09	953	2.24	98.75	99.47	99.40	-0.17	12.78	10.92	11.56	69	0
УралСвзИн4	3000	9.99	3.777			-	01.11.07	226	0.59	101.60	101.79	101.76	0.03	-	7.13	9.81	1628	3663

Итоги торгов корпоративными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Оферта			Погашение			Цена, %				Доходность, %			Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к оферте	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
УРСАБанк 1	470	8.75	1.798			-	05.04.07	16	0.04	99.00	101.00	99.00	1.00	-	36.48	8.83	0	0
УРСАБанк 5	3000	10.05	4.048			-	18.10.11	1673	3.65	101.50	101.70	101.65	-0.15	-	9.82	9.88	20330	25402
УрСИ сер06	2000	8.20	2.628	20.11.08	615	1.56	17.11.11	1703	-	100.80	101.00	100.95	0.11	7.72	-	8.12	5213	7067
ФСК ЕЭС-01	5000	8.80	2.194			-	18.12.07	273	0.73	101.90	102.20	102.20	0.12	-	5.81	8.61	1124	0
ФСК ЕЭС-02	7000	8.25	1.899			-	22.06.10	1190	2.88	103.00	103.07	103.02	0.02	-	7.32	8.00	9171	348224
ФСК ЕЭС-03	7000	7.10	1.848			-	12.12.08	633	1.64	100.20	100.40	100.31	-0.09	-	7.02	7.07	14595	0
ФСК ЕЭС-04	6000	7.30	3.180			-	06.10.11	1661	3.83	100.05	100.20	100.10	0.00	-	7.40	7.29	3005	126132
ХайлендГФ1	750	12.75	2.655			-	02.04.08	379	0.96	100.40	100.80	100.69	0.59	-	12.58	12.66	2738	0
ХКФ Банк-4	3000	9.95	1.690	15.10.08	578	1.45	12.10.11	1667	-	100.30	100.50	100.40	-0.08	10.03	-	9.91	2	0
Хлебзв28-2	75	12.00	0.230			-	09.12.08	630	1.58	100.00	-	100.00	0.00	-	12.55	12.00	4490	0
Центр-инв1	1500	10.00	3.589	10.11.07	242	0.62	11.11.09	967	-	100.06	100.10	100.09	0.02	10.05	-	9.99	1099	20020
ЦентрТел-4	7000	13.80	1.134			-	21.08.09	885	2.14	113.95	114.05	113.97	-0.08	-	7.53	12.10	54640	102617
ЦУН 01 обл	1000	11.75	4.668	24.04.08	412	0.57	22.04.10	1129	-	100.70	101.10	100.90	-0.10	10.51	-	11.64	4444	511
Черкизово1	2000	8.85	2.546	02.06.09	808	2.00	31.05.11	1533	-	99.26	99.65	99.49	-0.01	9.31	-	8.89	31000	0
ЧТПЗ 01об	3000	9.50	2.342	18.06.08	463	1.18	16.06.10	1184	-	102.28	102.34	102.31	0.09	7.65	-	9.28	12463	125802
ЭйрЮнион01	1500	13.00	1.247	15.05.07	63	0.15	10.11.09	966	-	98.80	98.90	98.75	-0.25	23.14	-	13.16	1002	0
Электрон01	500	11.75	5.086			-	13.04.08	390	0.99	99.85	100.00	100.00	0.00	-	12.07	11.75	50	0
Элемтэ с.А	200	10.60	0.813			-	08.02.08	325	0.85	99.00	-	99.30	-0.80	-	11.93	10.67	4965	0
ЭнергмашФ1	700	11.50	3.529	27.05.08	441	1.11	22.11.11	1708	-	100.08	100.23	100.18	0.00	11.62	-	11.47	4708	0
Юнимилк 01	2000	9.75	0.187	08.09.09	905	2.25	06.09.11	1631	-	-	100.90	100.79	0.08	9.60	-	9.67	39448	17017
ЮТК-03 об.	3500	10.90	4.868	09.10.07	210	0.53	10.10.09	935	-	101.00	101.95	101.85	-0.17	7.56	-	10.70	2623	0
ЮТК-04 об.	5000	10.00	0.148			-	09.12.09	995	1.56	103.33	103.45	103.33	0.03	-	8.08	9.67	931	27904
ЮТэйр-Ф 02	1000	9.95	0.191	11.03.08	360	0.94	10.03.09	721	-	99.01	99.80	99.08	-0.92	11.41	-	10.04	1089	0
														Итого :			2255115	5296920

