

## РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

YTM, %	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
ОФЗ 46020	8.2	(9)	(86)	(86)
Газпром-4	7.0	309	382	382
ОГК-2	8.6	13	(83)	(83)

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
Золото, \$/унция	1105.5	2.3	0.7	0.8
Urals, \$/барр.	72.7	3.2	(5.1)	(5.1)
S&P Металлы, инд.	1559.7	0.3	(8.6)	(8.6)
S&P C/x прод., инд.	568.4	(0.4)	(7.6)	(7.6)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

RUB млрд.	знач.	Изм.		YTD
		за день	за мес.	
РЕПО в ЦБ	14.9	0.5	(28.8)	(99.5)
Корсчета	525.2	1.1	14.9	(308.9)
Депозиты в ЦБ	429.3	81.9	5.8	(11.0)

	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
NDF 1Y, %	5.99	9	(49)	(44)
MOSPrime O/N, %	4.04	(24)	259	259

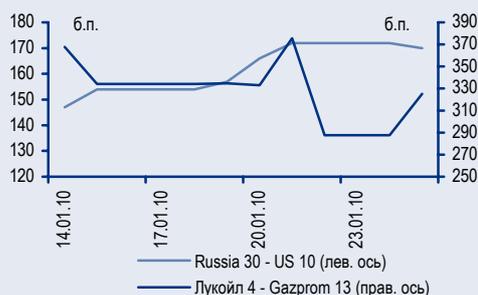
  

USD RUB	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
	30.33	(0.1)	3.4	1.0

## ИНДЕКСЫ

б.п.	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
Russia 30 - UST 10	183.0	(6)	27	27
EMBI + Spread	319.1	(3.5)	24.7	24.7
ITRAXX HY	693.5	-	-	-

## ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



## ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Обама увеличивает бюджетный дефицит** стр. 3

**Бюджетная политика – основная причина повышения ставок в GEM** стр. 3

**На рынках рискованных активов потеплело** стр. 3

**Северсталь рефинансирует кредиты** стр. 3

### Внутренний рынок

**Рубль медленно отстывает** стр. 4

**Активность покупателей без ценового роста** стр. 4

**МОЭСК готовится выйти на «первичку»** стр. 4

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Ставки по МБК падают на фоне высокой ликвидности** стр. 5

## МАКРОЭКОНОМИКА

**Предварительный показатель ВВП за 2009 г. превысил официальный прогноз** стр. 6

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

**Газпром (BBB/Baa1/BBB) Нейтральные результаты III квартала 2009 г.** стр. 7

### Mechel (NR)

**В центре внимания цены на уголь. Операционные результаты за IV квартал и весь 2009 г.** стр. 9

### Седьмой континент (NR)

**Планомерное улучшение. Операционные результаты за 2009 г.** стр. 10

## НОВОСТИ ВКРАТЦЕ

**ОАК (NR)** объявила некоторые операционные результаты по итогам 2009 г. Выручка корпорации составила 114 млрд руб., (+18,1% к 2008 г.), при этом порядка 75% поступлений пришлось на продукцию военного назначения. Совокупный долг ОАК на конец 2009 г. составил 157 млрд руб., снизившись с начала года на 13% благодаря финансовой поддержке от государства. Кроме того, сегодня «Коммерсант» сообщает о том, что ОАК был разработан и внесен на рассмотрение правительства проект концепции по оказанию господдержки отечественному авиапрому в целях привлечения в отрасль «длинных» денег. По данным «Коммерсанта», профильные ведомства могут принять решение относительно возможности применения данной программы уже до конца I квартала 2010 г. На наш взгляд, пристальное внимание властей к авиастроительной отрасли, выражающееся как непосредственно в предоставлении средств через доэмиссию, так и в формировании механизмов стимулирования спроса, будет способствовать укреплению кредитного профиля ОАК. Несмотря на объективно непростое финансовое положение корпорации, мы, учитывая по сути «квазисуверенный» статус ОАК, не ожидаем сложностей с погашением единственного выпуска еврооблигаций корпорации. Погашающийся в июле 2010 г. евробонд **ОАК'10** торгуется на уровне 99,7% от номинала с доходностью порядка 10,6% и, на наш взгляд, является достаточно привлекательной возможностью в «коротком» сегменте российского рынка еврооблигаций.

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ Рублевые облигации качественных эмитентов привлекательны для покупки при спреде к ставкам РЕПО и NDF, равном более 300 б.п. К их числу относятся среднесрочные выпуски ОФЗ, **ВТБ24-1**, **РЖД-10**, а также **АФК Система-3**, **Башнефть-3**, **Акрон-3**, **ЛК Уралсиб-2**.
- ✦ Рублевые выпуски **Сибметинвест-1,2** торгуются с премией (25–50 б.п.) к кривой доходностей еврооблигаций Евраз с учетом текущих ставок NDF на руб./долл.
- ✦ Выпуски **РЖД-15,17,18** с плавающим купоном предлагают наилучшее соотношение риска и доходности при игре на снижение ставок MosPrime.
- ✦ Выпуски **TNK-BP** выглядят наиболее недооцененными среди бумаг инвестиционной категории GEM. **Gazprom'18** дешевле относительно **Petrobras'17**.
- ✦ Банковские выпуски **Russian Standard Bank'11** и **HCFB'11** отстали от рынка в сегменте бумаг с рейтингом категории «BB/Ba».
- ✦ Покупать еврооблигации **Sinek'15**, выглядящие дешево для своих рейтингов (-/Ba1/BBB-).
- ✦ Покупать бумаги **NKNN'12**, недооцененные относительно бумаг металлургических эмитентов с рейтингом на уровне «B» (Евраз и ТМК).

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ «УРАЛСИБ»

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

2 февраля 2010 г.

## Стратегия

### Внешний рынок

#### Обама увеличивает бюджетный дефицит

Основным событием вчерашнего дня стал предложенный президентом США Бараком Обамой показатель дефицита федерального бюджета на 2010 г., который, как планируется, составит 1,56 трлн долл. (или 10,6% ВВП). По словам президента, существенное снижение бюджетных расходов в условиях преодоления финансового кризиса представляется невозможным. Сокращению подверглись лишь космическая программа NASA (250 млрд долл.), а также некоторые социальные расходы. Планируется поднять доходную часть бюджета за счет повышения налогов на богатую прослойку населения (с годовым доходом более 250 тыс. долл.). На наш взгляд, финансирование столь существенного бюджетного дефицита возможно лишь за счет монетизации большей части нового госдолга, что, естественно, ведет к увеличению инфляционных рисков и, соответственно, росту ставок на рынке UST. При этом не факт, что ставки UST будут расти темпами, опережающими повышение доходностей суверенных бумаг других стран.

#### Бюджетная политика – основная причина повышения ставок в GEM

Стоит отметить, что инфляция в США повысит инфляционные риски во всем мире (за счет эффекта глобализации). Однако, учитывая Китай (который производит товары в избытке), мы не склонны думать, что возникновение инфляционных рисков станет основной причиной предстоящего цикла роста процентных ставок. Основным фактором повышения ставок в GEM мы считаем бюджетные дефициты, которые станут проблемой после того, как ФРС начнет полномасштабное сворачивание стимулирующих мер. В связи с этим наибольшего роста ставок следует ожидать в странах GEM с самым значительным бюджетным дефицитом.

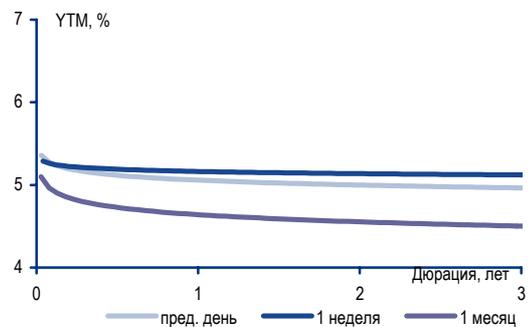
#### На рынках рискованных активов потеплело

Рынки рискованных активов вчера несколько отыграли понесенные накануне потери: американские и европейские площадки закрылись повышением индексов на 1–1,5%. Основными причинами появления покупателей стали данные по обрабатывающему сектору, которые оказались лучше прогнозных, а также ожидания того, что предложенный Обамой план по ограничению активности банков может быть не одобрен Конгрессом. В результате казначейские облигации США несколько снизились в цене, что привело к росту их доходностей на 5 б.п., в частности, облигации **10Y UST** поднялись на уровень YTM3,66%.

#### Северсталь рефинансирует кредиты

Вчера появилось сообщение в Bloomberg, согласно которому лицо Severstal Columbus, являющаяся дочерней компанией Северстали, проводит частное размещение (в соответствии с правилом 144 А Закона о рынке ценных бумаг США) долговых ценных бумаг номиналом 525 млн долл. и сроком обращения восемь лет. Про условия выпуска нам пока известно лишь, что бумаги будут иметь старший приоритет в структуре долга эми-

Изменение кривой NDF долл./руб. – LIBOR



Источники: Bloomberg

тента, а также, что в случае смены контроля у держателей бумаг появляется право на досрочное погашение по цене 101% от номинала (правда, непонятно, кто будет являться исполнителем опциона Северсталь и Severstal Columbus). Выпуск облигаций осуществляется для рефинансирования кредита. На наш взгляд, справедливая доходность восьмилетних бумаг, выпущенных напрямую компанией Северсталь, находится на уровне YTM9%. Величина премии к указанному уровню по долгу Severstal Columbus зависит от конкретных условий выпуска (в частности, кто исполняет опцион в случае изменения контроля), которые нам пока неизвестны.

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru*

## Внутренний рынок

### Рубль медленно отстывает

Подешевев на открытии около 20 копеек относительно доллара, рубль в ходе дневной сессии торговался с низкой волатильностью – стоимость бивалютной корзины ЦБ изменялась в узком диапазоне – 35,65–35,72 руб. Объем торгов составил порядка 3 млрд долл., что на 1,5 млрд долл. ниже среднедневного значения за последнюю неделю. Ставки валютных форвардных контрактов пока не предполагают ослабления рубля – видимо, текущий курс рубля является равновесным с точки зрения котировок на нефть и процентных ставок по рублям. Падение цен на нефть ниже уровня 71 долл./барр. (под влиянием китайского фактора), скорее всего, приведет к ослаблению рубля.

### Активность покупателей без ценового роста

Стоимость однодневной рублевой ликвидности, остающаяся на комфортном уровне 4,5% годовых, сохраняет привлекательность рублевых облигаций при реализации стратегии carry-trade, которая приносит порядка 4 п.п. по выпускам первого-второго эшелонов. Среди бумаг первого эшелона покупательская активность отмечена в бумагах РЖД, которые подросли в цене на 15–25 б.п.; также в плюсе завершил день выпуск **Газпромнефть-3**. Наибольшие объемы прошли в облигациях **МГор-62** и **МГор-44**, что привело к небольшому снижению цен.

Во втором эшелоне покупки наблюдались в выпусках **МТС-5** (+70 б.п.), **Башнефть-3** (+40 б.п.), **АФК Система-2** (+80 б.п.). В металлургическом секторе снижение котировок на 65 б.п. отмечено в облигациях **Белон-2** (YTW12,8%); выпуск **БО СеверСталь-1** (YTW9,97%) подрос в цене на 30 б.п.

Как мы и предполагали, высокий спрос на размещаемые бумаги **РЖД-23** позволил организаторам снизить ориентир по ставке купона до 9–9,2% годовых. Не исключено, что закрытие книги заявок состоится со ставкой купона вблизи 9% годовых.

### МОЭСК готовится выйти на «первичку»

МОЭСК (Moody's: Ba2) планирует выйти на рынок рублевых облигаций с выпуском номиналом 10 млрд руб. – совет директоров может принять соответствующее решение уже в конце февраля. Согласно нашим оценкам, по итогам за 2009 г. отношение чистого долга к операционному денежному потоку (EBITDA) составит у компании 1,3, а долг достигнет около 42 млрд руб. Отметим, что около половины долга МОЭСК предстоит погасить (или рефинансировать) в нынешнем году. Учитывая возможное сокраще-

ние программы капвложений, мы ожидаем, что компания направит часть операционного денежного на погашение долга. Мы позитивно оцениваем кредитный профиль эмитента, который позволит ему сформировать высокий спрос на свои новые облигации. Обращающиеся бумаги **МОЭСК-1** номиналом 6 млрд долл. предлагают доходность около YTM10% к погашению в сентябре 2011 г.

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru*

## Денежный рынок

### Ставки по МБК падают на фоне высокой ликвидности

Сегодня ЦБ РФ предложит банкам 5 млрд руб. в виде пятинедельных беззалоговых кредитов, а Минфин попытается разместить на банковских депозитах 100 млрд руб. бюджетных средств. Мы ожидаем довольно низкого спроса на данные средства, так как ликвидность сейчас высокая, а ставки по МБК идут вниз. Индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам снизилась на 24 б.п. до 4,04%, и мы прогнозируем ее дальнейшее падение ниже уровня 4%.

Остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ выросли на 1,1 млрд руб. до 525,2 млрд руб., а депозиты – на 81,9 млрд руб. до 429,3 млрд руб.

Объем операций РЕПО с ЦБ остается стабильным вот уже третью сессию подряд. Вчера данный показатель составил 14,9 млрд руб., увеличившись относительно предыдущей сессии на 3%.

Вчера курс доллара к рублю вырос на 9 копеек и достиг 30,38 руб./долл., однако в течение дня колебания курса происходили в достаточно узком диапазоне – 30,31–30,41 руб./долл. Сегодня курс доллара к рублю, вероятно, начнет сессию на том же уровне, однако позднее возможно некоторое снижение до отметки 30,3 руб./долл. на фоне потенциального повышения фондовых индексов и цен на сырье.

