

РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

	Изм., б.п.			
YTM, %	знач.	за день	за мес.	YTD
ОФЗ 46020	8,8	(47)	(43)	(37)
Газпром-4	6,0	(71)	(128)	(541)
ОГК-2	8,9	(80)	(176)	(1 801)

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Изм., %			
	знач.	за день	за мес.	YTD
Золото, \$/унция	1196,6	1,4	14,5	36,1
Urals, \$/барр.	77,6	0,8	4,6	85,4
S&P Металлы, инд.	1623,1	2,1	7,1	73,5
S&P С/х прод., инд.	611,2	(0,4)	7,3	3,1

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

	Изм.			
RUB млрд.	знач.	за день	за мес.	YTD
РЕПО в ЦБ	82,7	(1,8)	53,9	(391,2)
Корсчета	655,7	(8,4)	12,5	(371,2)
Депозиты в ЦБ	298,2	22,6	(17,7)	161,6

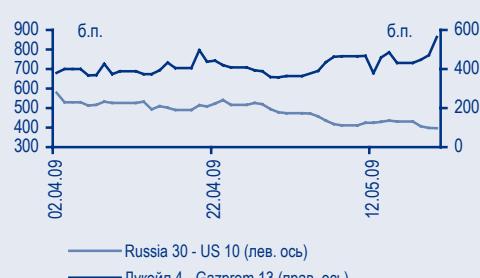
	Изм., б.п.			
NDF 1Y, %	знач.	за день	за мес.	YTD
MOSPrime O/N, %	5,53	(14)	(79)	(167)

	Изм., %			
USDRUB	знач.	за день	за мес.	YTD
	29,06	(0,7)	1,1	(0,3)

ИНДЕКСЫ

	Изм., б.п.			
б.п.	знач.	за день	за мес.	YTD
Russia 30 - UST 10	206,0	(16)	(22)	(586)
EMBI + Spread	331,6	(10,3)	(1,7)	(392,9)
iTRAXX HY	693,5	-	-	(778,3)

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ «УРАЛСИБ»

Телефон
Веб-сайт
Аналитики
Отдел продаж

7 (495) 788-0888
www.uralsibcap.ru
research@uralsib.ru
sales@uralsib.ru

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Ралли продолжилось на позитивной статистике по США

стр. 2

Российский сегмент все еще сохраняет «дубайский» дисконт

стр. 2

Внутренний рынок

Нефть поддержала рубль

стр. 3

АФК «Система» нашла высокий спрос

стр. 3

Коррекционные настроения покинули рынок

стр. 3

Аукцион по ОФЗ может пройти без дисконта

стр. 4

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодняшний отток может поднять ставки

стр. 5

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

Еврохим (BB/BB)

Отчетность за 9 месяцев 2009 г.

стр. 6

Газпром нефть (BBB-/Baa3/NR)

Подтверждено высокое кредитное качество.

Результаты 9 месяцев 2009 г. по US GAAP

стр. 7

ЦентрТелеком (BB-/NR/B+)

Выше рентабельность, меньше долгов.

Результаты 9 месяцев 2009 г. по МСФО

стр. 8

МОЭСК (Moody's: Ba2)

Отчетность за I полугодие по МСФО – отличная динамика результатов

стр. 9

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ

Синтерра (NR) опубликовала некоторые финансовые показатели по МСФО за I полугодие 2009 г. (полной версии отчетности в свободном доступе мы не нашли). Выручка составила 6,3 млрд. руб., EBITDA достигла 2,6 млрд. руб. Сегодня RBC Daily со ссылкой на представителей компании сообщает, что совокупный долг Синтерры составляет порядка 11,75 млрд. руб., соответственно, отношение Долг/EBITDA, по нашей оценке, находится на приемлемом уровне и не превышает 3,0. Вместе с тем некоторое опасение может вызвать недавнее заявление компании о намерении выплатить дивиденды в размере 1,56 млрд. руб. Реализация этих планов окажет скорее негативное влияние на кредитный профиль Синтерры. Доходность короткого выпуска **Синтерра-1** (YTP 12%) уже учитывает потенциальную продажу компании сильному игроку (наиболее вероятный претендент – Мегафон), однако в сложившихся условиях мы бы рекомендовали не торопиться с выводами, особенно учитывая, что конкретная договоренность между акционерами компаний пока не достигнуты.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ❖ Рублевые облигации качественных эмитентов привлекательны для покупки при спреде к ставкам РЕПО более 250 б.п. Среди таких облигаций – среднесрочные выпуски ОФЗ, Газпром-13, Газпром-11, РЖД-10, а также АФК Система-3, С3Т-6, Акрон-3, ЛК Уралсиб-2.
- ❖ Новые облигации Росбанка выглядят недооцененными в сегменте бумаг инвестиционной категории, предлагая доходность выше YTP10% к полуторагодовой оферте.
- ❖ Выпуски ТНК-ВР выглядят наиболее недооцененными среди бумаг инвестиционной категории GEM. **Gazprom'18** дешев относительно **Petrobras'17**.
- ❖ Банковские выпуски **Russian Standard Bank'10**, **AlfaBank'13**, **Promsvyazbank'13** отстали от рынка в сегменте бумаг с рейтингом категории «BB/Ba».
- ❖ Покупать еврооблигации **Sinek'15**, выглядящие дешево для своих рейтингов (-/Ba1/BBB-) с доходностью более YTP9,5%.
- ❖ Бумаги **NKNH'12** с доходностью выше YTM11,5% недооценены относительно бумаг металлургических эмитентов с рейтингом на уровне «В» (Евраз и ТМК).

2 Декабря 2009 г.

Стратегия

Внешний рынок

Ралли продолжилось на позитивной статистике по США

Вышедшие данные по экономике США (индекс деловой активности в обрабатывающем секторе США, рассчитываемый Чикагским институтом менеджеров по закупкам, и продажи домов на вторичном рынке) оказались лучше ожиданий, что позволило инвесторам сохранить высокий аппетит на риск. В результате доллар вновь подешевел к основным резервным валютам (например, евро подорожал до 1,51 долл./евро), а на рынках акций как в США, так и Европе продолжилось ралли, при этом индекс Dow обновил многомесячный максимум. Облигации **10Y UST** продемонстрировали рост доходностей на 8 б.п. до YTM3,28%, при этом их спред к двухлетним нотам расширился до 261 б.п.

Поскольку азиатские торговые площадки открылись в плюсе, а доллар находится выше 1,50 долл./евро, повышенный аппетит на рисковые активы сегодня, скорее всего, сохранится.

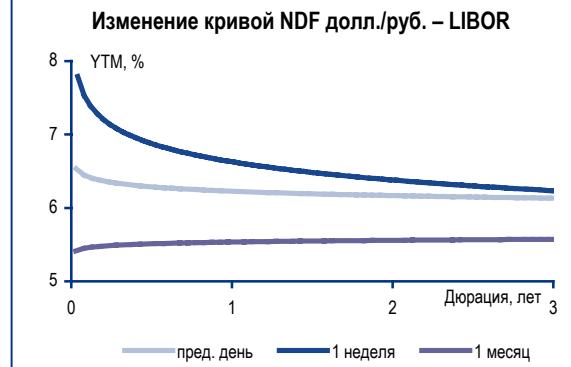
Из сегодняшних событий, которые могут оказать влияние на отношения инвесторов к риску, мы выделяем данные по рынку труда, а также публикацию так называемой «Бежевой книги». Вчера некоторые представители ФРС высказали свое мнение о том, что процентные ставки могут быть повышены еще до того, как ситуация на рынке труда начнет улучшение. На наш взгляд, те признаки улучшения в экономике, которые сейчас демонстрируют данные по США, являются лишь прямым следствием стимулирующих программ правительства (таких как cash for clunkers), в то время как уровень дефолтов по ипотечным закладным остается высоким даже в сегменте «prime».

Российский сегмент все еще сохраняет «дубайский» дисконт

Сегмент долгов развивающихся стран продолжил восстановление после недавних распродаж, вызванных ситуацией с долгами Дубая. На российский сегмент позитивно повлияли котировки нефти, которые подросли на 2 долл./барр. Суверенные облигации **Russia'30** полностью отыграли недавние потери, поднявшись до отметки 113,25% от номинала, при этом суверенный спред (**Russia'30 – 10Y UST**) сузился на 33 б.п. до 208 б.п. В то же время цены корпоративных выпусков первого эшелона все еще сохраняют «дубайский» дисконт. В частности, длинные облигации Газпрома и Лукойла котируются на 1–2 п.п. ниже уровней, существовавших до появления негативных новостей из Дубая.

В сегменте бумаг первого эшелона основная торговая активность вчера наблюдалась в среднесрочном выпуске **Gazprom'34** (YTP5,37%), который подорожал почти на 1 п.п. Под давлением продавцов находился выпуск **LUKOIL'19**, который выглядит дорого, торгуясь на кривой доходностей Газпрома. Во втором эшелоне продолжился ценовой спад, в частности, бумаги Северстали подешевели на 85 б.п. Мы рекомендуем к покупке выпуск **NKHN'12** (YTM11,5%), который выглядит дешево в сравнении с выпусками металлургических эмитентов с рейтингом «B» (например, Евраза и ТМК).

Денис Порывай, roguyajdv@uralsib.ru



Источники: Bloomberg

Внутренний рынок

Нефть поддержала рубль

Торги на валютном рынке не принесли вчера значительных изменений. Стоимость бивалютной корзины ЦБ осталась на отметке 35,8 руб., а доллар отступил на уровень 29,1 руб./долл. Объем сделок купли-продажи валюты составил 3,7 млрд долл., что свидетельствует об умеренной активности участников. Основную поддержку курсу рубля оказали цены на нефть, которые вновь достигли отметки 80 долл./барр. Вмененные ставки по валютным форвардным контрактам продолжили снижение на фоне разрешения ситуации вокруг Дубая.

АФК «Система» нашла высокий спрос

Ставка купона по выпуску **АФК Система-3** номиналом 19 млрд руб. была определена на уровне 12,5% годовых, что соответствует доходности YTP12,89% к оферте через три года. Ориентируясь на близкий по дюрации выпуск **АФК Система-2** (YTW12,3%), премия к рынку составила порядка 40–50 б.п. На форвардном рынке бумаги **АФК Система-3** котируются по цене 100,75% от номинала. Мы рекомендуем новые бумаги **АФК Система-3** к покупке, поскольку они выглядят недооцененными относительно как более коротких бумаг эмитента, так и выпусков МТС.

Книга заявок по покупке облигаций **БО МДМ-1** номиналом 5 млрд руб. была закрыта со ставкой купона на уровне 12,75% годовых, что соответствует доходности YTM13,15% к погашению через три года. Высокий спрос со стороны инвесторов позволил эмитенту установить ставку купона ниже первоначального ориентира 13,07–13,54% годовых. Мы считаем спред **БО МДМ-1** в размере 200 б.п. к нефинансовым выпускам с близкими рейтингами неоправданно широким. Мы ожидаем выхода бумаг **БО МДМ-1** на вторичные торги по цене выше номинала.

Коррекционные настроения покинули рынок

Новости с первичного рынка, свидетельствующие о сохраняющейся повышенной активности локальных покупателей, оказали позитивное влияние на вторичный рынок облигаций. Также позитивным настроениям способствовали слова первого зампредседателя ЦБ Алексея Улюкаева о том, что до конца года ЦБ может еще раз снизить ключевые процентные ставки. По-видимому, денежные власти всерьез обеспокоены низкой доступностью банковских кредитов для компаний среднего и малого бизнеса.

Ценовой рост среди выпусков первого эшелона продемонстрировали бумаги **Газпромнефть-3** (+30 б.п.), **Газпромнефть-4** (+ 40 б.п.), **Газпром-13** (+35 б.п.). Хуже рынка выглядели выпуски ОФЗ. Так, бумаги **ОФЗ 25068** (YTM8,22%) и **ОФЗ 46018** (YTM8,86%) потеряли в цене более 1 п.п.

Во втором эшелоне интерес покупателей наблюдался в энергетических бумагах **ОГК-6** (+40 б.п.) и **ТГК1-2** (+ 10 б.п.), также ростом котировок закрылись выпуски Мосэнерго (которые, впрочем, не отличаются высокой ликвидностью). В металлургическом секторе на более высоких ценовых уровнях, чем днем ранее, котировались биржевые облигации **НЛМК-5** и **СеверСталь-1**. Под давлением продавцов оказались бумаги **Мечел-5**, которые потеряли в цене около 45 б.п., а также облигации Сибметинвеста, которые торгуются на 30 б.п. ниже номинала. Дальнейшая динамика вторичного рынка облигаций будет определяться результатами сегодняшних аукционов по размещению ОФЗ.

Аукцион по ОФЗ может пройти без дисконта

Судя по всему, на сегодняшнем аукционе по размещению выпуска **ОФЗ 25071** номиналом 20 млрд руб. дисконта (по доходности) к рынку ждать не стоит, если, конечно, Минфин не пожертвует объемом реализованных бумаг. Учитывая, что по дюрации новый выпуск ОФЗ близок к обращающимся бумагам **ОФЗ 25068**, мы оцениваем справедливую доходность **ОФЗ 25071** на уровне YTM8,25%.

Денис Порывай, roryvajdv@uralsib.ru

Денежный рынок

Сегодняшний отток может поднять ставки

Вчера ЦБ РФ разместило 9,6 млрд руб. в пятинедельных необеспеченных кредитах из предлагавшихся 35 млрд. Заявки банков были полностью удовлетворены, однако средняя ставка размещения достигла максимального с июля 2009 г. значения, 11,81%, что может свидетельствовать об определенном росте спроса со стороны кредитных организаций на дополнительную ликвидность. Сегодня отток средств из сектора составит 124 млрд руб., так как предстоит возврат средств Министерству финансов и Центральному банку, и это может привести к некоторому росту ставок.

Вчера ставки на рынке межбанковского кредитования демонстрировали отрицательную динамику: базовая однодневная ставка MosPrime снизилась на 14 п.п. до 5,53%.

Остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций в ЦБ уменьшились на 8,4 млрд руб. до 655,7 млрд руб., а депозиты банков увеличились на 22,6 млрд руб. до 298,2 млрд руб.

Рубль вчера укрепился до отметки 29,06 руб./долл., прибавив 15 копеек по сравнению с предыдущей сессией. Основными факторами роста стали ослабление доллара и рост цен на нефть. Сегодня ситуация останется примерно такой же – стремящаяся к 80 долл./барр. нефть марки Brent и доллар выше 1,5 долл./евро. Мы ожидаем сегодня дальнейшего укрепления рубля.