Подробнее: http: //www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Indicators/

Итоги торгов муниципальными облигациями

Эмитент	Объем, млн. руб.	Купон, %	НКД, %	Погашение			Цена, %				Доходность, %		Объем сделок, тыс. руб.	
				дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	изм.	к погаш.	текущая	биржевой	РПС
Астрахань1	500	9.50	0.130	17.12.09	1003	2.45	101.20	101.60	101.56	-0.24	9.15	9.35	1882	0
Белгор2003	320	14.00	5.447	29.04.08	406	1.02	105.54	105.80	105.54	-0.10	8.38	13.26	290	0
ВолгогрОбл	600	11.99	3.154	11.06.09	814	1.18	103.10	103.40	103.06	-0.04	8.41	11.63	309	0
ВоронежОб2	500	13.00	3.348	18.06.09	821	1.99	108.07	108.20	108.11	-0.09	8.25	12.02	5349	101463
ВоронежОбл	600	13.00	0.214	15.12.07	270	0.72	103.77	103.79	103.84	0.05	7.83	12.51	20120	29064
Казань06об	2300	8.00	0.438	29.08.09	893	2.24	100.21	100.35	100.25	0.00	8.12	7.98	20951	0
КалужОбл-2	1300	8.60	0.353	29.08.11	1623	3.30	101.80	101.99	101.95	-1.55	8.15	8.43	14275	20390
КОМИ 6в об	700	13.50	5.807	14.10.10	1304	2.88	113.40	113.60	113.60	-0.02	7.62	11.88	681	0
КОМИ 7в об	1000	10.00	3.205	22.11.13	2439	4.73	107.30	109.00	108.00	0.70	7.46	9.25	5400	0
КостромОб4	800	11.00	0.211	11.03.08	357	0.94	103.00	103.07	103.06	0.02	7.95	10.67	1175	0
КрасняРКр3	3000	7.00	3.203	01.10.08	561	0.98	99.49	99.60	99.40	-0.37	7.27	7.04	994	40707
КрасЯрск05	1000	8.50	3.563	18.10.08	578	1.47	101.11	102.98	102.85	2.25	6.05	8.26	7611	7614
ЛенОбл-2об	800	14.01	3.723	08.12.10	1359	3.01	121.55	121.75	121.60	-0.25	7.41	11.52	3707	47511
ЛенОбл-3об	1300	12.50	3.253	05.12.14	2817	5.37	127.50	129.40	128.25	1.25	7.43	9.74	28214	31273
МГор39-об	10000	10.00	1.589	21.07.14	2680	5.57	109.55	109.65	109.54	-0.01	6.66	9.12	3165	0
МГор44-об	20000	10.00	2.356	24.06.15	3018	6.05	109.50	109.65	109.55	0.06	6.67	9.12	5477	93261
Мос.обл.5в	12000	10.00	3.452	30.03.10	1106	1.93	106.67	106.80	106.71	-0.06	6.71	9.37	52019	0
Мос.обл.6в	12000	9.00	3.625	19.04.11	1491	3.42	107.05	107.35	107.20	0.05	7.06	8.39	154368	0
НижгорОбл3	2000	8.70	3.456	20.10.11	1675	3.13	102.23	102.33	102.31	-0.01	7.68	8.50	34230	0
НовсибО-05	2500	8.50	0.000	15.12.09	1001	1.74	101.05	101.60	101.30	0.08	7.58	8.39	29173	6604
НовсибОбл2	2000	13.30	0.692	29.11.07	254	0.67	104.15	104.20	104.22	0.09	7.21	12.76	2687	0
Пензаобл1	800	9.50	1.744	13.10.09	938	1.87	102.60	102.99	102.75	0.09	8.23	9.24	3782	0
СамарОбл 3	4500	7.60	0.687	11.08.11	1605	3.76	101.10	101.25	101.25	0.09	7.46	7.50	1	0
Саха(Якут)	2500	7.95	1.329	11.04.13	2214	4.13	102.05	102.35	102.13	-0.24	7.65	7.78	5516	5513
ТверОбл 05	800	7.95	0.392	30.11.08	621	1.60	100.15	100.25	100.20	0.00	8.05	7.93	2004	0
Томск.об-2	600	10.00	4.329	13.10.07	207	0.54	101.11	101.65	101.35	-0.13	7.65	9.86	5067	55742
Томск.об-3	900	8.00	2.871	09.11.09	965	1.95	98.90	99.40	99.20	0.00	7.65	8.06	1587	0
Удмуртия-1	1000	8.20	1.865	27.12.08	648	1.66	100.15	100.29	100.15	0.00	8.26	8.18	533	0
Чувашия-03	500	8.75	1.630	13.04.07	24	0.07	99.99	100.05	99.99	-0.04	9.13	8.75	8650	0
Якут-06 об	2000	10.00	0.904	13.05.10	1150	2.27	106.70	106.80	106.78	0.07	7.25	9.36	29470	32025
Якут-10 об	800	12.00	0.000	17.06.08	455	1.18	104.86	104.99	104.99	0.03	7.99	11.43	43971	0
ЯрОбл-02	1000	12.78	2.696	03.07.07	105	0.28	101.56	101.65	101.65	0.00	7.11	12.57	9557	0
											Итого :		502227	471171

