

2 марта 2010 г.



Голосование Institutional Investor Нам нужна Ваша поддержка!

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

• Стратегия внутреннего рынка

• Стратегия внешнего рынка

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ЭКОНОМИКА

Алексей Моисеев

• Казаньоргсинтез объявил условия реструктуризации долговых обязательств: продавать по 90
• ТНК-ВР: результаты за 2009 г.

• С декабря средства Резервного фонда не использовались

Голосование *Institutional Investor*

Дорогие друзья!

Прошел еще один год, и в очередной раз наступает время опроса, проводимого изданием *Institutional Investor* по аналитике на российском финансовом рынке ценных бумаг. Мы приглашаем Вас проголосовать в опросе нынешнего года. Из нашей команды в соответствующих категориях номинированы следующие аналитики:

- **Макроэкономика: Алексей Моисеев**
- **Стратегия на рынке инструментов с фиксированной доходностью: Николай Подгузов**
- **Корпоративные долговые обязательства: Петр Гришин, Максим Раскоснов, Андрей Марков**

Номинация «Корпоративные долговые обязательства» остается весьма широкой, и аналитики не разделяются по отдельным секторам (в отличие от голосования по аналитике на рынке акций). Кроме того, опрос по-прежнему ставит целью определение лучших аналитиков, а не команд. Такой подход несколько противоречит нашему подходу, в рамках которого отдельные кредитные аналитики фокусируются на конкретных отраслях. **Для того чтобы Ваша поддержка была учтена в полной мере, просим Вас проголосовать за аналитиков в приведенном выше порядке вне зависимости от того, кому именно Вы отдаете наибольшее предпочтение.**

Благодарим Вас за поддержку, мы высоко ценим ее.

Аналитики отдела макроэкономики и инструментов с фиксированной доходностью

Ренессанс Капитал

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783 5673

Стратегия внутреннего рынка

Очередной уровень сопротивления Банка России преодолен

На фоне улучшающейся внешней конъюнктуры в понедельник рубль продолжил медленно дорожать относительно бивалютной корзины, преодолев очередной уровень сопротивления Банка России. К середине дня курс достиг уровня 34.75, и Банк России вновь вынужден был вмешаться в ход торгов с покупками валюты. Скорее всего, регулятор в течение дня пополнил резервы на несколько сотен миллионов долларов и затем позволил рублю укрепиться до 34.72. Новый уровень поддержки доллара в понедельник протестирован не был. Сравнительно небольшой оборот торгов в секции рубль-доллар на уровне 2.4 млрд руб. свидетельствует о низкой активности участников рынка. Снижение ожиданий ослабления рубля в среднесрочной перспективе в очередной раз выразилось в снижении ставок NDF. Годовая ставка NDF по итогам дня уменьшилась на 15-20 б. п. до 5.30-5.45%, опустившись ниже 5.5% впервые в посткризисный период. Несмотря на завершение налогового периода, оснований для изменения тенденции на российском валютном рынке, на наш взгляд, нет и рубль, скорее всего, продолжит торговаться вблизи нижней границы бивалютного коридора.

Покупки рублевых облигаций становятся более агрессивными

На рынке рублевых долговых обязательств вчера преобладали покупки. При этом, судя по динамике котировок отдельных выпусков, покупки зачастую носили агрессивный характер. В частности, отметим рост в среднем на 0.5 п. п. выпусков Северсталь БО-2 Сибметинвест-1, котировки которых к закрытию торговой сессии составили 102.10 и 107.5 (доходность 9.13 и 11.67% соответственно). Даже с учетом более высокой дюрации облигации Сибметинвеста по-прежнему торгуются с существенной премией к выпускам Северстали, тогда как на рынке еврооблигаций соответствующие инструменты формируют единую кривую доходности. На наш взгляд, справедливая доходность рублевых обязательств Сибметинвеста в настоящее время составляет около 10.5%, что предполагает потенциал роста примерно на 4 п. п. Из других выпусков отметим спрос на РЖД-23, котировки которого достигли 102.0 (8.67%), а также на выпуски РСХБ-3 и РСХБ-10, прибавившие около 0.3 п. п. Несмотря на намеченное на 3 марта размещение облигаций Москва-49 с погашением в 2017 г., продаж обращающихся обязательств эмитента в понедельник отмечено не было.