### Динамика требований ЦБ к банкам

Задолженность банков перед ЦБ, млрд руб.

	Текущий	Максимальный	Изменение
	уровень	уровень	
	01.02.2010	27.01.2009	
Однодневные кредиты	1,29	5,31	(4,02)
Ламбардные кредиты	36,2	34,7	1,5
Прочие кредиты	363	448	(85)
Беззалоговые кредиты	109	1 835	(1 726)
РЕПО	112	763	(651)
<b>Итого</b>	<b>622</b>	<b>3 087</b>	<b>(2 465)</b>

Источники: Банк России

Владимир Тухомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)  
 Леонид Слипченко, [slipchenkola@uralsib.ru](mailto:slipchenkola@uralsib.ru)  
 Наталья Майорова, [mayorovang@uralsib.ru](mailto:mayorovang@uralsib.ru)

## Макроэкономика

### Предварительный показатель ВВП за 2009 г. превысил официальный прогноз

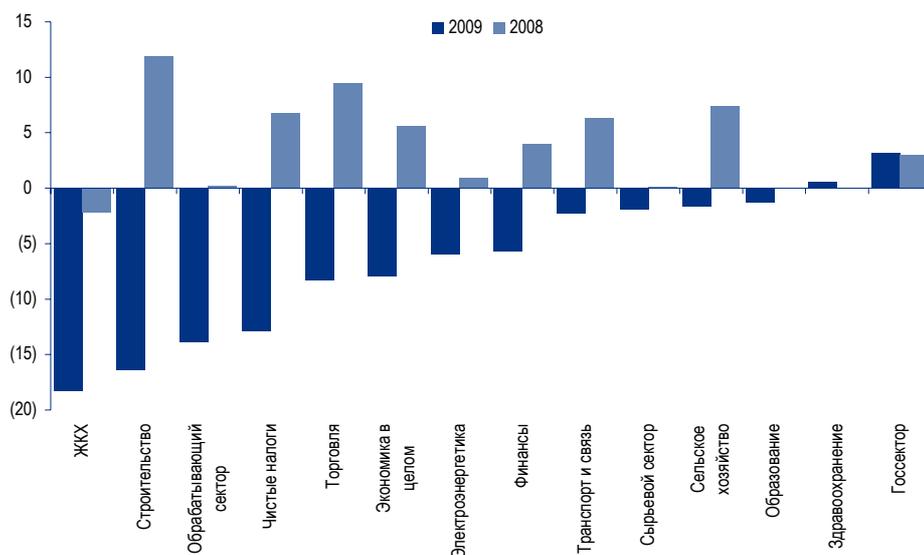
В 2009 г. ВВП снизился на 7,9%... Вчера Росстат опубликовал предварительные данные по ВВП России за 2009 г., отразившие снижение показателя на 7,9% относительно предыдущего года. Это существенно лучше официального прогноза (-8,5%), а также оценок, сделанных представителями правительства на прошедшей неделе (-8,8%). Динамика ВВП оказалась близкой к консенсус-прогнозу (-7,8%), но хуже наших ожиданий (-7%). В то же время опубликованные данные указывают на значительное улучшение ситуации в российской экономике в IV квартале 2009 г. Мы надеемся, что в I полугодии 2010 г. позитивная тенденция сохранится.

...однако к концу года темпы снижения ВВП замедлились до менее чем 2%.

Росстат обнародовал также предварительную оценку динамики основных секторов экономики (см. график), однако данных в номинальных рублях не представил. Наши расчеты, основанные на публикации Росстата, показывают, что в IV квартале 2009 г. ВВП снизился лишь на 1,9% с уровня годичной давности, тогда как его падение по итогам 9 месяцев 2009 г. достигло 9,9%. В целом ВВП России за прошлый год составил 39 трлн руб., или 1 230 млрд долл., что на 26,7% ниже уровня 2008 г. (в долларах) – это отражает 28-процентное номинальное ослабление рубля в течение прошлого года.

#### Российская экономика в 2009 г.

Динамика основных отраслей экономики, изм. за год, %



Источники: Росстат

В 2010 г. российская экономика должна продемонстрировать значительный рост. Несмотря на то что последние данные Росстата по ВВП оказались хуже, чем мы прогнозировали, мы считаем опубликованную статистику достаточно позитивной, поскольку она подтверждает, что экономика России восстанавливается. В нынешнем году российская экономика, по нашим прогнозам, продемонстрирует уверенный рост. Так, мы ожидаем, что в I полугодии 2010 г. ВВП вырастет не менее чем на 6% с уровня I полугодия 2009 г., а по итогам 2010 г. прогнозируем рост ВВП на 5,5%, что выше текущего консенсус-прогноза (4,1%), а также последнего официального прогноза, составляющего 3,1%.

Владимир Тухомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)

## Корпоративные события

### Газпром (ВВВ/ВАА1/ВВВ)

#### Нейтральные результаты III квартала 2009 г.

Финансовые показатели достигли дна во II квартале 2009 г., а в третьем возобновили рост. Вчера Газпром опубликовал результаты за III квартал 2009 г. по МСФО. Мы считаем их в целом нейтральными с точки зрения кредитного качества эмитента и не ожидаем заметного влияния представленной отчетности на котировки облигаций компании. Наиболее важным нам представляется тот факт, что финансовые показатели Газпрома оказались наихудшими во II квартале, а в III квартале уже намечилось их улучшение. Выручка возросла на 8,8% по сравнению с предыдущим кварталом и составила 770 млрд руб. EBITDA увеличилась на 2,6% до 206 млрд руб. Рост объясняется как восстановлением объемов реализации газа (и на экспортном, и на внутреннем рынках), так и ростом цен на газ (в частности цен поставок в страны СНГ). Вдобавок в III квартале 2009 г. Газпром увеличил объем трейдинговых операций с 8 млрд куб.м до 10 млрд куб. м. Трейдинг зарекомендовал себя как эффективный механизм сохранения доли рынка в период низких цен на СПГ в Европе. Среди прочих моментов отчетности отметим, что в результате увеличения капзатрат в III квартале свободный денежный поток эмитента по итогам 9М2009 г. ушел в «ноль» против положительного значения по итогам I полугодия (130 млрд руб) – см. финансовую таблицу ниже.

**Издержки под контролем.** Нас порадовала способность Газпрома контролировать прямые операционные издержки. Отрицательная динамика была отмечена лишь по показателям приобретаемого газа и нефти, затрат на реализацию и прочих издержек. В первых двух группах издержек она связана с приобретением Газпром нефтью нефти и нефтепродуктов и ростом закупок газа в странах Средней Азии. Прочие издержки выросли ввиду переоценки дебиторской задолженности в условиях укрепления рубля.

**Компания остается финансово устойчивой.** Чистый долг Газпрома относительно конца I полугодия увеличился на 10,8% до 1,5 трлн руб. Насколько мы понимаем, увеличение долга в III квартале отражает главным образом привлечение компанией новых заимствований на рынке еврооблигаций в июле (общий объем ~2,4 млрд долл.), а также дополнительных заемных средств в виде формы краткосрочных коммерческих бумаг на 600 млн долл. в сентябре. Увеличение чистого долга повлекло за собой рост долговой нагрузки эмитента, выраженной отношением Чистый долг/EBITDA, до уровня 1,3 против 0,9 по состоянию на 30 июня 2009 г. На наш взгляд, данный уровень долговой достаточно комфортен для газовой монополии и не представляет угрозы для ее финансовой устойчивости. Добавим, что короткий долг Газпрома (560 млрд руб) по состоянию на отчетную дату на 50% покрывался денежными средствами на балансе эмитента.

**Позитивный финансовый прогноз на 2010 г.** Мы прогнозируем рост финансовых показателей Газпрома по меньшей мере до III квартала 2010 г. Холодная зима в нынешнем году также должна положительно сказаться на результатах компании. Резкое падение спроса и объемов добычи стало основной причиной, по которой Газпром оказался позади других участников рынка в 2009 г. Восстановление выручки и EBITDA в III квартале 2009 г. свидетельствует о росте спроса, объемов добычи и цен.

**Евробонды Газпрома – хорошая альтернатива суверенным бумагам.** Мы по-прежнему рассматриваем еврооблигации Газпрома как хорошую альтернативу российским суверенным облигациям. Из бумаг эмитента мы

считаем наиболее привлекательными **Gazprom'14**, **Gazprom'20**, **GazpromWN14**, а также **Gazprom'18**, который все еще представляется дешевым относительно выпуска **Petrobras'17**.

## Балансовые показатели устойчивы

Ключевые финансовые показатели Газпрома по МСФО, млрд руб.

	2007	2008	6M2009	9M 2009
	аудир.	аудир.	не аудир.	не аудир.
Выручка	2 391	3 519	1 640	2 410
Операционные расходы	-1 689	-2 160	-1 208	-1 822
ЕБИТ	702	1 359	432	588
ЕБИТДА	886	1 554	538	744
Амортизация	-184	-195	-106	-156
Проценты к уплате	-77	-60	-36	-57
<b>Чистая прибыль</b>	<b>695</b>	<b>771</b>	<b>306</b>	<b>479</b>
<b>Отчет о движении денежных средств</b>				
Операционный денежный поток	599	1 017	524	587
Капитальные затраты	-543	-715	-394	-587
Прочие инвестиционные расходы	-349	-181	-224	-221
<b>Свободный денежный поток</b>	<b>56</b>	<b>302</b>	<b>130</b>	<b>0</b>
Выплаченные дивиденды	-69	-68	0	0
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	310	-69	117	161
Увеличение / уменьшение денежных средств	10	65	-30	-55
<b>Балансовые показатели</b>				
Денежные средства и эквиваленты	279	344	374	289
Дебиторская задолженность	697	676	707	751
Запасы	245	277	286	308
Прочие оборотные активы	345	275	265	334
Оборотные активы	1 566	1 572	1 632	1 681
Основные средства	3 490	4 021	4 388	4 607
Прочие внеоборотные активы	1 736	1 576	1 727	1 812
Внеоборотные активы	5 226	5 596	6 114	6 419
<b>Активы</b>	<b>6 793</b>	<b>7 169</b>	<b>7 746</b>	<b>8 101</b>
Краткосрочный долг	526	441	500	560
Кредиторская задолженность	485	467	383	431
Прочие текущие обязательства	74	57	82	75
Текущие обязательства	1 085	965	965	1 066
Долгосрочный долг	981	923	1 203	1 202
Прочие долгосрочные обязательства	414	368	400	435
Долгосрочные обязательства	1 395	1 291	1 603	1 637
Капитал	4 313	4 913	5 178	5 397
<b>Всего обязательства и капитал</b>	<b>6 793</b>	<b>7 169</b>	<b>7 746</b>	<b>8 101</b>
<b>Коэффициенты</b>				
Общий долг	1 507	1 364	1 703	1 762
Чистый долг	1 228	1 020	1 329	1 473
Норма ЕБИТДА (%)	37,1	44,2	32,8	30,9
ЕБИТДА / проценты к уплате (x)	11,5	25,9	14,9	13,1
Общий долг / ЕБИТДА (x)	1,7	0,9	1,1	1,6
Чистый долг / ЕБИТДА (x)	1,4	0,7	0,9	1,3
Общий долг / Активы (%)	22,2	19,0	22,0	21,7
Общий долг / Капитал (%)	34,9	27,8	32,9	32,6
Текущие активы / Текущие обязательства (%)	144,3	162,9	169,1	157,7

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

**MESHEL (NR)****В центре внимания цены на уголь**  
**Операционные результаты за IV квартал**  
**и весь 2009 г.**

**Устойчивые объемы производства стали и угля.** Вчера Мечел опубликовал хорошие результаты операционной деятельности за IV квартал и в целом за 2009 г. Изменение объемов производства коксующегося и энергетического угля квартал к кварталу составили 3,8 млн т и 1,7 млн т соответственно. Добыча железной руды сократилась на 15%, производство же стали увеличилось на 3% до 1,5 млн т, отразив полную загрузку производственных мощностей. Относительно IV квартал прошлого года объем производства коксующегося угля снизился на 33% до 10,2 млн т, стали – на 7% до 5,5 млн т. По нашему мнению, неизменившиеся объемы производства стали и более высокие цены на сталь должны поддержать прибыль Мечела в IV квартале, которая, как мы ожидаем, вырастет на 20–30% по сравнению с предыдущим кварталом. Мы рассматриваем результаты IV квартала 2009 г. как умеренно положительные для Мечела.

**Пространство для роста в угольном сегменте.** Хотелось бы также отметить высокие показатели производства ферросплавов, мощности которого также загружены на 100%, при этом как экспортные, так и внутренние цены на FeCr и FeSi находятся на подъеме. В то же время угольное подразделение Мечела отстает от остальных сегментов по загрузке мощностей: шахты Южного Кузбасса загружены на 80%, Якутугля – на 75%. Несмотря на высокий спрос на коксующийся и энергетический уголь, Мечел вряд ли выйдет на пиковые объемы ранее II квартала 2010 г., так как компания отстает от плана по горнопроходческим работам, сокращенным в IV квартале 2008 г. и I квартале 2009 г. для максимизации денежных потоков.

**Рост цен на коксующийся уголь набирает обороты.** Внутренние и экспортные цены на коксующийся уголь являются более важным фактором для компании. По ряду сообщений, Мечел (наряду с Распадской) ведет переговоры с производителями стали для подъема внутренних цен на коксующийся уголь по меньшей мере на 30% до 120 долл./т на условиях поставки FCA, при том что экспортные цены могут достигнуть 190 долл./т на условиях поставки FOB (против 140–150 долл./т в IV квартале 2009 г.). Как мы понимаем, переговоры должны вскоре завершиться, Мечел и другие отечественные производители могут подписать договоры на поставки по новым ценам уже на этой неделе. По нашему мнению, рыночная оценка Мечела на настоящий момент лишь частично отражает потенциал роста цен на коксующийся уголь.