Итоги торгов государственными облигациями

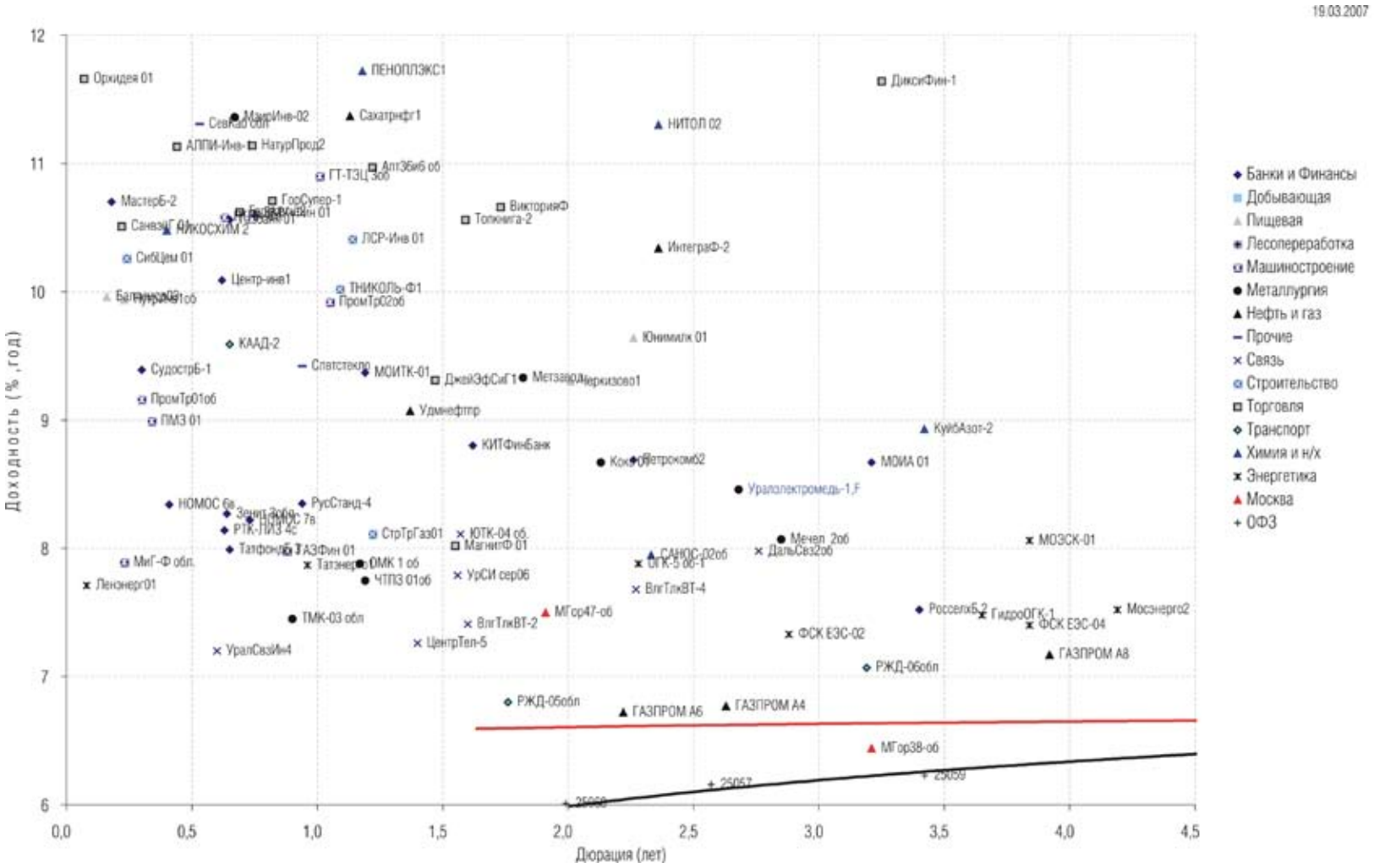
Выпуск	НКД,%	Погашение		Цена, %					Доходность, %	Объем сделок, тыс. руб.
		дата	дюрация, лет	мин.	мак.	закр.	срвз.	изм. срвз.		
27019	16.990	18.07.2007	0.32	101.48	101.48	101.48	101.48	-0.10	5.40	5074
27020	11.230	08.08.2007	0.38	101.73	101.73	101.73	101.73	-0.07	5.45	5086
46001	1.230	10.09.2008	0.94	104.00	104.10	104.10	104.08	0.13	5.79	96503
25058	8.290	30.04.2008	1.07	100.08	100.77	100.73	100.56	-0.09	5.90	3818
27026	1.150	11.03.2009	1.86	101.62	101.62	101.62	101.62	0.52	5.76	60
25060	7.630	29.04.2009	1.98	99.82	99.94	99.84	99.83	-0.01	6.01	41000
46003	16.990	14.07.2010	2.50	110.15	110.20	110.20	110.17	0.05	6.10	177687
25057	11.150	20.01.2010	2.56	103.59	103.60	103.60	103.59	0.01	6.15	18680