ОФЗ пользуются спросом

В секции государственных облигаций впервые за последние несколько недель были зарегистрированы значительные торговые обороты. По итогам дня котировки выпусков ОФЗ 25066, ОФЗ 25064, ОФЗ 26202 и ОФЗ 25068 прибавили 0.15-0.25 п. п. Следует отметить, что Министерство финансов до настоящего времени не сообщило о планах по размещению гособлигаций в ближайшую среду. Дефицит предложения на первичном рынке вполне может способствовать ускорению роста котировок на вторичных торгах. На наш взгляд, имеет смысл увеличивать дюрацию портфелей и рассмотреть возможность покупки выпуска ОФЗ 46018 (дюрация 7.25 года), доходность которого по итогам вчерашнего дня установилась на уровне 7.81%.

МБРР следует примеру Европейского инвестиционного банка

Вслед за Европейским инвестиционным банком МБРР сообщил о размещении рублевых облигаций в объеме 1 млрд руб. с погашением в декабре 2013 г. Ставка купона нового выпуска была установлена на уровне 6.25%, а цена размещения составила 101.35, что соответствует доходности к погашению на уровне 5.84%. Для сравнения, сопоставимые по дюрации выпуски ОФЗ торгуются на ММВБ с доходностью около 6.90-7.00%, т. е. с премией более 100 б. п. На наш взгляд, разница в стоимости заимствований обусловлена главным образом готовностью отдельных иностранных инвесторов переплачивать за возможность покупки рублевого риска в рамках привычной им рыночной инфраструктуры.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783 5673

Страна	EMBI+	Изменение, %		EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.	
		1-День	1-Неделя			
EMBI+ Global	503.4	0.60	1.95	11.0	285.1	-9.89
Аргентина	102.9	2.55	3.81	-7.59	776.0	-30.0
Бразилия	760.7	0.85	2.05	15.5	201.0	-14.0
Мексика	439.0	0.58	2.38	14.4	156.0	-9.00
Россия	562.4	0.36	1.08	12.6	193.0	-7.00
RUBI CORP	253.6	0.51	1.25	9.67	380.0	--
ЮАР	181.7	0.22	1.47	1.31	183.0	-5.00
Турция	345.6	0.37	0.54	3.23	234.0	-7.00
Украина	260.3	0.98	5.50	31.1	673.0	-28.0

Источник: Bloomberg

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Казаньоргсинтез объявил условия реструктуризации долговых обязательств: продавать по 90

Вчера компания Казаньоргсинтез наконец представила долгожданные условия реструктуризации еврооблигаций. Компания предлагает выкуп нот по цене 90% от номинала, не ограничивая объем выкупа. В качестве еще одного варианта для держателей, не желающих продавать бумаги, Казаньоргсинтез предлагает продлить срок их обращения до пяти лет с момента реструктуризации (что предполагает перенос срока погашения с октября 2011 г. на март 2015 г.) с увеличением ставки купона с 9.25% до 10% (купонный доход будет по-прежнему выплачиваться на полугодовой основе). Номинальный объем остающихся в обращении нот останется неизменным. Реструктуризация предусматривает выплату купона, накопленного с 30 октября 2009 г. до даты взаиморасчетов. Вместе с тем, эмитент не предлагает вознаграждения за согласие на реструктуризацию. Мы рекомендуем держателям еврооблигаций принять предложение Казаньоргсинтеза и продать ноты по предложенной цене.

