

## РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

УТМ, %	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
ОФЗ 46020	11,4	-	125	229
Газпром-4	9,3	8	(144)	(212)
ЦентрТел-4	10,3	(77)	(361)	(534)
ОГК-2	14,8	24	(173)	(1 213)

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
Золото, \$/унция	959,5	1,0	7,4	9,1
Urals, \$/барр.	63,5	3,3	33,3	51,7
S&P Металлы, инд.	1115,3	1,3	8,6	19,2
S&P C/x прод., инд.	634,3	0,1	15,5	7,0

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

RUB млрд.	знач.	Изм.		YTD
		за день	за мес.	
РЕПО в ЦБ	15,4	(0,4)	(110,8)	(458,6)
Корсчета	414,0	(6,1)	(21,3)	(612,9)
Депозиты в ЦБ	409,3	(55,8)	49,4	272,7

	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
NDF 1Y, %	11,95	103	(301)	(1 655)
MOSPrime O/N, %	7,33	12	(358)	13

USDRUB	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
USDRUB	31,33	0,3	(3,9)	7,5

## ИНДЕКСЫ

б.п.	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
Russia 30 - UST 10	392,0	23	(128)	(400)
EMBI + Spread	450,8	4,0	(115,1)	(273,7)
ITRAXX HY	808,8	-	(208,5)	(663,0)

## ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



## ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

- Рынки акций выросли на хорошей статистике** стр. 2
- Аукцион по UST: без премии не обошлось** стр. 2
- На рынке UST закрытие коротких позиций** стр. 2
- Тишина в российском сегменте** стр. 3

### Внутренний рынок

- Налоговые платежи и прошли спокойно** стр. 3
- ЦБ беспокоит укрепление рубля** стр. 3
- Рынок облигаций в поисках новых идей** стр. 4

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налог на прибыль не снизил ликвидность** стр. 5

## МАКРОЭКОНОМИКА

- ЦБР не будет менять нынешний коридор бивалютной корзины** стр. 6

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### Вымпелком (BB+/Ba2/NR)

- Эффективный контроль над затратами. Отчет за I квартал по US GAAP** стр. 7

### X5 (S&P: BB-)

- Стабильные результаты на фоне ухудшения внешних условий** стр. 9

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ Покупать короткие долларские еврооблигации **Russian Standard Bank 09, TMK 09**.
- ✦ Покупать короткие рублевые еврооблигации **Bank of Moscow 09, URSA 10**, которые имеют спред в несколько процентных пунктов к ставкам NDF.
- ✦ В условиях стабильных цен на нефть российский длинный сегмент будет опережать развивающиеся рынки, в котором недооценены следующие выпуски:
  - ✦ нефтегазовый сектор: **TNK-BP 16, Gazprom 13**;
  - ✦ металлургия: **Raspadskaya 12, TMK 11**;
  - ✦ транспорт и «телекомы»: **Novorossisky Port 12, Sistema 11**;
  - ✦ банки: **TransCreditBank 11, GazpromBank 11, VTB12, 18, Bank of Moscow 13, Russian Standard Bank 10, 11, HCFB 11**.

## RUSSIAN INFORMER

- Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании **Russian Informer**.

## Стратегия

### Внешний рынок

#### Рынки акций выросли на хорошей статистике

Статистика порадовала инвесторов... Макроэкономическая статистика, опубликованная вчера в США, в целом оказалась лучше ожиданий – результатом стал дневной рост по основным американским индексам в пределах 1,2–1,5%. Рост заказов на товары длительного пользования в США в апреле оказался рекордным с декабря 2007 г. и существенно превысил прогнозы, составив 1,9% против ожидавшегося значения 0,5%. Основными факторами улучшения динамики показателя стало восстановление спроса на автомобили и рост оборонных расходов. Рынок труда тоже порадовал – число первичных обращений по безработице за неделю, закончившуюся 24 мая, сократилось на 13 тыс. до 623 тыс. человек – ожидания экспертов были пессимистичнее и предполагали снижение лишь на 3 тыс. человек.

... но без ложки дегтя не обошлось. Тем не менее не все статданные давали повод для оптимизма. В частности, рост продаж новостроек в США в апреле оказался ниже прогнозов, составив 0,3%, тогда как ожидался рост на 1,1%. По информации Ассоциации ипотечных банков (Mortgage Bankers Association, MBA), доля кредитов, платежи по которым были просрочены хотя бы раз, достигла 9,12% от общего числа ипотечных кредитов – максимум с начала ведения соответствующих записей в 1972 г. Доля кредитов, по которым был начат процесс лишения прав собственности, достигла 1,37%, что тоже является рекордом. Это еще раз подтверждает наше мнение о том, что рынок недвижимости США остается в сложном положении, которое определяется высоким объемом предложения домов, отчужденным по ипотечным закладным. Также отметим, что, несмотря на замедление роста безработицы в США, количество получающих пособие американцев, достигло нового максимума – 6,788 млн человек. Тем не менее плачевная ситуация на рынке труда и недвижимости была ожидаемой, и поэтому не оказала влияния на настроения рынка акций. Сегодня ждем данных по ВВП США за I квартал.

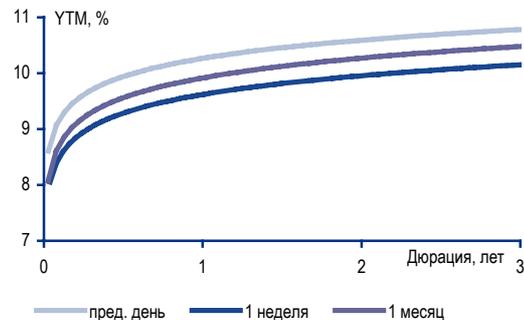
#### Аукцион по UST: без премии не обошлось

За вчерашний день казначейские облигации США демонстрировали положительную ценовую динамику, несмотря на позитивные настроения на рынках акций. Доходность десятилетней ноты за день снизилась на 12 б.п. до УТМ3,60%, при этом спред к двухлетним бумагам сузился до 266 б.п. На наш взгляд, после столь стремительного и продолжительного падения котировок длинные UST оказались в зоне перепроданности согласно индексу RSI, а значит, текущий рост котировок в большей степени вызван закрытием коротких позиций. Кроме того, часть инвесторов сокращала позиции в коротком сегменте кривой UST в пользу длинных нот.

#### На рынке UST закрытие коротких позиций

Завершение аукционов по размещению бумаг новых серий (на следующей неделе Минфин США берет паузу) позволило инвесторам вздохнуть с облегчением. Аукцион по семилетним бумагам в объеме 26 млрд долл. прошел довольно неплохо – спрос на бумаги превысил предложение в 2,26 (2,28 на прошлом аукционе по семилетним бумагам), нерезиденты выкупили 32,9% от объема эмиссии. Однако размещение без премии не обош-

Изменение кривой NDF долл./руб. – LIBOR



Источники: Bloomberg

лось – Минфин предложил порядка 2 б.п., при этом доходность составила УТМЗ,3% по цене отсечения.

## Тишина в российском сегменте

Долги развивающихся стран вчера смотрелись весьма уверенно, поддерживаемые ростом на рынках акций и повышением у инвесторов аппетита к риску. Тем не менее спред индекса **EMBI+** за день расширился на 5 б.п. до 444 б.п., что главным образом отразило лучшую ценовую динамику базовых активов.

В российском сегменте торговый день выдался очень тихим. В начале дня выпуск **Russia 30** котировался у отметки 99,50%, затем подрос до 99,69/99,75% от номинала. Пятилетние CDS на риск России стояли примерно на 5–10 б.п. выше предыдущего дня у отметки 320 б.п. Отметим, что последнее время ценовая динамика российского ориентира отражает движение котировок казначейских облигаций, поддерживая спед на уровне 400 б.п. В условиях высоких цен на нефть мы не ожидаем расширения суверенного спреда.

В корпоративном секторе торговая активность была близка к нулю. Отмечалось преобладание продавцов в выпусках ТНК-ВР, несмотря на повышение рейтинга эмитента днем ранее. Несколько подешевели выпуски Северстали (потеряв за день в цене около 25–50 б.п.). Лучше рынка смотрелись выпуски Вымпелкома, котировки которых подросли в среднем на 20–40 б.п., что, как мы полагаем, связано с опубликованной неплохой отчетностью эмитента за I квартал по US GAAP.

*Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru  
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru*

## Внутренний рынок

### Налоговые платежи и прошли спокойно

**Плавное укрепление рубля.** Вчера на валютном рынке не наблюдалось существенных изменений – объем сделок купли-продажи валюты оказался вполне скромным по меркам нескольких предыдущих торговых дней и составил 3,5 млрд долл., стоимость бивалютной корзины ЦБ снизилась на 7 копеек до 36,63 руб. По нашим наблюдениям, регулятор не принимал активного участия в торгах. Кстати говоря, объем ЗВР РФ за неделю завершившуюся 22 мая, вырос еще на 8,6 млрд долл., достигнув 400 млрд долл., что, по нашим оценкам, связано главным образом с покупками валюты Центробанком.

**Налоговые платежи прошли незаметно.** Платежи по налогу на прибыль, объем которых, по нашим оценкам, превысил 150 млрд руб., прошли практически незамеченными денежным рынком – ставки однодневных РЕПО и МБК остались на уровнях 8% и 7% годовых соответственно. Вчера стало известно, что первый аукцион ЦБ по беззалоговым кредитам сроком на год назначен на 8 июня.

### ЦБ беспокоит укрепление рубля

Вчера председатель ЦБ сделал ряд заявлений относительно курсовой политики регулятора (подробнее см. в разделе «Экономика»). На наш взгляд, в условиях значительной неопределенности относительно развития мирового финансового кризиса в среднесрочной перспективе одной из основных целей курсовой политики ЦБ будет ускорение роста ЗВР РФ, что может быть достигнуто за счет сдерживания роста импорта, а значит, и укрепления рубля.

## Рынок облигаций в поисках новых идей

На рынке рублевых облигаций по итогам торгов не сформировалось единой ценовой динамики. Такие факторы, как укрепление рубля (ввиду стабильно высоких цен на нефть) и снижение ключевых ставок ЦБ, уже нашли отражение в доходностях обращающихся бумаг. При этом ожидания размещений на «первичке» заставляют инвесторов проявлять осторожность при формировании позиций. В условиях комфортной ситуации на денежном рынке (как с точки зрения стоимости короткой ликвидности, так и ожиданий относительно обменного курса) оптимальной стратегией представляется нам участие в первичных размещениях.

В первом эшелоне несколько отыграли сданные ранее позиции бумаги Москвы, прибавившие в цене порядка 20–30 б.п. Выпуск **РЖД-12** был размещен в полном объеме 15 млрд руб., спрос составил 36 млрд руб., а ставка купона была определена на уровне 14,9% годовых, что ниже первоначального ориентира.

Во втором эшелоне активность была невысокой, а ценовые изменения разнонаправленными. Позитивную динамику показали недавние выпуски **МТС-4** (УТР16%) и **ВБД-3** (УТР14,4%), однако рост цен оказался скромным: 10–20 б.п. Лучше рынка выглядели бумаги металлургического сектора **ТМК-3** и **ЧТПЗ-1**, прибавившие в цене 70 б.п. и 1,5 п.п. соответственно. Фиксация прибыли была отмечена в выпусках **ВБД-2** и **ЧТПЗ-3**.

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru*

## Денежный рынок

### Налог на прибыль не снизил ликвидность

Вчера компании выплатили налог на прибыль, однако эта выплата почти не повлияла на уровень ликвидности. Ставки МБК остались низкими. Однодневная ставка MosPrime выросла всего на 12 б.п. до 7,33%. Мы полагаем, что текущая ситуация сохранится до середины следующей недели, когда банки должны будут вернуть 384,5 млрд руб. ЦБ РФ со своих депозитов.

Остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ РФ сократились на 6,1 млрд руб. до 414 млрд руб., снизился и объем депозитов на 55,8 млрд руб. до 409,3 млрд руб. Объем операций репо с ЦБ РФ снизился на 3% по сравнению с предыдущей торговой сессией до 15,4 млрд руб., таким образом увеличение объема первого аукциона репо с 15 млрд долл. до 30 млрд долл. оказалось ненужным.

Вчера рубль открылся снижением курса на 15 копеек, однако в ходе сессии укрепился и завершил день на уровне 31,18 руб./долл. – всего на 4 копейки ниже предыдущего дня. Сегодня курс рубля поддержат высокие цены на нефть: цена на нефть Brent достигла 63 долл./барр., а также ослабление доллара относительно евро. Мы ожидаем, что курс национальной валюты снова превысит 31 руб./долл.

### Динамика требований ЦБ к банкам

Задолженность банков перед ЦБ, млрд руб.

	Текущий уровень 28.05.2009	Максимальный уровень 27.01.2009	Изменение
Однодневные кредиты	0,04	5,31	(5,28)
Ломбардные кредиты	35,2	34,7	0,5
Прочие кредиты	686	448	238
Беззалоговые кредиты	877	1 835	(958)
РЕПО	197	763	(566)
<b>Итого</b>	<b>1 795</b>	<b>3 087</b>	<b>(1 291)</b>

Источники: Банк России

Наталья Майорова, [mai\\_ng@uralsib.ru](mailto:mai_ng@uralsib.ru)

## Макроэкономика

### ЦБР не будет менять нынешний коридор стоимости бивалютной корзины

ЦБ обеспокоит укрепление рубля более чем до 30 руб./долл. Выступая вчера на пресс-конференции в рамках Международного банковского конгресса в Санкт-Петербурге, председатель ЦБ Сергей Игнатьев заявил, что денежные власти не видят оснований для изменения установленного в январе коридора обменного курса рубля к бивалютной корзине. «Я почти уверен, что границу 41 руб. мы не перейдем до конца года», сказал Игнатьев, добавив, что укрепление российской валюты к доллару еще на 2 рубля станет поводом для озабоченности ЦБ. Заявление Игнатьева подтверждает нашу точку зрения на курсовую политику Центробанка в нынешнем году: мы также считаем, что до конца года курс рубля к валютной корзине останется относительно стабильным, а по отношению к доллару, вероятно, будет колебаться в диапазоне 30–35 руб./долл.

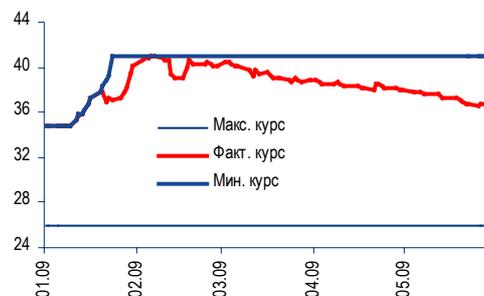
### Игнатьев: рост российской экономики возобновится в III квартале 2009 г.