25061	6.520	05.05.2010	2.86	99.30	99.30	99.30	99.30	0.05	6.18	23167
25059	9.190	19.01.2011	3.41	100.02	100.05	100.05	100.02	-0.00	6.23	141004
46002	8.380	08.08.2012	3.91	109.35	109.44	109.44	109.43	0.14	6.27	235284
26199	10.360	11.07.2012	4.52	99.49	99.49	99.49	99.49	0.07	6.36	27362
26198	22.360	02.11.2012	4.83	97.97	98.25	98.20	98.06	0.06	6.41	93125
46014	1.480	29.08.2018	5.33	108.63	108.75	108.75	108.72	0.12	6.45	95176
46017	7.920	03.08.2016	6.52	105.75	105.84	105.83	105.81	0.06	6.54	440346
48001	26.540	31.10.2018	6.98	104.00	104.00	104.00	104.00	-0.60	7.15	5200
46021	5.920	08.08.2018	7.71	99.50	99.58	99.58	99.51	0.06	6.58	100505
46018	1.480	24.11.2021	8.60	110.64	110.75	110.70	110.69	0.04	6.61	39850
46005	0.000	09.01.2019	11.10	46.79	46.84	46.84	46.80	0.05	7.07	35102
46020	6.430	06.02.2036	12.81	101.80	101.80	101.80	101.80	0.08	6.87	41834