- Предложение действительно до 16:00 по лондонскому времени 12 марта. Соответствующие собрания кредиторов состоятся 16 марта. Как ожидается, взаиморасчеты будут проведены в течение пяти рабочих дней с момента объявления о результатах. Выкуп будет осуществлен, только если оба собрания примут предлагаемые изменения в документацию. Разделение итогового решения на две резолюции технически необходимо с юридической точки зрения в связи с различными требованиями к кворуму и большинству голосов из-за большого числа поправок, которое необходимо внести в документы. Для успешного проведения первоначальных собраний требуется присутствие держателей двух третей нот в обращении, а исход голосования будет определен 75% голосов. Держатели еврооблигаций могут либо подать заявку на продажу своих бумаг, либо согласиться на реструктуризацию, однако не будут иметь возможности воспользоваться одновременно обоими вариантами. Голоса инвесторов, предъявивших бумаги к обратному выкупу, будут автоматически считаться отданными в поддержку резолюций, вынесенных на собраниях.
- Помимо корректировки условий выплат по облигациям, предполагается также отмена основных ковенантов, включая ограничение уровня долга и положение об одинаковом обеспечении (*negative pledge*). Как мы полагаем, последнее необходимо для того, чтобы убедиться в том, что залог 50.24% акций Казаньоргсинтеза, предоставленный ООО «Телеком-Менеджмент» (дочерней структурой группы ТАИФ) Сбербанку в рамках программы выхода из кризиса при поддержке государства, не привел к нарушению условий еврооблигационного займа после реструктуризации.
- В меморандуме указан ряд событий дефолта, наступивших в соответствии с соглашением о выпуске еврооблигаций. В их числе нарушение ковенанта в отношении долговой нагрузки по состоянию на 30 июня 2009 г.; несколько нарушений условий предоставления двух двусторонних кредитов со стороны ING, которые позволили банку требовать досрочной выплаты долга; прекращение процентных выплат по всем двусторонним кредитам с 26 мая 2009 г. и решение суда в отношении просроченных счетов за электроэнергию перед Татэнергосбытом. Поскольку в последние полтора года мы внимательно следили за ухудшением операционного и финансового состояния Казаньоргсинтеза, приведшим к дефолту, меморандум не дает новой информации по этому поводу.

- К сожалению, документ также содержит мало данных о том, что будет представлять из себя пакет антикризисных мер для компании. В нем лишь в общем упоминаются два кредита Сбербанка и заем от группы ТАИФ объемом 35 млрд руб., которые предназначены для погашения всех двусторонних кредитов, кредиторской задолженности и инвестиционных обязательств Казаньоргсинтеза. По-видимому, в схему, утвержденную государством предварительно в июле и окончательно в октябре 2009 г. (см. «Обзор рынка долговых обязательств» от 13 июля 2009 г. и 2 ноября 2009 г.), изменения не вносились. Ранее мы полагали, что способность Казаньоргсинтеза выплачивать проценты не бесспорна, и считали потенциальную отсрочку выплаты процентов одним из основных факторов неопределенности в оценке облигаций после реструктуризации. В этом отношении меморандум содержит мало полезной информации.
- Помимо темпов восстановления рынка полиэтилена, еще одним значимым фактором, определяющим жизнеспособность Казаньоргсинтеза в дальнейшей перспективе, остается соглашение о поставке этана (особенно детали в части ценообразования) с СИБУР Холдингом (Газпромом). В этом отношении меморандум также не добавляет ясности (см. «Обзор рынка долговых обязательств» от 18 ноября 2009 г.).
- Иными словами, принимая во внимание очень глубокую структурную субординацию, с которой в итоге окажутся держатели оставшихся в обращении нот Казаньоргсинтеза относительно Сбербанка, недостаточный объем информации для оценки перспектив компании, очень низкий уровень ликвидности после реструктуризации, и вполне разумную с учетом исторической динамики цену предложения об обратном выкупе, мы считаем нерациональным сохранять позиции в долговых обязательствах компании.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

ТНК-ВР: результаты за 2009 г.

Компания ТНК-ВР (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-) вчера представила аудированную финансовую отчетность за 2009 г. по US GAAP. Результаты оказались хорошими и подтверждают позитивные тенденции, проявившиеся еще в отчетности за третий квартал. На наш взгляд, рынок вряд ли отреагирует на публикацию – руководство ТНК-ВР встречалось с инвесторами в долговые инструменты месяц назад во время презентации последнего выпуска облигаций, и все основные события в компании были подробно освещены. Спрэд между обязательствами ТНК-ВР и ЛУКОЙЛа за последнее время сузился, и в настоящее время премия составляет всего 15-20 б. п., что соответствует нашим ожиданиям (см. «Обзор рынка долговых обязательств» от 28 октября 2009 г.).