В противоположность пессимистическим прогнозам, с которыми один за другим выступали на текущей неделе представители властей, Игнатьев высказался в оптимистическом духе, заявив, что, по его мнению, российская экономика достигла поворотного пункта в I или II квартале 2009 г., а экономический рост возобновится в III квартале 2009 г. Однако, сказал Игнатьев, этот рост будет медленным и неустойчивым. Это высказывание также подтверждает нашу точку зрения: мы прогнозируем стабилизацию российской экономики в следующем квартале и возобновление роста на 3–5% в год с IV квартала 2009 г.

**Изменение структуры золотовалютных резервов не планируется.** Игнатьев высказался также в поддержку его заместителя Сергея Улюкаева, заявившего на нынешней неделе, что ЦБ не планирует менять структуру международных резервов. Игнатьев и Улюкаев откликнулись на многочисленные сообщения СМИ о том, что ЦБ вскоре радикально изменит структуру резервов в пользу евро. Игнатьев считает, что для этого нет оснований, поскольку нынешняя структура резервов (55% долларов и 45% евро) вполне адекватна.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

### Рубль останется стабильным Курс рубля к бивалютной корзине ЦБ



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

## Корпоративные события

### Вымпелком (ВВ+/ВА2/NR)

#### Эффективный контроль над затратами Отчет за I квартал по US GAAP

**Рост операционной рентабельности, убыток от курсовых разниц.** Опубликованные вчера результаты Вымпелкома за I квартал 2009 г. по US GAAP свидетельствуют о том, что неблагоприятные макроэкономические условия не мешают компании добиваться высокой рентабельности и полчать солидный денежный поток. Показатели Вымпелкома превосходят показатели МТС за I квартал, как в плане нормы OIBDA: 48,1% у Вымпелкома (+4.1 п.п. к предыдущему кварталу) против 46% у МТС (-2.п.п. к предыдущему кварталу), так и по чистому операционному денежному потоку: у Вымпелкома в I квартале он снизился на 1,2% до 826 млн долл, в то время как у МТС снижение составило 3,2% - до 760 млн долл. Из-за потери 700 млн долл. на курсовых разницах чистый убыток Вымпелкома в I квартале составил 251 млн долл. В целом, мы оцениваем опубликованные результаты Вымпелкома как нейтральные для котировок еврооблигаций эмитента, которые по нашему мнению справедливо оценены рынком.

**Улучшение контроля над затратами.** На российском рынке трафик мобильной связи сократился у Вымпелкома на 11% с уровня IV квартала 2008 г. и составил 203 мин. в месяц, причиной чего стали сезонные факторы и некоторое снижение спроса, связанное со стремлением абонентов к экономии. Мобильный ARPU Вымпелкома в России упал на 28% с уровня предыдущего квартала до 9,0 долл./мес., в целом подтвердив ожидания рынка. У МТС динамика ARPU в I квартале была аналогичная (-27,4%). Приятной неожиданностью стало сокращение в отчетном периоде общих и административных расходов Вымпелкома на 15% с уровня предыдущего квартала в рублевом выражении до 18 млрд руб. (537 млн долл.), благодаря которому Вымпелкому удалось добиться высокой нормы OIBDA в России: 51% для мобильного и 30% для фиксированного бизнеса. В фиксированном бизнесе высокий результат объясняется и тем, что тарифы на услуги установлены в валюте при рублевых затратах. Также отметим, что в I квартале Вымпелком более динамично увеличивал численность абонентов, чем МТС: у Вымпелкома количество абонентов увеличилось на 1,7 млн. против 482 тыс. у МТС.

**Крупные погашения приходятся на 1 кв. 2010 г.** В I квартале объем чистого долга Вымпелкома сократился на 10,6% до 6,7 млрд долл. Объем погашений за отчетный период составил 530 млн долл. и доставил компании сложностей при уровне операционного денежного потока в размере 826 млн долл. Долговая нагрузка, выраженная отношением Чистый долг/OIBDA (за последние 12 месяцев) на отчетную дату составляла 1,4 против 1,5 на конец 2008 г. Во II-III кв. 2009 г. объем долговых обязательств Вымпелкома подлежащих погашению составляет 1,4 млрд долл., а в I кв. 2010 года эмитенту предстоит выплатить около 1 млрд долл. задолженности, включая выпуск еврооблигаций **Vimpelcom 2010** (300 млн долл.).

**Невысокие риски рефинансирования.** В целом мы оцениваем риски рефинансирования краткосрочной задолженности Вымпелкома как невысокие: на 31 марта 2009 г. объем денежных средств на балансе компании составлял почти 1 млрд долл., при этом в отчетном периоде эмитент сумел продемонстрировать устойчивость своих денежных потоков в кризисных условиях. Отдельно отметим, что в марте Сбербанк открыл Вым-

### Мобильная база Вымпелкома растет быстрее

#### Операционные показатели Вымпелкома и МТС

		III кв.08	IV кв.08	I кв. 09	4 кв08/1кв09, изм. %
Вымпелком	ARPU моб, долл.	15.2	12,5	9,0	(28)
	MOU, мин.	228.5	227,8	203	(10.9)
	Мобильные абон,тыс.	45 093	47 677	49 351	3.5
МТС	ARPU моб, долл.	11.5	9,5	6,9	(27.4)
	MOU, мин.	213	218	205	(6.0)
	Мобильные абон,тыс.	61 882	64 628	65 110	0.7

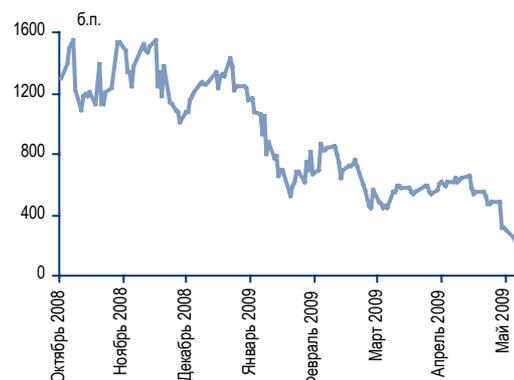
Источник: данные компаний

пелкому кредитные линии общим объемом 500 млн долл. (пока компания ими не воспользовалась). Капитальные затраты эмитента в I квартале составили около 157 млн долл., при плане на текущий год. на уровне 12–15% от выручки (1,1–1,4 млрд долл. согласно нашей оценке). По нашему мнению, компания сможет профинансировать основную часть запланированных капзатрат за счет средств, получаемых от операционной деятельности. Среди негативных аспектов кредитного профиля Вымпелкома вновь подчеркнем высокую подверженность эмитента валютным рискам (86% долгового портфеля номинировано в иностранной валюте), что привлекло к убыткам от курсовых разниц в течение двух последних отчетных периодов. Потенциальное размещение зарегистрированных рублевых облигаций Вымпелкома общим объемом 30 млрд руб. может несколько улучшить валютную структуру долгового портфеля эмитента.

## На еврооблигациях в секторе идей не осталось, интерес на рублях.

На текущих уровнях доходностей (YTM 8 – 12%) выпуски еврооблигаций Вымпелкома на наш взгляд уже не представляют особого интереса и справедливо оценены относительно бумаг МТС (YTM 7 – 9%). Премия к кривой МТС в размере 100 – 150 б.п. отражает более слабые кредитные коэффициенты у Вымпелкома. Ранее рекомендованный нами к покупке среди бумаг сектора выпуск **Sistema 11** (YTM 11,6%) уже также утратил свою привлекательность – за последний месяц его спред к кривой МТС сузился с 500 до приблизительно 200 б.п., что по нашему мнению адекватно отражает разницу в кредитном качестве между материнской и дочерней компаниями. В условиях снижения девальвационных ожиданий относительно курса рубля, больший интерес на наш взгляд сейчас представляют рублевые инструменты, в частности в телекоммуникационном секторе выделим недавно размещенный выпуск **МТС-4** (YTP 16,02%).

**Выпуск Sistema 11 утратил привлекательность**  
Спред Sistema 11 - MTS 12



Источнику: Reuters

## Основные финансовые показатели Вымпелкома и МТС, млн. долл.

(S&P/Moody's/Fitch) US GAAP	Вымпелком				МТС	
	9M08	(BB+/Ba2/NR) 2008	1кв09	1кв08 / 1кв09 %	(BB+/Ba2/BB+) 2008	1кв09
				изм.		
Выручка	7 562	10 117	1 970	2 108 (6,5)	10 245	1 809
OIBDA	3 736	4 860	948	1 126 (15,8)	5 140	832
Чистая прибыль	1 340	524	(251)	601 (141,8)	1 930	(57,7)
				2008/1кв09 %		
				изм.		
Совокупный долг	8 003	8 443	7 697	- (8,8)	4 075	4 010,0
Краткосрочный долг	1 748	1 909	2 389	- 25,1	1 184	1 191
Денежные средства	727	915	966	- 5,6	1 059	978
Чистый долг	7 276	7 528	6 730	- (10,6)	3 016	3 031
Собственный капитал	5 883	4 389	3 477	- (20,8)	4 055	3 572
Активы	17 310	15 725	13 574	- (13,7)	10 448	9 684
Норма OIBDA, %	49,4	48	48,1	53,4	50,2	46,0
OIBDA/Проц. расх.	10,9	9,8	6,9	14,3	42,8	15,3
Долг/OIBDA*	1,6	1,7	1,6	-	0,8	0,8
Чистый долг/OIBDA*	1,5	1,5	1,4	-	0,6	0,6
Долг/Собственный капитал	1,4	1,9	2,2	-	1	1,1

\* OIBDA- рассчитана за последние 12 месяцев

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

**X5 (S&P: BB-)****Стабильные результаты  
на фоне ухудшения внешних условий  
Опубликована отчетность по МСФО  
за I квартал 2009 г.**

Снижение нормы EBITDA относительно IV квартала 2008 г. ... Вчера X5 Retail Group первой среди розничных компаний опубликовала финансовые результаты по МСФО за I квартал 2009 г.. Выручка ритейлера на основе про-форма (включая показатели «Карусели» в I квартале 2008 и 2009 гг.) сократилась по итогам отчетного периода на 8% до 1,9 млрд долл., что объясняется негативным эффектом от обесценения рубля (на 36% за период). Рост выручки в рублевом выражении составил 28%. Показатель EBITDA на основе отчета про-форма сократился на 7,4% до 163 млн долл., а чистый убыток, впрочем, неденежный и обусловленный преимущественно переоценкой долларовых кредитов (потери от валютной переоценки составили 163,8 млн долл.), по итогам периода составил 82 млн долл. Норма EBITDA составила 8,7%, оставшись на уровне I квартала 2008 г. и снизившись с 9,5% по итогам предыдущего квартала.

... обусловлено новой стратегией компании. Снижение рентабельности по EBITDA на 0,8 п.п. по сравнению с IV кварталом 2008 г. обусловлено новой стратегией X5, предполагающей удержание самых низких на рынке цен. Стратегия может быть признана успешной, так как, по оценкам компании, позволяет ей увеличивать рыночную долю в крупных городах. Сопоставимые продажи (LFL) по всем магазинам группы в I квартале 2009 г. выросли на 13%: на 3% в результате увеличения покупательского потока и на 10% – за счет роста среднего чека. Самый высокий показатель роста покупательского потока на уровне 6% был достигнут в сегменте дискаунтеров. Несмотря на снижение цен, компании удалось избежать значительного ухудшения показателей рентабельности за счет контроля за расходами. X5 намерена и дальше работать над повышением эффективности.

**Снижение долга в абсолютном выражении.** На 31 марта 2009 г. совокупный долг X5 составил 1,86 млрд долл., сократившись на 9,5% с уровня начала года. Это стало результатом погашения 200 млн долл. краткосрочного долга, номинированного в долларах. Однако показатель Долг/EBITDA, отражающий долговую нагрузку компании, увеличился с 2,6 на конец 2008 г. до 2,9 на конец I квартала. Коэффициент Чистый долг/EBITDA за отчетный период увеличился более значительно: с 2,2 до 2,7. Это объясняется сокращением денежных средств на балансе, обусловленным отрицательной величиной денежных потоков, в том числе операционных, по итогам I квартала. Приблизительно половина (58%) задолженности X5 приходится на синдицированный кредит в размере 1,1 млрд долл. с погашением в декабре 2010 г., процентная ставка по которому зафиксирована на уровне Libor+1,5%. Несмотря на достаточно низкую ставку, валютный риск X5 остается значительным.

**Риски краткосрочной ликвидности минимальны.** Краткосрочный долг X5 составляет 23,6% от совокупной задолженности компании, или 440,7 млн долл. Весь долг номинирован в рублях, что полностью исключает валютный риск в 2009 г. Учитывая денежные средства на балансе, составлявшие на начало года 81 млн долл., а также неиспользованные кредитные линии в размере 297 млн долл., мы не думаем, что компания испытает серьезные проблемы с выплатой долга в нынешнем году, даже если продолжится сокращение операционного денежного потока. На 2009 г. компания запланировала расходы на инвестиционную программу в размере 14 млрд руб. (445 млн долл.), из которых, согласно отчетности, профинансировано

37,2 млн долл. Вполне вероятно, что одним из источников финансирования инвестиций станет новый облигационный заем.

**Новый выпуск облигаций может быть привлекательным.** Несколько дней назад СМИ опубликовали сообщение о том, что во второй декаде июня компания может разместить семилетний выпуск облигаций объемом 8 млрд руб. (256 млн долл.). X5 пока не комментирует данную новость. Объявленный организаторами ориентир по ставке купона составляет 18,5–19,5%, что предполагает доходность на уровне примерно 20% к офферте через два года. Находящийся в обращении первый выпуск **Икс5** торгуется с доходностью YTP18,38% к офферте через год и не обладает высокой ликвидностью. Таким образом, доходность нового выпуска предполагает минимальную премию ко вторичному рынку (с учетом разницы в дюрации). Однако в настоящее время ощущается явный недостаток качественных бумаг первого-второго эшелонов. И даже если выпуск будет размещен по нижней границе заявленного диапазона, на наш взгляд, он будет обладать потенциалом роста на вторичном рынке.