Вексельный рынок

СТРУКТУРА ВЕКСЕЛЬНЫХ ИНДЕКСОВ И ДОХОДНОСТИ ВЕКСЕЛЕЙ

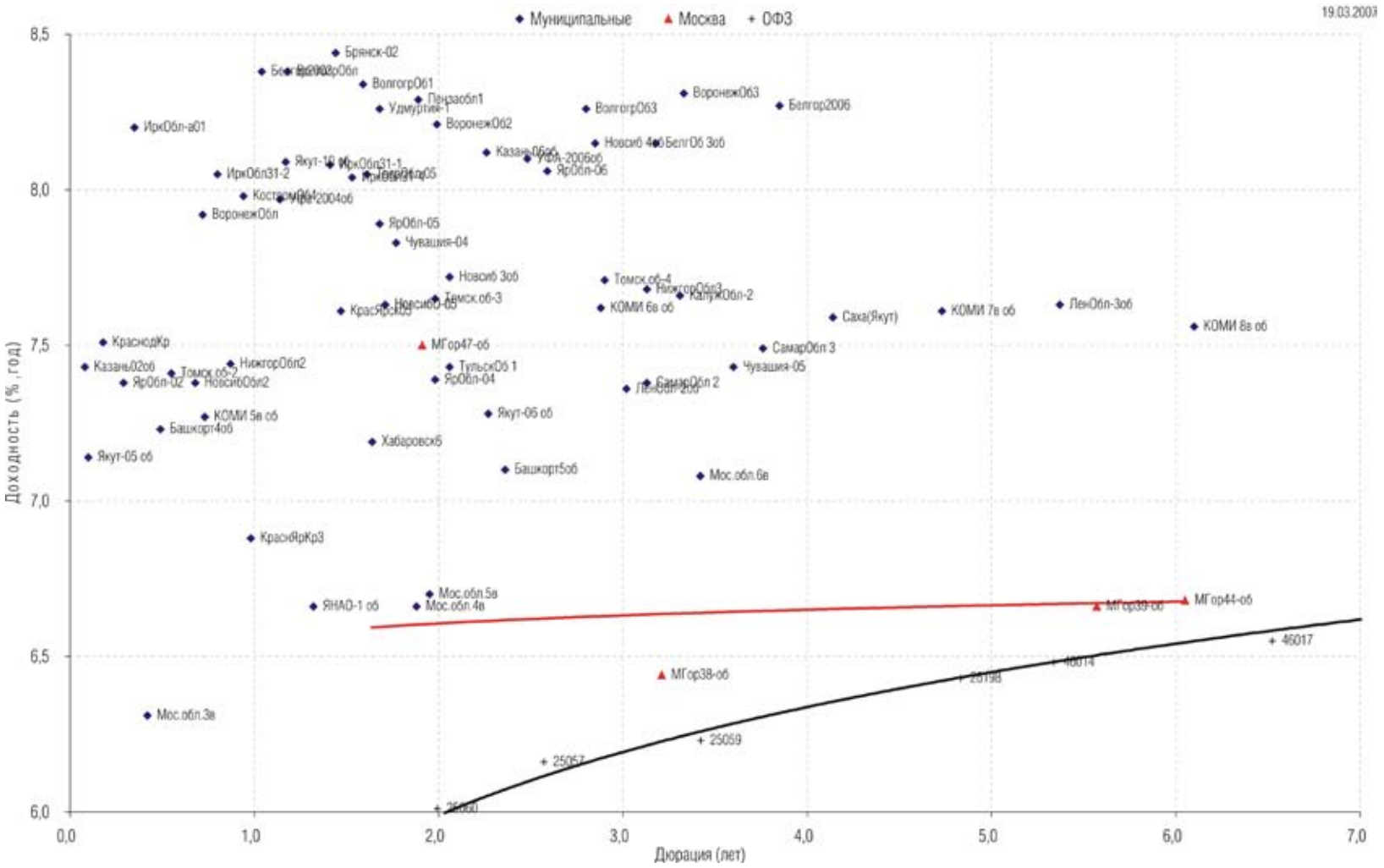
Эмитент	Векселя с погашением через:							
	1 месяц		3 месяца		6 месяцев		12 месяцев	
	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %	Доля, %	Дох-ть, %
Абсолют Банк	5,0	8,45	10,0	8,57	5,0	8,73	-	-
Авангард	-	-	-	-	-	-	-	-
Агропромкредит	-	-	-	-	-	-	-	-
АК Барс	-	-	-	-	5,0	7,85	5,0	7,90
Альфа-Банк	5,0	6,79	-	-	5,0	7,50	-	-
Банк БИН	5,0	9,09	10,0	9,70	-	-	-	-
БПФ	-	-	-	-	-	-	-	-
ВБРР	5,0	6,90	5,0	7,22	5,0	7,50	10,0	7,86
ВТБ	5,0	5,23	10,0	6,20	5,0	6,35	-	-
Газпромбанк	-	-	10,0	6,45	-	-	-	-
Глобэкс	5,0	9,09	-	-	-	-	-	-
Еврофинанс	-	-	-	-	5,0	7,30	-	-
Зенит	-	-	5,0	7,16	-	-	10,0	7,73
Импэксбанк	-	-	-	-	-	-	-	-
МБРР	5,0	6,64	5,0	7,06	-	-	-	-
МБСПб	-	-	-	-	2,5	9,40	-	-
МДМ-Банк	5,0	6,03	-	-	5,0	7,02	-	-