Динамика требований ЦБ к банкам

Задолженность банков перед ЦБ, млрд руб.

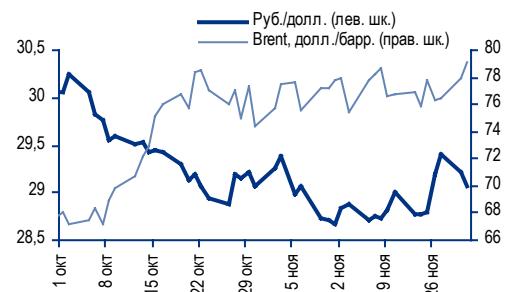
	Текущий уровень 01.12.2009	Максимальный уровень 27.01.2009	Изменение
Однодневные кредиты	0,04	5,31	(5,27)
Ломбардные кредиты	24,5	34,7	(10,2)
Прочие кредиты	408	448	(40)
Беззалоговые кредиты	199	1 835	(1 636)
РЕПО	95	763	(668)
Итого	728	3 087	(2 359)

Источники: Банк России

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
 Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
 Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru

Дорогая нефть поддерживает рубль

Курс руб./долл. и цена на Brent, долл./барр.



Источники: ММВБ, Bloomberg

Корпоративные события

Еврохим (BB/BB)

Отчетность за 9 месяцев 2009 г.

Позавчера ведущий российский производитель удобрений Еврохим опубликовал консолидированную отчетность за 9 месяцев 2009 г. Мы считаем результаты неплохими, но не настолько, чтобы заметно изменить наше отношение к бондам компании.

- ❖ Продажи Еврохима в III квартале составили 599 млн долл., превысив уровень II квартала приблизительно на 11%. EBITDA увеличилась на 18% и составила чуть менее 95 млн долл. Соответственно, рентабельность по EBITDA достигла 15,8% против 14,5% во II квартале и 27% в I квартале 2009 г. Таким образом, показатель прибыли лишь незначительно улучшился относительно II квартала, хотя результаты ухудшились по сравнению с удачным для производителей азотных удобрений началом 2009 г., когда цены на продукцию резко выросли после провального конца 2008 г.
- ❖ Хотя свободный денежный поток Еврохима по итогам 9 месяцев 2009 г. остается отрицательным на уровне минус 303 млн долл., в III квартале компания заработала больше, чем потратила: операционный денежный поток за квартал составил 109 млн долл., а капиталовложения – около 32 млн долл. Это позволило увеличить денежные средства более чем на 125 млн долл. – до 483 млн долл.
- ❖ Суммарный долг Еврохима на конец октября 2009 г. составлял 1 425 млн долл., из них 31% приходилось на краткосрочную задолженность. Коэффициент текущей ликвидности был равен 1,9 против 1,8 в середине года. Благополучное положение с ликвидностью – основное отличие Еврохима от конкурентов, например, Акрона («B+»), объясняющее разницу в две ступени в кредитном рейтинге.
- ❖ Поскольку из расчета EBITDA компании за 12 месяцев выпал хороший III квартал 2008 года, годовая EBITDA Еврохима снизилась с 1 млрд до 393 млн долл., в результате чего отношение Чистый долг/EBITDA выросло в III квартале с 1,03 до 2,39.
- ❖ Мы оцениваем возможный объем капитальных вложений Еврохима по итогам 2009 г. в 700 млн долл. Эта программа выполнена пока на 422 млн долл. Основным направлением инвестиций группы является разработка Гремячинского калийного месторождения. Помимо этого, Еврохим сообщил, что немецкая химическая компания K+S, владельцем 16,3% акций которой Еврохим является вместе со своими акционерами, объявила допэмиссию на сумму 686 млн долл., в которой Еврохим планирует принять участие. Для этого потребуется еще около 100 млн долл.
- ❖ Таким образом, мы считаем, что к концу 2009 г. сумма долга Еврохима составит около 1 650 млн долл., EBITDA по итогам года достигнет порядка 430 млн долл., отношение Долг/EBITDA может составить 3,85, Чистый долг/EBITDA – 2,8, что несколько выше предела 2,5, установленного для себя как менеджментом компании, так и ковенантами синдицированного кредита Еврохима.
- ❖ Помимо этого, при оценке ликвидной позиции Еврохима необходимо учитывать, что основная причина увеличения долга компании – инвестиция в акции K+S имеет неплохую рыночную цену. На ба-

лансе Еврохима находится 11,1% акций K+S, что по состоянию на вчерашний день можно было оценить приблизительно в 1350 млн долл., а это почти равно суммарному долгу Еврохима.

Суммируя сказанное, можно утверждать, что Еврохим остается одной из самых устойчивых частных компаний на российском облигационном рынке с кредитной точки зрения. Мы продолжаем считать, что в сложившейся рыночной ситуации выпуск евробондов **EUCHEM'12**, торгующийся с доходностью 8,5%, предлагает весьма неплохое соотношение риска и доходности и рекомендуем покупать его. Тем не менее инвесторы должны иметь в виду возможный негативный информационный фон, связанный с изменением ковенантов по результатам 2009 г.

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

ГАЗПРОМ НЕФТЬ (ВВВ-/ВАА3/NR)

Подтверждено высокое кредитное качество Результаты 9 месяцев 2009 г. по US GAAP

Снижение нормы EBITDA под налоговой нагрузкой. Вчера Газпром нефть опубликовала, на наш взгляд, нейтральные с точки зрения кредитного качества результаты за III квартал и 9 месяцев 2009 г. по US GAAP. В III квартале компания показала рост выручки на 36,8%, а EBITDA на 17,4% относительно результатов II квартала (см. таблицу), чему способствовало повышение цен на нефть в отчетном периоде (в среднем на 15–16%), рост маржи нефтепереработки, а также консолидация результатов Sibir Energy. Снижение рентабельности по EBITDA в III квартале на 3,4 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом – до 20,7% отражает ожидаемое увеличение налогового бремени компании в отчетном периоде – ее налоговые выплаты (без учета налога на прибыль) возросли на 57%, опередив по темпам прироста выручку.

Кредитоспособность сохраняется на высоком уровне. По сравнению с концом I полугодия 2009 г. долговая ситуация эмитента в целом не претерпела существенных изменений. Чистый долг в III квартале увеличился на 6,6% до 5,5 млрд долл.; коэффициент Чистый долг/EBITDA (рассчитанное за последние 12 месяцев) увеличился до 1,4 с 1,0, что представляется нам комфортным для эмитента уровнем. Отметим, что уже после отчетной даты Газпром нефть привлекла новый клубный кредит консорциума западных банков в размере 500 млн долл. по ставке LIBOR+ 5 п.п. годовых, что, однако, не оказывает существенного влияния на долговую нагрузку компании. В целом, мы сохраняем позитивный взгляд на отдельно взятый кредитный профиль «существенной» дочерней компанией Газпрома (principal subsidiary). В числе прочих позитивных моментов отчетности подчеркнем, что компания продолжает финансировать капитальные затраты за счет доходов от операционной деятельности – по итогам 9 месяцев 2009 г. операционный денежный поток Газпром нефти составил 2,4 млрд долл. при капзатратах на уровне 1,7 млрд долл.

Облигации Газпром нефти выглядят дорогими. Среднесрочные облигации Газпром нефти (YTP 9,1–9,3%) которые сейчас торгуются с премией к кривой доходности Газпрома в размере порядка 20 б.п., представляются нам достаточно дорогими – исходя из разницы в кредитных рейтингах между материнской и дочерней компаний, размер справедливой премии по доходности мы оцениваем приблизительно в 50 б.п.

См. таблицу на следующей странице.

Ключевые финансовые показатели Газпром нефти , млн. долл.

МСФО	2008	I кв. 2009	II кв. 2009	III кв. 2009	9M 2009	9M 2008	% изм. 9M09 / 9M08
Выручка	33 075	4 329	5 180	7 087	16 596	28 717	(42,2)
EBITDA	7 558	890	1 250	1 468	3 608	7 198	(49,9)
Чистая прибыль	4 658	329	1 200	846	2 375	5 201	(54,3)
% изм. 9M09 / IIкв.2009							
Совокупный долг	3 693	5 015	6 618	-	6 438	-	(2,7)
Краткосрочный долг	2 085	2 703	4 443	-	4 340	-	(2,3)
Денежный средства	2 075	1 658	1 498	-	981	-	(34,5)
Чистый долг	1 618	3 357	5 120	-	5 457	-	6,6
Собственный капитал	14 100	14 935	17 182	-	18 062	-	5,1
Активы	20 205	22 194	27 870	-	29 483	-	5,8
Коэффициенты							
Норма EBITDA	22,9	21,3	24,1	20,7	21,7	25,1	
EBITDA/Проц. Расходы	45,3	18,2	13,4	11,9	13,6	59,0	
Долг/EBITDA*	0,5	0,8	1,4	-	1,6	-	
Чистый долг/EBITDA*	0,2	0,5	1,0	-	1,4	-	
Долг/Собственный капитал	0,3	0,3	0,4	-	0,4	-	

*EBITDA за последние 12 месяцев

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

ЦентрТелеком (BB-/NR/B+)

Выше рентабельность, меньше долгов

Результаты 9 месяцев 2009 г. по МСФО

Рентабельность по EBITDA на уровне 48% – отчасти следствие учетной политики. Вчера ЦентрТелеком опубликовал высокие финансовые результаты за 9 месяцев 2009 г. по МСФО, отразившие улучшение кредитного профиля эмитента. Компания впервые представила квартальную отчетность по МСФО, так что на ее основании нельзя судить о динамике результатов относительно уровней годичной давности и предыдущего квартала. В III квартале норма EBITDA ЦентрТелекома достигла 48,5%. Высокая рентабельность – отчасти следствие учетной политики, в соответствии с которой выплаченная государством компенсация в размере 2,2 млрд руб. за оказание универсальных услуг связи отражена не в выручке, а в статье «прочие операционные доходы». Однако рост рентабельности также стал следствием эффективного контроля над издержками. Выручка от оказания новых услуг по итогам 9 месяцев 2009 г. достигла 4,5 млрд руб. или 16% от совокупного показателя, не изменившись в процентном отношении к совокупной выручке с I полугодия 2009 г. По итогам квартала ЦентрТелеком существенно увеличил численность абонентов широкополосного доступа – на 38% относительно II квартала 2009 г.

Долговая ситуация продолжила улучшаться. Снижение долговой нагрузки ЦентрТелекома в III квартале продолжилось, что послужило причиной недавнего повышения рейтинга компании по версии S&P на одну ступень с «B+» до «BB-» («стабильный»). В отчетном периоде эмитент сократил объем чистого долга на 13,8% до 18,4 млрд руб., коэффициент Чистый долг/EBITDA компании по состоянию на 30 сентября 2009 г., по нашим расчетам, снизился до консервативного уровня 1,0. Сокращение долга эмитента объясняется погашением выпуска облигаций **Центртелеком-4** (объем 5,6 млрд руб.) в августе. Как отмечало в своем комментарии S&P, для погашения облигаций ЦентрТелеком привлек долгосрочный кредит Сбербанка в размере 4,3 млрд долл. и использовал накопленную ликвидность. Отметим, что компания продолжает генерировать значительный операционный денежный поток (9,1 млрд руб. за 9 месяцев 2009 г.), существенно превышающий размер ее капитальных затрат за период (2,6 млрд руб.).

Мы предпочитаем наиболее доходные облигации МРК. Мы по-прежнему придерживаемся весьма позитивного взгляда на кредитный профиль компаний МРК. Среди их облигаций, не отличающихся слишком высокой ликвидностью, мы рекомендуем покупать наиболее доходные. В настоящий момент в числе таковых – несколько выбывший из кривой выпуск ЮТК БО-1 (YTP11% @ 21 октября 2011 г.). Мы ожидаем, что спреды между облигациями компаний МРК в дальнейшем полностью сойдут на нет по мере продолжающейся реорганизации Связьинвеста. Говоря о телекоммуникационном сегменте в целом, на рынке рублевых облигаций нашим фаворитом остаются долговые обязательства АФК «Система».

Ключевые финансовые показатели ЦентрТелеком, млн руб.

МСФО	2008	I п/г 09	9 мес. 2009
Выручка	34 794	18 212	27 427
EBITDA	14 270	8 686	13 159
Чистая прибыль	4 220	2 927	4 756
Совокупный долг	24 335	25 114	19 462
Краткосрочный долг	11 577	10 653	6 710
Денежные средства	570	3 750	1 051
Чистый долг	23 765	21 364	18 411
Собственный капитал	20 561	22 842	24 670
Активы	55 091	59 917	54 515
Коэффициенты			
Норма EBITDA (%)	41,0	47,7	47,9
EBITDA/проц. расходы	5,3	5,8	5,7
Долг/EBITDA*	1,7	1,4	1,1
Чистый долг/EBITDA	1,7	1,2	1,0
Долг/собств. капитал	0,2	0,1	0,8

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

МОЭСК (Moody's: Ba2)

Отчетность за I полугодие по МСФО – отличная динамика результатов

Существенный рост рентабельности... Вчера МОЭСК, энергораспределительная компания, работающая в Московском регионе, опубликовала достаточно высокие результаты по МСФО за I полугодие 2009 г. Выручка компании увеличилась на 31% относительно I полугодия 2008 г. до 41,6 млрд руб. Рост был обусловлен повышением как тарифов, так и платы за подключение. Операционные расходы увеличились менее существенно – на 18,5% (рост был более чем на треть обусловлен увеличением расходов на амортизацию), благодаря чему EBITDA МОЭСК на 60% превысила показатель того же периода 2008 г., достигнув 16,8 млрд руб. Как следствие, норма EBITDA возросла на 7,3 п.п. до 40,4%. Таким образом, компании удалось избежать падения рентабельности в период снижения экономической активности, когда падает потребление электроэнергии и количество новых подключений. Чистая прибыль МОЭСК в отчетном периоде увеличилась на 75,5%, составив 7,5 млрд руб.