## Основные финансовые показатели X5 по МСФО, млн. долл

	2007	2008	I кв. 2009	I кв. 2008	% изм I кв. 09/I кв. 08
Выручка	5 320	8 353	1 867	2 029*	(8.0)
ЕБИТДА	479	803.2*	163*	176*	(7.4)
Чистая прибыль	156	(2 145)	(82)	83	-
					<b>% изм I кв. 09/2008</b>
Совокупный долг	1 718	2 059	1 864		(9.5)
Чистый долг	1 539	1 783	1 782		(0.1)
Собственный капитал	3 244	1 638	1 322		(19.3)
Активы	6 550	5 661	4 765		(15.8)
<i>Коэффициенты</i>					
Норма ЕБИТДА (%)	8.9	9.0*	8.7*		
ЕБИТДА/Проц. расх	3.6	5.4*	4.6*		
Долг/ЕБИТДА	3.6	2.6*	2.9*		
Чистый долг/ЕБИТДА	3.2	2.2*	2.7*		
Долг/Собственный капитал	0.5	1.3	1.4		

\* На основе отчета про-форма, включающего показатели "Карусели" за I квартал 2008 и I квартал 2009 г.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

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

## Календарь предстоящих событий

29 мая	Оферта <b>Международный Промышленный Банк-1</b> (3 млрд руб.). Погашение <b>Русский Ипотечный Банк-2009</b> (140 млн долл.).
1 июня	Оферта <b>Спецстрой-2, 1</b> (2 млрд руб.). Оферта <b>Итера Финанс-1</b> (5 млрд руб.). Погашение <b>Транскапитал-банк-1</b> (0,8 млрд руб.).
2 июня	Оферта <b>Техносила-Инвест-1</b> (2 млрд руб.). Оферта <b>Свободный сокол-3</b> (1,2 млрд руб.). Оферта <b>Атом-стройэкспорт-Финанс-1</b> (1,5 млрд руб.). Оферта <b>Национальный капитал-2</b> (3 млрд руб.). Погашение <b>Евросеть-2</b> (3 млрд руб.).
3 июня	Погашение <b>МИГ-Финанс-1</b> (1 млрд руб.). Погашение <b>Белон-Финанс-1</b> (1,5 млрд руб.). Погашение <b>Дальсвязь-3</b> (1,5 млрд руб.). Погашение <b>ОФЗ-28005</b> (9 млрд руб.).
4 июня	Оферта <b>Росинтер Ресторантс-3</b> (1 млрд руб.). Оферта <b>Рыбинский кабельный завод-1</b> (1 млрд руб.). Оферта <b>Банк Спурт-2</b> (2 млрд руб.). Оферта <b>ЮТК-2013</b> (3,5 млрд руб.). Погашение <b>Камская долина-Финанс-3</b> (0,5 млрд руб.). Погашение <b>МКБ-2</b> (1 млрд руб.). Погашение <b>УРСА Банк-3</b> (3 млрд руб.). Погашение <b>АВТОВАЗ, БО-4</b> (1 млрд руб.).
5 июня	Оферта <b>Группа Черкизово-1</b> (2 млрд руб.). Оферта <b>Металлсервис-финанс-1</b> (1,5 млрд руб.). Оферта <b>Аркада-4</b> (1,5 млрд руб.).
8 июня	Оферта <b>КМБ-Банк-2</b> (3,4 млрд руб.). Погашение <b>РБК ИС-2009</b> (100 млн долл.).
9 июня	Оферта <b>ВТБ 24-3</b> (6 млрд руб.). Погашение <b>Нутринвестхолдинг-1</b> (1,2 млрд руб.).
10 июня	Оферта <b>Центр-инвест-1</b> (1,5 млрд руб.). Оферта <b>ТГК-4-1</b> (5 млрд руб.). Оферта <b>Татфондбанк-4</b> (1,5 млрд руб.).
11 июня	Оферта <b>Махеев Финанс-1</b> (0,6 млрд руб.). Оферта <b>Желдорипотека-1</b> (1,5 млрд руб.). Погашение <b>Волгоградская область-26001</b> (0,6 млрд руб.).
12 июня	Оферта <b>Мастер-Банк-3</b> (1,2 млрд руб.). Оферта <b>Инком-Лада-3</b> (2 млрд руб.). Погашение <b>Углемет-Трейдинг(Мечел)-1</b> (3 млрд руб.).

## Календарь событий денежного рынка

3 июня	Банки вернут 384,5 млрд руб. ЦБ РФ
10 июня	Банки вернут 17,6 млрд руб. ЦБ РФ
15 июня	Выплата соц. налога, страховых платежей, 1/2 акцизов
17 июня	Банки вернут 313,7 млрд руб. ЦБ РФ
22 июня	Выплата 1/3 НДС за I квю 2009 г.
24 июня	Банки вернут 32,1 млрд руб. ЦБ РФ
25 июня	Выплата НДС, 1/2 акцизов
29 июня	Выплата налога на прибыль
1 июля	Банки вернут 14,9 млрд руб. ЦБ РФ
3 июля	Банки вернут 14,3 млрд руб. ЦБ РФ
3 июля	Банки вернут 64,6 млрд руб. ЦБ РФ

## Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
29.05.09	Межпробанк-1	3000	100	12,65	12,65	30 июня 2009
01.06.09	Спецстрой-2, 1	2000	100	19,0	-	дефолт
	Итера Финанс-1	5000	100	10,4	18,9	29 мая 2010
02.06.09	Техносила-Инвест-1	2000	100	12,5	24,0	1 июня 2010
	Свободный сокол-3	1200	100	21,0	18,0	реструктуризация
	Атомстройэкспорт-Финанс-1	1500	100	7,75	7,75	24 мая 2011
	Национальный капитал-2	3000	100	12,0	12,5	20 мая 2011
04.06.09	Росинтер Ресторантс-3	1000	100	12,0	18,0	3 июня 2010
	Рыбинский кабельный завод-1	1000	100	19,0	19,0	4 марта 2010
	Банк Спурт-2	1000	100	13,25	15,0	3 июня 2010
	ЮТК-2013 (CLN)	3500	100	9,0	9,5	4 июня 2011
05.06.09	Черкизово-1	2000	100	8,85	17,0	4 декабря 2012
	Металлсервис-финанс-1	1500	100	12,0	12,0	4 мая 2010
	Аркада-4	1500	102	17,5	17,5	реструктуризация
08.06.09	КМБ-Банк-2	3000	100	15,0	-	-
09.06.09	ВТБ 24-3	6000	100	8,18	10,5	8 июня 2010
	КБ Центр-инвест-01	1500	99	16,0	16,0	11 ноября 2009
10.06.09	ТГК-4, 1	5000	100	7,6	-	-
	Татфондбанк-4	1500	100,5	11,4	11,4	8 декабря 2009
11.06.09	Махеев Финанс-1	600	100	15,1	-	-
	Желдорипотека-1	1500	100	12,5	-	-
12.06.09	Инком-Лада-3	2000	100	11,0	-	дефолт



## 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</b>																		
7Контин.02	7 000 R	7.80	18.06.09	23.06.09	14.06.12	1.0	37.1	85.06	0.04	8 132	85.06	86.20	865.10	4.57	0.01		торговля	
АВТОВА3об3	5 000 R	9.60	23.06.09		22.06.10		13.0	40.01		100	50.16	96.29		165.57	11.96	0.35	автопром	
АВТОВА3об4	5 000 R	18.50	24.11.09	28.05.09	20.05.14	0.0	60.6			431 708	1.00						автопром	
АвтомирФ-2	2 000 R	0.10	24.06.09	02.07.09	23.06.10	1.0	13.0				0.01						торговля	
АгрикаПП 1	1 000 R	13.50	29.09.09		29.09.09		4.1	6.88		1	4.07	6.89		97.85			потреб. тов.	
Агрохолд 1	1 000 R	16.00	24.07.09		24.07.09		1.9	6.34	-0.36		6.00	6.69		67.71			с/х	
АдаманФ2об	2 000 R	16.00	20.08.09	19.11.09	20.05.10	6.0	11.9										строительство	
АИЖК 10об	6 000 R	8.05	15.08.09		15.11.18		115.3	72.00	-0.12	132 491	71.51	73.99		15.45	2.82	4.25	/A3/BBB	
АИЖК 11об	10 000 R	8.20	15.06.09		15.09.20		137.6	70.50		15	70.50	71.00		14.57	2.93	4.66	/A3/BBB	
АИЖК 2об	1 500 R	11.00	01.08.09		01.02.10		8.3	94.62			98.00	100.00		20.68	5.76	0.54	/A3/BBB	
АИЖК 3об	2 250 R	9.40	15.07.09		15.10.10		16.8	93.45	-1.05		93.50			15.54	2.51	1.12	/A3/BBB	
АИЖК 4об	900 R	8.70	01.08.09		01.02.12		32.6	95.00			81.50			11.32	2.31	2.15	/A3/BBB	
АИЖК 5об	2 200 R	7.35	15.07.09		15.10.12		41.2	84.04			82.50	84.10		15.02	2.18	2.21	/A3/BBB	
АИЖК 6об	2 500 R	7.40	15.07.09		15.07.14		62.5	77.75	0.45	362 001	77.76	82.00		15.65	2.37	2.92	/A3/BBB	
АИЖК 7об	4 000 R	7.68	15.07.09		15.07.16		86.8	73.44		24 000	72.51	74.79		15.77	2.61	3.63	/A3/BBB	
АИЖК 8об	5 000 R	7.63	15.06.09	15.03.14	15.06.18	58.0	110.2	75.00	-0.99	70 442	74.91	78.87	17.18	2.56	2.84		/A3/BBB	
АИЖК 9об	5 000 R	7.49	15.08.09		15.02.17		94.0	72.56	-0.94	560 000	72.01	74.50		15.93	2.60	3.61	/A3/BBB	
АК БАРС-03	10 000 R	13.10	27.10.09	05.05.10	25.10.11	11.0	29.3	99.35			99.15	100.00	14.00		6.58	0.79	BB/Baa2/	
АК БАРС-04	5 000 R	13.00	20.10.09		15.10.13		53.4	99.79			99.10	100.00		13.48	6.50	3.03	BB/Baa2/	
АЛПИ-Инв-1	1 500 R	18.00	21.08.09		21.08.09		2.8	3.02	-0.01	789	3.02	3.99			297.18			
Алькор-01	1 500 R	9.55	09.06.09		08.12.09		6.5	35.00	-20.00	158	35.00	49.90		686.80	13.61	0.06		
Альяс-01	3 000 R	8.92	16.09.09	18.09.09	14.09.11	4.0	28.0	91.25		1 962	91.06	91.25	45.61		4.88	0.21		
Амурмет-02	2 000 R	9.15	28.08.09		26.02.10		9.1	23.00	-3.55	1 111	23.00	27.89		672.64	19.84	0.09		
Амурмет-03	3 000 R	0.10	16.10.09		15.04.11		22.9	23.00	-4.29	449	23.00	26.99		118.73	0.22	0.86		
Амурмет-07	6 000 R	18.00	30.09.09		30.06.12		37.6				6.07							
АптЗвоб об	3 000 R	9.89	30.06.09		30.06.09		1.1	38.00	-0.06	3 226	37.50	37.99			12.98			
Аркада-03	1 200 R	17.00	01.10.09	09.10.09	31.03.11	4.0	22.4	2.90	-0.10	702	2.91	3.27			292.31			
БалтИнвБ-1	1 000 R	16.00	28.07.09	04.05.10	26.04.11	11.0	23.3	99.08			80.00		17.84		4.03	0.74	/B3/	
БАНАНА-М-1	1 000 R	12.00	23.10.09		23.10.09		4.9											
БАНАНА-М-2	1 500 R	11.50	13.08.09		12.08.10		14.7	0.42	-0.18	3 271	0.42	0.50			1365.24			
БанкМоск-1	10 000 R	9.25	31.07.09	07.08.09	29.07.11	2.0	26.4	99.80			99.00		9.50		4.62	0.18	BBB-/Baa1/	
БанкМоск-2	10 000 R	11.75	07.08.09	12.02.10	01.02.13	9.0	44.8	101.70					9.13		5.79	0.63	BBB-/Baa1/	
БанкСОЮЗ02	2 000 R	8.37	05.10.09		05.10.09		4.3											
БанкСОЮЗ03	2 000 R	16.00	26.10.09	28.10.10	02.05.11	17.0	23.5	100.00					16.51		7.98	1.12	/Caа1/B	
БанкСОЮЗ04	3 000 R	14.90	19.08.09	22.02.10	23.02.11	9.0	21.2										/Caа1/B	
БаренцевФ1	800 R	16.00	06.07.09	09.07.09	04.07.11	1.0	25.6											
Бахетле-1	1 000 R	16.00	18.11.09	24.11.09	19.05.10	6.0	11.9	99.95			99.50	99.89	18.38		8.98	0.42		
БаширэнЗв	1 500 R	8.30	17.06.09		09.03.11		21.7	99.18						9.10	2.06	1.51		
Белон 01	1 500 R	9.10	03.06.09		03.06.09		0.2	97.98						258.25	4.63	0.00		
Белон 02	2 000 R	9.25	27.08.09	31.08.09	23.02.12	3.0	33.4	83.50	-0.25	11 620	83.03	83.50	114.43		5.52	0.12		
БелФрегат1	1 000 R	20.00	11.06.09		17.12.09		6.8	40.16			37.31	43.00		561.59	12.42	0.07		
Бразерск 1	500 R	15.00	19.06.09		25.12.09		7.0											
Вагонмаш 2	1 000 R	15.15	17.06.09	19.06.09	15.12.10	1.0	18.9	98.04	-0.11		97.05	98.50	55.09		7.70	0.04		
ВБД ПП 2об	3 000 R	9.00	17.06.09		15.12.10		18.9	93.90	-0.10	15 573	93.51	94.50		13.94	4.78	1.25	/Ba3/BB-	
ВБД ПП 3об	5 000 R	15.00	02.09.09	03.09.10	27.02.13	15.0	45.7	101.19	0.09	140 306	101.02	101.19	14.31		7.39	1.02	/Ba3/BB-	
ВИА АИЖК А	9 440 R	8.50	15.06.09		15.03.40		375.0	99.11	0.01	59 706	99.11	99.35		8.78	2.16	10.02	/A3/	
Виват-фин1	1 000 R	12.10	20.10.09		20.04.10		10.9				1.00							
ВикторияФ2	1 500 R	10.89	18.08.09		16.02.10		8.8	92.25		5 090	91.90	92.00		24.33	5.89	0.56		
ВК-Инвест1	10 000 R	9.05	24.07.09	26.01.10	19.07.13	8.0	50.4	96.85	-0.05	80 000	96.79	96.85	14.46		4.66	0.56	/Ba3/BB+	
ВлгТлвТ-2	3 000 R	13.00	02.06.09	03.12.09	30.11.10	6.0	18.4	99.07					16.06		6.54	0.32	BB-/BB-	
ВлгТлвТ-3	2 300 R	8.50	02.06.09		30.11.10		18.4	97.38						12.67	4.35	0.62	BB-/BB-	
ВлгТлвТ-4	3 000 R	7.99	09.06.09	10.09.09	03.09.13	4.0	52.0	99.75	0.25	2 100	99.52	99.75	9.01		2.00	0.26	BB-/BB-	
Возрожд 01	3 000 R	8.95	02.09.09		03.03.10		9.3	97.78	0.78	1 003	97.00	97.50		12.40	4.56	0.66	/Ba3/	
ВТБ - 5 об	15 000 R	15.00	23.07.09	26.04.10	17.10.13	11.0	53.4	102.18	-0.02	245 000	102.15	102.18	12.83		3.66	0.76	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ - 6 об	15 000 R	8.60	15.07.09	17.07.09	06.07.16	2.0	86.5	99.90		142 329	99.81	99.95	9.26		2.15	0.12	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 01	6 000 R	9.75	07.10.09	13.10.09	05.10.11	5.0	28.7	99.99		50	99.80	99.99	9.52		4.86	0.34	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 02	10 000 R	11.60	11.08.09	15.02.10	05.02.13	9.0	45.0	100.02					11.58		5.78	0.62	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 03	6 000 R	8.18	03.06.09	09.06.09	29.05.13	0.0	48.7	99.91					6.94		4.08	0.03	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 04	8 000 R	11.85	27.08.09	01.09.10	20.02.14	15.0	57.6	100.50		399	85.00	100.60	11.55		5.88	1.06	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ-ЛизФ01	8 000 R	12.10	13.08.09	16.11.09	06.11.14	6.0	66.3	99.45		10 684	99.40	99.75	13.72		3.03	0.41	BBB/BBB	
ВТБ-ЛизФ02	10 000 R	8.90	14.07.09	16.07.09	07.07.15	2.0	74.4	99.61	-0.14		99.45	99.89	11.99		2.23	0.12	BBB/BBB	
ГазпромФ4	10 000 R	16.70	20.10.09	25.04.11	09.04.19	23.0	120.1	104.60	0.30	103 509	104.30	104.60	14.20		7.96	1.48		
ГАЗПРОМ А4	5 000 R	8.22	12.08.09		10.02.10		8.6	99.41	-0.04	22 746	99.40	99.57		9.28	4.12	0.63	BBB-/Baa1/BBB	
ГАЗПРОМ А6	5 000 R	6.95	06.08.09		06.08.09		2.3	99.80		7 040	99.75	99.80		8.09	3.47	0.18	BBB-/Baa1/BBB	
ГАЗПРОМ А7	5 000 R	6.79	29.10.09		29.10.09		5.1	98.80	-0.05	300	98.77	98.80		9.97	3.4			