МежПромБанк	-	-	-	-	5,0	8,20	-	-
Моск.Кред.Банк	5,0	7,89	5,0	9,12	5,0	9,62	10,0	10,03
Банк Москвы	-	-	-	-	-	-	-	-
Петрокоммерц	5,0	6,65	10,0	6,80	5,0	7,40	5,0	7,72
НОМОС-Банк	5,0	6,75	-	-	5,0	7,49	10,0	8,05
Пробизнесбанк	5,0	8,25	-	-	5,0	8,99	10,0	9,52
Промсвязьбанк	-	-	10,0	7,40	5,0	7,50	5,0	8,09
Росбанк	-	-	-	-	5,0	6,74	-	-
Россельхозбанк	5,0	6,49	-	-	5,0	7,32	-	-
Русь-Банк	-	-	-	-	2,5	9,20	5,0	9,66
Сбербанк РФ	5,0	6,90	-	-	-	-	-	-
Связь-Банк	5,0	7,75	-	-	5,0	8,50	-	-
Северная Казна	5,0	8,74	-	-	-	-	5,0	10,23
СКБ	-	-	-	-	-	-	-	-
Судостроительный	5,0	8,85	10,0	8,81	5,0	9,47	5,0	10,06
Татфондбанк	5,0	9,19	10,0	9,80	5,0	10,15	5,0	10,35
Транскредитбанк	-	-	-	-	5,0	7,15	10,0	7,30
УралВТБ	-	-	-	-	-	-	-	-
УралСиб	10,0	6,64	-	-	-	-	-	-
ЭкспоБанк	-	-	-	-	-	-	5,0	10,82
ИНДЕКС:	100,0	7,45	100,0	7,90	100,0	8,00	100,0	8,79