...и снижение долговой нагрузки. Совокупный долг сократился с начала года на 8,9% и на 30 июня составлял 51,3 млрд руб. Краткосрочный долг (на 53% состоит из необеспеченных банковских кредитов) снизился на 16% до 16,6 млрд руб. и составлял 32% от общей задолженности. При этом в I полугодии компания произвела выплаты по краткосрочному долгу в размере 11,3 млрд руб. Капитальные затраты в отчетном периоде составили 9,7 млрд руб. при величине операционного денежного потока, равной 17,9 млрд руб. На II полугодие капитальные затраты запланированы в

размере 11,8 млрд руб., и, несмотря на то что в прошлом компания обычно генерировала в этот период меньшие по объему денежные потоки, чем в I полугодии, МОЭСК, скорее всего, сможет профинансировать инвестиции за счет собственных средств, не увеличивая долговую нагрузку. Показатель Долг/EBITDA компании на 30 июня составлял 1,5 против 2,8 на конец 2008 г. Снижение было обусловлено главным образом ростом EBITDA, и на конец 2009 г. мы не ожидаем заметного изменения долговой нагрузки по сравнению с текущим уровнем. Однако в рамках долгосрочной инвестиционной программы, компании, судя по данным отчетности, предстоит профинансировать капитальные затраты в объеме 60,4 млрд руб. Таким образом, в ближайшие годы не исключено увеличение долговой нагрузки, но, на наш взгляд, оно ни в коем случае не окажет негативного влияния на способность компании обслуживать задолженность.

Выпуск МРСК Юга-2 наиболее привлекателен в сегменте энергетики. Выпуск облигаций **МОЭСК-1** низколиквиден и котируется на уровне YTM 10,8%. Торги облигациями сегмента энергетики в целом отличаются низкой активностью. Одним из редких исключений является близкий по дюрации к **МОЭСК-1** выпуск **МРСК Юга-2** (YTP 13,5%), который предлагает наибольшую доходность в данном сегменте. Несмотря на отсутствие у него рейтингов и, как следствие, его отсутствие в списке РЕПО ЦБ, выпуск, на наш взгляд, остается привлекательным на текущих уровнях.

Ключевые финансовые показатели МОЭСК, млн руб.

МСФО	2007	2008	ИП 2009	ИП 2008	% изм. ИП09/ИП08
Выручка	48 373	65 332	41 584	31 730	31.1
EBITDA	16 075	20 273	16 786	10 488	60.0
Чистая прибыль	6 378	6 738	7 492	4 269	75.5
% изм. ИП09/2008					
Совокупный долг	32 179	56 261	51 265		(8.9)
Краткосрочный долг	9 921	19 797	16 627		(16.0)
Денежный средства	4 938	6 153	6 681		8.6
Чистый долг	27 241	50 108	44 584		(11.0)
Собственный капитал	78 925	86 793	94 291		8.6
Активы	166 998	219 513	222 977		1.6
Коэффициенты					
Норма EBITDA, %	33.2	31.0	40.4	33.1	
EBITDA/проц. расходы	21.1	10.6	7.1	12.2	
Долг/EBITDA	2.0	2.8	1.5		
Чистый долг/EBITDA	1.7	2.5	1.3		
Долг/Собственный капитал	0.4	0.6	0.5		

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru

Календарь предстоящих событий

2 декабря	Оферта Аладушкин Финанс-2 (1 млрд руб.). Погашение РЖД-3 (4 млрд руб.). Погашение Сахатранснефтегаз-1 (1,12 млрд руб.).
3 декабря	Размещение АФК Система-3 (19 млрд руб.). Размещение МДМ-Банк БО-01 (5 млрд руб.). Оферта Волга-Телеком-2 (3 млрд руб.). Оферта Интегра Финанс-2 (3 млрд руб.).
4 декабря	Размещение Мосэнерго-03 (5 млрд руб.). Оферта Группа Черкизово-1 (2 млрд руб.).
7 декабря	Оферта КМБ-Банк-2 (3,4 млрд руб.). Погашение Марта-Финанс-2 (1 млрд руб.). Погашение ВТБ 24 '2009 (500 млн долл.).
8 декабря	Оферта Иркутскэнерго-1 (5 млрд руб.). Оферта Татфондбанк-4 (1,5 млрд руб.). Погашение ЛСР-Инвест-1 (2 млрд руб.). Погашение Алькор и Ко (Л'Этуаль)-1 (1,5 млрд руб.). Погашение ОЗНА-Финанс-1 (0,5 млрд руб.).
9 декабря	Оферта Сатурн-3 (3,5 млрд руб.). Погашение ЮТК-4 (5 млрд руб.). Погашение Ретал-1 (1 млрд руб.). Погашение Холдинг Капитал-1 (0,35 млрд руб.).

Календарь событий денежного рынка

2 декабря	Банки вернут Минфину 120 млрд руб.
	Банки вернут Центробанку 18,2 млрд руб.
9 декабря	Банки вернут 40 млрд руб. Минфину
	Банки вернут 11,7 млрд руб. Центробанку
15 декабря	Выплата ЕСН, страховых взносов и половины акцизов
16 декабря	Банки вернут 12,8 млрд руб. Центробанку
21 декабря	Выплата одной трети НДС за III кв. 2009 г.
25 декабря	Выплата половины акцизов и НДПИ
28 декабря	Выплата налога на прибыль

Календарь оферты

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
02.12.09	Аладушкин Финанс-2	1000	100	12,3	17,7	23 ноября 2011
03.12.09	ВолгаТелеком-2	3000	100	13,0	9,5	30 ноября 2010
	Интегра Финанс-2	3000	100	10,7	16,75	29 ноября 2011
04.12.09	Группа Черкизово-1	2000	100	17,0	12,75	31 мая 2011
07.12.09	КМБ-Банк-2	3400	100	15,0	-	-
08.12.09	Иркутскэнерго-1	5000	100	15,0	15,5	30 июня 2010
	Татфондбанк-4	1500	100	11,4	13,0	1 июня 2011
09.12.09	Сатурн-3	3500	100	16,25	-	-
10.12.09	Зенит-5	5000	100	10,0	-	-
11.12.09	Мастер-Банк-3	1200	100	17,0	17,0	11 июня 2010
	ОМЗ-6	1600	100	10,25	-	-

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купон	оферты	погаш	оффрт	погаш				покупка	продажа	оффрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
7Контин.02	7 000 R	7.80	17.12.09	24.06.10	14.06.12	7.0	30.9	99.90			95.00	100.00	7.86	3.89	0.50			торговля
АВТОВАЗ063	5 000 R	9.60	22.12.09		22.06.10		6.8	97.44	1.09		92.99	98.00		4.91	0.47			автопром
АВТОВАЗ064	5 000 R	18.50	25.05.10	27.05.10	20.05.14	6.0	54.4	98.88			97.00	101.22	21.89	9.33	0.40			автопром
АвтоМирФ-2	2 000 R	0.10	23.12.09		23.06.10		6.8											торговля
АдамасФ2об	2 000 R	16.00	18.02.10		20.05.10		5.7											строительство
АИЖК 10об	6 000 R	8.05	15.02.10		15.11.18		109.1	90.49	0.49	1	88.31	90.30		10.49	2.24	4.44	/A3/BBB	финансы
АИЖК 11об	10 000 R	8.20	15.12.09		15.09.20		131.4	92.00		745 703	0.01	92.39		9.33	2.22	5.05	/A3/BBB	финансы
АИЖК 2об	1 500 R	11.00	01.02.10		01.02.10		2.1	100.68		304 000	100.51	100.85		6.96	5.51	0.16	/A3/BBB	финансы
АИЖК 3об	2 250 R	9.40	15.01.10		15.10.10		10.6	100.42			98.85	102.00		9.18	2.36	0.77	/A3/BBB	финансы
АИЖК 4об	900 R	8.70	01.02.10		01.02.12		26.4	95.50			95.00	100.00		11.52	2.30	1.78	/A3/BBB	финансы
АИЖК 5об	2 200 R	7.35	15.01.10		15.10.12		35.0	90.08		228 369	88.20	97.20		12.84	2.06	1.90	/A3/BBB	финансы
АИЖК 6об	2 500 R	7.40	15.01.10		15.07.14		56.3	96.50	5.60		87.00	96.50		8.82	1.93	2.87	/A3/BBB	финансы
АИЖК 7об	4 000 R	7.68	15.01.10		15.07.16		80.6	90.99			87.90	91.49		10.40	2.13	3.67	/A3/BBB	финансы
АИЖК 8об	5 000 R	7.63	15.12.09	15.03.14	15.06.18	52.0	104.0	91.74	1.74	586 270	89.51	91.75	10.86	2.07	2.76	/A3/BBB	финансы	
АИЖК 9об	5 000 R	7.49	15.02.10		15.02.17		87.8	91.74	3.04	1	90.00	91.74		9.98	2.06	3.70	/A3/BBB	финансы
АК БАРС-03	10 000 R	13.10	27.04.10	05.05.10	25.10.11	5.0	23.1	101.22			101.05	101.40	9.63	6.45	0.39	BB/Ba3/	банки	
АК БАРС-04	5 000 R	13.00	20.04.10		15.10.13		47.2	101.00		10	101.00	101.40				2.77	BB/Ba3/	банки
Акрон-2	3 500 R	14.05	25.03.10	26.09.11	19.09.13	22.0	46.3	100.85	-0.25	107	100.31	101.20	13.85	13.06	6.95	1.43		сырье
Алькор-01	1 500 R	9.55	08.12.09		08.12.09		0.3	97.43					240.97	4.89	0.01		торговля	
Альянс-01	3 000 R	14.00	17.03.10		14.09.11		21.8	97.47			78.01	99.99		16.25	7.16	1.38		
Амурмет-02	2 000 R	9.15	26.02.10		26.02.10		2.9											сырье
Амурмет-03	3 000 R	0.10	16.04.10		15.04.11		16.7											металлургия
Амурмет-07	6 000 R	18.00	31.12.09		30.06.12		31.4											металлургия
Аркада-03	1 200 R		01.04.10		31.03.11		16.2	3.99	0.89	1	2.12	3.00						с/х
Атомэнтр01	30 000 R	11.50	15.02.10		15.02.14		51.3											энергетика
Атомэнтр02	30 000 R	11.50	15.02.10		15.02.14		5.0	17.1	100.39		96.30	100.00	15.08		3.97	0.36	/B3/	энергетика
БалтИнв-1	1 000 R	16.00	26.01.10	04.05.10	26.04.11		8.5											банки
БАННАМА-2	1 500 R	11.50	11.02.10		12.08.10													торговля
БанкМоск-1	10 000 R	10.64	29.01.10	06.08.10	29.07.11	8.0	20.2				99.90							БББ-/Baa1/
БанкМоск-2	10 000 R	11.75	05.02.10	12.02.10	01.02.13	2.0	38.6											БББ-/Baa1/
БанкСОЮЗ03	2 000 R	16.00	26.04.10	28.10.10	02.05.11	11.0	17.3											банки
БанкСОЮЗ04	3 000 R	14.90	17.02.10	22.02.10	23.02.11	3.0	15.0											банки
БаренцФ1	800 R	20.00	04.01.10		04.07.11		19.4	108.98			0.03			14.33	4.58	1.20		потреб. Тов
Бахчев-1	1 000 R	15.00	19.05.10		19.05.10		5.7	90.00			80.00	100.00	44.68		8.31	0.32		торговля
Башкирэн3в	1 500 R	8.30	14.12.09		09.03.11		15.5											энергетика
Белон 02	2 000 R	17.00	25.02.10	28.02.11	23.02.12	15.0	27.2	101.01	-1.24	1	101.15	102.80	16.50	8.39	0.97			металлургия
БелФрегат1	1 000 R	20.00	17.12.09		17.12.09		0.6	15.64			2.12	20.00			34.34			с/х
Бразерск 1	500 R	15.00	25.12.09		25.12.09		0.8	49.50			0.01	99.00			7.56			услуги
Вагонмаш 2	1 000 R	15.50	16.12.09		15.12.10		12.7	91.40			86.37	89.00		26.98	8.46	0.73		машиностр.
ВБД ПП 2об	3 000 R	9.00	16.12.09		15.12.10		12.7	99.30	1.22	1 000	98.50	99.57		9.95	4.52	0.89		потреб. тов.
ВБД ПП 3об	5 000 R	15.00	03.03.10	03.09.10	27.02.13	9.0	39.5	104.01	-0.54		103.70	104.25	9.46		7.19	0.66		потреб. тов.
ВИА АИЖК А	9 440 R	8.50	15.12.09		15.03.40		4.7	89.99			85.00	94.98		47.09	6.70	0.26		финансы
Виват-фин1	1 000 R	12.10	20.04.10		20.04.10													торговля
ВикторияФ2	1 500 R	10.89	16.02.10		16.02.10		2.6	98.25	0.25	7 489	98.70	98.99		20.27	5.53	0.18		торговля
ВК-Инвест1	10 000 R	9.05	22.01.10	26.01.10	19.07.13	2.0	44.2	100.10	0.08	26 519	99.97	100.25	7.80	4.51	0.14			телеком
ВК-Инвест3	10 000 R	15.20	12.01.10	14.07.11	08.07.14	20.0	56.0	108.50		1 500	108.75	108.95		9.57	6.98	1.30		телеком
ВлгТликВТ-2	3 000 R	13.00	01.12.09	03.12.09	30.11.10	0.0	12.2	100.00						5.47	6.48	0.01		телеком
ВлгТликВТ-3	2 300 R	8.50	01.12.09		30.11.10		12.2	98.93						11.08	4.28	0.42		телеком
ВлгТликВТ-4	3 000 R	12.00	08.12.09	11.03.11	03.09.13	16.0	45.8	101.80						10.82	2.94	1.06		телеком
Внешпрб 01	1 500 R	14.00	19.05.10	22.11.10	14.11.12	12.0	36.0											/B3-/
Возрожд 01	3 000 R	8.95	03.03.10		03.03.10		3.1	99.80		3 917	99.80	99.85		9.89	4.47	0.23		банки
ВТБ - 5 об	15 000 R	15.00	21.01.10	26.04.10	17.10.13	5.0	47.2	103.04	-0.09	299 492	103.00	103.05	7.04		3.63	0.37		банки
ВТБ - 6 об	15 000 R	13.25	13.01.10	16.07.10	06.07.16	8.0	20.3	80.3		248 000	103.25	103.30	7.88		3.20	0.56		банки
ВТБ24 01	6 000 R	11.50	07.04.10		05.10.11		22.5				102.50	103.25		10.05	5.58	1.54		банки
ВТБ24 02	10 000 R	11.60	09.02.10	15.02.10	05.02.13	3.0	38.8				100.05							БББ/Baa1/BBB
ВТБ24 03	6 000 R	10.50	02.12.09	08.06.10	29.05.13	6.0	42.5	100.58						9.21		5.21	0.45	банки
ВТБ24 04	8 000 R	11.85	25.02.10	01.09.10	20.02.14	9.0	51.4	100.00						11.88		5.91	0.65	банки
ВТБ-ЛизФ01	8 000 R	9.80	11.02.10	15.11.10	06.11.14	12.0	60.1	100.55	0.05		100.57	100.69	20.74		2.43	0.73		финансы
ВТБ-ЛизФ02	10 000 R	14.00	12.01.10		07.07.15		68.2	102.62	-0.17		102.75	102.89		25.69	3.40	1.92		финансы
ВТБ-ЛизФ03	5 000 R	14.00	15.12.09	17.06.10	07.06.16	7.0	79.4	102.60	-0.15	18 813	102.55	103.00	9.22		3.40	0.48		финансы
Газпрнефт3	8 000 R	14.75	19.01.10	23.07.12	12.07.16	32.0	80.5	112.85	-0.14	235 178	112.65	113.15	9.29		6.52	2.02		сырье
Газпрнефт4	10 000 R	16.70	20.04.10	25.04.11	09.04.19	17.0												