**Привлекательность рублевых облигаций Мечела.** Мы подтверждаем нашу точку зрения о том, что рублевые облигации Мечела и Евразда дают лучшую возможность воспользоваться плодами восстановления в горно-металлургическом секторе. На это позволяют рассчитывать и фундаментальные показатели компании: согласно нашему прогнозу, компания покажет в отчетности за 2009 г. отношение Чистый долг/EBITDA на уровне не выше 7, а на конец 2010 г. – около 3,5. Улучшение кредитных метрик будет способствовать снижению доходности обращающихся облигаций Мечела, так что в настоящий момент следует отдавать предпочтение облигациям с самой длинной дюрацией, то есть **Мечел-4** и **Мечел-5**, торгующимся с доходностью около 13% на 30 и 33 месяца соответственно. Напомним, что выпуск **Мечел-2** был размещен в июне 2006 г. с доходностью 8,5% к офферте через четыре года, и мы ожидаем, что доходности обращающихся облигаций также постепенно снизятся до однозначных величин.

*Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru*  
*Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru*

## Седьмой континент (NR)

## Планомерное улучшение

**Операционные результаты за 2009 г.**

Показатели растут... Вчера Седьмой Континент опубликовал операционные показатели за 2009 г, которые в целом свидетельствуют об эффективности принимаемых антикризисных мер. Выручка компании увеличилась на 11,8% в рублевом выражении до 49,1 млрд руб., а сопоставимые продажи возросли на 4,2%. По динамике роста рублевой выручки Седьмой Континент, безусловно, отстает от лидеров отрасли – Магнита и X5 Retail Group, увеличивших рублевую выручку на 28% и 25% соответственно, но идет примерно наравне с Дикси (+12,2%). Однако по динамике сопоставимых продаж (LFL) ритейлер уступает теперь только X5 Retail Group: +4,2% против 10% у X5, тогда как Магнит увеличил LFL также на 4%, а Дикси снизил показатель на 2%.

...но доверие подорвано. В 2009 г. Седьмой Континент открыл только пять новых магазинов (в том числе два гипермаркета), увеличив (нетто) торговую площадь на 12 тыс. кв. м. Таким образом, компания предпочла сконцентрироваться на росте эффективности уже действующих торговых объектов. В 2010 г. Седьмой Континент планирует открыть три новых гипермаркета (в том числе за пределами Московского региона) и 11 супермаркетов, что также значительно уступает планам конкурентов. Как отмечает компания в пресс-релизе, ее совокупный долг на конец 2009 г. составлял 8,8 млрд руб., и, принимая во внимание оферту по реструктурированному выпуску **7КонтБО-1** (УТР24,7%) объемом 5,8 млрд руб., которая должна состояться в июне этого года, как минимум 66% долга ритейлера является краткосрочным. Пока Седьмой Континент исправно платит купоны по облигациям, но успех прохождения оферты, на наш взгляд, будет зависеть от способности компании получить рефинансирование в банках, так как собственных средств, очевидно, будет недостаточно для выплаты долга. В секторе ритейла мы предпочитаем выпуск **Дикси-1** (УТМ17,1%).

## Основные операционные показатели Седьмого континента

	I кв. 2009	II кв. 2009	III кв. 2009	IV кв. 2009	2009	2008	Изм за год, %
Торговая выручка (с НДС), млн руб.	11 467	12 286	11 331	13 993	49 077	43 899	11,8
Торговая площадь, тыс.кв.м.	182	177	177	184	184	172	6,97
Рост сопоставимых продаж (LFL), %	2,3	7,2	-	-	4,2	-	-
в т.ч. за счет потока покупателей среднего чека	(3,3)	6,4	-	-	-	-	-

Источники: данные компании

Надежда Мырскова, [myrsikovanv@uralsib.ru](mailto:myrsikovanv@uralsib.ru)

## Календарь предстоящих событий

2 февраля	Оферта <b>КБ Кедр-3</b> (1,5 млрд руб.). Оферта <b>Ипотечное Агентство Республики Татарстан-1</b> (1 млрд руб.). Погашение <b>Номос-Банк-2010</b> (200 млн долл.).
3 февраля	Погашение <b>Кредит-Европа-Банк-1</b> (3,5 млрд руб.).
4 февраля	Оферта <b>ВТБ-2015</b> (750 млн долл.). Погашение <b>Комплекс Финанс-1</b> (1 млрд руб.).
8 февраля	Оферта <b>М.О.Р.Е.-Плаза-1</b> (1 млрд руб.).
9 февраля	Оферта <b>Завод Арсенал-3</b> (0,3 млрд руб.). Оферта <b>ТрансТехСервис-1</b> (1 млрд руб.). Оферта <b>Группа ЛСР-2</b> (5 млрд руб.).
10 февраля	Погашение <b>Газпром-4</b> (5 млрд руб.).
11 февраля	Оферта <b>Сбербанк-2015</b> (CALL, 1 млрд долл.). Оферта <b>МОЭК-1</b> (6 млрд руб.). Погашение <b>Вымпелком-2010</b> (300 млн долл.). Погашение <b>Красный Богатырь-1</b> (2 млрд руб.). Погашение <b>Компания Усть-Луга-1</b> (0,6 млрд руб.).
12 февраля	Оферта <b>Вестер-Финанс-1</b> (1,5 млрд руб.). Оферта <b>Банк Москвы-2</b> (10 млрд руб.). Оферта <b>ТГК-10-2</b> (5 млрд руб.). Оферта <b>Балтинвестбанк-1</b> (1 млрд руб.). Погашение <b>Инком-Лада-2</b> (1,4 млрд долл.). Погашение <b>Русфинанс Банк-4</b> (4 млрд руб.). Погашение <b>Межпромбанк-2010</b> (150 млн долл.).
14 февраля	Погашение <b>НМЗ им. Кузьмина-1</b> (1,2 млрд руб.).
15 февраля	Оферта <b>ВТБ 24-2</b> (10 млрд руб.).

## Календарь событий денежного рынка

2 февраля	ЦБ разместит 5 млрд руб. в виде пятинедельных кредитов Минфин разместит 100 млрд руб. бюджетных средства на банковских депозитах сроком на 4 недели
8 февраля	ЦБ предоставит банкам шестимесячные беззалоговые кредиты
9 февраля	ЦБ предоставит банкам пятинедельные беззалоговые кредиты
10 февраля	Банки должны вернуть Центробанку 70,5 млрд руб.
15 февраля	Выплата страховых взносов ЦБ предоставит банкам трехмесячные беззалоговые кредиты
16 февраля	ЦБ предоставит банкам пятинедельные беззалоговые кредиты
17 февраля	Банки должны вернуть Центробанку 8,76 млрд руб.
19 февраля	ЦБ предоставит банкам пятинедельные беззалоговые кредиты
24 февраля	Выплата 1/3 НДС за IV квартал 2009 г. Банки должны вернуть Центробанку 3,7 млрд руб.
25 февраля	Выплата акцизов и НДС
1 марта	Выплата налога на прибыль
3 марта	Банки должны вернуть Центробанку 21 млрд руб.

## Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
02.02.10	КБ Кедр-3	1 500	100	12,8	12,8	22 июля 2011
	Ипотечное Агентство Республики Татарстан-1	1 000	100	17,0	17,0	3 августа 2010
04.02.10	ВТБ-2015	USD750	100 (CALL)	6,315	7,815	29 апреля 2010
08.02.10	М.О.Р.Е.-Глаза-1	1 000	100	15,5	15,5	3 августа 2010
09.02.10	ТрансТехСервис-1	1 000	100	16,0	-	-
	Группа ЛСР-2	5 000	100	13,25	13,5	8 февраля 2011
11.02.10	Сбербанк-2015	USD1 000	100 (CALL)	6,23	7,73	11 февраля 2015
	МОЭК-1	6 000	100	18,0	9,0	11 августа 2011
12.02.10	Вестер-Финанс-1	1 500	100	15,25	-	-
	Банк Москвы-2	10 000	100	11,75	7,5	11 февраля 2011
	Фортум (ТГК-10)-2	5 000	100	9,75	9,75	13 августа 2010
	Балтинвестбанк-1	1 000	100	16,0	16,0	4 мая 2010
15.02.10	ВТБ 24-2	10 000	100	11,6	-	-
17.02.10	Русский Стандарт-6	6 000	100	15,0	10,75	9 февраля 2011
	Трансмашхолдинг-2	4 000	100	17,0	8,5	18 августа 2010
	СУ-155 Капитал-3	5 000	100	16,0	-	-
	Москоммерцбанк-2	3 000	100	14,0	-	-