Кривые доходности



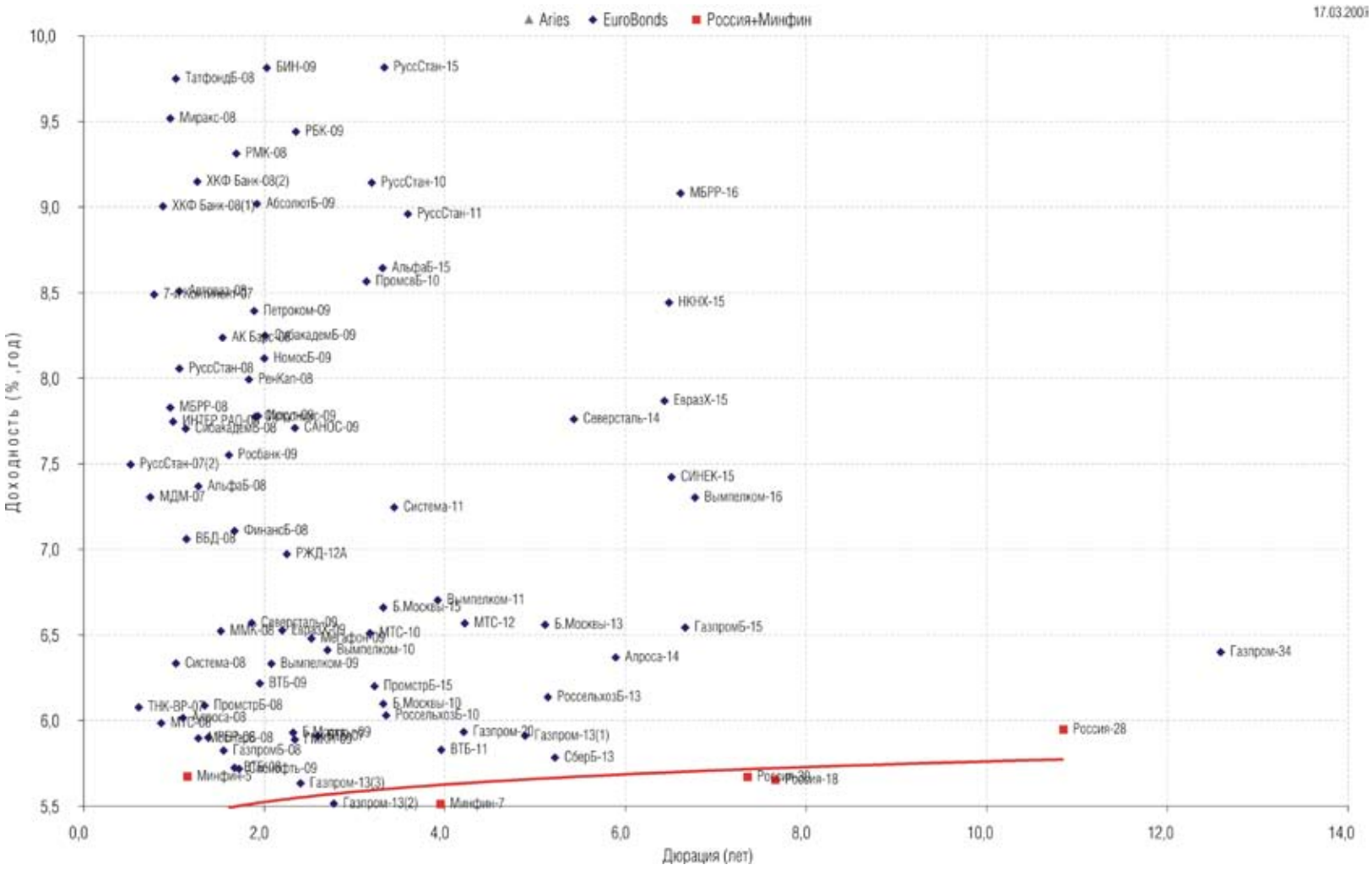
Подробнее: http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Indicators/