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор	
			купон	оферты	погаш	офт	погаш			покупка	продажа	офт	погаш	текущ				
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																		
ДВТФ-Ф 02	5 000 R	14.50	21.01.10	30.07.10	18.07.13	8.0	44.2	22.99	-0.50	205	21.20	22.99	927.28	31.45	0.06		транспорт	
ДГК-01	5 000 R	10.50	12.03.10	17.12.09	08.03.13	1.0	39.8										энергетика	
Дев.-ЮГ 01	1 000 R	18.00	18.05.10		18.05.10		5.6										девелопмент	
ДельтаКр-1	5 000 R	7.09	01.12.09		01.12.09		0.0										банки	
ДельтаКр-2	2 000 R	7.78	24.02.10		30.05.10		6.0	97.84			97.50	98.40					/Baa1/	
ДжейЭфСиГ1	2 000 R	16.00	22.04.10	22.04.10	20.10.11	5.0	23.0	100.47			99.75	100.25	15.13	12.73	1.98	0.44	/Baa1/	
ДиксиФин-1	3 000 R	9.25	18.03.10		17.03.11		15.7	90.39	0.39	1	89.70	90.39		18.65	5.10	1.03	//CCC+	
ДМЕНТРоб1	1 150 R	8.50	06.12.09		26.05.15		66.8										торговля	
Домоцентр1	1 000 R	20.00	07.01.10		08.07.10		7.3	62.50			24.99	100.00		163.22	15.96	0.20	торговля	
ЕАБР-3	5 000 R	10.50	04.05.10	03.11.11	25.10.16	23.0	84.0	101.40	-0.05	62 539	101.15	101.50	9.65	5.16	1.70	банки		
ЕБРР 01обл	5 000 R	8.00	10.02.10		12.05.10		5.4	100.59	-0.01	50	100.35	100.59		6.81	1.98	0.41	AAA/Aaa/AAA	
ЕБРР 02обл	5 000 R	8.52	21.01.10		21.04.11		16.9	100.65		50	100.75	100.90		8.26	2.11	1.21	AAA/Aaa/AAA	
ЕБРР 03обл	7 500 R	11.09	09.12.09		07.09.11		21.5	100.76			100.75	100.89		9.09	2.35	1.48	AAA/Aaa/AAA	
ЕБРР 04обл	3 000 R	10.41	17.12.09		12.06.14		55.2	101.26			100.30	101.00		10.44	2.56	3.26	AAA/Aaa/AAA	
ЕБРР 05обл	5 000 R	8.58	13.01.10		09.04.14		53.0	100.59			100.90	101.00		8.68	2.13	3.35	AAA/Aaa/AAA	
ЕврокомФ2	3 000 R	16.00	10.12.09		10.06.10		6.4							65.00			/C/	
ЕврокомФ3	3 000 R	16.00	18.12.09		18.06.10		6.7	0.01		729			0.01				финансы	
ЕврокомФ5	5 000 R	16.00	16.03.10		15.03.11		15.7	0.01		60			0.01				финансы	
ЕВРОПА-01	1 200 R	11.00	15.04.10		14.10.10		10.6										торговля	
ЕЭСК-02	1 000 R	8.74	08.04.10	13.04.10	05.04.12	4.0	28.6										энергетика	
Желдорип-1	1 500 R	18.00	01.12.09		30.11.10		12.2										финансы	
Желдорип-2	2 500 R	18.00	22.04.10	04.05.10	19.04.12	5.0	29.0	101.21	-0.29		101.00	102.00	13.95	8.87	0.37		финансы	
Желдорип-3	2 000 R	13.00	24.03.10		19.09.12		34.1							99.30	100.00			финансы
Железобет1	1 000 R	12.00	19.02.10	30.11.09	27.05.11	0.0	18.1							1.01			производство	
ЖилсоцФ-2	1 500 R	16.00	15.04.10		15.04.10		4.5										финансы	
ЖК-Финанс1	1 000 R	20.00	24.12.09		24.12.09		0.8	96.00		390	94.56	96.20		119.71	5.59	0.03		строительство
Завгросс01	1 000 R	18.00	14.01.10		22.04.10		4.8	3.00	0.40	50	2.01	4.49		149.60				потреб. тов.
Зенит Зобл	3 000 R	16.00	12.05.10	14.05.10	09.11.11	6.0	23.6	102.97	-0.03		102.95	103.15	9.12	7.75	0.41	B/Ba3/	банки	
Зенит Аобл	3 000 R	16.00	06.04.10		06.04.10		4.2	102.41			102.36	102.60		8.90	7.83	0.32	B/Ba3/	банки
Зенит Бобл	5 000 R	10.00	08.12.09	10.12.09	04.06.13	0.0	42.7	100.04						6.49	4.98	0.03	B/Ba3/	банки
Зенит Бобл	3 000 R	15.00	05.01.10	08.07.10	01.07.14	7.0	55.8	103.09	0.13	159 494	102.90	103.10	9.65	7.26	0.52	B/Ba3/	банки	
ИхАтоВ 02	2 000 R	18.00	10.12.09		09.06.11		18.5	1.09	-5.86	610	1.10	2.86						автопром
ИКСФин 01	9 000 R	7.60	05.01.10	06.07.10	01.07.14	7.0	55.8	99.00	1.25	50 002	98.00	98.90	9.56					торговля
ИКСФин 04	8 000 R	18.46	10.12.09	13.06.11	02.06.16	19.0	79.2	111.25	0.05	43 501	111.70	111.80	10.48					торговля
Инпром 02	1 000 R	13.00	14.01.10		15.07.10		7.6	57.52	12.52		39.98	48.99		175.64	11.27	0.21		
Инпром 03	1 300 R	9.50	19.05.10		18.05.11		17.8	49.32			40.00	68.95		82.60	9.60	0.75		
ИнтерграФ-2	3 000 R	10.70	01.12.09	03.12.09	29.11.11	0.0	24.3	100.00						3.53		5.34	0.01	
Интурист-1	1 000 R	9.00	21.04.10		21.04.10		4.7				96.00							сервис
ИРКУТ-03об	3 250 R	8.74	18.03.10		16.09.10		9.7	98.96			97.80	99.00		10.36	4.40	0.70	/Ba2/	машиностр.
ИркЭнерго1	5 000 R	15.50	03.12.09	07.12.09	28.11.13	0.0	48.6										энергетика	
Итера-Ф1	5 000 R	18.90	25.05.10	29.05.10	20.11.12	6.0	36.2	102.95	-0.20	552	102.50	102.95	12.50					сырец
Камаз-Фин2	1 500 R	11.25	19.03.10		17.09.10		9.7										автопром	
Карус.Ф 01	3 000 R	12.00	18.03.10		12.09.13		46.1										торговля	
Каустик 2	850 R	18.00	07.01.10		07.07.11		19.5											химия
Киров.зд1	1 500 R	74.30	24.03.10		24.03.10		3.8										машиностр.	
КИТФинБ-02	1 000 R	13.00	23.03.10		23.03.10		3.8										банки	
КМБ-Банк2	3 400 R	15.00	02.12.09	07.12.09	30.11.11	0.0	24.3										торговля	
КмпЛифин 01	1 000 R	15.50	04.02.10		04.02.10		2.2										банки	
КмпО-Фин01	1 000 R	11.30	16.03.10		16.03.10		3.5										банки	
Кокс 02	5 000 R	8.70	18.03.10	22.03.10	15.03.12	4.0	27.9	98.49		30	98.01	98.45	13.92		4.40	0.27		металлургия
КомосГр. 1	2 000 R	18.00	14.01.10	15.07.10	14.07.11	8.0	19.7										c/x	
КОПЕИКА 02	4 000 R	16.50	17.02.10		15.02.12		26.9	97.65									торговля	
КОПЕИКА 03	4 000 R	9.80	17.02.10		15.02.12		26.9	99.00									строительство	
КосмосФин1	2 000 R	17.00	17.12.09	01.07.10	16.06.11	7.0	18.8	95.50									финансы	
КрЕбрБ-01	3 500 R	10.00	03.02.10		03.02.10		2.2										финансы	
КрЕбрБ-02	4 000 R	9.00	29.12.09	31.12.09	28.06.11	1.0	19.2										финансы	
Кубаньэн-1	3 000 R	7.85	20.01.10		21.07.10		7.8	96.79	-0.71								финансы	
КуйАЗот-2	2 000 R	8.80	05.03.10		04.03.11		15.3	91.46	0.21								химия	
Лаверна 01	1 000 R	4.00	08.04.10		08.04.10		4.3											
Ленэнергр02	3 000 R	8.54	29.01.10		27.01.12		26.3	96.45	0.95								энергетика	
Ленэнергр03	3 000 R	8.02	21.04.10		18.04.12		29.0	94.85	-0.15								энергетика	
ЛСР-02 обл	5 000 R	13.25	04.02.10	09.02.10	01.08.13	2.0	44.7	99.05	1.05								строительство	
ЛСР-Инв 01	2 000 R	10.70	08.12.09		08.12.09		0.3	99.42	0.42								строительство	
ЛСР-Инв 02	3 000 R	17.00	14.01.10	15.07.10	14.07.11	8.0	19.7										строительство	
ЛукойлЗобл	8 000 R	7.10	10.12.09		08.12.11		24.6	97.07									сырец	
Лукойл4обл	6 000 R	7.40	10.12.09		05.12.13		48.9	94.44	0.44								сырец	
ЛукойлБ001	5 000 R	13.35	08.02.10		06.08.12		32.7	110.62	0.62	50 000	109.70	110.00					сырец	
ЛукойлБ002	5 000 R	13.35	08.02.10		06.08.12		32.7	109.60	-1.10								сырец	
ЛукойлБ003	5 000 R																	

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до погаш		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Длр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купон	оферты	погаш	офт	погаш				покупка	продажа	офт	погаш	текущ			

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)