## 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			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
ГЭС 02	1 500 R	10.75	27.10.09	29.10.09	23.04.13	5.0	47.5	97.92	-0.03		97.01	97.90	16.46		5.47	0.36		торговля
ДальСвз2об	2 000 R	8.85	03.06.09	04.06.10	30.05.12	12.0	36.6	97.11					12.52		4.54	0.79	B+/	телеком
ДальСвз3об	1 500 R	8.60	03.06.09		03.06.09		0.2	99.84						19.15	4.29	0.01	B+/	телеком
ДВТГ-Ф 01	1 000 R	14.50	04.08.09		03.08.10		14.4	22.00	2.00		20.00	23.99		342.68	32.87	0.21		транспорт
ДВТГ-Ф 02	5 000 R	14.50	23.07.09	29.07.09	18.07.13	2.0	50.4	23.50			20.02	26.98		30.77				транспорт
ДФК-01	5 000 R	10.50	11.09.09	17.12.09	08.03.13	7.0	46.0	87.50			85.00	89.99	42.95		5.98	0.38		энергетика
Дев.-Юг 01	1 000 R	18.00	17.11.09		18.05.10		11.8											девелопмент
ДельтаКр-1	5 000 R	7.09	02.06.09		01.12.09		6.2											/Baa1/
ДельтаКр-2	2 000 R	8.50	26.08.09		30.05.10		12.2	92.97	-0.78		93.00	95.00		19.46	2.28	0.82	/Baa1/	банки
ДжейЭфСиг1	2 000 R	20.00	22.10.09	22.10.09	20.10.11	5.0	29.2	86.80			63.20		70.45		11.49	0.24	//CCC+	торговля
ДжисФин-1	3 000 R	9.25	17.09.09		17.03.11		21.9	71.00	1.48	1 239	71.03	72.80		33.95	6.50	1.23		торговля
ДМЦЕНТРоб1	1 150 R	8.50	05.06.09		26.05.15		73.0	73.90	-0.08					15.89	5.70	3.76		торговля
Домоцентр1	1 000 R	20.00	09.07.09		08.07.10		13.5				75.00							торговля
ДымКолбПр1	800 R	0.10	30.10.09		30.10.09		5.2											потреб. тов.
ЕБРР 01обл	5 000 R	14.79	12.08.09		12.05.10		11.6	103.45	-0.05	5	103.46	103.65		11.39	3.56	0.81	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 02обл	5 000 R	16.40	23.07.09		21.04.11		23.1	103.82	0.07					14.82	3.94	1.44	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 03обл	7 500 R	21.67	10.06.09		07.09.11		27.7	103.76	-0.09	2		103.85		21.06	5.21	1.48	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 05обл	5 000 R	15.70	15.07.09		09.04.14		59.2	101.88	-0.07	5 253	101.51	101.90		16.02	3.84	2.97	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕврокомФК2	3 000 R	16.00	11.06.09	16.06.09	10.06.10	1.0	12.6	5.50	0.50	115	4.60	5.50			145.06			/Caa2/
ЕврокомФК3	3 000 R	16.00	19.06.09		18.06.10		12.9	0.30	-0.70	102	0.50	0.99			2659.33			/Caa2/
ЕврокомФК5	5 000 R	16.00	15.09.09		15.03.11		21.9	3.25		1 000	3.20	3.25			245.48			/Caa2/
ЕВРОПА-01	1 200 R	11.00	15.10.09		14.10.10		16.8											торговля
ЕЭСК-02	1 000 R	8.74	08.10.09	13.04.10	05.04.12	11.0	34.8	96.81					12.93		4.50	0.76		энергетика
Желдорин-1	1 500 R	12.50	02.06.09	11.06.09	30.11.10	0.0	18.4	99.64					14.54		6.26	0.03		финансы
Желдорин-2	2 500 R	18.00	22.10.09	04.05.10	19.04.12	11.0	35.2	99.50		5 500	99.00	99.50	18.76		9.02	0.75		финансы
Желдорин-3	2 000 R	13.00	23.09.09		19.09.12		40.3	99.65			99.30	100.00		13.55	6.50	2.41		финансы
Железобет1	1 000 R	17.00	21.08.09	21.08.09	27.05.11	3.0	24.3	69.24			42.50	95.98	469.42		6.12	0.04		производство
ЖилсоцФ-2	1 500 R	16.00	15.10.09		15.04.10		10.7	96.20	-3.80					21.94	8.29	0.69		финансы
ЖК-Финанс1	1 000 R	20.00	18.06.09		24.12.09		7.0	68.81			66.99	68.00		137.38	7.25	0.22		строительство
ЗавГросс01	1 000 R	18.00	16.07.09		22.04.10		11.0	4.52		65	4.51	6.99			99.29			потреб. тов.
Зенит Зобл	3 000 R	16.00	11.11.09	14.05.10	09.11.11	12.0	29.8	101.25	0.01	66 720	101.15	101.35	14.98		7.88	0.80		банки
Зенит Фобл	3 000 R	16.00	05.10.09		06.04.10		10.4	101.25	0.05		100.80	101.20		14.84	7.92	0.72		банки
Зенит Зобл	5 000 R	10.00	09.06.09	10.12.09	04.06.13	7.0	48.9	98.25		100 000	98.15	98.30	13.81		5.08	0.45		банки
ИжАвто 02	2 000 R	18.00	11.06.09	26.08.09	09.06.11	3.0	24.7	12.00	1.00	9	10.00	13.18			74.79			автопром
ИКСФин01	9 000 R	7.60	07.07.09	06.07.10	01.07.14	13.0	62.0	90.00	-0.30	2 203	90.00	90.65	18.74		4.21	0.88		торговля
ИнкомЛада2	1 400 R	14.00	14.08.09		12.02.10		8.7	0.66	-0.07	70 305	0.37	0.65						торговля
ИнкомЛада3	2 000 R	11.00	12.06.09	12.06.09	10.06.11	0.0	24.8	0.01		1	0.01				27420.00			торговля
Инпром 02	1 000 R	13.00	16.07.09		15.07.10		13.8	62.65	2.65		40.24	70.00		74.24	10.35	0.58		металлургия
Инпром 03	1 300 R	13.00	18.11.09	19.11.09	18.05.11	6.0	24.0	66.69	-3.31		47.01	75.00	163.11		9.72	0.18		металлургия
ИнтегрФ-2	3 000 R	10.70	02.06.09	03.12.09	29.11.11	6.0	30.5	91.73					30.98		5.82	0.37		сервис
Интурист-1	1 000 R	9.00	21.10.09		21.04.10		10.9	89.83			88.00	90.00		23.26	5.00	0.71		сервис
ИРКУТ-03об	3 250 R	8.74	17.09.09		16.09.10		15.9	97.36	-0.64		95.00	97.00		11.24	4.48	1.12		/Ba2/
ИркЭнерго1	5 000 R	15.50	04.06.09	07.12.09	28.11.13	6.0	54.8	100.01					15.72		7.73	0.42	/отозван/	энергетика
ИтераФ-1	5 000 R	18.90	24.11.09	01.06.09	20.11.12	0.0	42.4	100.01	-0.04	10 000	99.71	100.04	-9.87		9.42	0.01		сырье
Камаз-Фин2	1 500 R	11.25	18.09.09		17.09.10		15.9											автопром
КамсДол 3	500 R	14.10	04.06.09		04.06.09		0.2	64.88	12.99	164	57.00	64.76			5.36			//B-
Карус.Ф 01	3 000 R	12.00	17.09.09	17.09.09	12.09.13	4.0	52.3	89.99	-0.01	1 589	85.10	95.00	56.96		6.65	0.20		торговля
Киров.зд1	1 500 R	74.30	23.09.09		24.03.10		10.0											машиностр.
КИТФинБ-02	1 000 R	13.00	20.09.09		23.03.10		10.0	99.17						14.52	6.61	0.69		/Caa2/CCC+
КМБ-Банк2	3 400 R	15.00	03.06.09	08.06.09	30.11.11	0.0	30.5	99.88					12.40		7.49	0.03	/отозван/	банки
КмплФин 01	1 000 R	15.50	06.08.09		04.02.10		8.4											торговля
КМПО-Фин01	1 000 R	11.30	15.09.09		16.03.10		9.7					94.00						машиностр.
Кокс 01	3 000 R	8.95	16.07.09		16.07.09		1.6	97.13			96.92	98.75		34.47	4.60	0.10		металлургия
Кокс 02	5 000 R	8.70	17.09.09	22.03.10	15.03.12	10.0	34.1	88.00	-5.00	8 502	88.00	88.20	27.38		4.93	0.62		металлургия
КомосГр. 1	2 000 R	15.00	16.07.09	16.07.09	14.07.11	2.0	25.9	86.00			79.01	93.00	232.45		8.70	0.04		с/х
КОПЕЙКА 02	4 000 R	16.50	19.08.09		15.02.12		33.1	98.85	3.85	50 324	80.01			18.16	4.16	1.89		//CCC+
КОПЕЙКА 03	4 000 R	9.80	19.08.09	19.08.09	15.02.12	3.0	33.1	99.19			100.25	102.25	35.10		2.46	0.17		//CCC+
КосмосФин1	2 000 R	13.50	18.06.09	02.07.09	16.06.11	1.0	25.0	99.23	-0.07		95.00	100.00	16.91		6.78	0.08		строительство
КрЕврБ-01	3 500 R	10.00	05.08.09		03.02.10		8.4											/Ba3/
КрЕврБ-02	4 000 R	9.00	30.06.09	31.12.09	28.06.11	7.0	25.4											/Ba3/
Кубаньэн-1	3 000 R	7.85	22.07.09		21.07.10		14.0											энергетика
КуибАЗот-2	2 000 R	8.80	04.09.09		04.03.11		21.5	78.71	-9.29		81.00	85.00		25.75	5.58	1.29		химия
Лаверна 01	1 000 R	4.00	08.10.09		08.04.10		10.5					94.00						торговля
Ленэнерго2	3 000 R	8.54	31.07.09		27.01.12		32.5	79.58	0.08		79.01	80.99		19.43	5.35	1.95		энергетика
Ленэнерго3	3 000 R	8.02	21.10.09		18.04.12		35.2	79.00										