## 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
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
7Контин.02	7 000 R	7.80	17.06.10	24.06.10	14.06.12	5.0	28.9	96.42	-3.38		94.00		17.65		4.03	0.34	торговля	
АВТОВА3об3	5 000 R	9.60	22.06.10		22.06.10		4.8	98.00		1	98.00	98.50		15.45	4.88	0.34	автопром	
АВТОВА3об4	5 000 R	18.50	25.05.10	27.05.10	20.05.14	4.0	52.4	100.00			98.00		18.70	9.22	0.27	автопром		
АвтомирФ-2	2 000 R	0.10	23.06.10		23.06.10		4.9				3.00						торговля	
АдаманФ2об	2 000 R	16.00	18.02.10		20.05.10		3.7				20.00						строительство	
АИЖК 10об	6 000 R	8.05	15.02.10		15.11.18		107.1	94.20		40 000	93.76	94.15		9.62	2.15	4.37	финансы	
АИЖК 11об	10 000 R	8.20	15.03.10		15.09.20		129.4	94.00		500 000	92.00	94.30		8.91	2.15	5.06	финансы	
АИЖК 2об	1 500 R	11.00	01.02.10		01.02.10		0.1	100.53						-29.80	5.52	0.02	финансы	
АИЖК 3об	2 250 R	9.40	15.04.10		15.10.10		8.7	100.20			99.20	102.25		9.42	2.31	0.64	финансы	
АИЖК 4об	900 R	8.70	01.02.10		01.02.12		24.5	103.00						7.28	2.13	1.71	финансы	
АИЖК 5об	2 200 R	7.35	15.04.10		15.10.12		33.0	97.00		850	96.00	97.00		9.17	1.87	1.87	финансы	
АИЖК 6об	2 500 R	7.40	15.04.10		15.07.14		54.3	95.33	0.33	139 495	95.00	96.15		9.32	1.91	2.76	финансы	
АИЖК 7об	4 000 R	7.68	15.04.10		15.07.16		78.7	93.00		100 000	91.00	94.00		9.87	2.04	3.63	финансы	
АИЖК 8об	5 000 R	7.63	15.03.10	15.03.14	15.06.18	50.0	102.0	95.00		200 000	92.01	95.49	9.70	9.17	1.98	2.72	финансы	
АИЖК 9об	5 000 R	7.49	15.02.10		15.02.17		85.8	93.55	-0.01	53 317	93.05	95.00		9.51	2.02	3.58	финансы	
АиФ-02	1 000 R	16.00	25.06.10	31.12.10	21.12.12	11.0	35.3	100.40		70 050	100.40	100.50	15.73	6.97	7.95	0.76	телеком	
АК БАРС-03	10 000 R	13.10	27.04.10	05.05.10	25.10.11	3.0	21.2	100.95		55 000	100.60	101.00	8.38	13.06	6.42	0.24	банки	
АК БАРС-04	5 000 R	13.00	20.04.10		15.10.13		45.2	100.95	0.12		100.85	101.00		6.42	2.62		банки	
Акрон-2	3 500 R	14.05	25.03.10	26.09.11	19.09.13	20.0	44.3	103.03	0.18	5 630	103.03	103.35	12.23	6.80	1.31		сырье	
Альянс-01	3 000 R	14.00	17.03.10		14.09.11		19.8				91.01						сырье	
Амурмет-02	2 000 R	9.15	26.02.10		26.02.10		1.0										металлургия	
Амурмет-03	3 000 R	0.10	16.04.10		15.04.11		14.7										металлургия	
Амурмет-07	6 000 R	18.00	31.03.10		30.06.12		29.5										металлургия	
Аркада-03	1 200 R	1.00	01.04.10		31.03.11		14.2	1.45	0.14	4 480	1.35	1.45					с/х	
Атомэпр01	30 000 R	11.50	15.02.10		15.02.14		49.3	100.80		12087 751	100.50	100.80		2.46	2.53	3.72	энергетика	
Атомэпр02	30 000 R	11.50	15.02.10		15.02.14		49.3	100.75		1451 000	100.55	101.05		2.47	2.53	3.72	энергетика	
БалтИнвб-1	1 000 R	16.00	27.04.10	04.05.10	26.04.11	3.0	16.1	99.90			99.90	101.00	16.14	3.99	0.23		банки	
БАНАНА-M-2	1 500 R	11.50	11.02.10		12.08.10		6.5										торговля	
БанкМоск-1	10 000 R	10.64	29.01.10	06.08.10	29.07.11	6.0	18.2	101.65					7.09	5.22	0.46		банки	
БанкМоск-2	10 000 R	11.75	05.02.10	12.02.10	01.02.13	0.0	36.7										банки	
БанкСОЮЗ03	2 000 R	16.00	26.04.10	28.10.10	02.05.11	9.0	15.3				2.00						банки	
БанкСОЮЗ04	3 000 R	14.90	17.02.10	22.02.10	23.02.11	1.0	13.0				1.00						банки	
БаренцевФ1	800 R	20.00	05.04.10		04.07.11		17.4	108.93			1.01			13.69	4.58	1.12	потреб. Тов	
Бахетле-1	1 000 R	15.00	19.05.10		19.05.10		3.7	60.25			20.00	100.50		474.15	12.41	0.05	торговля	
БаширэнЗв	1 500 R	8.30	14.03.10		09.03.11		13.5				1.01						энергетика	
Башнефть-01	15 000 R	12.50	22.06.10	21.12.12	13.12.16	35.0	83.7	104.35	0.15	7 400	104.00	104.50	10.96	5.97	2.25		сырье	
Башнефть-02	15 000 R	12.50	22.06.10	21.12.12	13.12.16	35.0	83.7	104.35		75 000	104.00	104.50	10.96	5.97	2.25		сырье	
Башнефть-03	20 000 R	12.50	22.06.10	21.12.12	13.12.16	35.0	83.7	104.35	0.35	281 310	104.01	104.35	10.96	5.97	2.25		сырье	
Белон 02	2 000 R	17.00	25.02.10	28.02.11	23.02.12	13.0	25.2	104.38	0.08		104.01	105.10	12.75	8.12	0.86		металлургия	
Вагонмаш 2	1 000 R	15.50	16.06.10		15.12.10		10.7	100.00		413	65.05	71.02		75.80	11.04	0.48	машиностр.	
ВБД ПП 2об	3 000 R	9.00	16.06.10		15.12.10		10.7	99.99	-0.58		100.00			9.19	4.49	0.79	потреб. тов.	
ВБД ПП 3об	5 000 R	15.00	03.03.10	03.09.10	27.02.13	7.0	37.5	103.93		2 500	103.65	104.00	8.12	7.20	0.52		потреб. тов.	
ВИА АИЖК А	9 440 R	8.50	15.03.10		15.03.40		366.8	100.03		24 000	8.00			8.69	2.10	10.12	финансы	
Виват-фин1	1 000 R	12.10	20.04.10		20.04.10		2.7	49.50			1.00	98.00			12.19		торговля	
ВикторияФ2	1 500 R	10.89	16.02.10		16.02.10		0.6	99.85		1 415	99.65	99.85		14.01	5.44	0.05	торговля	
ВК-Инвест1	10 000 R	9.25	23.07.10		19.07.13		42.3	100.15		51 165	99.90	100.15		9.41	4.61	2.78	телеком	
ВК-Инвест3	10 000 R	15.20	13.07.10	14.07.11	08.07.14	18.0	54.1	109.14			109.05	109.30	8.52	6.94	1.25		телеком	
ВлгТлвТ-2	3 000 R	9.50	01.06.10		30.11.10		10.2	100.00			99.50			9.68	4.74	0.53	телеком	
ВлгТлвТ-3	2 300 R	8.50	01.06.10		30.11.10		10.2	99.26	-0.74		98.10	100.00		10.03	4.27	0.53	телеком	
ВлгТлвТ-4	3 000 R	12.00	09.03.10	11.03.11	03.09.13	14.0	43.8	102.50			1.00		9.86	2.92	0.95		телеком	
ВнешрБ 01	1 500 R	14.00	19.05.10	22.11.10	14.11.12	10.0	34.0	100.78			99.00	101.50	13.08	6.93	0.69		банки	
Возрожд 01	3 000 R	8.95	03.03.10		03.03.10		1.1	100.06	0.06		100.03	100.29		8.31	4.46	0.09	банки	
ВТБ - 5 об	15 000 R	15.00	22.04.10	26.04.10	17.10.13	3.0	45.3	101.78	-0.12	158 564	101.85	101.95	6.98	3.68	0.22		банки	
ВТБ - 6 об	15 000 R	13.25	14.04.10	16.07.10	06.07.16	6.0	78.4	102.58	-0.07	190 970	102.55	102.65	7.57	3.22	0.42		банки	
ВТБ 24-1-ИП	15 000 R	9.70	17.03.10	20.12.11	10.12.14	23.0	59.2										банки	
ВТБ24 01	6 000 R	11.50	07.04.10		05.10.11		20.5	104.05	0.90	203 520	104.05	104.50		9.04	5.51	1.41	банки	
ВТБ24 02	10 000 R	11.60	09.02.10	15.02.10	05.02.13	1.0	36.8	100.10		12 000	100.00	105.00	5.65	5.78	0.05		банки	
ВТБ24 03	6 000 R	10.50	02.06.10	08.06.10	29.05.13	4.0	40.6	100.50		10	100.00	105.00	8.70	5.21	0.33		банки	
ВТБ24 04	8 000 R	11.85	25.02.10	01.09.10	20.02.14	7.0	49.5	101.99	0.09	25 497	101.90	102.80	8.15	5.79	0.52		банки	
ВТБ-ЛизФ01	8 000 R	9.80	11.02.10	15.11.10	06.11.14	10.0	58.1	100.75		1 694	100.75	101.00	22.95	2.42	0.58		финансы	
ВТБ-ЛизФ02	10 000 R	14.00	13.04.10		07.07.15		66.2	102.49		59 000	102.00	102.57		26.70	3.40	1.98	финансы	
ВТБ-ЛизФ03	5 000 R	14.00	16.03.10	17.06.10	07.06.16	5.0	77.4	102.19			102.00	102.60	8.17	3.42	0.35		финансы	
ВТБ-ЛизФ04	5 000 R	14.00	16.03.10	17.06.10	07.06.16	5.0	77.4	102.05	0.25	703 254	102.00	102.05	8.56	3.42	0.34		финансы	
ВТБ-ЛизФ07	5 000 R	9.70	10.03.10	10.12.10	30.11.16	11.0	83.3	100.50			99.00	102.00		9.33	2.41	0.76	финансы	
ГазпрнефТ3	8 000 R	14.75	20.07.10	23.07.12	12.07.16	30.0	78.6	114.01	0.26	343 201	114.01	114.23	8.48	6.45	2.01			

## 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
			кулона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																		
ГЭС 02	1 500 R	12.00	27.04.10		23.04.13		39.4	96.22			18.85	99.99		13.92	6.22	2.36		торговля
ДальСаз2об	2 000 R	8.85	02.06.10	04.06.10	30.05.12	4.0	28.4	100.00		278	99.86	101.00		8.86	4.41	0.32	BB-/	телеком
ДальСазБО5	1 500 R	15.00	20.07.10	21.07.11	17.07.12	18.0	30.0	108.77	-0.03		108.00	110.00		8.68	6.88	1.27		телеком
ДВТГ-Ф 01	1 000 R	14.50	02.02.10		03.08.10		6.2											транспорт
ДВТГ-Ф 02	5 000 R	14.50	22.07.10	30.07.10	18.07.13	6.0	42.2	20.10		50	19.00	20.10			35.97			транспорт
ДФК-01	5 000 R	10.50	12.03.10	18.03.11	08.03.13	14.0	37.8				20.10							энергетика
Дев.-Юг 01	1 000 R	18.00	18.05.10		18.05.10		3.7				1.01							девелопмент
ДельтаКр-2	2 000 R	7.78	24.02.10		30.05.10		4.1	99.30		1 321	99.25	99.30		10.02	1.95	0.30	/Baa1/	банки
ДжейЭфСиг1	2 000 R	16.00	22.04.10	22.04.10	20.10.11	3.0	21.0	100.11			100.02	101.50		15.74	7.97	0.20	//CCC+	торговля
ДКСИФин-1	3 000 R	9.25	18.03.10		17.03.11		13.8	92.82	0.05	20 018	92.41	92.82		17.10	4.97	0.91		торговля
ДИЦЕНТРоб1	1 150 R	8.50	05.06.10		26.05.15		64.8	76.00	0.35	1 530	76.00	77.00		15.81	5.55	3.60		торговля
Домоцентр1	1 000 R	20.00	08.07.10		08.07.10		5.4				24.99							торговля
ЕАБР-3	5 000 R	10.50	04.05.10	03.11.11	25.10.16	21.0	82.1	102.78			102.81	102.90		8.72	5.09	1.55	BBB/A3/BBB	банки
ЕБРР 01обл	5 000 R	8.00	10.02.10		12.05.10		3.5	100.20		170	100.00	100.20		7.48	1.99	0.26	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 02обл	5 000 R	6.04	22.04.10		21.04.11		14.9	100.10		86 059	1.00			6.09	1.50	1.12	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 03обл	7 500 R	7.43	10.03.10		07.09.11		19.6	100.15	0.10		100.10			7.53	1.85	1.41	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 04обл	3 000 R	6.70	18.03.10		12.06.14		53.2	100.42			100.25	101.25		6.75	1.66	3.56	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 05обл	5 000 R	6.14	14.04.10		09.04.14		51.1	100.61			100.25	101.25		6.11	1.52	3.51	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕврокомФК2	3 000 R	16.00	10.06.10		10.06.10		4.4										/C/	финансы
ЕврокомФК3	3 000 R	16.00	18.06.10		18.06.10		4.7										/C/	финансы
ЕврокомФК5	5 000 R	16.00	16.03.10		15.03.11		13.7										/C/	финансы
ЕВРОПА-01	1 200 R	11.00	15.04.10		14.10.10		8.6											торговля
ЕЭСК-02	1 000 R	8.74	08.04.10	13.04.10	05.04.12	2.0	26.6				20.00							энергетика
Желдорин-1	1 500 R	18.00	01.06.10		30.11.10		10.2	101.28			99.05	103.50		16.87	8.86	0.68		финансы
Желдорин-2	2 500 R	18.00	22.04.10	04.05.10	19.04.12	3.0	27.1	101.10			20.30	106.00	11.49		8.88	0.23		финансы
Желдорин-3	2 000 R	13.00	24.03.10		19.09.12		32.2	100.00			100.00	100.80		13.40	6.48	1.96		финансы
Железобет1	1 000 R	12.00	19.02.10	20.08.10	27.05.11	7.0	16.1				25.01							производство
ЖилсоцФ-2	1 500 R	16.00	15.04.10		15.04.10		2.6	100.00			1.01			16.24	7.98	0.18		финансы
ЗавГросс01	1 000 R	18.00	22.04.10		22.04.10		2.8	2.01		200	1.54	3.67			240.45			потреб. тов.
Зенит Зобл	3 000 R	16.00	12.05.10	14.05.10	09.11.11	4.0	21.7	102.12	0.06	70 783	102.11	102.24		8.20	7.81	0.27	B/Ba3/	банки
Зенит Фобл	3 000 R	16.00	06.04.10		06.04.10		2.3	101.55		4 750	101.45	101.55		7.42	7.90	0.17	B/Ba3/	банки
Зенит Фобл	5 000 R	10.85	08.06.10	09.12.10	04.06.13	10.0	40.8	101.80	0.15	10 200	101.65	101.80		8.73	5.31	0.77	B/Ba3/	банки
Зенит Фобл	3 000 R	15.00	06.07.10	08.07.10	01.07.14	5.0	53.8	102.71		2	102.71	102.75		8.57	7.28	0.41	B/Ba3/	банки
ИжАвто 02	2 000 R	18.00	10.06.10		09.06.11		16.6											автопром
ИКСФин 01	9 000 R	7.60	06.07.10	06.07.10	01.07.14	5.0	53.8	99.33		50 000	99.00	99.90		9.39	3.82	0.40		торговля
ИКСФин 04	8 000 R	18.46	10.06.10	13.06.11	02.06.16	17.0	77.2	111.50	-0.23	219 624	111.50	112.20		9.39	8.26	1.15		торговля
Инпром 02	1 000 R	13.00	15.07.10		15.07.10		5.6	27.00		400	23.20	26.99			24.01			металлургия
Инпром 03	1 300 R	9.50	19.05.10		18.05.11		15.8	43.15			21.00	30.00		114.99	10.98	0.55		металлургия
ИнтергаФ-2	3 000 R	16.75	01.06.10		29.11.11		22.3	102.00	0.25	21 479	101.75	102.14		16.01	8.19	1.40		сервис
Интурист-1	1 000 R	9.00	21.04.10		21.04.10		2.8	98.43			98.00	99.00		16.76	4.56	0.20		сервис
ИРКУТ-03об	3 250 R	8.74	18.03.10		16.09.10		7.7	99.15			99.00	100.00		10.38	4.39	0.55	/Ba2/	машиностр.
ИркЭнерго1	5 000 R	15.50	03.06.10		28.11.13		46.7				1.01						/отозван/В-	энергетика
ИтераФ-1	5 000 R	18.90	25.05.10	29.05.10	20.11.12	4.0	34.2	102.50	0.50	535	102.50	102.80		10.52	9.19	0.30		сырье
Камаз-Фин2	1 500 R	11.25	19.03.10		17.09.10		7.7				1.00							автопром
Карус.Ф 01	3 000 R	12.00	18.03.10		12.09.13		44.1				1.00							торговля
Каустик 2	850 R	18.00	08.04.10		07.07.11		17.5	97.00	-0.80	1 827	97.00	98.99		24.11	4.63	0.60		химия
Киров.зд1	1 500 R	74.30	24.03.10		24.03.10		1.8				92.00							машиностр.
КИТФинБ-02	1 000 R	13.00	23.03.10		23.03.10		1.8				1.00						/Caa2/CCC+	банки
КМБ-Банк2	3 400 R	11.00	02.06.10		30.11.11		22.4				50.00						/отозван/	банки
КмплФин 01	1 000 R	15.50	04.02.10		04.02.10		0.2											торговля
КМПО-Фин01	1 000 R	11.30	16.03.10		16.03.10		1.6	99.25			99.00	99.50		17.81	5.68	0.11		машиностр.
Кокс 02	5 000 R	8.70	18.03.10	22.03.10	15.03.12	2.0	25.9	98.94	-0.08		99.02	99.40	16.08		4.38	0.12		металлургия
КомоСГр. 1	2 000 R	18.00	15.07.10	15.07.10	14.07.11	6.0	17.7				19.87							с/х
КОПЕЙКА 02	4 000 R	16.50	17.02.10		15.02.12		24.9	101.08			100.00			16.84	4.07	1.48	//CCC+	торговля
КОПЕЙКА 03	4 000 R	9.80	17.02.10		15.02.12		24.9	100.00			99.00	101.00		10.16	2.44	1.68	//CCC+	торговля
КосмосФин1	2 000 R	17.00	17.06.10	01.07.10	16.06.11	5.0	16.8	94.19			19.61		33.38		9.00	0.31		строительство
КрЕврБ-01	3 500 R	10.00	03.02.10		03.02.10		0.2											финансы
КрЕврБ-02	4 000 R	11.50	29.06.10		28.06.11		17.2	101.48	0.01	100 000	6.00			10.60	5.65	1.21	/Ba3/	финансы
Кубаньэн-1	3 000 R	7.85	21.07.10		21.07.10		5.8	98.88	-0.88		97.90	99.85		10.59	3.96	0.43	/Ba3/	энергетика
КуйБАзот-2	2 000 R	8.80	05.03.10		04.03.11		13.3	93.61	-0.09		93.50	94.00		15.92	4.69	0.89		химия
Лаверна 01	1 000 R	4.00	08.04.10		08.04.10		2.3				1.01							торговля
ЛенСпецСМУ-1	2 000 R	16.00	23.03.10		07.12.12		34.8	100.25	-0.04	110 756	100.10	100.25		16.80	3.94	1.37	//B	строительство
Ленэнерг02	3 000 R	8.54	29.01.10		27.01.12		24.3	96.89						10.57	4.39	1.63	/Ba2/	энергетика
Ленэнерг03	3 000 R	8.02	21.04.10		18.04.12		27.0	94.01		1 000	94.50	94.79		11.43	4.25	1.82		энергетика
ЛСР 02 обл	5 000 R	13.25	04.02.10	09.02.10	01.08.13	0.0	42.7	99.95		19 923	99.95	100.09	9.33		6.61	0.03	B-/B3/	строительство
ЛСР-Инв 02	3 000 R	17.00	15.07.10	15.07.10	14.07.11	6.0	17.7											