МежПром-1	3 000 R	12.65	28.12.09	30.12.09	03.01.18	1.0	98.5	100.00		149 090			11.84		6.34	0.07		банки
Метсерв-Ф1	1 500 R	12.00	26.05.10	04.06.10	23.05.12	6.0	30.2	95.49			93.57	96.49	22.36	6.27	0.42		торговля	
Мечел 2об	5 000 R	8.40	16.12.09	21.06.10	12.06.13	7.0	43.0	98.00		300	98.00	98.10	12.36	4.27	0.48		металлургия	
Мечел 4об	5 000 R	19.00	28.01.10	30.07.12	21.07.16	32.0	80.8	113.45	0.15	5 210	113.15	113.60	13.52	4.18	1.90		металлургия	
Мечел 5об	5 000 R	12.50	19.01.10	18.10.12	09.10.18	35.0	107.8	99.52	-0.23	110 000	99.00	99.30	13.29	3.13	2.15		металлургия	
МечелБО-01	5 000 R	12.50	14.05.10	11.11.11	09.11.12	24.0	35.8	100.00		1	98.00	101.25	12.88	6.23	1.58		металлургия	
МИА-3об	1 500 R	7.95	25.02.10	06.09.10	24.02.12	9.0	27.2	97.35			97.00		11.79	2.04	0.67		финансы	
МИА-4об ип	2 000 R	12.50	07.01.10	21.10.10	01.10.15	11.0	71.0	99.94			100.10	101.55	12.60	3.12	0.75		финансы	
МИА-5об	2 000 R	13.50	21.01.10	29.07.10	17.07.14	8.0	56.3	100.73			100.70	103.15	12.48	3.34	0.56		финансы	
МИАН-Дев-1	2 000 R	13.00	02.03.10		02.03.10		3.1										девелопмент	
МиГ-Ф2	3 000 R	0.10	09.03.10		06.09.11		21.5										машиностр.	
Микрон-2об	2 000 R	18.50	11.02.10	25.02.10	07.02.13	3.0	38.8	100.36			101.50	102.50	14.12	9.19	0.21		потреб. Тов	
М-Индустр	1 000 R	12.25	16.02.10		16.08.11		20.8	19.00	-2.10	587	19.00		230.85	32.15	0.38		строительство	
М-Индустр2	1 500 R	20.00	13.01.10	18.01.10	10.07.13	2.0	43.9	99.90			99.61	100.00	18.96	9.98	0.11		строительство	
МираторгФ1	2 500 R	19.00	04.02.10	05.08.10	02.08.12	8.0	32.5	100.00	0.39	1 992	3.01	9.99	19.73	9.47	0.53		потреб. Тов.	
Митлэнд-01	1 000 R	13.50	16.02.10		16.02.10		2.6	2.00	0.76	50				168.30			потреб. тов.	
МИЭЛЬ-Ф1	1 500 R	11.50	12.01.10	23.12.09	13.07.10	1.0	7.5										девелопмент	
МКБ 03обл	2 000 R	15.00	16.12.09		16.06.10		6.6	101.09			99.60	101.25	13.23	7.40	0.45		банки	
МКБ 04обл	2 000 R	15.00	16.03.10		15.03.11		15.7	102.00		1	99.01	102.00	13.65	7.33	1.04		банки	
МКБ 05обл	2 000 R	15.00	28.04.10	05.05.10	25.04.12	5.0	29.2	101.25			100.25	101.25	11.50	7.39	0.38		банки	
МКБ 06обл	2 000 R	16.00	09.02.10	16.08.10	07.08.12	9.0	32.7	101.50		1	98.00	101.50	13.71	7.86	0.59		банки	
ММК БО-01	5 000 R	9.45	20.05.10	22.11.10	15.11.12	12.0	36.0	100.10	0.08	28 800	100.00	100.25	9.45	4.71	0.87		Металлургия	
ММ-Фин 01	1 000 R	14.00	02.03.10	02.03.10	26.02.13	3.0	39.5				0.02	94.90			17.34		девелопмент	
ММ-Фин 02	1 500 R	16.50	05.01.10	11.01.10	03.07.12	1.0	31.5	47.46									девелопмент	
МОИА	1 500 R	9.00	21.12.09		21.12.10		12.9										финансы	
МОИА 02	3 000 R	7.99	08.03.10		07.09.11		21.5										финансы	
МОИА 03	5 000 R	7.75	13.12.09		14.06.14		55.2										финансы	
МОРЕ-П1	1 000 R	15.50	02.02.10	08.02.10	03.08.10	2.0	8.2										девелопмент	
Москомб-2	3 000 R	14.00	16.02.10	16.02.10	15.02.11	3.0	14.7										банки	
Москомб-3	5 000 R	15.00	16.12.09	17.06.10	12.06.13	7.0	43.0										банки	
МОСМАРТФ 1	2 000 R	0.01	15.04.10	20.10.10	12.04.12	11.0	28.8	95.00		33	5.25	95.00	5.96	0.00	0.84		торговля	
МосбазФ2	3 000 R	9.25	24.12.09		24.06.12		31.2	82.00	2.00	6 076	82.00	82.39	24.80	5.62	1.12		сервис	
Мосбазгл3	2 500 R	12.00	16.05.10		17.05.11		17.8	87.48			80.26	94.69	23.78	6.88	1.11		услуги	
Мосбазгл-2	4 000 R	21.00	26.03.10				16.0										финансы	
МосТрАвтФ1	7 500 R	12.80	22.12.09	24.12.09	18.12.12	1.0	37.1	48.76			5 000	0.01	97.50		13.09		/CC	
МосэнергоР1	5 000 R	12.50	16.03.10		13.09.11		21.7	104.00	-0.20		104.00	104.35	10.23	5.99	1.47		энергетика	
МосэнергоР2	5 000 R	7.65	25.02.10	01.03.12	18.02.16	27.0	75.7	95.51	3.40		94.00	96.00	10.10	3.99	1.88		энергетика	
МосэнергоБ-2	2 000 R	11.45	25.02.10		26.08.10		9.0	101.08			101.10	101.45	10.09	5.65	0.64		энергетика	
МОЭК-01	3 500 R	18.00	28.01.10	11.02.10	25.07.13	2.0	44.4	101.45	-0.05	1 915	101.45	101.65	7.35	4.42	0.18		энергетика	
МОЭСК-01	6 000 R	8.05	09.03.10		06.09.11		21.5	93.43	-2.57		94.30	96.80	12.66	4.30	1.46		энергетика	
МРСК Ур.01	1 000 R	8.15	25.05.10	26.05.10	22.05.12	6.0	30.1				101.55	102.85	7.32	6.81	0.37		энергетика	
МТС 01	10 000 R	14.01	22.04.10	23.04.10	17.10.13	5.0	47.2	102.55			101.00	102.95	9.28	6.86	0.37		телеком	
МТС 02	10 000 R	14.01	27.04.10	27.04.10	20.10.15	5.0	71.7	101.90			100.15	100.15	8.58	4.33	0.50		телеком	
МТС 03	4 000 R	8.70	22.12.09	22.06.10	12.06.18	7.0	103.9	100.15	0.05	57 000	109.50	109.55	9.67	15.32	1.21		телеком	
МТС 04	15 000 R	16.75	18.05.10	19.05.11	13.05.14	18.0	54.2	109.00	0.50	1 501	109.50	110.16	9.71	12.92	2.11		телеком	
МТС 05	15 000 R	14.25	27.07.10	26.07.12	19.07.16	32.0	80.8	109.99	1.99	1							c/x	
НастоящАК1	1 000 R	14.50	18.12.09		18.12.09		0.6				99.02	99.60	40.96	5.92	0.03		химия	
НИТОЛ 02	2 200 R	11.75	15.12.09		15.12.09		0.5	99.00	-0.40		10						B/B1/	
НКНХ-04 об	1 500 R	10.00	29.03.10		26.03.12		28.2										химия	
НЛМК-БО-05	10 000 R	10.75	04.05.10		30.10.12		35.5	102.10	0.15	223 753	102.00	102.19	10.14	5.25	2.33		металлургия	
НОМОС 11в	5 000 R	15.00	06.01.10	12.07.10	02.07.14	7.0	55.8	102.65	0.10	4 100	102.55	102.65	10.32	7.29	0.52		B+/Ba3/	
НОМОС 8в	3 000 R	15.00	17.02.10	22.02.10	16.02.11	3.0	14.8	101.45			101.30	101.45	7.63	7.37	0.21		B+/Ba3/	
НОМОС 9в	5 000 R	15.00	18.12.09	23.06.10	14.06.13	7.0	43.1	102.52	0.12		102.45	102.70	10.13	7.30	0.48		банки	
HTC-01	1 000 R	15.00	27.04.10		26.04.11		17.1	90.07			100.10	100.00	25.08	8.30	1.03		торговля	
НФК-3	2 000 R	18.00	27.04.10	05.05.10	03.05.11	5.0	17.3				99.00						/B2/B-	
ОбКондФ-01	3 000 R	7.70	19.05.10	19.05.10	16.05.12	6.0	29.9	98.00		2 950	98.00	98.90	12.61	3.92	0.41		потреб. тов.	
ОбКондФ-02	3 000 R	15.00	21.04.10	22.11.11	17.04.13	24.0	41.1	100.00		3 900	0.01		14.87	7.48	1.53		потреб. тов.	
ОГК-2.01б	5 000 R	7.70	31.12.09		05.07.10		7.2	99.00	0.10	93 283	99.00	99.38	9.67	3.88	0.52		энергетика	
ОГК-3 об	3 000 R	7.75	11.12.09	17.12.09	09.12.11	1.0	24.6										энергетика	
ОГК-5 БО-1	2 000 R	12.20	26.01.10		27.07.10		8.0	102.00			100		102.35	9.14	5.96	0.57	/Ba3/	
ОГК-5 БО-2	2 000 R	12.20	26.01.10		27.07.10		8.0	101.80										

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Длр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор			
			купона	оферты	погаш	оффт	погаш				покупка	продажа	оффт	погаш	текущ						
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЁВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																					
Райффайзен-4	10 000 R	13.50	08.12.09	08.12.11	03.12.13	25.0	48.8	100.00		5 179			13.92		6.73	1.51	BBB+/Baa1/BBB-	банки			
РВКФинанс1	1 750 R	19.00	21.01.10	28.07.10	21.07.11	8.0	19.9	104.00		1 000	0.01	104.60	12.30		9.11	0.55					
РенКап-1	2 000 R	14.50	02.03.10		02.03.10	3.1	98.15	-0.75		23 030	98.01	98.15		23.26	7.37	0.20	CCC/B1/B-	банки			
РенКап-2	3 000 R	22.00	11.04.10	15.10.10	04.04.12	11.0	28.5	99.50	-0.50	2 106	99.71	100.40	23.37		10.96	0.67	CCC/B1/B-	банки			
РенКап-3	4 000 R	25.00	14.12.09	18.06.10	06.06.12	7.0	30.6	101.19	0.52	1 412	101.00	101.19	23.10		12.25	0.40	CCC/B1/B-	банки			
РЕСТОРАНС3	1 000 R	18.00	28.05.10	03.06.10	26.11.10	6.0	12.0	99.50		1	97.50	100.50	19.36		9.02	0.42					
РЖД-03обл	4 000 R	8.33	02.12.09		02.12.09	0.1	100.08								-5.78	4.15	0.01	BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-06обл	10 000 R	7.35	12.05.10		10.11.10	11.5	99.50	-0.47		570	99.49	99.90			8.06	3.68	0.86	BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-07обл	5 000 R	7.55	12.05.10		07.11.12	35.8	97.49			20 004	88.27	97.47			8.71	3.86	2.46	BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-08обл	20 000 R	8.50	06.01.10		06.07.11	19.4	100.00			37 140	99.75	100.00			8.67	4.24	1.36	BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-09обл	15 000 R	13.50	19.05.10	21.05.10	13.11.13	6.0	48.1	102.66	-0.09						6.56	0.44		BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-10обл	15 000 R	15.00	11.03.10		06.03.14	51.9	118.60	-0.10		309 536	118.50	118.60			9.80	6.31	3.01	BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-11обл	15 000 R	13.50	26.05.10	28.05.10	18.11.15	6.0	72.6	102.65	0.05						6.56	0.45		BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-12обл	15 000 R	14.90	27.05.10	28.11.11	16.05.19	24.0	115.1	110.20		2 000	110.25	110.47	9.32		6.74	1.65		BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-13обл	15 000 R	13.88	11.03.10		06.03.14	51.9	101.60	0.10		6	101.50	101.90			13.81	6.81	2.88	BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-14обл	15 000 R	13.40	13.04.10		07.04.15	65.1	101.71	-0.29		1 000	101.65	102.10			13.36	6.57	3.47	BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-15обл	15 000 R	14.25	28.12.09	26.12.12	20.06.16	37.0	79.8	104.24	0.24		506	103.72	104.24			6.82	2.18		BBB/Baa1/BBB транспорт		
РЖД-16обл	15 000 R	14.33	14.12.09	13.06.11	05.06.17	19.0	91.5	107.85	0.05						6.62	1.24		BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-17обл	15 000 R	14.05	25.01.10	24.07.13	16.07.18	44.0	105.0	101.42							104.20	107.50	13.97	BBB/Baa1/BBB транспорт			
РЖД-18обл	15 000 R	14.25	25.01.10	23.07.14	15.07.19	57.0	117.1	101.93	-2.27						104.20	107.50	14.12	6.97	2.98	BBB/Baa1/BBB транспорт	
РЖД-19обл	15 000 R	13.50	25.01.10	27.07.11	08.07.24	20.0	177.8								102.00					BBB/Baa1/BBB транспорт	
РМК-ФИН 01	3 000 R	8.75	06.04.10		06.04.10	4.2	96.00	2.98		200	93.01	96.49			22.25	4.54	0.28			металлургия	
Росбанк-А3	5 000 R	12.00	05.05.10	16.05.11	06.11.13	18.0	47.9														
Росбанк-А5	5 000 R	12.00	05.05.10	16.05.11	07.11.14	18.0	60.1														
Россельх 2	7 000 R	7.85	17.02.10		16.02.11	14.8	98.88	-0.07													
Россельх 3	10 000 R	7.34	18.02.10	22.02.10	09.02.17	3.0	87.6	100.00		120 021	99.96	100.02	7.05		3.66	0.22					
Россельх 4	10 000 R	11.50	07.04.10	07.10.11	27.09.17	23.0	95.3	102.78							101.00	103.50		BBB/Baa1/BBB банки			
Россельх 5	10 000 R	13.50	08.12.09	08.12.11	27.11.18	25.0	109.5	100.00							100.01			BBB/Baa1/BBB банки			
Россельх 7	5 000 R	13.95	15.12.09	17.06.10	05.06.18	7.0	103.6	103.12											BBB/Baa1/BBB банки		
Россельх 8	5 000 R	10.10	27.05.10	26.11.12	14.11.19	36.0	121.2												BBB/Baa1/BBB банки		
Россельх 9	5 000 R	10.10	27.05.10	26.11.12	14.11.19	36.0	121.2												BBB/Baa1/BBB банки		
Рост-Лайн1	1 000 R	0.10	07.01.10	17.07.10	08.07.10	8.0	7.3														
РТК-ЛИЗ 5с	2 250 R	8.35	11.02.10		12.08.10	8.5	86.80	0.80		1 551	85.00	86.80			39.22	4.80	0.39				
РубЛинсРег1	1 000 R	20.00	01.12.09		01.06.10	6.1															
РусМасла-2	1 000 R	15.00	01.04.10	08.04.10	29.03.12	4.0	28.3	16.52	-1.48						7.05						
РусМоре об	2 000 R	18.00	17.12.09	21.06.10	14.06.12	7.0	30.9	64.16							26.19	102.13	169.91	45.27		потреб. тов.	
РусСнефть1	7 000 R	12.00	11.12.09	17.12.09	10.12.10	1.0	12.5	99.59	-0.01		607	99.00	99.59	17.37		7.00	0.19		потреб. тов.		
РусСтанд-5	5 000 R	14.75	11.03.10		09.09.10	9.4	100.12									15.02	7.35	0.64	BBB/Baa1/BBB банки		
РусСтанд-6	6 000 R	15.00	10.02.10	17.02.10	09.02.11	3.0	14.5	100.03							100.55	100.70	13.70	7.48	0.19	BBB/Baa1/BBB банки	
РусСтанд-7	5 000 R	15.00	23.03.10	01.04.10	20.09.11	4.0	22.0	100.14							100.45	100.90	13.74	7.47	0.29	BBB/Baa1/BBB банки	
РусСтанд-8	5 000 R	14.00	16.04.10	22.10.10	13.04.12	11.0	28.8	100.85		1	100.70	100.85	13.03			6.92			BBB/Baa1/BBB банки		
Русфинанс4	4 000 R	7.74	12.02.10		12.02.10	2.5	99.95	0.60		4	99.25	99.95			8.06	3.86	0.19			банки	
РусьБанк-2	2 000 R	14.50	22.02.10		22.02.10	2.8	100.80								100.60	100.75		10.96	7.21	/B2/ банки	
Рыбак-1	1 000 R	19.00	01.12.09	04.03.10	28.02.12	3.0	27.3														
СатуриНПО2	2 000 R	16.50	21.03.10	21.03.10	20.09.11	4.0	22.0	99.49			1	95.00	99.50	18.98			8.32			производство машиностр.	
СатуриНПО3	3 500 R	16.25	06.12.09	09.12.09	06.06.14	0.0	55.0	48.26							0.03	96.49				машиностр.	
Сахатриф1	1 500 R	12.50	02.12.09		02.12.09	0.1														услуги	
СБ-Финанс1	1 500 R	1.00	21.12.09	25.06.10	18.06.12	7.0	31.0													потреб. тов.	
СвобоСокол3	1 200 R	18.00	25.05.10	23.11.10	24.05.11	12.0	18.0	74.15												производство	
СвязьБанк1	2 000 R	16.00	21.01.10		21.04.11	16.9	100.95	0.95												банки	
Северсталь БО-01	15 000 R	14.00	23.03.10	20.09.11	18.09.12	22.0	34.1	104.75	-0.25	391 737	104.99	105.00	11.30		6.66	1.46			B+//Baa3/BBB-		
СевКаб 03	1 500 R	10.50	29.12.09		27.03.12	28.3	53.07								7.11	99.03		51.28	4.93	1.27	производство
СевКаб 04	2 000 R	9.50	23.02.10		21.05.13	42.3	22.00	1.00			1 235	18.11	21.97			93.44	10.76	1.17			автомот.
СевСтАвто	1 500 R	8.00	21.01.10		21.01.10	1.7	99.30	-0.20			77 647	99.07	99.40			13.35	4.02	0.13			автомот.
СевСтАвто2	3 000 R	7.70	20.01.10	26.07.10	17.07.13	8.0	44.2	95.20	0.21		15 969	95.00	95.20	16.12			4.03	0.54			
С3ЛПК-Фин-1	1 000 R	11.50	02.03.10		02.03.10	3.1														производство	
С3Телек3об	3 000 R	8.60	25.02.10		24.02.11	15.0	99.07								98.66	100.50		10.23	2.16	BB//BB- телеком	
С3Телек6об	2 000 R	9.65	23.02.10	01.06.10	21.05.13	6.0	42.3	100.05							96.26	98.20		10.01	2.06	BB//BB- телеком	
Сибирь-01	2 300 R	11.70	03.02.10	09.08.11	24.07.19	21.0	117.4	104.95							104.00	105.00	10.12		2.78	1.41	транспорт
СибиМетин01	10 000 R	13.50	22.04.10	20.10.14	10.10.19	60.0	120.0	100.00	0.45		3 000	98.80	100.00	13.92			6.73	3.23			
СибиМетин02	10 000 R	13.50	22.04.10	20.10.14	10.10.19	60.0	120.0	100.00	0.55		379 987	99.80	100.00	13.92			6.73	3.23			
СибиМетл-боб	2 000 R	9.75	18.03.10		16.09.10	9.7	100.00								98.00			9.95	4.86	B+// транспорт	
СибиТлк-8об	3 000 R	9.75	11.02.10	18.02.10	08.08.13	3.0	44.9	100.00							99.95	100.75	8.98	4.86	0.20		
СибирХолд1	1 500 R	10.47	06.05.10	01.11.12		35.6	99.81								0.01	100.00		10.82	5.23	B+// химия	
Синергия-2	2 000 R	10.70	21.01.10		22.07.10	7.8									88.00					потреб. тов.	
Синергия-3	2 500 R	10.00	22.02.10	24.02																	