## 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 (продолжение)																			
Разг.БО-11	1 000 R		26.11.37		19.11.09		5.8										c/x		
РазгулийФ2	2 000 R	17.00	29.09.09	15.04.10	27.09.11	11.0	28.4	48.74	-16.25		32.49	64.99	169.54	17.39	0.30		c/x		
РазгулийФ3	3 000 R	17.00	18.09.09		16.03.12		34.1	40.40	-7.47	954	40.40	44.00		20.98	1.08		c/x		
РазгулийФ4	3 000 R	17.00	25.11.09	02.06.11	22.05.13	24.0	48.5	49.99	-0.01	122	50.00	52.00	75.22	16.96	0.96		c/x		
РазгулийФ5	2 000 R	14.50	28.10.09	30.10.09	23.10.13	5.0	53.6										c/x		
Райффайзен-4	10 000 R	13.50	09.06.09	08.12.11	03.12.13	31.0	55.0	100.00		19 155			13.92	6.73	1.84	BBB+/Baa1/BBB	банки		
РБК ИС БО5	1 500 R	10.99	09.07.09		09.07.09		1.4	20.90	-0.09	718	20.00	20.90		52.44			/SD	телеком	
РВКФинанс1	1 750 R	12.00	23.07.09	30.07.09	21.07.11	2.0	26.1	97.53		7 478	97.51	99.50	27.40	6.14	0.14			услуги	
РенКап-1	2 000 R	72.30	01.09.09		02.03.10		9.3	92.50		337	92.01	92.50		6.21	0.69		ССС/В1/В-	банки	
РенКап-2	3 000 R	22.00	12.10.09	19.10.09	04.04.12	5.0	34.7	99.34	0.34	10	99.14	99.34	23.80	10.98	0.32		ССС/В1/В-	банки	
РенКап-3	4 000 R	13.75	16.06.09	23.06.09	06.06.12	1.0	36.8	98.85	0.16	1 230	98.52	98.90	28.61	6.90	0.05		ССС/В1/В-	банки	
РЕСТОРАНСЗ	1 000 R	12.00	29.05.09	04.06.09	26.11.10	0.0	18.2	87.56						6.83				услуги	
РЖД-03обл	4 000 R	8.33	03.06.09		02.12.09		6.3	98.83						11.01	4.20	0.45	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-06обл	10 000 R	7.35	11.11.09		10.11.10		17.7	93.00		1 000	92.27	93.00		13.18	3.94	1.24	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-07обл	5 000 R	7.55	11.11.09		07.11.12		42.0	86.00	-0.20	20 000	82.01	97.96		13.09	4.38	2.70	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-08обл	20 000 R	8.50	08.07.09		06.07.11		25.6	91.10	0.10	7 502	91.10	91.60		13.93	4.65	1.67	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-09обл	15 000 R	13.50	18.11.09	21.05.10	13.11.13	12.0	54.3	100.55	-0.01	100 105	100.54	100.55	13.22	6.70	0.84		BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-10обл	15 000 R	15.00	10.09.09		06.03.14		58.1	100.91	0.41	1400 001	100.55	100.91		15.25	7.41	3.02	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-11обл	15 000 R	13.50	25.11.09	28.05.10	18.11.15	12.0	78.8	100.41	0.11	1197 480	100.38	100.42	13.40	6.70	0.85		BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-12обл	15 000 R	14.90	26.11.09	28.11.11	16.05.19	30.0	121.3	100.00		15000 000			15.40	7.43	1.89		BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-13обл	15 000 R	15.00	10.09.09		06.03.14		58.1	100.35	-0.15	300 000	100.10	100.39		15.43	7.45	3.01	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-14обл	15 000 R	15.00	13.10.09		07.04.15		71.3	100.35	-0.05	140 000	100.35	100.38		15.45	7.45	3.49	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РМК-ФИН 01	3 000 R	8.75	06.10.09		06.04.10		10.4	77.53	-0.81		75.96	80.00		47.11	5.63	0.57			металлургия
РоссельБ 2	7 000 R	7.85	19.08.09		16.02.11		21.0	91.41	-0.24	112 465	91.40	92.25		14.22	2.14	1.42	BBB/Baa1/	банки	
РоссельБ 3	10 000 R	7.34	20.08.09	22.02.10	09.02.17	9.0	93.8	96.77	0.02	70 000	96.80	97.00	12.24	3.78	0.64		BBB/Baa1/	банки	
РоссельБ 4	10 000 R	9.75	07.10.09	09.10.09	27.09.17	4.0	101.5	101.75					4.77	4.78	0.35		BBB/Baa1/	банки	
РоссельБ 5	10 000 R	13.50	09.06.09	08.12.11	27.11.18	31.0	115.7	100.00			100.00		13.92	6.73	1.84		BBB/Baa1/	банки	
РоссельБ 7	5 000 R	8.30	16.06.09	16.06.09	05.06.18	1.0	109.8	99.86			99.98	110.00	11.16	4.14	0.05		BBB/Baa1/	банки	
РосТ-Лайн1	1 000 R	14.50	09.07.09		08.07.10		13.5	12.00	-3.05	500	9.40	15.00		746.96	60.25	0.09			торговля
РТК-ЛИЗ 5с	2 250 R	8.35	13.08.09		12.08.10		14.7	76.13	0.13		78.00	84.00		48.69	5.47	0.55			финансы
РубПлсPer1	1 000 R	20.00	02.06.09		01.06.10		12.3												торговля
РусМасла-2	1 000 R	15.00	01.10.09	08.04.10	29.03.12	10.0	34.5	7.01	0.86	828	7.00	9.84		106.69					потреб. тов.
РусМоре об	2 000 R	12.70	18.06.09	22.06.09	14.06.12	1.0	37.1	100.01	0.30	3	99.60	99.95	10.82	3.17	0.06				потреб. тов.
РусНефть1	7 000 R	12.00	12.06.09	17.12.09	10.12.10	7.0	18.7	94.80	0.80	120	94.80	94.89	23.28	6.31	0.43				сырье
РусСтанд-5	5 000 R	13.00	10.09.09	17.09.09	09.09.10	4.0	15.6	98.11		850	98.50	98.50	19.45	6.61	0.26		BB-/Ba2/B+	банки	
РусСтанд-6	6 000 R	15.00	12.08.09	17.02.10	09.02.11	9.0	20.7	100.00	2.00		94.90	98.00	15.06	7.48	0.60		BB-/Ba2/B+	банки	
РусСтанд-7	5 000 R	15.00	22.09.09	01.04.10	20.09.11	10.0	28.2	99.92				100.00	15.15	7.48	0.70		BB-/Ba2/B+	банки	
РусСтанд-8	5 000 R	15.00	16.10.09	23.10.09	13.04.12	5.0	35.0										BB-/Ba2/B+	банки	
РусТекс 3	1 200 R	14.50	20.10.09		20.10.09		4.8	4.03		7	6.00	8.90		179.40					производство
Русфинанс4	4 000 R	7.74	14.08.09		12.02.10		8.7	94.84	-0.95	60 000	95.00	95.99		16.23	4.07	0.60		/Baa2/BB+	банки
РусьБанк-2	2 000 R	12.50	23.08.09	25.08.09	22.02.10	3.0	9.0	99.50	-0.55	8 027	98.03	99.50	14.65	6.30	0.21		/B2/	банки	
Рыбакаб-1	1 000 R	19.00	02.06.09	04.06.09	28.02.12	0.0	33.5												производство
САМОХВАЛ-1	1 500 R	14.50	21.10.09		21.10.09		4.9												торговля
СанитБрю2	4 000 R	8.00	13.08.09		13.08.09		2.6	98.50	-0.05	3 537	98.30	98.50		15.90	4.05	0.18			потреб. тов.
САНОС-02об	3 000 R	10.00	10.11.09		10.11.09		5.5	98.50	-0.30	1 415	98.20	99.50		13.94	5.06	0.40			химия
СатурнНПО2	2 000 R	16.50	20.09.09	21.03.10	20.09.11	10.0	28.2	98.48	1.48		48.50	97.00	19.39	8.40	0.65				машиностр.
СатурнНПО3	3 500 R	16.25	07.06.09	09.12.09	06.06.14	6.0	61.2	93.54			87.08	99.99	32.17	8.71	0.37				машиностр.
СахарКо 01	2 000 R	14.00	10.11.09		10.11.09		5.5	12.51	-6.49		0.03	24.99		55.80					c/x
Сахарнфр1	1 500 R	12.50	03.06.09		02.12.09		6.3												услуги
СБ-Финанс1	1 500 R	13.25	22.06.09	26.06.09	18.06.12	1.0	37.2												потреб. тов.
СвобСокол3	1 200 R	18.00	24.11.09	02.06.09	24.05.11	0.0	24.2	66.00			30.00	101.99		13.60					производство
СвязьБанк1	2 000 R	16.00	23.07.09		21.04.11		23.1	99.99	1.09					16.98	3.99	1.41		/Caa2/	банки
СевКаб 03	1 500 R	20.00	30.06.09	01.10.09	27.03.12	4.0	34.5	97.00		305	50.00	97.00	32.33	5.14	0.25				производство
СевКаб 04	2 000 R	12.50	25.08.09	28.05.09	21.05.13	0.0	48.5	54.00		23	50.00	58.10	38.58	5.77	2.06				производство
СевСтАвто	1 500 R	8.00	23.07.09		21.01.10		7.9	88.50	1.50	8 955	88.00	88.75	30.47	4.51	0.48				автомоб.
СевСтАвто2	3 000 R	7.70	22.07.09	26.07.10	17.07.13	14.0	50.4	75.00	0.16	1 565	75.01	78.90	38.86	5.12	0.79				автомоб.
СЗЛК-Фин-1	1 000 R	11.50	01.09.09		02.03.10		9.3												производство
СЗТелек3об	3 000 R	8.60	27.08.09		24.02.11		21.2	93.00		500	93.00			15.51	2.31	1.06		BB-/BB-	телеком
СЗТелек4об	2 000 R	8.10	11.06.09		08.12.11		30.8	91.25			89.00			14.59	2.21	1.38		BB-/BB-	телеком
СЗТелек5об	2 000 R	15.00	25.08.09	01.06.10	21.05.13	12.0	48.5	101.31	0.81		100.12	101.99	14.01	3.69	0.84		BB-/BB-	телеком	
Сибирь-01	2 300 R	18.00	21.07.09	21.07.09	17.07.12	2.0	38.2	64.00			60.00	68.00		14.02					транспорт
СибТлк-боб	2 000 R	9.75	17.09.09		16.09.10		15.9												



## 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			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
СтрТрГаз03	5 000 R	16.00	15.10.09	19.04.10	11.04.13	11.0	47.1	98.00	-1.00		99.46	99.75	19.10		8.14	0.72		строительство
СУ-155 Зоб	3 000 R	16.00	19.08.09	17.02.10	15.02.12	9.0	33.1	94.00			90.01	98.00	26.98		8.49	0.54		строительство
СудострБ-1	1 500 R	9.85	02.07.09		02.07.09		1.2	99.70	-0.10	400	99.51	99.79		13.26	4.93	0.08	/B3/	строительство
СудострБ-2	1 000 R	12.00	12.06.09	17.06.09	11.06.10	1.0	12.6	99.90	0.14	3 054	99.80	99.90	10.96		5.99	0.05	/B3/	банки
СатлГрупп1	1 000 R	11.70	17.11.09		15.05.12		36.1	98.99			80.07	90.00		12.48	5.89	2.30		строительство
Таттелеком 4	1 500 R	16.00	05.11.09	11.05.10	01.11.12	12.0	41.8	100.36			100.15	100.60	15.92		7.95	0.79		телеком
ТВЗ 03	1 000 R	10.00	19.06.09	30.06.09	18.06.10	1.0	12.9	98.55	0.05	49 700	98.10	99.00	24.84		5.06	0.07		машиностр.
ТГК-1 01	4 000 R	7.75	15.09.09	18.03.10	11.03.14	10.0	58.3	96.50	-2.40		95.00	98.00	12.74		4.00	0.70		энергетика
ТГК-10 об1	3 000 R	7.60	18.06.09	22.06.09	17.06.10	1.0	12.8	99.80	0.10	23 282	99.80	99.85	9.48		3.80	0.06		энергетика
ТГК-10 об2	5 000 R	9.75	12.08.09	14.08.09	06.02.13	3.0	45.0	98.85	-0.65		98.03	99.99	15.52		4.92	0.18		энергетика
ТГК-4 об.1	5 000 R	7.60	04.06.09	10.06.09	31.05.12	0.0	36.6	99.59					16.58		3.81	0.03		энергетика
ТГК-6/Инв-1	2 000 R	12.00	25.08.09	26.02.10	21.02.12	9.0	33.3	99.22			0.01		13.63		3.02	0.64		энергетика
ТГК-8 01	3 500 R	8.80	12.11.09		10.05.12		35.9	97.53					9.16		4.09	2.45		энергетика
Терна-Ф 02	1 500 R	12.00	06.11.09	17.11.09	04.11.11	6.0	29.7											производство
ТехИнвст-1	2 000 R	24.00	26.11.09	02.06.09	26.05.11	0.0	24.3	100.01		2 501	80.00		-0.73		11.97	0.01		торговля
ТехНикоальФ	3 000 R	9.70	10.09.09	17.09.09	07.03.12	4.0	33.8	90.00		1 101	90.12	91.00	53.00		5.37	0.20		производство
ТМК-03 обл	5 000 R	9.60	18.08.09	16.02.10	15.02.11	9.0	20.9	96.20	0.65	41 700	95.35	96.20	15.87		4.98	0.60	/B1/B+	производство
ТНИКОЛЬ-Ф1	1 500 R	10.00	11.11.09		11.11.09		5.6											производство
ТОАП-Фин01	2 000 R	16.00	11.06.09	15.06.09	10.12.09	1.0	6.5											услуги
Топкига-2	1 500 R	20.00	11.06.09	11.06.09	09.12.10	0.0	18.7	89.99							11.08			торговля
ТрансКонт1	3 000 R	16.50	01.09.09	12.03.10	26.02.13	10.0	45.7	102.98			101.60	102.05	12.15		7.99	0.67	BB+/Ba2/	транспорт
ТрансКред1	3 000 R	7.29	16.06.09		15.06.10		12.8	94.00	0.20	18 000	93.30	93.80		14.07	3.87	0.87	/Ba1/BB	банки
ТрансКред2	3 000 R	7.28	16.06.09	25.06.09	12.06.12	1.0	37.0	99.85	0.05	1 000	99.83	99.90	6.98		3.64	0.07	/Ba1/BB	банки
ТрансКред3	5 000 R	9.99	09.07.09	19.01.10	07.07.11	8.0	25.7	97.95		1 133	97.70	97.95	13.27		5.08	0.55	/Ba1/BB	банки
Трансмаш-2	3 000 R	17.00	13.08.09	17.02.10	10.02.11	9.0	20.8	98.62	-1.33		98.25	99.50	19.49		8.60	0.57		машиностр.
ТТС 01	1 000 R	16.00	11.08.09	09.02.10	17.08.10	9.0	14.9						98.78		8.38	0.26		торговля
Тюменанрг2	2 700 R	7.70	01.10.09	02.04.10	29.03.12	10.0	34.5	94.27	-0.73		94.00	95.50	15.67		4.07	0.72		энергетика
УГМК-УЭМ01	3 000 R	8.25	01.09.09	09.03.10	28.02.12	10.0	33.5											металлургия
УМПО 2	4 000 R	12.25	18.06.09		17.12.09		6.8	72.88			71.00	72.49		98.78	8.38	0.26		машиностр.
УралВаг3Ф2	3 000 R	18.00	30.09.09	04.04.10	05.10.10	10.0	16.5	98.14					21.16		9.14	0.67		машиностр.
УралЛЦ-01	1 000 R	10.00	28.10.09		28.10.09		5.1	97.80			96.05	99.55		16.13	5.29	0.36		финансы
УралсибЛК1	2 700 R	11.60	24.06.09	24.06.09	29.12.10	1.0	19.3	99.64	-0.07	2 000	99.66	99.74	16.95		5.80	0.06	B+//	финансы
УралсибЛК2	5 000 R	12.99	23.07.09	21.01.10	21.07.11	8.0	26.1	94.20	-0.20	2 459	94.20	94.30	24.25		6.88	0.50	B+//	финансы
УралсибЛК3	1 500 R	17.50	27.08.09	01.09.10	23.02.12	15.0	33.4	100.32			100.00	100.50	17.64		8.70	0.97	B+//	финансы
УралсибЛК4	2 000 R	17.50	23.07.09	27.01.10	19.01.12	8.0	32.2	100.13			100.00	100.50	17.46		8.72	0.53	B+//	финансы
УралсибЛК5	3 000 R	17.50	23.07.09	27.01.10	19.01.12	8.0	32.2	100.10		765	100.00	100.50	17.51		8.72	0.53	B+//	финансы
УРСАБанк 3	3 000 R	9.60	04.06.09		04.06.09		0.2	99.85						18.11	4.79	0.02	B+//Ba3/	банки
УРСАБанк 5	3 000 R	10.05	20.10.09		18.10.11		29.1	85.90		1 900	85.64	85.90		18.26	5.83	1.81	B+//Ba3/	банки
УРСАБанк 7	5 000 R	8.40	23.07.09	26.01.10	19.07.12	8.0	38.3	97.30	1.00	76 001	95.70	96.00	12.94		4.30	0.57	B+//Ba3/	банки
УРСАБанк 8	10 000 R	15.00	15.10.09	15.04.10	09.04.15	11.0	71.4	98.78			98.50	99.11	17.16		7.57	0.72	B+//Ba3/	банки
УрСИ сер06	2 000 R	13.00	19.11.09	23.11.09	17.11.11	6.0	30.1	100.00	-0.05		99.90	100.05	13.11		6.48	0.43	B+//BB-	телеком
УрСИ сер07	3 000 R	16.00	15.09.09	18.03.10	13.03.12	10.0	34.0	101.48			101.90	102.50	14.28		7.86	0.67	B+//BB-	телеком
УрСИ сер08	2 000 R	9.60	07.10.09	12.04.10	03.04.13	11.0	46.9	97.90		38 001	97.06		12.39		4.89	0.76	B+//BB-	телеком
УфаойлОП-1	1 500 R	13.00	15.10.09		15.04.10		10.7	95.34						19.81	6.80	0.71		торговля
ФСК ЭЭС-02	7 000 R	8.25	23.06.09		22.06.10		13.0	98.00	-0.50	99 426	93.60	98.50		10.53	4.20	0.91	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЭЭС-04	6 000 R	7.30	08.10.09		06.10.11		28.7	85.24	-0.66	35 000	86.03	86.50		15.50	4.27	1.88	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЭЭС-05	5 000 R	7.20	02.06.09		01.12.09		6.2	98.49	-0.41					10.56	3.64	0.45	/Baa2/BBB	энергетика
ХФФ Банк-2	3 000 R	17.50	10.11.09		11.05.10		11.6	100.20	0.07	15 003	100.16	100.20		17.97	8.71	0.77	/Ba3/B+	банки
ХФФ Банк-3	3 000 R	15.00	18.06.09	18.03.10	16.09.10	10.0	15.9	99.65	0.50	10 000	99.10	99.25	16.37		3.75	0.65	/Ba3/B+	банки
ХФФ Банк-4	3 000 R	13.00	15.07.09	14.10.09	12.10.11	5.0	28.9	99.60		5 000	99.50	99.60	14.82		3.25	0.32	/Ba3/B+	банки
ХФФ Банк-5	4 000 R	15.00	22.07.09	26.04.10	17.04.13	11.0	47.3	98.84				100.00	17.17		3.78	0.73	/Ba3/B+	банки
Х-МСтройР1	3 000 R	18.00	14.10.09	28.04.10	13.10.10	11.0	16.8	100.00			80.06	100.00		17.96	8.98	0.74		строительство
Х-МСтройР2	2 000 R	14.00	14.07.09	26.01.10	12.07.11	8.0	25.8	92.75			89.01		27.29		7.53	0.49		строительство
ХолидФин1	1 500 R	13.00	01.10.09		01.04.10		10.3											торговля
Центр-инв1	1 500 R	16.00	11.11.09	10.06.09	11.11.09	0.0	5.6	99.56			99.60	100.00	-29.91		8.06	0.05	/B1/	банки
ЦентрТел-4	5 623 R	13.80	21.08.09		21.08.09		2.8	100.80	0.04	86 426	100.66	100.80		10.30	6.86	0.21	B//B+	телеком
ЦентрТел-5	3 000 R	9.30	01.09.09		30.08.11		27.5	92.50			91.00	95.00		14.80	5.01	1.40	B//B+	телеком
ЦУН 02 обл	1 000 R	11.75	22.07.09		20.01.10		7.9	98.00		116	73.00	98.00		15.59	5.98	0.54	/B	строительство
Черкизово1	2 000 R	8.85	02.06.09	05.06.09	31.05.11	0.0	24.4	80.79	0.18						5.46			потреб. тов.
ЧТПЗ 01об	3 000 R	9.50	17.06.09		16.06.10		12.8	92.00	2.00	36 001	88.00	93.00		19.00	5.15	0.82	/B1/	производство
ЧТПЗ 03об	8 000 R	10.00	27.10.09	27.10.09	21.04.15	5.0	71.8	91.01		11 012	90.00	91.00	31.69		5.48	0.32	/	