- Что касается добычи, тенденции, наблюдавшиеся ранее в течение года, сохранились и в четвертом квартале. По итогам 2009 г. объем добычи без учета Славнефти составил 1.69 млн баррелей в сутки, что предполагает рост добычи нефти и газа на 2.9% относительно 2008 г., а жидких углеводородов – на 2.4%. Это очень хороший результат, принимая во внимание динамику показателей других компаний сектора. За прошлый год новые месторождения приносили 29.9 млн баррелей в день (6% от общего объема добычи углеводородов). Лидерами стали месторождения Уватской группы и Верхнечонское (где объемы добычи превысили 1 млн тонн в августе и октябре 2009 г. соответственно). Среди ранее разрабатывавшихся участков наиболее позитивную динамику демонстрируют месторождения Оренбургской области (рост более чем на 6%). Самоотлорнефтегаз (оператор крупнейшей части Самоотлорского месторождения, на долю которого пришлось примерно 30% объема добычи компании в 2009 г.) зафиксировал снижение добычи на 3.7%. На протяжении года эксплуатационные расходы снизились на 25% до USD5.0 на баррель. Прибыльность нефтепереработки в четвертом квартале увеличилась до USD12 на баррель против чуть более USD9 в третьем квартале. Коэффициент загрузки по-прежнему составлял 93% в результате модернизации РНПК и Саратовского НПЗ.
- В четвертом квартале несколько ухудшились показатели оборотного капитала: запасы и дебиторская задолженность выросли, а кредиторская задолженность сократилась. По всей видимости, это отчасти отражает повышение цен на нефть – до USD78 за баррель против USD65 на 30 сентября – и более высокий НДС, что сказывается на оценке запасов. На конец года отношение Совокупный долг/(Совокупный долг плюс Акционерный капитал) составило 28%, что близко к нижней границе диапазона в 25-35%, указанного в акционерном соглашении, которое было подписано в конце 2008 г. Во время телеконференции главный финансовый директор ТНК-ВР г-н Мьюир отметил, что компания вряд ли будет вновь выходить на рынок еврооблигаций в этом году, но может рассмотреть возможность привлечения синдицированного кредита (ранее агентство Bloomberg сообщало, что в 2010 г. ТНК-ВР планирует занять примерно USD1 млрд). Структура долга по срокам погашения остается благоприятной, в 2011-2018 гг. объем погашений за каждый год не превышает USD1.2 млрд, тогда как потребности в рефинансировании за 2010 г. уже обеспечены более чем на две трети. Политика ликвидности ТНК-ВР предполагает наличие не менее USD500 млн денежных средств и USD500 млн открытых кредитных линий, что в среднем покрывает платежи более чем за три квартала.
- В целом, мы по-прежнему позитивно оцениваем кредитный профиль ТНК-ВР и не видим существенных рисков в отношении ее планов по увеличению добычи (на 1-2% в 2010 г.) или долговой нагрузки, несмотря программу капиталовложений, утвержденную на текущий год в размере USD4 млрд, и даже на дивидендную политику – самую агрессивную среди российских нефтяных компаний.

ТНК-ВР: основные финансовые показатели по US GAAP

USD млрд, если не указано иное	2009	2008	Изменение, %
Выручка	34.753	51.886	-33%
ЕБИТДА	9.007	10.542	-15%
Рентабельность ЕБИТДА	25.90%	20.30%	+5.6 п. п.
Операционный денежный поток	6.581	8.611	-24%
Капиталовложения/ЕБИТДА	28.00%	37.20%	н/д
Дивиденды/ЕБИТДА	38.50%	41.60%	н/д
Долг	7.018	7.992	-12%
Долг/ЕБИТДА	0.8	0.8	н/д

Источники: данные компании, оценка Ренессанс Капитала

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

ЭКОНОМИКА

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

С декабря средства Резервного фонда не использовались

Министерство финансов опубликовало февральскую статистику по Резервному фонду и Фонду национального благосостояния. На первое марта объем Резервного фонда составил 1.76 трлн. руб. (USD58.9 млрд), а Фонда национального благосостояния – 2.68 трлн. руб. (USD89.6 млрд). Переоценка стала единственным фактором, обусловившим сокращение средств обоих фондов в рублевом и долларовом выражениях в прошлом месяце.