## 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
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
МБРР 03обл	3 000 R	15.00	27.04.10	28.10.10	23.04.13	9.0	39.4	104.07	-0.13		103.60	104.40	9.52		3.59	0.66	V+/B1/	финансы
МБРР 04обл	5 000 R	15.00	04.03.10	05.03.10	27.02.14	1.0	49.7	100.92	0.32		100.55	101.00	5.03		7.41	0.09	V+/B1/	финансы
МБРР 05обл	5 000 R	15.00	17.06.10	21.06.10	12.06.14	5.0	53.2	102.50		5 000	102.30	102.70	8.12		7.30	0.36	V+/B1/	финансы
МГТС-05 об	1 500 R	16.00	25.05.10		25.05.10		3.9	101.04			93.25	103.25		12.80	7.90	0.28	/Ba3/BB-	телеком
МДМ-Банк БО-01	5 000 R	12.75	03.06.10		29.11.12		34.5	104.00	0.25	15 110	103.70	104.85		11.36	6.11	2.19	BB/Ba1/BB	банки
МежТромБ-1	3 000 R	13.25	29.06.10	28.01.10	03.01.18	0.0	96.6				99.75							банки
Метсерв-Ф1	1 500 R	12.00	26.05.10	04.06.10	23.05.12	4.0	28.2	99.27	-0.72		20.00	101.00	13.69		6.03	0.30		торговля
Мечел 2об	5 000 R	8.40	16.06.10	21.06.10	12.06.13	5.0	41.0	98.55	-0.76	120	98.56	99.74	12.28		4.25	0.35		металлургия
Мечел 4об	5 000 R	19.00	29.04.10	30.07.12	21.07.16	30.0	78.9	114.00		312 805	113.88	114.20	12.93		4.16	1.84		металлургия
Мечел 5об	5 000 R	12.50	20.04.10	18.10.12	09.10.18	33.0	105.9	99.99		161 460	99.73	100.00	13.08		3.12	2.07		металлургия
МечелБО-01	5 000 R	12.50	14.05.10	11.11.11	09.11.12	22.0	33.9	100.40	-0.09	134 801	100.32	100.68	12.59		6.21	1.44		металлургия
МИА-3об	1 500 R	7.95	25.02.10	06.09.10	24.02.12	7.0	25.2	98.00			98.00		11.48		2.02	0.53	/Ba2/	финансы
МИА-4об ип	2 000 R	12.50	08.04.10	21.10.10	01.10.15	9.0	69.1	100.00			101.00		12.39		3.12	0.63	/Ba2/	финансы
МИА-5об	2 000 R	13.50	22.04.10	29.07.10	17.07.14	6.0	54.4	100.79			100.80	102.34	11.83		3.34	0.44	/Ba2/	финансы
МИАН-Дев-1	2 000 R	13.00	02.03.10		02.03.10		1.1											девелопмент
МиГ-Ф 02	3 000 R	0.10	09.03.10		06.09.11		19.5											машиностр.
Микоян-2об	2 000 R	18.50	11.02.10	25.02.10	07.02.13	1.0	36.9	103.05			100.30		-25.06		8.95	0.10		потреб. тов.
М-ИНДУСТР	1 000 R	12.25	16.02.10		16.08.11		18.8	16.80	1.11	2 260	15.53	16.79	301.70		36.36	0.25		строительство
М-Индустр2	1 500 R	16.00	14.07.10	14.07.10	10.07.13	6.0	42.0	99.90			0.59	90.00	16.84		7.99	0.39		строительство
МираторФ1	2 500 R	19.00	04.02.10	05.08.10	02.08.12	6.0	30.6	100.30			100.00	101.95	19.18		9.45	0.40		потреб. тов.
Митланд-Ф1	1 000 R	13.50	16.02.10		16.02.10		0.6	2.60		54	2.56	10.23			129.46			потреб. тов.
МИЭЛЬ-01	1 500 R	11.50	13.07.10		13.07.10		5.5				8.00							девелопмент
МКБ 03обл	2 000 R	15.00	16.06.10		16.06.10		4.6	99.96	-1.29		98.00	104.00		15.54	7.48	0.33	V-/B1/	банки
МКБ 04обл	2 000 R	15.00	16.03.10		15.03.11		13.7	101.33		10 000	100.00			14.10	7.38	0.90	V-/B1/	банки
МКБ 05обл	2 000 R	15.00	28.04.10	05.05.10	25.04.12	3.0	27.3	101.22			1.00		9.22		7.39	0.24	V-/B1/	банки
МКБ 06обл	2 000 R	16.00	09.02.10	16.08.10	07.08.12	7.0	30.7	101.63			98.00	103.00	12.72		7.85	0.45	V-/B1/	банки
ММК БО-01	5 000 R	9.45	20.05.10	22.11.10	15.11.12	10.0	34.1	100.90	0.05	6 156	100.75	100.90	8.30		4.67	0.73	отозван/Ba3/BB	Металлургия
ММК БО-02	10 000 R	9.70	16.06.10	16.12.11	12.12.12	23.0	35.0	101.20	0.40	645 150	101.01	101.10	9.16		4.78	1.60	отозван/Ba3/BB	Металлургия
ММ-Фин 01	1 000 R	14.00	02.03.10	02.03.10	26.02.13	1.0	37.5				0.01							девелопмент
ММ-Фин 02	1 500 R	10.00	06.07.10	07.07.10	03.07.12	5.0	29.6	47.46			0.01	94.90	494.09		10.51	0.07		девелопмент
МОИА	1 500 R	9.00	21.06.10		21.12.10		10.9											финансы
МОИА 02	3 000 R	7.99	08.03.10		07.09.11		19.6											финансы
МОИА 03	5 000 R	7.75	14.06.10		14.06.14		53.3											финансы
МОРЕ-П 01	1 000 R	15.50	02.02.10		03.08.10		0.0	6.2										девелопмент
МоскомБ-2	3 000 R	14.00	16.02.10	16.02.10	15.02.11	1.0	12.8				1.03							банки
МоскомБ-3	5 000 R	15.00	16.06.10	17.06.10	12.06.13	5.0	41.0				19.88							банки
МОСМАРТФ 1	2 000 R	0.01	15.04.10	20.10.10	12.04.12	5.0	26.8	91.58			11.00	95.00	12.89		0.00	0.64		торговля
МосоГазФ2	3 000 R	9.25	25.06.10		24.06.12		29.3	86.50	-1.05	6 307	86.55	87.99		21.59	5.36	1.09		сервис
Мособлгаз1	2 500 R	12.00	16.05.10		17.05.11		15.8	94.00		234	94.00	97.00		18.05	6.40	1.03		услуги
Мособлтр-2	4 000 R	21.00	26.03.10		26.03.11		14.1											финансы
МосТрАвтФ1	7 500 R	11.80	22.06.10		18.12.12		35.2				6.00							транспорт
Мосэнерго1	5 000 R	12.50	16.03.10		13.09.11		19.8	105.75			105.50	105.75		8.80	5.89	1.34	//CC	энергетика
Мосэнерго2	5 000 R	7.65	25.02.10	01.03.12	18.02.16	25.0	73.7	96.85		10 373	96.71	97.45	9.49		3.94	1.74	//BB-	энергетика
Мосэнерго3	5 000 R	10.25	04.06.10	06.12.12	28.11.14	35.0	58.8	102.71	0.01	58 000	102.70	102.90	9.30		4.98	2.30	//BB-	энергетика
МосэнергоБО-2	2 000 R	11.45	25.02.10		26.08.10		7.0	101.90	-0.10		102.01	102.40		8.14	5.60	0.51	//BB-	энергетика
МОЭК-01	3 500 R	9.00	29.04.10	11.02.10	25.07.13	0.0	42.5	100.25			98.00	100.00	-6.30		2.24	0.04	BB+//	энергетика
МОЭСК-01	6 000 R	8.05	09.03.10		06.09.11		19.5	96.90			97.00	100.00		10.44	4.14	1.35		энергетика
МРСК Ур.01	1 000 R	8.15	25.05.10	26.05.10	22.05.12	4.0	28.2	50.80			1.61	99.99	742.98		8.00	0.04		энергетика
МТС 01	10 000 R	14.01	22.04.10	23.04.10	17.10.13	3.0	45.3	101.70		2 700	101.42	101.70		6.36	6.87	0.22	BB+/Ba2/BB	телеком
МТС 02	10 000 R	14.01	27.04.10	27.04.10	20.10.15	3.0	69.7	101.55	-0.05	15 347	101.55	101.65	7.48		6.88	0.23	BB+/Ba2/BB	телеком
МТС 03	4 000 R	8.70	22.06.10	22.06.10	12.06.18	5.0	101.9	100.30		108 648	100.31	100.33	8.04		4.32	0.37	BB+/Ba2/BB	телеком
МТС 04	15 000 R	16.75	18.05.10	19.05.11	13.05.14	16.0	52.2	109.00	-0.30	1067 302	109.03	109.65	8.94		15.32	1.07	BB+/Ba2/BB	телеком
МТС 05	15 000 R	14.25	27.07.10	26.07.12	19.07.16	30.0	78.8	110.85	1.34	101 000	110.85	111.00	9.09		12.82	1.98	BB+/Ba2/BB	телеком
НКНХ-04 об	1 500 R	10.00	29.03.10		26.03.12		26.3				88.00							химия
НЛМК-БО-01	5 000 R	9.75	08.06.10		04.12.12		34.7	102.01			101.50	102.00		9.13	4.77	2.32	V/B1/	металлургия
НЛМК-БО-05	10 000 R	10.75	04.05.10		30.10.12		33.5	104.01	-0.09	398 637	104.00	104.55		9.27	5.15	2.20		металлургия
НОМОС 11в	5 000 R	15.00	07.07.10	12.07.10	02.07.14	6.0	53.9	102.80		29 000	102.60	102.80	8.25		7.28	0.42	V+/Ba3/	банки
НОМОС 8в	3 000 R	15.00	17.02.10	22.02.10	16.02.11	1.0	12.8	100.61	0.01		100.20	100.55	2.95		7.43	0.07	V+/Ba3/	банки
НОМОС 9в	5 000 R	15.00	18.06.10	23.06.10	14.06.13	5.0	41.1	102.35		29 085	102.35	102.45	8.50		7.31	0.37	V+/Ba3/	банки
НТС-01	1 000 R	15.00	27.04.10		26.04.11		15.1	90.07			61.01	100.00		26.18	8.30	0.90		торговля
НФК-3	2 000 R	18.00	27.04.10	05.05.10	03.05.11	3.0	15.3	100.00		1 500	100.25	101.00	16.85		8.98	0.23	/B2/B-	финансы
ОбКондФ-01	3 000 R	7.70	19.05.10	19.05.10	16.05.12	4.0	28.0	98.97			99.60		11.46		3.88	0.27		потреб. тов.
ОбКондФ-02	3 0																	