## 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>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Башкорт50б	1 000 R	8.02	04.11.09		04.11.09		5.3	99.39	0.14	7 000	99.15	99.50		9.68	4.03	0.40	/Ba1/BB+	муниципальный
Башкорт60б	1 500 R	8.02	02.06.09		30.11.10		18.4										/Ba1/BB+	муниципальный
Волгогр061	700 R	10.00	18.06.09		17.06.10		12.8										BB/BB-	муниципальный
Волгогр064	1 000 R	7.95	17.11.09		15.05.12		36.1	87.51	-1.49		79.80	89.00		14.82	4.53	1.87	BB/BB-	муниципальный
Воронеж062	500 R	12.00	18.06.09		18.06.09		0.7	99.76	0.06	1 871	99.78	99.98		16.55	6.03	0.05		муниципальный
Воронеж063	500 R	10.25	29.06.09		27.06.11		25.3	87.00			85.01	92.00		19.27	5.88	1.45		муниципальный
ИвОбл34-1	1 000 R	8.50	11.08.09		09.11.10		17.7	93.40	0.30	1 060	93.30	93.40		18.62	2.27	0.65		муниципальный
ИркОбл31-1	1 500 R	8.00	18.06.09		17.12.09		6.8	97.48	0.98		97.30	99.00		17.78	2.05	0.25	/B+	муниципальный
ИркОбл31-3	3 000 R	7.25	22.07.09		24.11.10		18.2	92.00		18 000	92.00			18.90	2.57	0.64	/B+	муниципальный
ИркОбл31-4	1 200 R	7.50	24.09.09		26.05.10		12.1	94.88		80 000	90.90	100.00		13.49	2.75	0.85	/B+	муниципальный
ИркОбл31-5	2 200 R	8.20	24.06.09		26.10.11		29.4	89.50			89.50	91.00		19.17	3.06	0.91	/B+	муниципальный
ИркОбл31-6	3 800 R	9.20	15.08.09		22.11.12		42.5	100.37			85.00			9.22	3.06	1.56	/B+	муниципальный
КалужОбл-2	1 300 R	8.50	01.06.09		29.08.11		27.4	87.65						18.55	2.42	1.22	BB-/I	муниципальный
КалужОбл-3	1 000 R	9.15	02.09.09		29.11.12		42.7	81.40	-0.55		81.00	81.50		17.69	3.26	2.33	BB-/I	муниципальный
КалужОбл-4	1 500 R	10.31	01.07.09		26.06.13		49.7				86.00						BB-/I	муниципальный
КОМИ 6в об	700 R	11.50	14.10.09		14.10.10		16.8	93.50			91.00	96.00		16.86	6.17	1.11	BB/Baa2/	муниципальный
КОМИ 7в об	1 000 R	9.00	23.11.09		22.11.13		54.6	82.22	-1.78		60.51	85.00		15.00	5.52	2.93	BB/Baa2/	муниципальный
КОМИ 8в об	1 000 R	8.00	04.09.09		03.12.15		79.3	77.81	10.81		67.00	75.00		12.76	5.16	4.07	BB/Baa2/	муниципальный
КраснодКр2	1 500 R	7.90	19.06.09	19.06.09	14.12.12	1.0	43.2	99.00		1 300	99.40		26.78	3.98	0.05	BB/BB	муниципальный	
ЛенОбл-20б	800 R	14.01	10.06.09		08.12.10		18.6	98.92			97.00	102.00		15.36	7.06	1.16	BB/BB	муниципальный
ЛенОбл-30б	1 300 R	12.25	12.06.09		05.12.14		67.2	90.00			89.01	90.00		15.27	6.79	3.35	BB/BB	муниципальный
ЛипецкОбл5	500 R	7.10	16.07.09		15.07.10		13.8	89.77						18.18	3.94	0.91	BB/	муниципальный
МГор38-об	5 000 R	10.00	26.06.09		26.12.10		19.2	97.72			97.00	98.45		11.94	5.10	1.29	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
МГор39-об	4 800 R	8.00	21.07.09		21.07.14		62.7	78.00		4 758	78.00	78.20		14.26	5.09	3.55	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
МГор41-об	5 000 R	8.00	30.07.09		30.07.10		14.3	96.81	0.80		96.20	97.44		11.25	4.10	1.00	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
МГор44-об	5 000 R	8.00	24.06.09		24.06.15		73.9	72.55	-0.37	110 100	72.65	73.20		15.10	5.50	3.91	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
МГор45-об	15 000 R	8.00	27.06.09		27.06.12		37.5	85.10	0.30	110 693	84.61	85.10		14.61	4.69	2.32	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
МГор49-об	25 000 R	8.00	14.06.09		14.06.17		98.0	67.00			66.50	68.00		15.15	5.95	4.64	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
МГор50-об	15 000 R	8.00	18.06.09		18.12.11		31.1	87.28	0.28	974 000	87.28	87.40		14.58	4.57	1.97	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
МГор54-об	15 000 R	8.00	05.09.09		05.09.12		39.9	83.20	0.10	506 620	83.20	83.30		15.00	4.85	2.48	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
МГор58-об	15 000 R	10.00	01.06.09		01.06.11		24.5	93.25						14.64	2.70	1.56	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
МГор59-об	15 000 R	10.00	15.06.09		15.03.10		9.7	98.79	0.29	340 022	98.60	98.79		12.12	2.55	0.68	BBB+/Baa1/BBB	муниципальный
Мос.обл.5в	12 000 R	10.00	29.09.09		30.03.10		10.2	96.90	0.35	15 892	96.90	97.00		14.49	5.15	0.71	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.6в	12 000 R	9.00	20.10.09		19.04.11		20.3	88.41	-0.09	1 989	88.41	89.60		17.02	5.08	1.50	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.7в	16 000 R	8.00	21.10.09		16.04.14		59.5	71.40	0.40	14 000	71.20	71.96		17.51	5.59	3.35	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.8в	10 000 R	9.00	16.06.09		11.06.13		49.2	82.30	0.30	9 589	82.20	82.34		18.91	5.45	1.78	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.9в	33 000 R	18.10	30.05.09		15.03.12		34.1	100.25						18.72	8.41	1.36	/B3/отозван	муниципальный
НижегорОбл3	2 000 R	8.20	22.10.09		20.10.11		29.2	93.25			93.70	95.00		13.63	4.38	1.21	BB/Baa2/	муниципальный
НижегорОбл4	2 700 R	8.50	30.05.09		17.11.12		42.3	89.07						15.61	4.73	1.45	BB/Baa2/	муниципальный
Новсиб 30б	1 000 R	12.00	14.07.09		14.07.09		1.6	100.05	0.05	2 000	100.01	100.30		11.66	6.01	0.12	/BB-	муниципальный
НовсибО-14	2 000 R	8.14	26.06.09		24.12.10		19.2	93.50	-3.70	7 998	90.01	97.21		14.42	2.17	1.04	BB-/I	муниципальный
ОФЗ 25057	40 817 R	7.40	22.07.09		20.01.10		7.9	99.55		9 291	99.55	99.60		8.36	1.85	0.59	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25059	41 000 R	6.10	22.07.09		19.01.11		2.00	95.04	0.54	1398 681	93.70	95.00		9.72	1.60	1.43	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25061	42 513 R	5.80	05.08.09		05.05.10		11.4	97.16	0.10	11 105	97.16	97.76		9.30	1.49	0.84	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25064	7 000 R	11.90	22.07.09		18.01.12		32.2	100.55	0.10	1134 588	100.53	100.55		12.17	2.95	2.04	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26198	42 117 R	6.00	03.11.09		02.11.12		41.8	85.73		593 813	80.60	86.45		11.20	7.00	2.77	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26199	40 291 R	6.10	15.07.09		11.07.12		38.0	86.68		716 990	84.80	88.49		11.69	1.76	2.53	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46002	62 000 R	9.00	12.08.09		08.08.12		38.9	94.43	-0.07	240 473	93.50	94.74		11.03	4.75	1.97	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46003	37 298 R	10.00	15.07.09		14.07.10		13.7	100.38	-0.12	207 129	100.00	100.65		9.53	4.97	0.55	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46014	58 290 R	9.00	09.09.09		29.08.18		112.7	87.09		18 121	87.25	87.70		11.70	5.15	2.96	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46017	80 000 R	8.00	12.08.09		03.08.16		87.5	81.72		105 000	72.00	82.00		11.22	2.44	4.64	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46018	128 934 R	8.50	10.06.09		24.11.21		152.1	77.71		2611 562	75.75	77.00		11.19	2.73	6.26	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46019	26 000 R		31.03.10		20.03.19		119.4	47.51		660 000		55.00		12.71		6.02	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46020	116 911 R	6.90	12.08.09		06.02.36		325.0	60.00		3	60.00	64.85		12.27	5.74	7.82	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46021	92 794 R	7.50	19.08.09		08.08.18		112.0	73.78		156 200		98.00		11.08	5.07	5.60	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
Пензаобл2	1 000 R	9.80	27.11.09		26.11.10		18.2	96.53	-3.47		91.01	100.00		14.13	5.12	0.84	BB/	муниципальный
СамарОбл 2	1 500 R	6.82	11.06.09		09.09.10		15.6	93.62			90.00			12.83	1.82	1.08	/Ba1/BB+	муниципальный
СамарОбл 3	4 500 R	7.60	13.08.09		11.08.11		26.8	92.06			89.00	92.25		12.27	2.06	1.82	/Ba1/BB+	муниципальный
СамарОбл 4	5 000 R	6.98	24.06.09		20.06.12		37.3	79.81	-2.19		75.01	82.00		16.26	2.18	2.33	/Ba1/BB+	муниципальный
СамарОбл 5	8 300 R	9.30	25.06.09		19.12.13		55.5	87.25	-0.45	46 190	87.21	87.90		16.77	2.66	1.80	/Ba1/BB+	муниципальный
Саха(Якут)	2 500 R	7.95	16.07.09		11.04.13		47.1	83.00		12								