Профицит федерального бюджета по итогам прошлого месяца по сути был скорее техническим, поскольку трансферт годовой прибыли от управления Резервным фондом и Фондом национального благосостояния отражается выше строки дефицита в связи с особенностями учета. Таким образом, фактический дефицит бюджета (за исключением данной единовременной статьи доходов) за месяц составил всего около 40 млрд руб., поскольку январь, как правило, характеризуется наименьшим уровнем расходов бюджета. Хотя февральская конъюнктура внешних рынков была более благоприятна с точки зрения нефтегазовых бюджетных доходов (экспортная пошлина на нефть была увеличена до USD270.7 на тонну при цене свыше USD75 за баррель), это не обязательно означает, что бюджет будет исполнен с профицитом, поскольку расходные статьи могли также существенно увеличиться. Ненефтегазовые доходы федерального бюджета в феврале вряд ли выросли ввиду отсутствия квартальных и годовых налоговых выплат.

Вместе с тем, опубликованные данные предполагают, что Министерство финансов не осуществляло трансферт средств фондов в федеральный бюджет в феврале. Согласно информации из других источников, заимствования на внутреннем рынке составили менее 20 млрд руб., а чистое размещение бюджетных средств на депозитах в коммерческих банках достигло 32 млрд руб. Таким образом, на наш взгляд, если в феврале дефицит бюджета имел место, он, вероятно, был недостаточно большим, чтобы прибегать к использованию средств Резервного фонда в 2010 г.

Динамика государственных фондов, млрд руб.



Источники: Министерство финансов

Антон Никитин
Телефон: 258 7770 x7560

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	479.2	555.1	-75.9 ▼
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	327.0	393.0	-66.0 ▼
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	469.1	368.8	100.3 ▲
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	25.7	22.8	2.90 ▲
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	435.8	431.5	4.33 ▲
Денежная масса, млрд руб.	4 483.4	4 420.0	63.4 ▲
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	3.25/3.75	2.5/3.5	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	0.91	0.91	-0.0012 ▼
LIBOR - 6 month	0.38	0.39	-0.0031 ▼
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.89	4.97	-0.080 ▼
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.15	5.27	-0.12 ▼
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.43	5.52	-0.090 ▼
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	5.81	5.88	-0.070 ▼
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.29	5.46	-0.17 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	5.86	5.87	-0.0100 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	7.93	8.76	-0.83 ▼
FOREX			
EUR/USD	1.3555	1.3623	-0.0068 ▼
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	40.7377	40.8047	-0.067 ▼
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	29.9300	29.9484	-0.018 ▼
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	910.4390	0.0000	910.4 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,350.6990	438.5410	1 912.2 ▲
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.8/4.9	5.1/5.2	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	12.5	33.3	-20.8 ▼
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	5.35	12.7	-7.40 ▼

* Данные за последний торговый день.

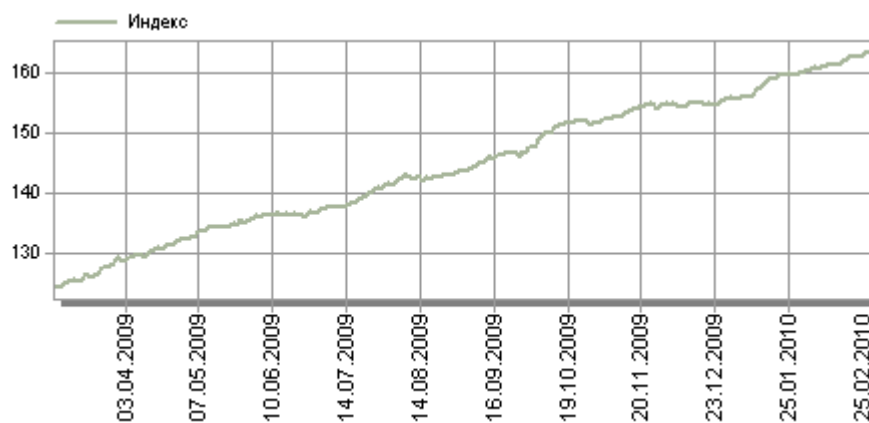
** По итогам аукциона за 01.03.2010.