Кривые доходности



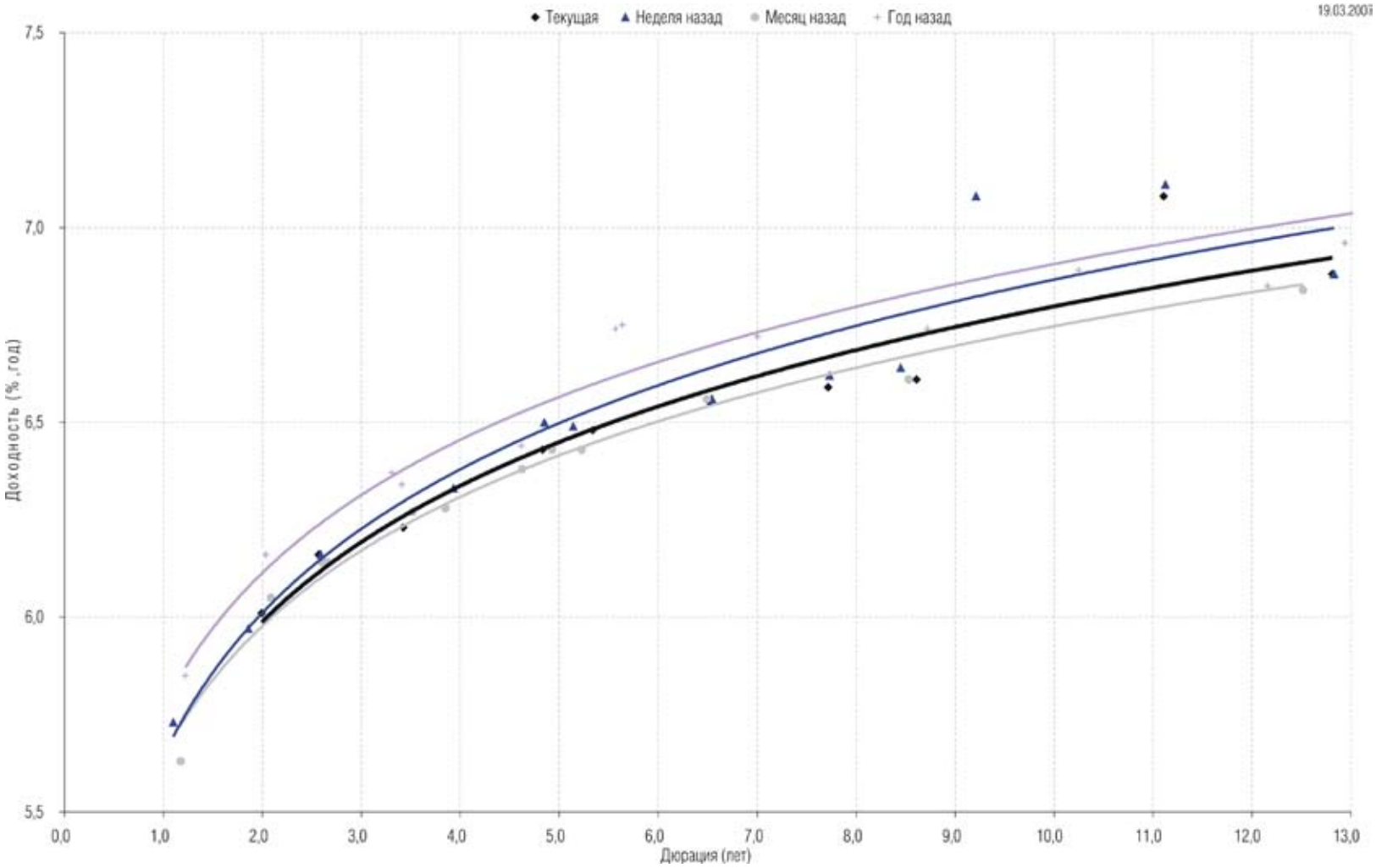
Подробнее: http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Indicators/

Кривые доходности



Подробнее: http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Indicators/

Кривые доходности



Подробнее: http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/Indicators/

ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ
Руководитель департамента:
Павел Ващенко (доб. 335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)
Клиентское обслуживание:
Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)
Антон Коновалов (доб. 507; e-mail: konovalov@region.ru)
Маргарита Петрова (доб. 333; e-mail: rita_petrova@regnm.ru)
Синика Елена (доб. 549; e-mail: sinika@region.ru)
Трейдеры:
Марина Муминова (доб. 157; e-mail: muminova@regnm.ru), (095) 264 4372 (прямой)
Летфуллин Рифат (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)
Орловский Максим (доб. 534; e-mail: orlovskiy@renm.ru)
Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ
Павел Голышев (доб. 303; email:golyshev@regnm.ru)
Виктория Скрыпник (доб. 301; email:vvs@regnm.ru)
Елена Шехурдина (доб. 463; email:lenash@regnm.ru)
Крищенко Богдан (доб. 580; email:valentine@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ
Сергей Гуминский (доб. 433; email:guminskiy@regnm.ru)
Петр Костиков (доб. 471; email:kostikov@regnm.ru)
Игорь Каграманян (доб. 575; email:kia@regnm.ru)
Нестерова Анна (доб. 549; email:nesterova@regnm.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
Олег Дулебенец (доб. 584; e-mail: dulebenets@regnm.ru)
Константин Ковалев (доб. 547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Начальник управления:
Константин Комиссаров (доб. 428; e-mail: komissarov@regnm.ru)
Долговой рынок:
Александр Ермак (доб. 405; e-mail: aermak@regnm.ru)
Фондовый рынок:
Константин Гуляев (доб. 140; e-mail: gulyaev@region.ru)

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Сергей Малышев (доб. 120; email: smalyshev@regnm.ru)
Данила Шевырин (доб. 178; email: she_dv@regnm.ru)

Группа компаний «РЕГИОН» объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО «РЕГИОН ЭсМ»), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО «РЕГИОН ФК»). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА — высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 975 24 48
www.region.ru

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>
Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. «РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.