## 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
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
ПромТр03об	5 000 R	18.00	28.07.10	28.01.11	24.07.13	12.0	42.4	56.50	-4.00	27 340	57.00	59.00	116.19		15.88	0.44		машиностр.
ПротекФин1	5 000 R	12.00	05.05.10		02.11.11		21.4	100.00			95.00			12.33	5.98	1.42		торговля
ПротонФин1	1 000 R	16.00	15.06.10	22.06.10	12.06.12	5.0	28.9				90.00							машиностр.
РазгуляйФ2	2 000 R	17.00	30.03.10	15.04.10	27.09.11	3.0	20.2	90.00	2.00	5	88.00	96.00	83.53		9.42	0.11		с/х
РазгуляйФ3	3 000 R	17.00	19.03.10		16.03.12		25.9	89.25			85.01	93.49		25.05	9.50	1.40		с/х
РазгуляйФ4	3 000 R	17.00	26.05.10	02.06.11	22.05.13	16.0	40.3	84.67			80.00	90.00	33.99		10.01	0.90		с/х
РазгуляйФ5	2 000 R	17.00	28.04.10	30.04.10	23.10.13	3.0	45.5				10.01							с/х
Райффайзен-4	10 000 R	13.50	08.06.10	08.12.11	03.12.13	23.0	46.8	100.45		178 404	100.01			13.59	6.70	1.48	BBB+/Baa1/BBB-	банки
РВКФинанс1	1 750 R	19.00	22.07.10	28.07.10	21.07.11	6.0	18.0	104.47			1.01	106.84		9.15	9.07	0.45		услуги
РенКап-1	2 000 R	14.50	02.03.10		02.03.10		1.1	99.99	0.01	14 569	99.90	99.99		14.70	7.23	0.08	CCC/B1/B-	банки
РенКап-2	3 000 R	22.00	11.04.10	15.10.10	04.04.12	9.0	26.6	103.10	0.35	20 053	103.20	103.49	17.26		10.58	0.56	CCC/B1/B-	банки
РенКап-3	4 000 R	25.00	13.06.10	18.06.10	06.06.12	5.0	28.7	103.20	-0.02	171	103.00	103.19	15.65		12.01	0.33	CCC/B1/B-	банки
РЕСТОРАНСЗ	1 000 R	18.00	28.05.10	03.06.10	26.11.10	4.0	10.1	60.52			20.03	101.00	379.42		14.83	0.07		услуги
РЖД БО-01	15 000 R	9.40	09.06.10		05.12.12		34.7	102.15	0.25	1100 616	102.00	102.15		8.71	4.59	2.34	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-06обл	10 000 R	7.35	12.05.10		10.11.10		9.5	100.28			99.01	100.01		7.08	3.66	0.72	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-07обл	5 000 R	7.55	12.05.10		07.11.12		33.8	95.59			96.31	99.75		9.60	3.94	2.29	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-08обл	20 000 R	8.50	07.07.10		06.07.11		17.5	100.11	-0.19	30	100.30	100.70		8.59	4.23	1.27	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-09обл	15 000 R	13.50	19.05.10	21.05.10	13.11.13	4.0	46.2	101.90	-0.25	25 000	101.90	102.15	6.99		6.61	0.29	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-10обл	15 000 R	15.00	11.03.10		06.03.14		49.9	120.75	-0.30	730 001	120.80	121.00		9.05	6.19	2.89	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-11обл	15 000 R	13.50	26.05.10	28.05.10	18.11.15	4.0	70.7	102.10		1 914	101.97	102.15	6.75		6.59	0.31	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-12обл	15 000 R	14.90	27.05.10	28.11.11	16.05.19	22.0	113.2	111.01	-0.09		110.90	111.30	8.38		6.69	1.52	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-13обл	15 000 R	13.88	11.03.10		06.03.14		49.9	101.80	0.05	481 000	101.80	102.00		13.73	6.80	2.74	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-14обл	15 000 R	13.40	13.04.10		07.04.15		63.2	101.80	-0.31	205 000	101.80	102.00		13.32	6.56	3.33	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-15обл	15 000 R	12.84	28.06.10	26.12.12	20.06.16	35.0	77.8	103.73			103.64	104.10	11.59		6.17	2.24	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-16обл	15 000 R	14.33	14.06.10	13.06.11	05.06.17	17.0	89.5	108.00		313 000	108.00	108.10	8.20		6.62	1.18	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-17обл	15 000 R	13.02	26.07.10	24.07.13	16.07.18	42.0	103.0	105.00		50	104.75	105.00	11.55		6.18	2.62	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-18обл	15 000 R	13.22	26.07.10	23.07.14	15.07.19	55.0	115.2	103.52			105.50	106.00	12.54		6.37	3.14	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-19обл	15 000 R	13.50	26.07.10	27.07.11	08.07.24	18.0	175.8	107.75		1 000	107.50	108.00	8.01		6.25	1.30	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РМК-ФИН 01	3 000 R	8.75	06.04.10		06.04.10		2.3	98.24	-0.26		98.00	98.99		19.39	4.44	0.16		металлургия
Росбанк-А3	5 000 R	12.00	05.05.10	16.05.11	06.11.13	16.0	45.9	103.60		15 412	103.30	103.70	8.92		5.81	1.11	BBB+/Baa3/BB+	банки
Росбанк-А5	5 000 R	12.00	05.05.10	16.05.11	07.11.14	16.0	58.1	103.60	-0.08	193 500	103.30	103.60	8.92		5.81	1.11	BBB+/Baa3/BB+	банки
РосселлБ 2	7 000 R	7.85	17.02.10		16.02.11		12.8	99.60	0.25	1 000	99.75	100.15		8.51	1.96	0.93	BBB/Baa1/	банки
РосселлБ 3	10 000 R	7.34	18.02.10	22.02.10	09.02.17	1.0	85.6	100.05	0.01	260 000	100.05	100.10	5.42		3.66	0.06	BBB/Baa1/	банки
РосселлБ 4	10 000 R	11.50	07.04.10	07.10.11	27.09.17	21.0	93.3	105.00	0.09	1	104.50	105.00	8.39		5.46	1.42	BBB/Baa1/	банки
РосселлБ 5	10 000 R	13.50	08.06.10	08.12.11	27.11.18	23.0	107.5	100.00			100.00		13.89		6.73	1.47	BBB/Baa1/	банки
РосселлБ 7	5 000 R	13.95	15.06.10	17.06.10	05.06.18	5.0	101.7	102.50		1	102.20	102.45	7.10		6.79	0.36	BBB/Baa1/	банки
РосселлБ 8	5 000 R	10.10	27.05.10	26.11.12	14.11.19	34.0	119.2	103.30		1	103.00	103.30	8.90		4.88	2.29	BBB/Baa1/	банки
РосселлБ 9	5 000 R	10.10	27.05.10	26.11.12	14.11.19	34.0	119.2	103.29	0.29	66 000	103.00	103.29	8.91		4.88	2.29	BBB/Baa1/	банки
РосТ-Лини1	1 000 R	0.10	08.07.10	17.07.10	08.07.10	6.0	5.4											торговля
РТК-ЛИЗ 5с	2 250 R	8.35	11.02.10		12.08.10		6.5	94.80		14 795	94.30	94.85		23.62	4.39	0.32		финансы
РубПлсPer1	1 000 R	20.00	01.06.10		01.06.10		4.1				19.00							торговля
РусМасла-2	1 000 R	15.00	01.04.10	08.04.10	29.03.12	2.0	26.4	22.50			11.00	33.99			33.25			потреб. тов.
РусМоре об	2 000 R	18.00	18.03.10	21.06.10	14.06.12	5.0	28.9				95.00							потреб. тов.
РусНефть1	7 000 R	13.00	11.06.10		10.12.10		10.5	100.00			89.06	105.00		13.37	6.48	0.74		сырье
РусСтанд-5	5 000 R	14.75	11.03.10		09.09.10		7.5				100.50							банки
РусСтанд-6	6 000 R	15.00	10.02.10	17.02.10	09.02.11	1.0	12.6	100.37	0.12		100.25	100.60	2.90		7.45	0.05	BB-/Ba2/B+	банки
РусСтанд-7	5 000 R	15.00	23.03.10	01.04.10	20.09.11	2.0	20.0	100.83			1.01	100.85	7.91		7.42	0.16	BB-/Ba2/B+	банки
РусСтанд-8	5 000 R	14.00	16.04.10	22.10.10	13.04.12	9.0	26.9	102.10		10 000	102.00	102.15	10.80		6.84	0.63	BB-/Ba2/B+	банки
Русфинанс4	4 000 R	7.74	12.02.10		12.02.10		0.5	98.60			98.50	100.00		50.06	3.91	0.03	/Baa2/BB+	банки
РусьБанк-2	2 000 R	14.50	22.02.10		22.02.10		0.8	100.49			100.19	100.39		7.10	7.24	0.06	/B2/	банки
Рыбаб-1	1 000 R	19.00	02.03.10	04.03.10	28.02.12	1.0	25.4				3.00							производство
СатурнНПО2	2 000 R	16.50	21.03.10	21.03.10	20.09.11	2.0	20.0	97.00		619	96.50	98.00	43.17		8.53	0.10		производство
СатурнНПО3	3 500 R	10.00	07.06.10		06.06.14		53.0	53.25			10.00	96.50		32.02	9.42	2.46		машиностр.
СБ-Финанс1	1 500 R	1.00	22.03.10	25.06.10	18.06.12	5.0	29.1											потреб. тов.
СвобСокол3	1 200 R	18.00	25.05.10	23.11.10	24.05.11	10.0	16.0	73.58			84.01	96.99	73.87		12.20	0.44		производство
СвязьБанк1	2 000 R	16.00	22.04.10		21.04.11		14.9				100.00							/B2/
Северсталь БО-01	15 000 R	14.00	23.03.10	20.09.11	18.09.12	20.0	32.1	106.03	0.03	1211 766	106.02	106.45	10.16		6.58	1.33	V+/Baa3/BB-	сырье
СевКаб 03	1 500 R	10.50	30.03.10		27.03.12		26.3	50.24			1.00	99.49		58.90	5.21	1.15		производство
СевКаб 04	2 000 R	9.50	23.02.10		21.05.13		40.3	30.00	8.00	1 830	30.00	32.00		72.47	7.89	1.32		производство
СевСтАвто2	3 000 R	7.70	21.07.10	26.07.10	17.07.13	6.0	42.2	96.67	0.32	2 280	96.35	96.55	15.31		3.97	0.42		автопром
СЗЛК-Фин-1	1 000 R	11.50	02.03.10		0													