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор	
			купон	оферты	погаш	оффрт	погаш				покупка	продажа	оффрт	погаш	текущ				
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
Судостр-3	1 500 R	17.00	08.03.10	09.09.10	03.09.12	9.0	33.6	100.86			100.00	101.00	16.10		8.40	0.63	/B3/	банки	
СэллГрупп1	1 000 R	11.70	18.05.10		15.05.12		29.9	88.61			86.13	93.00		18.38	6.58	1.84		строительство	
Таттелеком 4	1 500 R	16.00	06.05.10	11.05.10	01.11.12	5.0	35.6	102.68			102.05	102.95	9.38	7.77	0.40			телеком	
ТВ3 03	1 000 R	15.50	18.12.09	29.12.09	18.06.10	1.0	6.7	100.39			100.00	100.40	4.62	7.70	0.07			машиностр.	
ТТК-1 01	4 000 R	7.75	16.03.10	18.03.10	11.03.14	4.0	52.1	99.60		5 000	98.02	99.75	9.13		3.88	0.27		энергетика	
ТТК-1 02	5 000 R	16.99	05.01.10	11.07.11	01.07.14	20.0	55.8	109.60	0.60	2 882	109.45	109.58	10.46		7.73	1.27		энергетика	
ТТК-10 061	3 000 R	7.60	17.12.09		17.06.10		6.6	97.12			94.25	100.00		13.66	3.90	0.46		энергетика	
ТТК-10 062	5 000 R	9.75	10.02.10	12.02.10	06.02.13	2.0	38.8				94.50								
ТТК-4 06.1	5 000 R	7.60	03.12.09	09.06.10	31.05.12	6.0	30.4	96.12					15.96		3.94	0.43		энергетика	
ТТК-6Инв-1	2 000 R	12.00	23.02.10	26.02.10	21.02.12	3.0	27.1	100.00		1 358	99.50	101.00	12.10		2.99	0.22		энергетика	
ТТК-8 01	3 500 R	8.80	13.05.10		10.05.12		29.7											энергетика	
Терна-Ф 02	1 500 R	1.00	07.05.10		04.11.11		23.5											производство	
ТехИнвест-1	2 000 R	24.00	27.05.10	01.06.10	26.05.11	6.0	18.1											торговля	
ТехНикольФ	3 000 R	17.00	11.03.10	31.08.10	07.03.12	9.0	27.6	101.05		2 000	100.20	101.00	4.92		8.39	0.68		производство	
ТМК-3 обл	5 000 R	9.60	16.02.10	16.02.10	15.02.11	3.0	14.7	99.90		1	99.90	100.00	10.20		4.79	0.19	/B1/B	производство	
ТОАП-Фин01	2 000 R		10.12.09		10.12.09		0.3											услуги	
Толпикаг-2	1 500 R	20.00	10.12.09	10.12.09	09.12.10	0.0	12.5	88.00			86.00	90.00		11.33				торговля	
Трансазеро-1	3 000 R	16.95	28.04.10	03.11.10	23.10.13	11.0	47.4	101.12	0.13	10	100.60	101.12	15.81		8.36	0.76		транспорт	
ТрансКонт1	3 000 R	16.50	02.03.10	12.03.10	26.02.13	3.0	39.5	102.04	0.04	4 250	101.85	102.25	7.39		8.06	0.26		транспорт	
ТрансКред1	3 000 R	7.29	15.12.09		15.06.12		6.6	98.27		25 537	98.27	99.40		10.94	3.70	0.47			
ТрансКред2	3 000 R	15.00	15.12.09	23.12.10	12.06.12	13.0	30.8	106.00		1	104.50	106.00	8.81		7.06	0.88	/Ba1/BB	банки	
ТрансКред3	5 000 R	9.99	07.01.10	19.01.10	07.07.11	2.0	19.5	100.29	0.04	115 000	100.20	100.34	5.44		4.97	0.13		банки	
Трансмас-2	3 000 R	17.00	11.02.10	17.02.10	10.02.11	3.0	14.6	101.30			100.70	101.20	9.51		8.37	0.20		машиностр.	
Транснефть-01	35 000 R	13.75	24.05.10	20.05.15	13.05.19	67.0	115.0	101.75	1.20	5 395	101.20		13.22		13.48	3.48	/Baa1/BBB	сырец	
TTC 01	1 000 R	16.00	09.02.10	09.02.10	17.08.10	2.0	8.7										торговля		
Тюменэнрг2	2 700 R	7.70	01.04.10	02.04.10	29.03.12	4.0	28.3	99.31	-0.09	34 633	99.10	99.55	9.94		3.87	0.31		энергетика	
УГМК-ЧЭМ01	3 000 R	8.25	02.03.10	09.03.10	28.02.12	3.0	27.3				97.11	97.70		80.17	6.25	0.03		металлургия	
УМПО 2	4 000 R	12.25	17.12.09		17.12.09		0.6	97.70	0.30	17 276								машиностр.	
УМПО 3	3 000 R	18.00	17.12.09	24.06.10	14.06.12	7.0	30.9				1.00								
УралBar3Ф2	3 000 R	18.00	31.03.10	04.04.10	05.10.10	4.0	10.3				101.00	101.80	14.62		8.80	0.46	B+//		
УральсбИК1	2 700 R	18.00	23.12.09	23.06.10	29.12.10	7.0	13.1	101.99	1.99	9	101.00							финансы	
УральсбИК2	5 000 R	12.99	21.01.10	21.01.10	21.07.11	2.0	19.9	99.70	-0.05	54 828	99.72	99.85	15.39		6.50	0.12	B++/	финансы	
УральсбИК3	1 500 R	17.50	25.02.10	01.09.10	23.02.12	9.0	27.2	101.10		5 000	101.00	101.99	16.02		8.63	0.61	B++/	финансы	
УральсбИК4	2 000 R	17.50	21.01.10	27.01.10	19.01.12	2.0	26.0	100.29			100.00	101.25	13.87		8.70	0.14	B++/	финансы	
УральсбИК5	3 000 R	17.50	21.01.10	27.01.10	19.01.12	2.0	26.0	100.21			100.00	101.25	14.42		8.71	0.14	B++/	финансы	
УРСАБанк 5	3 000 R	10.05	20.04.10		18.10.11		22.9	98.00	-0.20	29 999	97.50	98.20		11.56	5.11	1.56	B+V3/	банки	
УРСАБанк 7	5 000 R	8.40	21.01.10	26.01.10	19.07.12	2.0	32.1	99.80		9 361	99.80	100.00	9.06		4.20	0.14	B+V3/	банки	
УРСАБанк 8	10 000 R	15.00	15.04.10	15.04.10	09.04.15	5.0	65.2	102.71			99.80	102.00	10.74		7.56	7.28	0.35	B+V3/	банки
УрСИ БО-01	1 000 R	10.80	06.05.10	09.11.11	01.11.12	24.0	35.6	100.41			101.90	103.50	8.24		7.81	0.27	B++/B+	телецом	
УрСИ сер06	2 000 R	10.50	20.05.10		17.11.12		23.9				100.00	101.25	12.44		3.44	0.74	B++/B+	телецом	
УрСИ сер07	3 000 R	16.00	16.03.10	18.03.10	13.03.12	4.0	27.8	102.15		4 000	101.90	103.50	8.24		7.81	0.27	B++/B+	телецом	
УрСИ сер08	2 000 R	9.60	07.04.10	12.04.10	03.04.13	4.0	40.7	99.50			99.60	101.00	10.89		4.81	0.33	B++/B+	телецом	
УфаайлОП-1	1 500 R	13.00	15.04.10		15.04.10		4.5				11.00							торговля	
ФСК ЕЭС-02	7 000 R	8.25	22.12.09		22.06.10		6.8	100.21	-0.20	150	100.30	100.50		8.00	4.11	0.50	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-04	6 000 R	7.30	08.04.10		06.10.11		22.5	97.92		50 000	96.50	97.44		8.71	3.72	1.61	/Baa2/BBB	энергетика	
ФСК ЕЭС-05	5 000 R	7.20	01.12.09		01.12.09		0.0	100.00			7.30	3.59	0.00				/Baa2/BBB	энергетика	
ХКФ Банк-2	3 000 R	17.50	11.05.10		11.05.10		5.4	102.60	0.25	301	102.50	102.60		11.59	8.51	0.40	/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-3	3 000 R	15.00	17.12.09	18.03.10	16.09.10	4.0	9.7	101.10		3 310	101.00	101.20	11.62		3.70	0.26	/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-4	3 000 R	14.00	13.01.10	18.10.10	12.10.11	11.0	22.7	101.55	0.20	5 000	101.35	102.00	12.44		3.44	0.74	/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-5	4 000 R	15.00	20.01.10	26.04.10	17.04.13	5.0	41.1	101.20		2 400	100.00	101.80	11.87		3.70	0.35	/Ba3/B+	банки	
X-МСтройР1	3 000 R	18.00	14.04.10	28.04.10	13.10.10	5.0	10.6	100.00		5 740	100.00		16.84		8.98	0.35	/Ba3/B+	строительство	
X-МСтройР2	2 000 R	14.00	12.01.10	26.01.10	12.07.11	2.0	19.6	100.00		14 952	0.01	101.00	10.64		6.98	0.14	/Ba3/B+	строительство	
Центр-инн2	3 000 R	16.00	29.12.09	02.07.10	24.06.14	7.0	55.6	102.50		10 000	102.15	102.55	11.52		7.78	0.49	/B1/	банки	
ЦентрТел-5	3 000 R	9.30	02.03.10		30.08.11		21.3	99.70	0.20	3 550	99.20	99.70	9.77		4.65	1.07	/B//BB-	телецом	
ЦУН 02 обл	1 000 R	11.75	20.01.10		20.01.10		1.7	98.50			98.00	98.50	24.06		5.95	0.11	/B/	строительство	
Черкизов01	2 000 R	17.00	01.12.09	04.12.09	31.05.11	0.0	18.2	100.08					-2.90		8.47	0.01		потреб. тов.	
ЧТПЗ 01об	3 000 R	9.50	16.12.09		16.06.10		6.6	96.90	0.10	10	96.90	97.59		16.26	4.89	0.45	/B1/	производство	
ЧТПЗ 03об	8 000 R	10.00	27.04.10	28.10.10	21.04.15	11.0	65.6	95.74											