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
Absolut Bank-10	175 \$	9.13	30.09.09		30.03.10		10.2	100.89	0.02					7.99	4.52	0.79	A-/Baa3/	банки
Ak bars-10	250 \$	8.25	28.06.09		28.06.10		13.2	95.37	0.03					12.95	4.32	0.96	BB/Baa2/	банки
Ak bars-11	300 \$	9.25	20.06.09		20.06.11		25.1	85.24	0.00					18.13	5.43	1.67	BB/Baa2/	банки
Alfa-Bank-09	400 \$	7.88	10.10.09		10.10.09		4.5	99.88	0.03					8.18	3.94	0.35	BB-/Baa2/BB-	банки
Alfa-Bank-12	500 \$	8.20	25.06.09		25.06.12		37.5	86.90	0.26					13.54	4.72	2.48	BB-/Baa2/BB-	банки
Alfa-Bank-13	400 \$	9.25	24.06.09	24.06.11	24.06.13	25.0	49.6	89.76	-0.14			15.18		5.15	1.72	BB-/Baa2/BB-	банки	
Alfa-Bank-15	225 \$	8.63	09.06.09	09.12.10	09.12.15	19.0	79.5										BB-/Baa2/BB-	банки
Alfa-Bank-17	300 \$	8.64	22.08.09	22.02.12	22.02.17	33.0	94.2										BB-/Baa2/BB-	банки
Aloosa-14	500 \$	8.88	17.11.09		17.11.14		66.6	82.48	-0.64					13.50	5.38	4.04	B/Baa3/BB	сырье
Bank St-Petersburg-09	125 \$	9.50	25.11.09		25.11.09		6.0										B/Baa3/	банки
Bank TuranAlem-09	100 \$	9.88	21.06.09		21.12.09		6.9										B-/B1/	банки
BoM-09 RUB	5 000 R	7.25	25.11.09		25.11.09		6.0										BBB/Baa1/	банки
BoM-09 usd	250 \$	8.00	28.09.09		28.09.09		4.1	101.06	-0.13					4.73	3.96	0.33	BBB/Baa1/	банки
BoM-10	300 \$	7.38	26.11.09		26.11.10		18.2	100.58	-0.21					6.96	3.67	1.39	BBB/Baa1/	банки
BoM-11CHF	250 C	6.25	04.03.10		04.03.11		21.5	94.50	-0.50					9.53	6.62	1.63	BBB/Baa1/	банки
BoM-13	500 \$	7.34	13.11.09		13.05.13		48.2	88.93	-0.58					10.85	4.12	3.28	BBB/Baa1/	банки
BoM-15	300 \$	7.50	25.11.09	25.11.10	25.11.15	18.0	79.1	78.08	0.20			26.18		4.80	1.26	BBB/Baa1/	банки	
BoM-17	400 \$	6.81	10.11.09		10.05.17		96.8	69.39	1.73					13.12	4.90	5.48	BBB/Baa1/	банки
Business Alliance-12	8 323 R	8.88	25.07.09		25.04.12		35.4	76.00	0.00					34.47	2.92	0.95		финансы
Credit Europe Bank-10	250 \$	7.50	13.10.09		13.04.10		10.7	100.09	0.02					7.38	3.75	0.83	/Ba1/	банки
DON-Stroy-10 CLN	150 \$	10.00	01.11.09		01.11.10		17.4											строительство
Energomash-10	150 \$	9.50	05.10.09		05.04.10		10.4	49.76						117.10	9.55	0.52		машиностр.
Eurochem12	300 \$	7.88	21.09.09		21.09.12		40.4										BB-/BB-	химия
Evrax-09	300 \$	10.88	03.08.09		03.08.09		2.2	100.99	0.02					5.22	5.38	0.18	/Ba2/BB-	металлургия
Evrax-13	1 050 \$	8.88	24.10.09		24.04.13		47.6	79.93	0.27					15.97	5.55	3.04	BB-/Baa3/BB-	металлургия
Evrax-15	750 \$	8.25	10.11.09		10.11.15		78.6	72.37	0.42					15.10	5.70	4.49	BB/Baa3/BB-	металлургия
Evrax-18	550 \$	9.50	24.10.09		24.04.18		108.4	72.11	0.23					15.34	6.59	5.21	BB/Baa3/BB-	металлургия
Gallery-13 CLN	175 \$	10.13	12.12.09		12.05.13		48.2										/Caaf1/D	сырье
Gazbank-10 CLN	100 \$	9.75	16.11.09		17.05.10		11.8										/B2/	банки
Gazprom-09	700 \$	10.50	21.10.09		21.10.09		4.9	102.95	-0.02					2.95	5.10	0.39	/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-10	1 000 €	7.80	27.09.09		27.09.10		16.2	103.21	-0.02					5.14	7.56	1.23	BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-10 JPY	20 000 Y	2.63	15.11.09		15.11.10		17.9										BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-11 CHF	500 C	9.00	23.04.10		23.04.11		23.2										BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-12	1 000 €	4.56	09.12.09		09.12.12		43.0	93.38	-0.08					6.61	4.88	3.16	BB+/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-12 JPY	30 000 Y	2.89	15.11.09		15.11.12		42.2										BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13	1 750 \$	9.63	01.09.09		01.03.13		45.8	102.36	-0.49					8.87	4.70	3.04	/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13 GBP	800 G	6.58	31.10.09		31.10.13		53.9	86.92	-0.07					10.13	7.57	3.61	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13-2	1 222 \$	4.51	22.07.09		22.07.13		50.5	101.28	0.20					4.16	2.22	3.70	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13-5	400 \$	7.34	11.10.09		11.04.13		47.1	96.90	0.16					8.29	3.79	3.26	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-13-6	500 \$	7.51	31.07.09		31.07.13		50.8	96.34	-0.12					8.56	3.90	3.42	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-14	780 €	5.03	25.02.10		25.02.14		57.8	85.09	-0.14					8.83	5.91	4.06	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-14-2	700 €	5.36	31.10.09		31.10.14		66.1	84.13	-0.51					8.99	6.38	4.43	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-15	1 000 €	5.88	01.06.09		01.06.15		73.2	84.86	-0.39					9.07	6.92	4.62	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-16	1 350 \$	6.21	22.11.09		22.11.16		91.2	84.17	-0.30					9.18	3.69	5.68	BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-17	500 €	5.14	22.03.10		22.03.17		95.2	75.94	-0.59					9.43	6.76	6.07	BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-17-2	500 €	5.44	02.11.09		02.11.17		102.7	75.89	-0.53					9.53	7.17	6.18	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-18	1 200 €	6.61	13.02.10		13.02.18		106.1	82.31	-0.23					9.47	8.02	6.25	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-18-2	1 100 \$	8.15	11.10.09		11.04.18		108.0	91.39	1.20					9.61	4.46	6.00	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-19	2 250 \$	9.25	23.10.09	23.04.12	23.04.19	35.0	120.6										BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-20	1 250 \$	7.20	01.08.09		01.02.20		130.0	95.16	1.69					8.83	3.78	2.90	BBB/Baa1/BBB+	сырье
Gazprom-22	1 300 \$	6.51	07.09.09		07.03.22		155.5	75.28	-1.35					9.97	4.32	7.66	BBB-/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-34	1 200 \$	8.63	28.10.09		28.04.34		303.4	99.43	0.16					8.68	4.34	10.07	/Baa1/BBB	сырье
Gazprom-37	1 250 \$	7.29	16.08.09		16.08.37		343.6	75.50	1.49					9.88	4.83	9.60	BBB/Baa1/BBB	сырье
Gazprombank-10 CHF	500 C	6.53	13.08.09		13.08.10		14.7										/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-10 RUB	10 000 R	7.25	22.08.09		22.02.10		9.0										/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-10-2	700 \$	3.65	06.07.09		06.04.10		10.4										/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-11	300 \$	7.97	15.06.09		15.06.11		24.9	96.08	-0.10					10.13	4.15	1.77	/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-13	500 \$	7.93	28.06.09		28.06.13		49.7	91.90	-0.01					10.41	4.32	3.25	/Baa2/BBB-	банки
Gazprombank-15	1 000 \$	6.50	23.09.09		23.09.15		77.0										/Baa2/BBB-	банки
Gazstream-13	647 \$	5.63	22.07.09		22.07.13		50.5	97.31	0.62					6.37	2.89	3.57	BBB/A3/BBB	сырье
HCFB-10	200 \$	9.50	11.10.09		11.04.10		10.6	90.50	-0.50					22.03	5.25	0.76	/Ba3/B+	банки
HCFB-11	500 \$	11.00	20.06.09	20.12.09	20.06.11	7.0	25.1	96.69	0.56			17.40		5.69	0.49	/Ba3/B+	банки	
HCFB-11-2	450 \$	11.75	11.08.09	11.02.10	11.08.11	9.0	26.8	86.03	0.04					6.83	0.57		/Ba3/B+	банки
IIB-09	100 \$	9.50	31.07.09		31.07.09		2.1	98.91	0.01					15.65	4.80	0.16	B/B1/BB-	банки
IIB-10	150 \$	9.50	12.08.09		12.02.10		8.7										B/B1/BB-	банки
IIB-10-2	200 €	9.00	06.07.09		06.07.10		13.5	79.63	0.03					31.41	11.30	0.87	B/B1/BB-	банки
Income-Lada-10 CLN	40 \$	10.00	20.11.09		20.11.10		18.0											торговля
Income-Lada-11 CLN	38 \$	16.00	23.06.09	23.12.09	20.06.11	7.0	25.1										/B3/	металлургия
KuzbasRazrezugol-10	200 \$	9.00	12.07.09		12.07.10													



## 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			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
Mirax-11	180 \$	9.45	20.09.09		20.03.11		22.0										B/B2/	строительство
MKB-09	100 \$	10.25	21.10.09		21.10.09		4.9										B/B1/	бани
Moscow-11	374 €	6.45	12.10.09		12.10.11		28.9	98.69	-0.01				6.92	6.54	2.12		BBB+/Baa1/BBB+	муниципальный
Moscow-16	407 €	5.06	20.10.09		20.10.16		90.1	81.73	-0.23				8.31	6.20	5.76		BBB+/Baa1/BBB+	муниципальный
MTS-10	400 \$	8.38	14.10.09		14.10.10		16.8	101.16	-0.31				7.46	4.14	1.27		/Ba2/BB-	телеком
MTS-12	400 \$	8.00	28.07.09		28.01.12		32.5	96.72	-0.42				9.41	4.14	2.28		/Ba2/BB-	телеком
NKNH-15	200 \$	8.50	22.06.09	22.12.10	22.12.15		19.0	80.0									V+/B1/	химия
NMTP-12	300 \$	7.00	17.11.09		17.05.12		36.2	86.63	0.19				12.53	4.04	2.55		/Ba1/BB+	сервис
NOMOS-10	200 \$	8.19	02.08.09		02.02.10		8.3										V+/Ba3/	финансы
NOMOS-16	125 \$	9.75	20.10.09	20.10.11	20.10.16		29.0	90.1									V+/Ba3/	финансы
Normickel-09	500 \$	7.13	30.09.09		30.09.09		4.2	100.44	-0.02				5.77	3.55	0.33		BBB-/Baa2/	сырье
OAK-10	200 \$	10.00	24.06.09		08.07.10		13.5	86.50	0.00				68.68	5.78	0.77			Машиностр.
Petrocom-09-2	425 \$	8.75	17.06.09		17.12.09		6.8	99.84	-0.01				9.04	4.38	0.51		/Ba3/B+	финансы
ProbusinessBank-1C	3 000 R	9.75	09.07.09		09.07.10		13.6										B-//	финансы
ProbusinessBank-10-2	80 \$	12.50	18.08.09	18.08.09	18.08.10		14.9										B-//	финансы
Prodimex-11 CLN	100 \$	10.25	29.09.09		29.09.11		28.5	99.94	0.19				10.32	5.13	2.00			торговля
Promsvyazbank-10	200 \$	8.50	04.10.09		04.10.10		16.5										V+/Ba2/BB-	бани
Promsvyazbank-11	225 \$	8.75	20.10.09		20.10.11		29.2	86.04	0.28				15.98	5.08	2.01		V+/Ba2/BB-	бани
Promsvyazbank-12-2	200 \$	9.63	23.11.09		23.05.12		36.4	76.52	0.57				20.52	6.29	2.37		V+/Ba2/BB-	бани
Promsvyazbank-13	150 \$	10.75	15.07.09	15.07.11	15.07.13		26.0	50.3	87.83	0.47			17.84	6.12	1.71		V+/Ba2/BB-	бани
Promsvyazbank-18	100 \$	12.50	31.07.09		31.01.16		105.7										V+/Ba2/BB-	бани
Raspadskaya-12	300 \$	7.50	22.11.09		22.05.12		36.3	87.47	0.06				12.67	4.29	2.54		/Ba3/B+	сырье
RBC-09 CLN	100 \$	9.50	07.06.09		07.06.09		0.3										/CCC	телеком
Renaissance-09	250 \$	8.75	17.11.09		17.11.09		5.8										CCC/Ba3/BB-	бани
Renaissance-09 RUB	1 000 R	14.50	11.10.09		11.10.09		4.5										CCC/Ba3/BB-	бани
Renaissance-09-2	10 \$	12.00	18.06.09		18.06.09		0.7										CCC/Ba3/BB-	бани
Renaissance-09-3	10 \$	12.00	27.06.09		27.06.09		1.0										CCC/Ba3/BB-	бани
ROLF-10 CLN	250 \$	8.25	28.06.09		28.06.10		13.2	26.50	1.48				191.01	15.57	0.48		/Caa1/BB-	торговля
Rosbank-09	300 \$	9.75	24.06.09		24.09.09		4.0	100.22	0.01				8.68	2.43	0.19		/Ba2/	бани
Rosbank-09 RUB	7 000 R	8.00	30.09.09		30.09.09		4.2										A-/Baa3/BB+	бани
Rosbank-12	130 \$	9.00	01.07.09		01.07.12		37.7										A-/Baa3/BB+	бани
Rosselkhozbank-10	350 \$	6.88	29.05.09		29.11.10		18.3	100.32	-0.01				6.65	3.43	1.36		BBB+/Baa1/	бани
Rosselkhozbank-10 CHF	375 C	3.58	29.03.10		29.03.10		10.2	97.50	1.00				6.63	3.68	0.81		BBB+/Baa1/	бани
Rosselkhozbank-12 CHF	150 C	6.26	30.04.10		30.04.12		35.6	94.25	-0.50				8.39	6.64	2.63		BBB+/Baa1/	бани
Rosselkhozbank-13	700 \$	7.18	16.11.09		16.05.13		48.3	95.14	-0.21				8.65	3.77	3.36		BBB+/Baa1/	бани
Rosselkhozbank-14	750 \$	7.13	14.07.09		14.01.14		56.4	94.27	-0.65				8.65	3.78	3.73		BBB+/Baa1/	бани
Rosselkhozbank-16	500 \$	6.97	21.09.09	21.09.11	21.09.16		28.0	89.1	84.80	-0.39			14.97	4.11	1.98		BBB+/Baa1/	бани
Rosselkhozbank-17	1 250 \$	6.30	15.11.09		15.05.17		97.0	85.79	-0.77				8.82	3.67	5.96		BBB+/Baa1/	бани
Rosselkhozbank-18	1 000 \$	7.75	29.05.09		29.05.16		109.6	90.04	-0.48				9.41	4.30	5.95		BBB+/Baa1/	бани
RTM-09 CLN	55 \$	15.00	16.08.09		16.11.09		5.7	32.00					547.47	11.98	0.12			торговля
RTM-11 CLN	125 \$	12.00	04.06.09		04.03.11		21.5											торговля
Russia-10	2 966 \$	8.25	30.09.09		31.03.10		10.2	103.59	0.15				2.06	3.98	0.58		BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
Russia-18	3 466 \$	11.00	24.07.09		24.07.16		111.5	143.20	-1.39				5.05	3.84	6.23		BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
Russia-28	2 500 \$	12.75	24.06.09		24.06.28		232.2	145.47	-0.27				8.04	4.38	8.58		BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
Russia-30	21 218 \$	7.50	30.09.09		31.03.30		253.7	99.63	-0.77	80 000	96.00		7.56	3.76	5.67		BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги
RusStandard-09	400 €	6.83	16.09.09		16.09.09		3.7	96.99	0.99				16.85	7.04	0.28		BB-/Ba2/BB-	бани
RusStandard-10	500 \$	7.50	07.10.09		07.10.10		16.6										BB-/Ba2/B+	бани
RusStandard-10-2	400 \$	8.49	29.06.09		29.06.10		13.2	82.45	0.41				28.32	5.15	0.89		BB-/Ba2/BB-	бани
RusStandard-11	350 \$	8.63	05.11.09		05.05.11		23.6	69.93	-1.00				30.24	6.17	1.55		BB-/Ba2/BB-	бани
RusStandard-15	200 \$	8.88	16.06.09	16.12.10	16.12.15		19.0	79.8	60.00				48.40	7.40	1.10		/Ba3/B	бани
RusStandard-16	200 \$	9.75	01.06.09		01.12.16		91.5	60.00					21.43	8.12	3.98		BB-/Ba2/BB-	бани
Sberbank-11	750 \$	5.93	14.11.09		14.11.11		30.0	99.14	-0.02				6.31	2.99	2.25		BBB+/A3/	бани
Sberbank-13	500 \$	6.48	15.11.09		15.05.13		48.3	95.99	-0.57				7.67	3.38	3.41		BBB+/A3/	бани
Sberbank-13-2	500 \$	6.47	02.07.09		02.07.13		49.9	95.08	-0.61				7.90	3.40	3.42		BBB+/A3/	бани
Sberbank-15	1 000 \$	6.23	11.08.09	11.02.10	11.02.15		9.0	69.5	87.34	-0.70			27.13	3.57	0.60		BBB+/A3/	бани
Severstal-13	1 250 \$	9.75	29.07.09		29.07.13		50.8	81.70	0.33				15.91	5.97	3.07		/Ba3/BB	сырье
Severstal-14	375 \$	9.25	19.10.09		19.04.14		59.6	82.56	-0.50				14.32	5.60	3.64		/Ba3/BB	сырье
SeverstalTrans-10 CLN	175 \$	8.50	22.06.09	22.06.09	22.06.10		1.0	13.0	78.19	0.06				5.44			/Ba3/	транспорт
Sibirtelcom-11 CLN	90 \$	7.70	24.10.09	24.10.09	24.04.11		5.0	23.2									B-//	телеком
SINEK-15	250 \$	7.70	03.08.09		03.08.15		75.3	66.50					16.55	5.79	4.21		/Ba1/	финансы
Sisfin-11	350 \$	8.88	28.07.09		28.01.11		20.3	96.16	0.02				11.45	4.62	1.46		/Ba3/B+	телеком
Soyuz Bank-10	125 \$	9.38	16.08.09		16.02.10		8.8										/B2/B	бани
Tatfondbank-10	0 \$	9.75	26.10.09		26.04.10		11.1										/B2/	финансы
Tekhnosila-10 CLN	100 \$	9.75	03.07.09		03.07.10		13.4											торговля
TMK-09	300 \$	8.50	29.09.09		29.09.09		4.1	97.44	-0.04				16.52	4.36	0.31		/B1/BB-	производство
TMK-11	600 \$	10.00	29.07.09		29.07.11		26.4	77.56	0.10				23.80	6.45	1.70		/B1/BB-	производство
TNK-11	500 \$	6.88	18.07.09		18.07.11		26.0	97.28	-0.16				8.28	3.53	1.90		/Baa2/BB+	сырье
TNK-12	500 \$	6.13	20.09.09		20.09.12		40.4	93.30	-0.20				8.48	3.28	2.88		BBB-/Ba2/BB+	сырье
TNK-13	600 \$	7.50	13.09.09		13.03.13		46.2	94.15	-0.54									