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг FIM/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																		
СпецСтр2 1	2 000 R		20.05.10		20.05.10		3.7	35.02			0.05	70.00					строительство	
СПК об.01	1 000 R	14.00	25.05.10		25.05.10		3.9	50.00			1.01	99.00	821.48	13.96	0.04		строительство	
СтИндустр1	1 000 R		08.07.10		07.07.11		17.5	20.00			0.47	89.95	206.16		0.47		строительство	
СтрТрГаз02	5 000 R	8.49	16.07.10		13.07.12		29.9	86.00	7 161		86.15	87.50	16.16	4.92	1.93		строительство	
СтрТрГаз03	5 000 R	16.00	15.04.10	19.04.10	11.04.13	3.0	39.0	100.37			21.13	101.00	13.62		7.95	0.20	строительство	
СУ-155 3об	3 000 R	16.00	17.02.10	17.02.10	15.02.12	1.0	24.9	99.50	21		99.50	99.70	26.39		8.02	0.04	строительство	
СудострБ-2	1 000 R	17.50	11.06.10		11.06.10		4.5	101.40	6 675	0.14	100.30	101.40		13.76	8.61	0.32	/B3/ банки	
СудострБ-3	1 500 R	17.00	08.03.10	09.09.10	03.09.12	7.0	31.6	99.12			100.00	100.99	19.09		8.55	0.48	/B3/ банки	
СэтлГрупп1	1 000 R	11.70	18.05.10		15.05.12		27.9	90.51			75.02			17.53	6.45	1.72	строительство	
Таттелеком 4	1 500 R	16.00	06.05.10	11.05.10	01.11.12	3.0	33.6	102.33			101.85	102.45	6.75		7.80	0.26	телеком	
ТатфондБ 4	1 500 R	13.00	02.06.10		01.06.11		16.3	101.50	10 200	0.25	101.30	101.90		12.07	6.39	1.12	/B2/ банки	
ТатфондБ 5	1 500 R	15.00	24.03.10	30.03.10	21.03.12	2.0	26.1	100.92	15 000	0.02	100.00	101.00	7.85		7.41	0.15	/B2/ банки	
ТатфондБ 7	1 000 R	13.75	18.06.10	23.12.10	14.12.12	11.0	35.0	102.00	54 801	0.35	101.50	102.00	11.39		6.72	0.78	/B2/ банки	
ТВ3 03	1 000 R	10.00	18.06.10		18.06.10		4.7	93.45			96.01			31.05	5.34	0.30	машиностр.	
ТГК-1 01	4 000 R	7.75	16.03.10	18.03.10	11.03.14	2.0	50.1	99.80	900		99.82	100.00	9.04		3.87	0.12	энергетика	
ТГК-1 02	5 000 R	16.99	06.07.10	11.07.11	01.07.14	18.0	53.8	110.50	30 202		110.20	110.50	9.11		7.67	1.23	энергетика	
ТГК-10 об1	3 000 R	7.60	17.06.10		17.06.10		4.7	100.00	4 870		95.01	100.00		7.71	3.79	0.36	энергетика	
ТГК-10 об2	5 000 R	9.75	10.02.10	12.02.10	06.02.13	0.0	36.8				1.01						энергетика	
ТГК-2-01	4 000 R	18.00	02.03.10	07.09.10	30.08.11	7.0	19.3	104.00	558		102.31	104.00	10.70		8.63	0.51	B// энергетика	
ТГК-4 об.1	5 000 R	7.60	03.06.10	09.06.10	31.05.12	4.0	28.5	97.85			80.00	99.99	13.93		3.87	0.32	энергетика	
ТГК-8 Инв-1	2 000 R	12.00	23.02.10	26.02.10	21.02.12	1.0	25.1	100.25	20 374		95.00	100.32	7.72		2.98	0.07	энергетика	
ТГК-8 01	3 500 R	8.80	13.05.10		10.05.12		27.8										энергетика	
Терна-Ф 02	1 500 R	1.00	07.05.10		04.11.11		21.5										производство	
ТехИнвст-1	2 000 R	24.00	27.05.10	01.06.10	26.05.11	4.0	16.1	60.00			20.00	100.00	419.16		19.94	0.06	торговля	
ТехНикольФ	3 000 R	17.00	11.03.10	31.08.10	07.03.12	7.0	25.6	100.50	1 000	0.07	100.51	101.78	2.48		8.44	0.54	производство	
ТМК-03 обл	5 000 R	9.60	16.02.10	16.02.10	15.02.11	1.0	12.8	100.07	24 763	0.02	100.07	100.12	8.22		4.78	0.05	/B1/B производство	
Толкнига-2	1 500 R	20.00	10.06.10		09.12.10		10.5				50.01						торговля	
Трансаэро-1	3 000 R	16.95	28.04.10	03.11.10	23.10.13	9.0	45.5	101.50	230	-0.14	101.50	101.62	14.82		8.33	0.63	транспорт	
ТрансКонт1	3 000 R	16.50	02.03.10	12.03.10	26.02.13	1.0	37.5	101.75			100.50	100.71	-2.04		8.09	0.12	BB+/Ba2/ транспорт	
ТрансКред1	3 000 R	7.29	15.06.10		15.06.10		4.6	99.65	136 000	-0.24	99.81	99.92		8.38	3.65	0.35	/Ba1/BB банки	
ТрансКред2	3 000 R	15.00	15.06.10	23.12.10	12.06.12	11.0	28.9	105.25	76 000		105.00	105.35	8.58		7.11	0.80	/Ba1/BB банки	
ТрансКред3	5 000 R	10.30	08.07.10		07.07.11		17.5	101.50	155 347	0.10	101.46	101.50		9.36	5.06	1.25	/Ba1/BB банки	
Трансшаш-2	3 000 R	17.00	11.02.10	17.02.10	10.02.11	1.0	12.6	100.15	4 231		99.90	100.20	9.06		8.46	0.05	машиностр.	
Транснефть-01	35 000 R	13.75	24.05.10	20.05.15	13.05.19	65.0	113.1	101.10			101.30	105.00	13.39		13.56	3.33	/Ba1/BBB сырье	
ТТС 01	1 000 R	16.00	09.02.10	09.02.10	17.08.10	0.0	6.7										торговля	
Тюменэнрг2	2 700 R	7.70	01.04.10	02.04.10	29.03.12	2.0	26.4	99.91	177 882		99.87	99.92	8.17		3.84	0.16	энергетика	
УГМК-УЭМ01	3 000 R	8.25	02.03.10	09.03.10	28.02.12	1.0	25.4										металлургия	
УМПО 3	3 000 R	18.00	17.06.10	24.06.10	14.06.12	5.0	28.9	100.34		-0.65	100.20	102.00	16.75		8.94	0.34	машиностр.	
УралВаг3Ф2	3 000 R	18.00	31.03.10	04.04.10	05.10.10	2.0	8.3				95.00						машиностр.	
УралсибЛК1	2 700 R	18.00	23.06.10	23.06.10	29.12.10	5.0	11.2	102.10	23 000	0.10	102.00	102.50	12.73		8.79	0.36	B+// финансы	
УралсибЛК2	5 000 R	14.50	22.07.10		21.07.11		18.0	100.30	199 149	0.30	100.18	100.30	10.93	14.77	7.21	1.20	B+// финансы	
УралсибЛК3	1 500 R	17.50	25.02.10	01.09.10	23.02.12	7.0	25.2	103.54			104.00	110.00		10.93	8.43	0.50	B+// финансы	
УралсибЛК4	2 000 R	16.50	22.07.10		19.01.12		24.0	102.15	40 497		101.10	103.00		15.77	8.05	1.52	B+// финансы	
УралсибЛК5	3 000 R	14.25	22.07.10	20.01.11	19.01.12	12.0	24.0	102.10	20 000		100.01	102.50	12.26		6.96	0.84	B+// финансы	
УРСАБанк 5	3 000 R	10.05	20.04.10		18.10.11		20.9	100.05	40		99.81	100.05		10.25	5.01	1.44	B+/Ba3/ банки	
УРСАБанк 7	5 000 R	11.75	22.07.10		19.07.12		30.1	101.59	161 716	0.89	101.35	101.59		11.31	5.80	1.99	B+/Ba3/ банки	
УРСАБанк 8	10 000 R	15.00	15.04.10	15.04.10	09.04.15	3.0	63.2	102.13			1.01		4.69		7.32	0.20	B+/Ba3/ банки	
УрСИ БО-01	1 000 R	10.80	06.05.10	09.11.11	01.11.12	22.0	33.6	101.80	2		101.80		9.80		5.29	1.49	B+/B+ телеком	
УрСИ сер06	2 000 R	10.50	20.05.10		17.11.11		21.9	101.00			1.00			9.66	5.18	0.91	B+/B+ телеком	
УрСИ сер07	3 000 R	16.00	16.03.10	18.03.10	13.03.12	2.0	25.8	101.09		0.04	101.05	101.15	6.98		7.89	0.12	B+/B+ телеком	
УрСИ сер08	2 000 R	9.60	07.04.10	12.04.10	03.04.13	2.0	38.7	100.34			99.00	100.40	7.27		4.77	0.19	B+/B+ телеком	
УфаойлОП-1	1 500 R	13.00	15.04.10		15.04.10		2.6	96.08			95.00	97.17		35.80	6.75	0.16	торговля	
ФСК ЕЭС-02	7 000 R	8.25	22.06.10		22.06.10		4.8	100.50	99 426	0.25	100.50	100.60		7.04	4.09	0.37	/Ba2/BBB энергетика	
ФСК ЕЭС-04	6 000 R	7.30	08.04.10		06.10.11		20.5	99.00	15 000	0.20	98.75	99.00		8.09	3.68	1.47	/Ba2/BBB энергетика	
ХКФ Банк-2	3 000 R	17.50	11.05.10		11.05.10		3.4	101.95	3 500		101.90	102.05		10.38	8.56	0.26	/Ba3/B+ банки	
ХКФ Банк-3	3 000 R	15.00	18.03.10	18.03.10	16.09.10	2.0	7.7	100.96			100.70	100.90	7.90		3.70	0.12	/Ba3/B+ банки	
ХКФ Банк-4	3 000 R	14.00	14.04.10	18.10.10	12.10.11	9.0	20.7	102.15	30 000	0.06	102.00	102.45	11.02		3.42	0.63	/Ba3/B+ банки	
ХКФ Банк-5	4 000 R	15.00	21.04.10	26.04.10	17.04.13	3.0	39.2	101.26			101.00	101.25		9.10	3.69	0.22	/Ba3/B+ банки	
Х-МСтройР1	3 000 R	18.00	14.04.10	28.04.10	13.10.10	3.0	8.6	97.00	5 300	-2.00	19.27		30.03		9.25	0.19	строительство	
Х-МСтройР2	2 000 R	10.00	13.07.10	27.07.10	12.07.11	6.0	17.7	99.69			20.00		10.12		5.00	0.45	строительство	
Центр-инв2	3 000 R	16.00	29.06.10	02.07.10	24.06.14	5.0	53.6	102.86			102.65	103.10	8.82		7.76	0.39	/B1/ банки	
ЦентрТел-5	3 000 R	9.30	02.03.10		30.08.11		19.3	100.07		0.17	100.05	101.50		9.43	4.63	0.92	B//BB- телеком	
Черкизово1	2 000 R	12.75	01.06.10		31.05.11		16.3	99.75	500		99.55	99.90		13.34	6.37	1.10	потреб. тов.	

## 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
			купоны	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Башкорт606	1 500 R	8.02	01.06.10		30.11.10		10.2	100.09			100.00	100.20		8.04	4.00	0.76	/Ba1/BB+	муниципальный
ВолгогрОб1	700 R	9.00	17.06.10		17.06.10		4.7										BB/BB-	муниципальный
ВолгогрОб4	1 000 R	7.95	18.05.10		15.05.12		27.9	95.99			81.00			10.70	4.13	1.41	BB/BB-	муниципальный
ВоронежОб3	500 R	10.25	28.06.10		27.06.11		17.2	99.78			97.24	101.72		10.69	5.12	1.12		муниципальный
ИркОбл31-3	3 000 R	6.75	24.03.10		24.11.10		10.0	97.76			91.50	99.02		11.81	2.25	0.44	/B+	муниципальный
ИркОбл31-4	1 200 R	7.25	26.05.10		26.05.10		3.9	98.02			96.05	100.00		14.24	2.55	0.28	/B+	муниципальный
ИркОбл31-5	2 200 R	8.20	23.02.10		26.10.11		21.2	96.67			93.71	97.70		11.53	2.83	0.90	/B+	муниципальный
ИркОбл31-6	3 800 R	9.20	15.04.10		22.11.12		34.3	97.98			87.01	98.40		11.02	3.68	1.25	/B+	муниципальный
КалужОбл-2	1 300 R	8.50	01.03.10		29.08.11		19.3	98.00	8 017		98.00	98.45		10.30	2.16	1.13	BB-/I	муниципальный
КалужОбл-3	1 000 R	9.05	27.02.10		29.11.12		34.5	98.00	-0.90	2 000	1.00	99.05		10.23	2.20	2.04	BB-/I	муниципальный
КалужОбл-4	1 500 R	10.21	31.03.10		26.06.13		41.5				90.00						BB-/I	муниципальный
Карелия 11	800 R	9.90	13.05.10		10.05.12		27.8	98.49			89.01			11.26	5.01	1.18	BB-/I	муниципальный
Карелия 12	1 000 R	19.05	04.03.10		02.06.11		16.3	108.45			108.40	108.60		9.35	4.38	0.75	BB-/I	муниципальный
Карелия 2	1 000 R	7.87	15.04.10		14.04.11		14.7	97.00		10	90.90	99.55		11.11	4.04	0.90	BB-/I	муниципальный
КОМИ 6в об	700 R	10.50	14.04.10		14.10.10		8.6				99.75						BB/Baa2/	муниципальный
КОМИ 7в об	1 000 R	9.00	23.05.10		22.11.13		46.5	92.98			89.30	96.40		11.15	4.80	2.60	BB/Baa2/	муниципальный
КОМИ 8в об	1 000 R	7.50	05.03.10		03.12.15		71.2	86.03			79.30	91.00		10.60	4.35	3.80	BB/Baa2/	муниципальный
КраснодКр2	1 500 R	7.00	18.06.10		14.12.12		35.0				90.00						BB/BB	муниципальный
КраснЯрКр4	10 200 R	11.64	11.02.10		08.11.12		33.8	104.00		50 000	104.00	104.25		9.06	2.79	1.53	BB+/Baa2/BB+	
ЛенОбл-206	800 R	14.01	09.06.10		08.12.10		10.5	104.45			103.00			8.68	6.69	0.76	BB/BB	муниципальный
ЛенОбл-306	1 300 R	12.25	11.06.10		05.12.14		59.1	106.66	1.24		105.01	111.11		10.44	5.73	3.44	BB/BB	муниципальный
МГор38-об	5 000 R	10.00	26.06.10		26.12.10		11.1	102.24			101.35	102.70		7.53	4.88	0.82	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор39-об	4 800 R	8.00	21.07.10		21.07.14		54.5	95.61		5	95.61	95.80		9.00	4.15	3.52	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор41-об	5 000 R	8.00	30.01.10		30.07.10		6.1	100.64						6.79	4.01	0.45	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор44-об	5 000 R	8.00	24.06.10		24.06.15		65.8	95.10	0.10	316 117	94.70	95.10		8.84	4.20	4.09	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор45-об	15 000 R	8.00	27.06.10		27.06.12		29.4	100.00		187 000	99.75	100.26		8.15	3.99	2.06	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор49-об	25 000 R	8.00	14.06.10		14.06.17		89.8	88.31			92.99	95.00		9.88	4.52	5.09	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор50-об	15 000 R	8.00	18.06.10		18.12.11		23.0	99.63			100.00	100.75		8.38	4.00	1.64	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор54-об	15 000 R	8.00	05.03.10		05.09.12		31.7	99.40	0.20	6 062	99.40	99.79		8.24	3.99	2.15	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор56-об	20 000 R	8.00	22.03.10		22.09.16		81.0	94.30	0.07	235 915	94.05	94.30		8.70	4.21	4.73	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор58-об	15 000 R	10.00	01.03.10		01.06.11		16.3	102.96	-0.02	40 049	102.96	103.18		7.87	2.40	1.16	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор59-об	15 000 R	10.00	15.03.10		15.03.10		1.5	100.48	-0.02	95 851	100.45	100.48		6.26	2.45	0.12	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор61-об	15 000 R	15.00	03.03.10		03.06.13		40.7	120.70	0.65	74 500	120.51	120.70		8.14	3.06	2.51	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор62-об	20 000 R	16.00	08.03.10		08.06.14		53.1	121.00	0.50	512 433	120.95	121.05		8.32	3.26	3.09	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор63-об	15 000 R	15.00	10.03.10		10.12.13		47.1	123.00		148 635	122.90	123.00		8.27	3.01	2.82	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
Мос.обл.5в	12 000 R	10.00	30.03.10		30.03.10		2.0	100.40	0.25	10 343	100.14	100.23		7.55	4.97	0.16	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.6в	12 000 R	9.00	20.04.10		19.04.11		14.9	98.00	0.05	11 947	98.00	98.25		11.06	4.58	1.04	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.7в	16 000 R	8.00	21.04.10		16.04.14		51.3	88.46		110 130	87.00	88.44		11.86	4.51	3.16	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.8в	10 000 R	9.00	15.06.10		11.06.13		41.0	94.75	-0.25	668 919	94.75	95.50		12.10	4.74	1.80	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.9в	33 000 R	18.00	05.05.10		15.03.12		25.9	110.00	0.64	29 839	110.00	110.49		11.48	7.62	1.31	/B3/отозван	муниципальный
НижгорОбл3	2 000 R	7.95	22.04.10		20.10.11		21.0	98.93			99.00	99.55		8.91	4.01	1.12	BB/Baa2/	муниципальный
НижгорОбл4	2 700 R	8.25	27.05.10		17.11.12		34.1	97.70	0.20	6 000	97.50			9.73	4.19	1.52	BB/Baa2/	муниципальный
ОФЗ 25059	41 000 R	6.10	21.04.10		19.01.11		11.9	99.90		2	99.90	99.95		6.35	1.52	0.90	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25061	42 513 R	5.80	03.02.10		05.05.10		3.2	100.08	-0.06	65 000	100.05	100.10		5.60	1.44	0.25	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25064	45 000 R	11.90	21.04.10		18.01.12		24.0	109.20		50 003	109.20	109.54		7.05	2.72	1.67	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25065	46 000 R	12.00	31.03.10		27.03.13		38.5	113.85	0.15	1	113.70	114.00		7.26	2.63	2.51	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25066	40 000 R	10.55	07.04.10		06.07.11		17.5										BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25067	39 517 R	11.30	21.04.10		17.10.12		33.1	110.79	0.39	700 000	110.50	110.68		7.09	2.54	2.24	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25068	44 817 R	12.00	24.02.10		20.08.14		55.5	116.88	0.13	546 551	116.75	116.88		7.70	5.12	3.31	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25070	10 000 R	10.00	31.03.10		28.09.11		20.3	105.25	0.61	1	104.71	105.25		6.72	4.74	1.44	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25071	20 000 R	8.10	02.06.10		26.11.14		56.8	102.31	0.21	1021 360	101.90	102.30		7.66	3.95	3.77	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25072	45 000 R	7.15	28.07.10		23.01.13		38.4	100.51			100.05	100.60		7.08	3.68	2.56	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25073	45 000 R	6.85	04.08.10		01.08.12		30.5	99.55	-0.01		99.40	99.70		7.17	3.56	2.19	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26198	42 117 R	6.00	03.11.10		02.11.12		33.6	97.14	0.19		96.81	97.25		7.16	6.18	2.42	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26199	40 291 R	6.10	14.04.10		11.07.12		29.8	98.20	0.30	30 000	97.86	98.30		7.09	1.55	2.14	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26202	10 000 R	11.20	24.03.10		17.12.14		59.5	114.80	0.15	59 343	114.85	114.98		7.76	2.43	3.60	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46002	62 000 R	8.00	10.02.10		08.08.12		30.8	101.80	0.20	2 951	101.70	101.80		7.02	3.92	1.52	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46003	18 649 R	10.00	14.07.10		14.07.10		5.6	102.03			101.90	103.00		5.51	4.89	0.43	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46014	58 290 R	8.00	10.03.10		29.08.18		104.5	98.91	0.12		98.50	98.75		7.62	4.03	3.01	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46017	80 000 R	7.50	10.02.10		03.08.16		79.3	95.73	0.28	50 000	95.50	99.00		7.84	1.95	4.49	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46018	128 934 R	8.50	10.03.10		24.11.21		143.9	95.45	1.70	5 100	94.50	95.60		8.03	2.22	6		

## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
Absolut Bank-10	175 \$	9.13	30.03.10		30.03.10		2.0	100.99					3.26	4.52	0.17	A-/Baa3/	банки	
Ak bars-10	250 \$	8.25	28.06.10		28.06.10		5.0	101.17	0.03				5.36	4.08	0.41	BB/Baa3/	банки	
Ak bars-11	300 \$	9.25	20.06.10		20.06.11		16.9	101.72	-0.03				7.91	4.55	1.28	BB/Baa3/	банки	
Ak bars-12	225 \$	10.25	03.06.10		03.12.12		34.7	103.11	-0.09				8.98	4.97	2.40	BB/Baa3/	банки	
Alfa-Bank-12	500 \$	8.20	25.06.10		25.06.12		29.3	101.87	0.46				7.34	4.03	2.14	BB-/Baa2/B+	банки	
Alfa-Bank-13	400 \$	9.25	24.06.10	24.06.11	24.06.13	17.0	41.4	102.98	0.16			6.98	4.49	1.30	BB-/Baa2/B+	банки		
Alfa-Bank-15	225 \$	8.63	09.06.10	09.12.10	09.12.15	10.0	71.4	99.64	0.13			9.04	4.33	0.81	BB-/Baa2/B+	банки		
Alfa-Bank-17	300 \$	8.64	22.02.10	22.02.12	25.11.15	25.0	86.1	98.51	-0.06			9.44	4.38	1.78	BB-/Baa2/B+	банки		
Alrosa-14	500 \$	8.88	17.05.10		17.11.14		58.5	105.23				7.55	4.22	3.83	B/Baa3/BB	сырье		
BoM-10	300 \$	7.38	26.05.10		26.11.10		10.1	103.82	0.01				2.67	3.55	0.80	BBB/Baa1/	банки	
BoM-11CHF	250 C	6.25	04.03.10		04.03.11		13.3	100.50	-0.50				5.68	6.22	1.01	BBB/Baa1/	банки	
BoM-13	500 \$	7.34	13.05.10		13.05.13		40.0	105.51	-0.22				5.48	3.48	2.87	BBB/Baa1/	банки	
BoM-15	300 \$	7.50	25.05.10	25.11.10	25.11.15	10.0	70.9	100.40	-0.01			6.98	3.74	0.78	BBB/Baa1/	банки		
BoM-17	400 \$	6.81	10.05.10		10.05.17		88.6	96.12	-0.07				7.50	3.54	5.54	BBB/Baa1/	банки	
Business Alliance-12	8 323 R	8.88	25.04.10		25.04.12		27.3										финансы	
Credit Europe Bank-10	250 \$	7.50	13.04.10		13.04.10		2.5	100.86					3.29	3.72	0.20	/Ba1/	банки	
DON-Stroy-10 CLN	150 \$	10.00	01.05.10		01.11.10		9.2										строительство	
Energomash-10	150 \$	9.50	05.04.10		05.04.10		2.2										машиностр.	
EURDEV-14	500 \$	7.38	29.03.10		29.09.14		56.8	106.13	0.02				5.85	3.47	3.86	BBB/A3/BBB	банки	
Eurochem12	300 \$	7.88	21.03.10		21.09.12		32.2	101.89	0.02				7.07	3.86	2.30	BB-/BB-	химия	
Evrax-13	1 050 \$	8.88	24.04.10		24.04.13		39.4	102.46	0.10				7.99	4.33	2.72	BB-/B1/B+	металлургия	
Evrax-15	750 \$	8.25	10.05.10		10.11.15		70.4	99.38					8.38	4.15	4.44	BB-/B1/B+	металлургия	
Evrax-18	550 \$	9.50	24.04.10		24.04.18		100.3										металлургия	
Gallery-13 CLN	175 \$	10.13	12.05.10		12.05.13		40.0										сырье	
Gazbank-10 CLN	100 \$	9.75	17.05.10		17.05.10		3.6										банки	
Gazprom-10	1 000 €	7.80	27.09.10		27.09.10		8.1	103.49	-0.02				2.40	7.54	0.66	BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-10 JPY	20 000 Y	2.63	15.05.10		15.11.10		9.7										сырье	
Gazprom-11 CHF	500 C	9.00	23.04.10		23.04.11		15.0										сырье	
Gazprom-12	1 000 €	4.56	09.12.10		09.12.12		34.9	102.52	-0.02				3.58	4.45	2.69	BB+/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-12 JPY	30 000 Y	2.89	15.05.10		15.11.12		34.1	94.24	0.98				5.13	1.53	2.62	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13	1 750 \$	9.63	01.03.10		01.03.13		37.6	111.50	-0.03				5.52	4.32	2.60	BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13 GBP	800 G	6.58	31.10.10		31.10.13		45.7	101.30	-0.03				6.07	6.50	3.30	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-2	1 222 \$	4.51	22.07.10		22.07.13		42.4	104.23	-0.10				3.21	2.16	3.21	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-5	400 \$	7.34	11.04.10		11.04.13		39.0	105.75	0.29				5.36	3.47	2.79	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-6	500 \$	7.51	31.01.10		31.07.13		42.7	105.75	-0.22				5.67	3.55	2.97	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14	780 €	5.03	25.02.10		25.02.14		49.6	102.68	0.01				4.25	4.90	3.55	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14_07_31	1 250 \$	8.13	31.01.10		31.07.14		54.8	108.76	0.26				6.01	3.82	3.64	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14-2	700 €	5.36	31.10.10		31.10.14		57.9	102.72	-0.05				4.65	5.22	4.18	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15	1 000 €	5.88	01.06.10		01.06.15		65.0	102.58	-0.08				5.23	5.73	4.46	/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15_02_04	850 €	8.13	04.02.10		04.02.15		61.1	112.66	-0.01				3.78	3.72	4.11	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-16	1 350 €	6.21	22.05.10		22.11.16		83.0	98.63	-0.67				6.46	3.15	5.41	BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17	500 €	5.14	22.03.10		22.03.17		87.0	97.69	-0.21				5.46	5.26	5.73	BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17-2	500 €	5.44	02.11.10		02.11.17		94.5	98.60	-0.23				5.58	5.52	6.27	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18	1 200 €	6.61	13.02.10		13.02.18		97.9	102.61	-0.19				6.09	6.44	5.96	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18-2	1 100 \$	8.15	11.04.10		11.04.18		99.8	107.55	0.40				6.92	3.79	5.89	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-19	2 250 \$	9.25	23.04.10	23.04.12	23.04.15	27.0	112.4										сырье	
Gazprom-20	1 250 \$	7.20	01.02.10		01.02.20		121.9	103.21	0.57				6.09	3.49	7.80	BBB/Baa1/BBB+	сырье	
Gazprom-22	1 300 \$	6.51	07.03.10		07.03.22		147.4	92.38	-0.50				7.48	3.52	2.88	BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-34	1 200 \$	8.63	28.04.10		28.04.34		295.2										сырье	
Gazprom-37	1 250 \$	7.29	16.02.10		16.08.37		335.4	93.91	0.60				7.83	3.88	10.98	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprombank-10 CHF	500 C	6.53	13.02.10		13.08.10		6.6	101.10					4.45	3.23	0.52	/Baa2/BBB-	банки	
Gazprombank-10 RUB	10 000 R	7.25	22.02.10		22.02.10		0.8										банки	
Gazprombank-10-2	700 \$	3.65	06.04.10		06.04.10		2.3	99.70	-0.01				5.27	0.86	0.18	/Baa2/BBB-	банки	
Gazprombank-11	300 \$	7.97	15.06.10		15.06.11		16.8	104.93	-0.20				4.25	3.80	1.30	/Baa2/BBB-	банки	
Gazprombank-13	500 \$	7.93	28.06.10		28.06.13		41.6	105.01	0.53				6.28	3.78	2.96	/Baa2/BBB-	банки	
Gazprombank-15	1 000 \$	6.50	23.03.10		23.09.15		68.8	98.70	-0.07				6.78	3.29	4.55	/Baa2/BBB-	банки	
Gazstream-13	647 \$	5.63	22.07.10		22.07.13		42.4	102.94	0.22				4.70	2.73	3.14	BBB/A3/BBB	сырье	
HCFB-10	200 \$	9.50	11.04.10		11.04.10		2.4	100.50					6.88	4.73	0.20	/Ba3/B+	банки	
HCFB-11	500 \$	11.00	20.06.10		20.06.11		16.9	101.98	0.11				9.43	5.39	1.26	/Ba3/B+	банки	
HCFB-11-2	450 \$	11.75	11.02.10	11.02.10	11.08.11	0.0	18.7	100.79	0.00			-9.28	5.83	0.04	/Ba3/B+	банки		
IIB-10	150 \$	9.50	12.02.10		12.02.10		0.5	100.12	-0.02				6.23	4.74	0.04	B/B1/BB-	банки	
IIB-10-2	200 €	9.00	06.07.10		06.07.10		5.3	98.25	0.25				12.62	9.16	0.41	B/B1/BB-	банки	
Income-Lada-10 CLN	40 \$	10.00	20.05.10		20.11.10		9.9										торговля	
Income-Lada-11 CLN	38 \$	18.00	23.03.10		20.06.11		16.9										торговля	
KuzbasRazrezugol-10	200 \$	9.00	12.07.10		12.07.10		5.5	99.64	0.00				9.81	4.52	0.43	/B3/	металлургия	
KZOSRU-11	200 \$	9.25	30.04.10		30.10.11		21.3	88.75					16.89	5.21	1.49	//отозван	химия	
LenSpetsSMU-12 CLN	100 \$	9.75	26.04.10		26.04.12		27.3										строительство	
Loko-Bank-10	100 \$	10.00	01.03.10		01.03.10		1.1	98.00					33.22	5.10	0.08	B/B2/	банки	
Lukoil-14	900 \$	6.38	05.05.10		05.11.14		58.1	104.28	0.28				5.34	3.06	4.04	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-17	500 \$	6.36	07.06.10		07.06.17		89.6	99.88	0.50				6.38	3.18	5.75	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-19	600 \$	7.25	05.05.10		05.11.19		118.9	102.28	0.63				6.92	3.54	6.			





## Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

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

### Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока  
Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

#### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Камилла Шарафутдинова, sharafutdika@uralsib.ru  
Павел Осташко, ostashkopa@uralsib.ru  
Екатерина Губина, gubinaea@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

### Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

#### Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru  
Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru  
Анна Комова, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru  
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

## Аналитическое управление

Руководитель управления  
Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, duckyndi@uralsib.ru  
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru  
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru  
Надежда Мырскова, myr\_nv@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

#### Стратегия/Политика

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

#### Экономика

Владимир Тихомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevnm@uralsib.ru  
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

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

#### Редактирование/полиграфия/перевод

**Нефть и газ**  
Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru  
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

**Энергетика**  
Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

#### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

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

#### Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт

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

#### Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru  
Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

#### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, oganesyantr@uralsib.ru  
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru,  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru,  
Евгений Гринкрук, 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 oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

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