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор					
			купон	оферты	погаш	офт	погаш				покупка	продажа	офт	погаш	текущ								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																							
Башкортбоб	1 500 R	8.02	01.12.09		30.11.10		12.2	98.29								10.10	4.07	0.86	/Ba1/BB+	муниципальный			
Волгогр061	700 R	9.00	17.12.09		17.06.10		6.6									91.91	96.00	11.38	4.19	1.55	BB//BB-	муниципальный	
Волгогр064	1 000 R	7.95	18.05.10		15.05.12		29.9	94.67								97.00	100.90	9.79	5.07	1.22	BB//BB-	муниципальный	
Воронеж063	500 R	10.25	28.12.09		27.06.11		19.1	100.90													муниципальный		
ИркОбл3-1	1 500 R	8.00	17.12.09		17.12.09		0.6	99.97	-0.03							100.00	100.05	8.78	1.99	0.04	//B+	муниципальный	
ИркОбл3-3	3 000 R	6.75	24.03.10		24.11.10		12.0	94.00								94.40	98.20	17.44	2.34	0.56	/B+	муниципальный	
ИркОбл3-4	1 200 R	7.25	20.01.10		26.05.10		5.9	99.00								96.34	96.80	9.67	2.37	0.44	/B+	муниципальный	
ИркОбл3-5	2 200 R	8.20	23.02.10		26.10.11		23.2	95.03								95.50	96.50	12.77	2.88	1.03	/B+	муниципальный	
ИркОбл3-6	3 800 R	9.20	15.04.10		22.11.12		36.3	93.95								93.76	97.35	13.95	3.84	1.34	/B+	муниципальный	
КалужОбл-2	1 300 R	8.50	01.03.10		29.08.11		21.2	93.82								92.00	96.80	13.62	2.26	1.24	BB//I	муниципальный	
КалужОбл-3	1 000 R	9.15	02.12.09		29.11.12		36.5	91.50										13.38	2.49	2.06	BB//I	муниципальный	
КалужОбл-4	1 500 R	10.21	30.12.09		26.06.13		43.5														BB//I	муниципальный	
Карелия 11	800 R	9.90	13.05.10		10.05.12		29.7	96.85								89.03		12.44	5.10	1.31	/B+/I	муниципальный	
Карелия 12	1 000 R	19.05	03.12.09		02.06.11		18.3	108.96								95.00	98.00	10.34	4.36	0.86	BB//I	муниципальный	
Карелия 2	1 000 R	7.87	15.04.10		14.04.11		16.7	97.00								99.70	100.15	10.71	4.04	1.05	BB//I	муниципальный	
КОМИ 6 об	700 R	10.50	14.04.10		14.10.10		10.6	99.99								88.25	94.95	12.60	5.00	2.70	BB/Ba2/	муниципальный	
КОМИ 7 об	1 000 R	9.00	23.05.10		22.11.13		48.4	89.23								83.00	86.50	11.13	4.45	3.91	BB/Ba2/	муниципальный	
КОМИ 8 об	1 000 R	7.50	05.03.10		03.12.15		73.1	84.02													BB/BV	муниципальный	
Краснодр2	1 500 R	7.00	18.12.09		14.12.12		37.0															муниципальный	
КраснЯрКр4	10 200 R	11.64	11.02.10		08.11.12		35.8	102.00								153.566	101.80	102.00	10.45	2.84	1.65	BB+/Ba2/BB+	
ЛенОбл-2об	800 R	14.01	09.12.09		08.12.10		12.4	104.26	0.69							103.75	104.40	9.76	6.70	0.85	BB/B	муниципальный	
ЛенОбл-3об	1 300 R	12.25	11.12.09		05.12.14		61.0	106.00								99.00	109.49	10.68	5.76	3.38	BB/B	муниципальный	
МГор38-об	5 000 R	10.00	26.12.09		26.12.10		13.0	100.60	-0.60							101.29	101.66	9.60	4.98	0.91	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор39-об	4 800 R	8.00	21.01.10		21.07.14		56.5	92.89	0.09							100.000	92.71	94.10	9.78	4.34	3.49	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор41-об	5 000 R	8.00	30.01.10		30.07.10		8.1	99.57								99.42	99.93	10.76	5.24	0.76	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор44-об	5 000 R	8.00	24.12.09		24.06.15		67.7	92.41	0.91							100.000	91.10	92.55	9.52	4.34	4.03	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор45-об	15 000 R	8.00	27.12.09		27.06.12		31.3	98.28	1.27							77.576	97.64	98.00	8.95	4.08	2.11	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор49-об	25 000 R	8.00	14.12.09		14.06.17		91.8	90.84	0.84							88.50	91.00	9.33	4.42	5.07	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор50-об	15 000 R	8.00	18.12.09		18.12.11		24.9	98.52	0.26							182.097	99.00	99.21	8.99	4.07	1.71	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор54-об	15 000 R	8.00	05.03.10		05.09.12		33.7	97.45	0.70							36.001	97.05	97.45	9.08	4.07	2.28	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор56-об	20 000 R	8.00	22.03.10		22.09.16		82.9	89.76	-0.47							89.99	90.00				BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор58-об	15 000 R	10.00	01.12.09		01.06.11		18.3	102.27								23.727	100.90	100.95	8.64	2.44	1.27	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор59-об	15 000 R	10.00	15.12.09		15.03.10		3.5	100.85	-0.13										7.17	2.47	0.26	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор61-об	15 000 R	15.00	03.12.09		03.06.13		42.7	116.26											9.84	3.22	2.52	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор62-об	20 000 R	16.00	08.12.09		08.06.14		55.0	118.55	0.55							793.866	118.50	118.55	9.21	3.36	3.09	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор63-об	15 000 R	15.00	10.12.09		10.12.13		49.0	120.50	1.00							1 000	99.45	99.87	9.19	3.10	2.84	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
Мос.обл.5в	12 000 R	10.00	30.03.10		30.03.10		4.0	99.80	-0.15							10 801	10.801	10.82	5.00	0.30	/B3/отозван		
Мос.обл.6в	12 000 R	9.00	20.04.10		19.04.11		16.8	97.45	2.87							4 603	95.00	97.29	11.33	4.61	1.18	/B3/отозван	
Мос.обл.7в	16 000 R	8.00	21.04.10		16.04.14		53.3	82.10								135.579	83.15	86.19	14.01	4.86	3.22	/B3/отозван	
Мос.обл.8в	10 000 R	9.00	15.12.09		11.06.13		43.0	92.90	-0.10							317.565	92.22	92.90	12.95	4.83	1.84	/B3/отозван	
Мос.обл.9в	33 000 R	18.00	05.05.10		15.03.12		27.9	110.05	1.05							20	110.05	111.00	12.02	7.62	1.45	/B3/отозван	
НижноОбл3	2 000 R	7.95	22.04.10		20.10.11		23.0	95.67								95.25	98.00				BB/Ba2/	муниципальный	
НижноОбл4	2 700 R	8.25	27.05.10		17.11.12		36.1	95.96								92.00	97.70	10.72	4.26	1.65	BB/Ba2/	муниципальный	
ОФ3 25057	40 817 R	7.40	20.01.10		20.01.10		1.7	100.10								49	100.18	100.20	6.82	1.84	0.13	BBB+//Ba2/BBB	гос. бумаги
ОФ3 25059	41 000 R	6.10	20.01.10		19.01.11		13.8	98.59	-0.11							145.381	97.00		7.61	1.54	1.02	BBB+//Ba2/BBB	гос. бумаги
ОФ3 25061	42 513 R	5.80	03.02.10		05.05.10		5.2	99.69	0.04							501	99.73	99.75	6.70	1.45	0.40	BBB+//Ba2/BBB	гос. бумаги
ОФ3 25064	45 000 R	11.90	20.01.10		18.01.12		26.0	108.82								85 026	107.46	108.50	7.60	2.73	1.77	BBB+//Ba2/BBB	гос. бумаги
ОФ3 25065	46 000 R	12.00	30.12.09		27.03.13		40.4	111.45	-0.04							173	111.00	111.60	8.28	2.68	2.56	BBB+//Ba2/BBB	гос. бумаги
ОФ3 25066	40 000 R	10.55	06.01.10		06.07.11		19.4									9 601	94.55	94.90	7.87	6.30	2.55	BBB+//Ba2/BBB	гос. бумаги
ОФ3 25067	39 517 R	11.30	20.01.10		17.10.12		35.1	108.35	-0.75							10 101	108.35	109.00	8.27	2.60	2.30	BBB+//Ba2/BBB	гос. бумаги
ОФ3 25068	44 817 R	12.00	24.02.10		20.08.14		57.5	115.50	1.50							43 131	113.00	115.45	8.15	5.18	3.44	BBB+//Ba2/BBB	гос. бумаги
ОФ3 25070	10 000 R	10.00	31.03.10		28.09.11		22.2	104.69								100 000	104.00	104.40	7.33	4.76	1.58	BBB+//Ba2/BBB	гос. бумаги
ОФ3 26198	42 117 R	6.00	03.11.10		02.11.12		35.6	95.25								9 601	94.55						

Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата		Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купон	оферты	погаш	оффрт				покупка	продажа	оффрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																	
Absolut Bank-10	175 \$	9.13	30.03.10		30.03.10	4.0	102.03	0.29					2.94	4.47	0.33	A-/Baa3/	банки
Ak-bars-10	250 \$	8.25	28.12.09		28.06.10	7.0	100.00	0.01					8.23	4.12	0.54	BB/Baa3/	банки
Ak-bars-11	300 \$	9.25	20.12.09		20.06.11	18.9	99.12	0.66					9.87	4.67	1.36	BB/Baa3/	банки
Alfa-Bank-12	500 \$	8.20	25.12.09		25.06.12	31.3	100.50	0.27					7.98	4.08	2.20	BB-/Baa2/B+	банки
Alfa-Bank-13	400 \$	9.25	24.12.09	24.06.11	24.06.13	19.0	43.4	101.08	0.17				8.49	4.58	1.38	BB-/Baa2/B+	банки
Alfa-Bank-15	225 \$	8.63	09.12.10	09.12.10	09.12.15	12.0	73.3	96.27					12.61	4.48	0.90	BB-/Baa2/B+	банки
Alfa-Bank-17	300 \$	8.64	22.02.10	22.02.12	22.02.17	27.0	88.0	93.22					12.18	4.63	1.90	BB-/Baa2/B+	банки
Airosa-14	500 \$	8.88	17.05.10		17.11.14	60.4	101.28	0.15					8.55	4.38	3.95	B/Baa3/BB	сырье
Bank TuranAlem-09	100 \$	9.98	21.12.09		21.12.05	0.7							3.33	3.55	0.96	B-/B1/	банки
BoM-10	300 \$	7.38	26.05.10		26.11.10	12.0	103.90	-0.07					6.75	6.30	1.16	BBB/Baa1/	банки
BoM-11CHF	250 C	6.25	04.03.10		04.03.11	15.3	99.25	-1.05					10.68	3.56	3.01	BBB/Baa1/	банки
BoM-13	500 \$	7.34	13.05.10		13.05.13	42.0	102.93	-0.02					8.11	3.67	5.64	BBB/Baa1/	банки
BoM-15	300 \$	7.50	25.05.10	25.11.10	25.11.15	12.0	72.9	97.09	0.25				4.25	3.71	0.36	/Baa1/	банки
BoM-17	400 \$	6.81	10.05.10		10.05.17	90.6	92.80	-0.04					8.40	3.99	2.43	BBB-/BBB	строительство машиностр.
Business Alliance-12	8 323 R	8.88	25.01.10		25.04.12	29.2							8.69	4.42	2.86	BBB-/B1/B+	финансы
Credit Europe Bank-10	250 \$	7.50	13.04.10		13.04.10	4.5	101.17	-0.05					6.52	3.56	3.99	BBB/A3/BBB	банки
DON-Stroy-10 CLN	150 \$	10.00	01.05.10		01.11.10	11.2							6.52	3.56	3.99	BBB-/BBB	химия
Energomash-10	150 \$	9.50	05.04.10		05.04.10	4.2							4.10	4.51	2.72	BB+/Baa1/BBB	металлургия
EURDEV-14	500 \$	7.38	29.03.10		29.09.14	58.8	103.50	0.05					5.62	5.16	2.77	BBB/Baa1/BBB	металлургия
Eurochem12	300 \$	7.88	21.03.10		21.09.12	34.2	98.70						5.96	4.35	2.75	/Baa1/BBB	металлургия
Evraz-13	1 050 \$	8.88	24.04.10		24.04.13	41.4	100.52	-0.24					2.63	7.49	0.81	BBB-/B1/B+	сырье
Evraz-15	750 \$	8.25	10.05.10		10.11.15	72.4							3.43	2.17	3.30	BBB/Baa1/BBB	сырье
Evraz-18	550 \$	9.50	24.04.10		24.04.18	102.2							5.47	3.48	2.94	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gallery-13 CLN	175 \$	10.13	12.12.09		12.05.13	42.0							5.70	3.55	3.13	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazbank-10 CLN	100 \$	9.75	17.05.10		17.05.10	5.6							4.80	5.00	3.69	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-10	1 000 €	7.80	27.09.10		27.09.10	10.0	104.14	0.02					6.64	3.90	3.77	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-10 JPY	20 000 Y	2.63	15.05.10		15.11.10	11.7							5.13	5.33	4.33	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-11 CHF	500 C	9.00	23.04.10		23.04.11	17.0							5.38	5.76	4.62	/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-12	1 000 €	4.56	09.12.09		09.12.12	36.8	101.15	-0.02					4.02	3.73	4.26	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-12 JPY	30 000 Y	2.89	15.05.10		15.11.12	36.0	92.65	0.01					5.62	5.16	2.77	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13	1 750 \$	9.63	01.03.10		01.03.13	39.6	110.66	-0.11					5.96	4.35	2.75	/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13 GBP	800 G	6.58	31.10.10		31.10.13	47.7	99.15	0.01					6.71	6.64	3.45	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13-2	1 222 \$	4.51	22.01.10		22.07.13	44.3	103.64	0.07					3.43	2.17	3.30	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13-5	400 \$	7.34	11.04.10		11.04.13	40.9	105.67	0.30					5.47	3.48	2.94	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13-6	500 \$	7.51	31.01.10		31.07.13	44.6	105.88	0.37					6.06	1.00	0.34	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-14	780 €	5.03	25.02.10		25.02.14	51.6	100.63	0.10					6.07	3.88	1.39	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-14_07_31	1 250 \$	8.13	31.01.10		31.07.14	56.8	106.35	0.14					6.93	3.85	2.99	/Baa2/BBB-	банки
Gazprom-14-2	700 €	5.36	31.10.10		31.10.14	59.9	100.70	-0.01					7.46	3.40	4.68	BB/Baa1/BBB	банки
Gazprom-15	1 000 €	5.88	01.06.10		01.06.15	67.0	101.93	0.23					4.80	2.74	3.21	BBB/A3/BBB	сырье
Gazprom-15_02_04	850 \$	8.13	04.02.10		04.02.15	63.1	112.08	0.13					10.01	4.76	0.35	/Ba3/B+	банки
Gazprom-16	1 350 \$	6.21	22.05.10		22.11.16	85.0	96.68	0.59					5.96	5.52	5.90	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-17	500 €	5.14	22.03.10		22.03.17	89.0	98.37	0.05					5.64	5.54	6.42	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-17-2	500 €	5.44	02.11.10		02.11.17	96.5	98.27	0.08					5.97	6.39	6.12	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-18	1 200 €	6.61	13.02.10		13.02.16	99.9	103.43	0.36					7.20	3.85	6.02	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-18-2	1 100 \$	8.15	11.04.10		11.04.16	101.8	105.88	0.39					6.82	3.21	5.55	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-19	2 250 \$	9.25	23.04.10	23.04.12	23.04.19	29.0	114.4						5.34	5.22	5.90	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-20	1 250 \$	7.20	01.02.10		01.02.20	123.8	102.45	0.53					6.38	3.51	2.93	BBB/Baa1/BBB+	сырье
Gazprom-22	1 300 \$	6.51	07.03.10		07.03.22	149.3	91.56	0.24					7.58	3.56	8.02	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-34	1 200 \$	8.63	28.04.10		28.04.34	297.2							7.97	3.94	11.02	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-37	1 250 \$	7.29	16.02.10		16.08.37	337.4	92.37	0.51					6.66	3.27	0.66	/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-10 CHF	500 C	6.53	13.02.10		13.08.11	8.5	99.90						6.06	1.00	0.34	BB/Baa1/BBB	банки
Gazprombank-10 RUB	10 000 R	7.25	22.02.10		22.02.10	2.8							6.07	3.88	1.39	BB/Baa1/BBB	банки
Gazprombank-10-2	700 \$	3.65	11.01.10		06.04.10	4.2	99.21						6.93	3.85	2.99	/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-11	300 \$	7.97	15.12.09		15.06.11	18.7	102.75	0.07					7.46	3.40	4.68	BB/Baa1/BBB	банки
Gazprombank-13	500 \$	7.93	28.12.09		28.06.13	43.5	103.14	0.16					4.80	2.74	3.21	BBB/A3/BBB	сырье
Gazprombank-15	1 000 \$	6.50	23.03.10		23.09.15	70.8	95.53						10.01	4.76	0.35	/Ba3/B+	банки
Gazstream-13	647 \$	5.63	22.01.10		22.07.13	44.3	102.71	0.16					4.63	4.00	0.03	BB/Baa1/BBB	торговля
HCFB-10	200 \$	9.50	11.04.10		11.04.10	4.4	99.80						14.40	5.06	0.24	B/B2/	торговля
HCFB-11	500 \$	11.00	20.12.09	20.12.09	20.06.11	1.0	18.9	100.66	-0.09				7.34	5.83	0.19	/Ba3/B+	банки
HCFB-11-2	450 \$	11.75	11.02.10	11.02.10	11.08.11	2.0	20.6	100.82	0.00				5.97	3.13	4.17	BBB-/Baa2/BBB-	банки
IIB-10	150 \$	9.50	12.02.10		12.02.10	2.5							6.77	3.26	5.70	/B1/B2/	банки
IIB-10-2	200 €	9.00	06.07.10		06.07.10	7.3	98.12						7.36	3.65	6.94	BBB-/Baa2/BBB-	банки
Income-Lada-10 CLN	40 \$	10.00	20.05.10		20.11.10	11.8							7.34	3.52	7.99	BBB-/Baa2/BBB-	банки
Income-Lada-11 CLN	38 \$	16.00	23.12.09	23.12.09	20.06.11	1.0	18.9						11.33	4.56	0.56	/B3/	металлургия
KuzbasRazrezugol-10	200 \$	9.00	12.01.10		12.07.10	7.5	98.63						22.28	5.74	1.59	/ootzvan	химия
KZOSRU-11	200 \$</td																

Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор			
			купон	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ						
ЕВРООБЛИГАЦИИ																					
MTS-12	400 \$	8.00	28.01.10		28.01.12	26.3	103.90	0.08						6.04	3.85	1.92	/Ba2/BB-	телеком			
NKNH-12	101 \$	12.00	20.04.10		20.04.12	29.1	101.00							9.81	5.51	1.90	B+/B1/	химия			
NKNH-15	200 \$	8.50	22.12.09	22.12.10	22.12.15	13.0	73.8	87.00						22.96	4.88	0.89	B+/B1/	химия			
NMTP-12	300 \$	7.00	17.05.10		17.05.12	30.0	99.89	0.07						7.05	3.50	2.22	/Ba1/BB+	сервис			
NOMOS-10	200 \$	8.19	02.02.10		02.02.10	2.1	100.28							6.44	4.08	0.17	B+/Ba3/	финансы			
NOMOS-16	125 \$	9.75	20.04.10	20.10.11	20.10.16	23.0	83.9	97.62						11.17	4.99	1.66	B+/Ba3/	финансы			
OAK-10	200 \$	10.00	24.12.09		08.07.10	7.3	98.98	0.03						96.57	5.05	0.39	B-/	Машиностр.			
Petrocom-09-2	425 \$	8.75	17.12.09		17.12.09	0.6	100.25	0.00							3.34	4.36	0.05	/Ba3/B+	финансы		
ProbusinessBank-10	3 000 R	9.75	09.01.10		09.07.10	7.4	92.50								23.61	5.27	0.52	B-//	финансы		
ProbusinessBank-10-2	80 \$	12.50	18.02.10		18.08.10	8.7	99.00								13.94	6.31	0.64	B-//	финансы		
Prodimex-11 CLN	100 \$	10.25	03.04.10		29.09.11	22.3												торговля			
Promsvyazbank-10	200 \$	8.50	04.10.10		04.10.10	10.3	101.49								6.48	8.38	0.82	B+/Ba2/B	банки		
Promsvyazbank-11	225 \$	8.75	20.04.10		20.10.11	23.0	100.66	0.02							8.36	4.35	1.70	B+/Ba2/B	банки		
Promsvyazbank-12-2	200 \$	9.63	23.05.10		23.05.12	30.2	98.27	-0.30							10.43	4.90	2.15	B+/Ba2/B	банки		
Promsvyazbank-13	150 \$	10.75	15.01.10	15.07.11	15.07.13	20.0	44.1	102.93	0.08						8.76	5.22	1.42	B+/Ba2/B	банки		
Promsvyazbank-15	200 \$	12.75	27.05.10		27.05.15	66.8	99.73	0.04							12.82	6.39	3.86	B-/Ba3/CCC+	банки		
Promsvyazbank-18	100 \$	12.50	31.01.10		31.01.18	99.5	96.85	0.25								13.86	6.45	4.72	B+/Ba2/B	банки	
Raspadskaya-12	300 \$	7.50	22.05.10		22.05.12	30.1	99.63	0.00								7.67	3.76	2.22	/Ba3/B+	сырье	
ROLF-11	150 \$	13.00	05.05.10		30.06.11	19.2												/Caa1/CCC+	торговля		
Rossbank-12	130 \$	9.00	01.01.10		01.07.12	31.5	97.50									10.12	4.62	2.17	A-/Ba3/B+	банки	
Rosselkhozbank-10	350 \$	6.88	29.05.10		29.11.10	12.1	103.90	-0.22								2.88	3.31	0.97	BBB+/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-10 CHF	375 C	3.58	29.03.10		29.03.10	4.0	99.50									5.02	3.60	0.32	B+/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-12 CHF	150 C	6.26	30.04.10		30.04.12	29.4	102.60									5.01	6.10	2.19	BBB+/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-13	700 \$	7.18	16.05.10		16.05.13	42.1	104.70	0.21								5.66	3.43	3.04	BBB+/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-14	750 \$	7.13	14.01.10		14.01.14	50.2	104.71	0.20								5.82	3.40	3.47	B+/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-14-2	1 000 \$	9.00	11.12.09		11.06.14	55.1	111.15	0.23								6.14	4.05	3.61	BBB+/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-16	500 \$	6.97	21.03.10	21.09.11	21.09.16	22.0	82.9	97.39	0.29						8.55	3.58	1.64	BBB+/Baa1/	банки		
Rosselkhozbank-17	1 250 \$	6.30	15.05.10		15.05.17	90.8	98.62	0.20								6.54	3.19	5.85	BBB+/Baa1/	банки	
Rosselkhozbank-18	1 000 \$	7.75	29.05.10		29.05.18	103.4	108.25	0.70								6.47	3.58	6.27	BBB+/Baa1/	банки	
RTM-11 CLN	125 \$	12.00	04.12.09		04.03.11	15.3											0.95	4.03	0.34	BBB+/Baa1/BBB	торговля
Russia-10	2 966 \$	8.25	31.03.10		31.03.10	4.0	102.42	-0.31									5.16	3.92	5.96	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
Russia-18	3 466 \$	11.00	24.01.10		24.07.18	105.3	140.37	0.59							799					гос. бумаги	
Russia-28	2 500 \$	12.75	24.12.09		24.06.26	226.0	171.11	0.12									6.23	3.73	9.23	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
Russia-30	21 218 \$	7.50	31.03.10		31.03.30	247.5	112.75	-0.01									5.42	3.33	5.92	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
RusStandard-10	500 \$	7.50	07.04.10		07.10.10	10.4											12.20	4.33	0.53	B-/Ba2/B+	банки
RusStandard-10-2	400 \$	8.49	29.12.09		29.06.10	7.0	97.96	-0.06									13.01	4.57	1.28	B-/Ba2/B-	банки
RusStandard-11	350 \$	8.63	05.05.10		05.05.11	17.4	94.42	-0.65													
RusStandard-15	200 \$	8.88	16.12.09	16.12.10	16.12.15	13.0	73.6	88.89	-1.84							21.27	4.99	0.88	B+/Ba3/B	банки	
RusStandard-16	200 \$	9.75	01.12.09		01.12.16	85.3	87.96	-1.04									13.38	5.54	4.46	B+/Ba2/B	банки
Sberbank-11	750 \$	5.93	14.05.10		14.11.11	23.8	104.04	0.16									3.77	2.85	1.84	B+/A3/	банки
Sberbank-13	500 \$	6.48	15.05.10		15.05.13	42.1	104.82	0.30									4.95	3.09	3.08	BBB+/A3/	банки
Sberbank-13-2	500 \$	6.47	02.01.10		02.07.13	43.7	104.80	0.20									4.99	3.09	3.11	BBB+/A3/	банки
Sberbank-15	1 000 \$	6.23	11.02.10	11.02.15	2.0	63.3	100.58	0.20								3.22	3.10	0.19	B+/A3/	банки	
Severstal-13	1 250 \$	9.75	29.01.10		29.07.13	44.6	100.99	-0.80									9.42	4.83	2.94	B+/Ba3/BB-	сырье
Severstal-14	375 \$	9.25	19.04.10		19.04.14	53.4	100.68	-0.87									9.05	4.59	3.51	/Ba3/	транспорт
SeverstalTrans-10 CLN	175 \$	8.50	22.12.09		22.06.10	6.8															
Sibtelecom-11 CLN	90 \$	7.70	24.04.10		24.04.11	17.0											8.67	4.02	4.37	B++/	телефон
SINEK-15	250 \$	7.70	03.02.10		03.08.15	69.1	95.71	-0.22									6.92	4.34	1.06	/Ba1/	финансы
Sisfin-11	350 \$	8.88	28.01.10		28.01.11	14.1	102.13	0.04													
Soyuz Bank-10	125 \$	9.38	16.02.10		16.02.10	2.6															
Tatfondbank-10	0 \$	9.75	26.04.10		26.04.10	4.9	99.32	-0.19									11.47	4.91	0.38	/B2/	банки
Tekhnosila-10 CLN	100 \$	9.75	03.01.10		03.07.10	7.2															
TMK-11	600 \$	10.00	29.01.10		29.07.11	20.2	102.25	0.32									8.51	4.89	1.46	/B1-BB+	производство
TKN-11	500 \$	6.88	18.01.10		18.07.11	19.8	102.53	0.00									5.23	3.35	1.50	/Baa2/BB+	сырье
TKN-12	500 \$	6.13	20.03.10		20.09.12	34.2	101.41	0.17									5.57	3.02	2.52	B+/Ba2/BB+	сырье
TKN-13	600 \$	7.50	13.03.10		13.03.13	40.0	103.64	0.11									6.25	3.62	2.85	B+/Ba2/BB+	сырье
TKN-16	1 000 \$	7.50	18.01.10		18.07.16	80.7	100.38	0.07									7.42	3.74	5.02	/Baa2/BB+	сырье
TKN-17	800 \$	6.63	20.03.10		20.03.17	88.9	95.51	0.34									7.43	3.47	5.59	/Baa2/BB+	сырье
TKN-18	1 100 \$	7.88	13.03.10		13.03.18	100.8	100.34	0.25									7.82	3.92	5.91	BBB+/Ba2/BB+	сырье
TNT-10	60 \$	9.25	08.12.09		08.12.10	12.4											7.43	4.53	0.43	/B2/	телефон
TransCapitalBank-10	175 \$	9.13	10.05.10		10.05.10	5.4	100.72										15.25	6.37	4.55	/B2/	банки
TransCapitalBank-17	100 \$	10.51	18.01.10		18.07.17	92.9	82.50										4.62	3.46	0.45	/Ba3/BB	банки
TransCreditBank-10	400 \$	7.00	16.05.10		16.05.10	5.6	101.07										6.06	4.32	1.40	/Ba3/BB	банки
TransCreditBank-11	350 \$	9.00	23.12.09		25.06.11	19.1	104.29														
Transneft-12	500 \$	6.10	27.12.09		27.06.12	31.3	103.07										4.82	2.96	2.31	/Baa1/BB+	сырье
Transneft-12-2	700 €	5.38	27.12.09		27.06.12	31.3	103.13										4.08	2.61	2.34	/Baa1/BB+	сырье
Transneft-13	600 \$	7.70	07.02.10		07.08.13	44.9	106.02										5.86	3.63	3.13	/Baa1/BB+	сырье
Transneft-14	1 300 \$	5.67	05.03.10		05.03.14	51.9	99.50										5.80	2.85	3.69	/Baa1/BB+	сырье
Transneft-18	1 050 \$	8.70	07.02.10		07.08.18	105.7	112.85										6.72	3.86	6.08	/Baa1/BB+	сырье
Trust-10	200 \$	9.38	29.05.10		29.05.10	6.0															
Trust-12 CLN	20 \$	11.50	06.03.10																		

Рынок еврооблигаций

Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента
Борис Гинзбург, GinzburgBl@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока
Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжия, директор, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, ст. вице-президент, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, ст. вице-президент, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, вице-президент, popovdv@uralsib.ru
Камилла Шарафутдинова, клиентский менеджер, sharafutdika@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, вице-президент, samojlova@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенкова, вед. специалист, grischenkovane@uralsib.ru
Галина Гудыма, гл. специалист, gud_gi@uralsib.ru
Анна Комова, гл. специалист, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, вице-президент, ore_vv@uralsib.ru
Алексей Чекушин, аналитик, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Денис Порывай, roryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырсикова, myr_nv@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweaver@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иргегова, irtegovais@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Михаил Занозин, zanozinmy@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Энергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Редактирование/полиграфия/перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, rya_ae@uralsib.ru,
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru,
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2009

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ «УРАЛСИБ»

Телефон 7 (495) 788-0888
Веб-сайт www.uralsibcap.ru
Аналитики research@uralsib.ru
Отдел продаж sales@uralsib.ru