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			
Transneft-13	600 \$	7.70	07.08.09		07.08.13		51.1									/Baa1/BBB+	сырье	
Transneft-14	1 300 \$	5.67	05.09.09		05.03.14		58.1									/Baa1/BBB+	сырье	
Transneft-18	1 050 \$	8.70	07.08.09		07.08.18		111.9									/Baa1/BBB+	сырье	
Trust-09	150 \$	9.25	05.10.09		05.10.09		4.3	47.90					381.66	9.66	0.12	B-/Caa1/	банки	
Trust-10	200 \$	9.38	29.05.09		29.05.10		12.2									B-/Caa1/	банки	
Trust-12 CLN	20 \$	11.50	06.09.09		06.09.12		39.9									B-/Caa1/	банки	
URSA rub 10	5 000 R	9.13	26.08.09		26.02.10		9.1									/B1/	банки	
URSA-10 EUR	400 €	7.00	21.05.10		21.05.10		11.9									B+/Ba3/	банки	
URSA-11-1	130 \$	12.00	30.06.09		30.12.11		31.5									B+/Ba3/	банки	
URSA-11-2	300 €	8.30	16.11.09		16.11.11		30.1									B+/Ba3/	банки	
UTK-13 CLN	3 500 R	9.00	04.06.09	04.06.09	04.06.13	0.0	48.9	80.00								/B1/B	телеком	
Vimpelcom-09	450 \$	10.00	16.06.09		16.06.09		0.6	100.37	0.00				2.46	4.98	0.05	/Ba2/BB+	телеком	
Vimpelcom-10	300 \$	8.00	11.08.09		11.02.10		8.6	100.08	0.02				7.86	4.00	0.66	/Ba2/	телеком	
Vimpelcom-11	300 \$	8.38	22.10.09		22.10.11		29.2	96.09	0.03				10.24	4.36	2.10	/Ba2/BB+	телеком	
Vimpelcom-13	1 000 \$	8.38	30.10.09		30.04.13		47.8									/Ba2/BB+	телеком	
Vimpelcom-16	600 \$	8.25	23.11.09		23.05.16		85.1	83.91	0.03				11.68	4.92	4.99	/Ba2/BB+	телеком	
Vimpelcom-18	1 000 \$	9.13	30.10.09		30.04.16		108.6									/Ba2/BB+	телеком	
Vostok Express Bank-09 RUB	5 400 R	9.88	03.07.09		03.07.09		1.2									/B3/	банки	
Vostok Express Bank-17	43 \$	11.00	27.06.09		27.06.17		98.4									/B3/	банки	
VTB 24-09	500 \$	3.82	07.06.09		07.12.09		6.4									BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB N-W-15	400 \$	6.20	29.09.09		29.09.15		77.2	78.50					11.00	3.95	4.85	BBB+/Baa2/	банки	
VTB-09-3	800 \$	4.80	02.08.09		02.11.09		5.3	99.12	0.05				6.96	1.21	0.41	BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB-10 GBP	300 G	6.33	15.03.10		15.03.10		9.7	98.45	-0.04				8.20	6.43	0.77	BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB-11	450 \$	7.50	12.10.09		12.10.11		28.9	99.79	-0.12				7.59	3.76	2.12	BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB-11-2	1 000 €	8.25	30.06.09		30.06.11		25.4	100.22	-0.13				7.96	8.23	1.80	BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB-12	1 200 \$	6.61	30.10.09		30.10.12		41.7	93.35	-0.77				8.90	3.54	2.96	BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB-12-2 RUB	30 000 R	12.00	28.11.09		28.11.12		42.7	99.77					12.08	6.01	2.79	BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB-15	750 \$	6.32	04.08.09	04.02.10	04.02.15	8.0	69.3	81.33	-1.50				42.85	4.80	0.55	BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB-16	500 €	4.25	15.02.10		15.02.16		81.8	92.98	-0.10				5.45	4.57	5.72	BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB-18	2 000 \$	6.88	28.11.09	28.05.13	29.05.16	49.0	109.6	88.86	-0.27				10.35	3.87	3.36	BBB+/A2/BBB+	банки	
VTB-35	1 000 \$	6.25	02.07.09	02.07.15	02.07.35	74.0	317.7	80.38	0.89				10.71	3.89	4.63	BBB+/A2/BBB+	банки	
Zenit-09	200 \$	8.75	27.10.09		27.10.09		5.1	100.06	0.15				8.56	4.37	0.40	B/Ba3/	банки	

## Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

**Исполнительный директор, руководитель департамента**  
Борис Гинзбург, [GinzburgBI@uralsib.ru](mailto:GinzburgBI@uralsib.ru)

### Бизнес-блок продаж и торговли

**Руководитель бизнес-блока**  
Сергей Шемардов, [she\\_sa@uralsib.ru](mailto:she_sa@uralsib.ru)

#### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, директор, [taveggiac@uralsib.ru](mailto:taveggiac@uralsib.ru)  
Елена Довгань, ст. вице-президент, [dov\\_en@uralsib.ru](mailto:dov_en@uralsib.ru)  
Екатерина Губина, ст. вице-президент, [gubinaea@uralsib.ru](mailto:gubinaea@uralsib.ru)  
Дмитрий Попов, вице-президент, [popovdv@uralsib.ru](mailto:popovdv@uralsib.ru)  
Камилла Шарафутдинова, клиентский менеджер, [sharafutdika@uralsib.ru](mailto:sharafutdika@uralsib.ru)

#### Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, [bor\\_av@uralsib.ru](mailto:bor_av@uralsib.ru)  
Вячеслав Чалов, трейдер, [chalovvg@uralsib.ru](mailto:chalovvg@uralsib.ru)

### Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

#### Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, вице-президент, [samojlova@uralsib.ru](mailto:samojlova@uralsib.ru)  
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, [tim\\_gg@uralsib.ru](mailto:tim_gg@uralsib.ru)  
Наталья Грищенко, вед. специалист, [grischenkovan@uralsib.ru](mailto:grischenkovan@uralsib.ru)  
Галина Гудыма, гл. специалист, [gud\\_gi@uralsib.ru](mailto:gud_gi@uralsib.ru)  
Анна Комова, гл. специалист, [komovaav@uralsib.ru](mailto:komovaav@uralsib.ru)

Виктор Орехов, вице-президент, [ore\\_vv@uralsib.ru](mailto:ore_vv@uralsib.ru)  
Ксения Харитоновна, аналитик, [kharitonovko@uralsib.ru](mailto:kharitonovko@uralsib.ru)  
Алексей Чекушин, аналитик, [chekushinay@uralsib.ru](mailto:chekushinay@uralsib.ru)

## Аналитическое управление

**Руководитель управления**  
Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)

#### Долговые обязательства

Денис Порывай, [poruyajdv@uralsib.ru](mailto:poruyajdv@uralsib.ru)  
Станислав Боженко, [bozhenkosv@uralsib.ru](mailto:bozhenkosv@uralsib.ru)  
Надежда Мырсыкова, [mur\\_nv@uralsib.ru](mailto:mur_nv@uralsib.ru)

#### Стратегия/Политика

Крис Уифер, [cweafer@uralsib.ru](mailto:cweafer@uralsib.ru)  
Леонид Слипченко, [slipchenkola@uralsib.ru](mailto:slipchenkola@uralsib.ru)

#### Экономика

Владимир Тихомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)  
Наталья Майорова, [mai\\_ng@uralsib.ru](mailto:mai_ng@uralsib.ru)

#### Нефть и газ

Виктор Мишняков, [mishnyakovvv@uralsib.ru](mailto:mishnyakovvv@uralsib.ru)  
Михаил Занозин, [zanzozinmy@uralsib.ru](mailto:zanzozinmy@uralsib.ru)

#### Энергетика

Матвей Тайц, [tai\\_ma@uralsib.ru](mailto:tai_ma@uralsib.ru)  
Александр Селезнев, [seleznevae@uralsib.ru](mailto:seleznevae@uralsib.ru)

#### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, [kavanaghms@uralsib.ru](mailto:kavanaghms@uralsib.ru)  
Дмитрий Смолин, [smolindv@uralsib.ru](mailto:smolindv@uralsib.ru)  
Николай Сосновский, [sosnovskyno@uralsib.ru](mailto:sosnovskyno@uralsib.ru)

#### Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
Константин Белов, [belovka@uralsib.ru](mailto:belovka@uralsib.ru)

#### Минеральные удобрения/Машиностроение

Анна Куприянова, [kupriyanovaa@uralsib.ru](mailto:kupriyanovaa@uralsib.ru)  
Ирина Иртегова, [irtegovais@uralsib.ru](mailto:irtegovais@uralsib.ru)

#### Автомобилестроение/Транспорт

Наталья Сорокина, [sorokinani@uralsib.ru](mailto:sorokinani@uralsib.ru)

#### Недвижимость

Анна Куприянова, [kupriyanovaa@uralsib.ru](mailto:kupriyanovaa@uralsib.ru)

#### Потребительский сектор

Наталья Смирнова, [smirnovana@uralsib.ru](mailto:smirnovana@uralsib.ru)

#### Банки

Леонид Слипченко, [slipchenkola@uralsib.ru](mailto:slipchenkola@uralsib.ru)  
Наталья Майорова, [mai\\_ng@uralsib.ru](mailto:mai_ng@uralsib.ru)

#### Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, [bogdanovicas@uralsib.ru](mailto:bogdanovicas@uralsib.ru)  
Василий Дегтярев, [degtyarevnm@uralsib.ru](mailto:degtyarevnm@uralsib.ru)  
Владимир Косяков, [kosyakovvs@uralsib.ru](mailto:kosyakovvs@uralsib.ru)

#### Редактирование/полиграфия/перевод

Джон Уолш (англ. яз.), [walshj@uralsib.ru](mailto:walshj@uralsib.ru),  
Кэролайн Мессекар, [messekark@uralsib.ru](mailto:messekark@uralsib.ru)

Юлия Прокопенко, [pro\\_ja@uralsib.ru](mailto:pro_ja@uralsib.ru), Андрей Пятигорский, [pya\\_ae@uralsib.ru](mailto:pya_ae@uralsib.ru),  
Ольга Симкина, [sim\\_oa@uralsib.ru](mailto:sim_oa@uralsib.ru), Евгений Гринкрук, [grinkruges@uralsib.ru](mailto:grinkruges@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 oferta. 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