***По итогам аукциона за 18.02.2010.

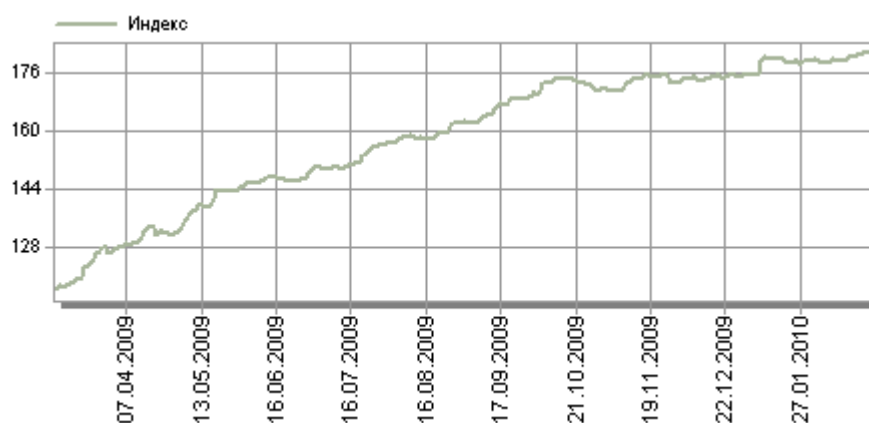
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
BRENT	USD/брл	76.2	-1.74	-0.31	0.60	-1.60	-1.30
URALS	USD/брл	74.1	-1.37	-2.58	2.20	-4.80	-3.50
Металлы							
Золото	USD/унц.	1 116.4	-0.13	1.27	0.00	-7.70	1.60
Никель	USD/т	21 450.0	1.30	4.76	19.2	32.0	15.8
Заготовки стали	USD/т	455.0	--	--	1.40	16.7	8.30
Серебро	USD/унц.	16.4	-1.50	3.35	-1.80	-14.8	-3.20
Фьючерс на пшеницу	USD/bsh	490.5	-3.87	-0.25	0.70	-11.5	-9.40
Алюминий	USD/т	2 110.5	0.40	-0.31	2.80	1.80	-3.90

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра-ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Объем торгов млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Атомэнергопром-2	100.95	0.03	2.45	-2.17	-494	-494	3.65	15.02.14	10.75	30 000	117.85	BBB-/ -- / --	
ГенерКомп-1	101.20	0.00	8.07	-6.97	167	222	01.07.10	0.31	21.06.11	12.00	2 000	--	-- / -- / --
ДГК-1	101.50	0.00	9.13	-0.64	254	274	18.03.11	0.96	08.03.13	10.50	5 000	--	-- / -- / --
ЕЭСК-2	100.00	0.00	8.78	-0.31	244	328	12.04.10	0.10	05.04.12	8.74	1 000	--	-- / -- / --
Иркутскэнерго-1	99.52	0.00	17.90	3.52	1 151	1,213	03.06.10	0.26	28.11.13	15.50	5 000	--	Withdrawn/Withdrawn/ --
Ленэнерго-2	98.26	-0.35	9.78	21.86	294	308		1.79	27.01.12	8.54	3 000	--	-- /Ba2/ --
Ленэнерго-3	98.00	0.65	9.27	-35.97	238	249		1.95	18.04.12	8.02	3 000	104.47	-- /Ba2/ --
Мосэнерго, БО-2	102.20	0.00	6.90	-5.22	45	84		0.49	26.08.10	11.45	2 000	3.07	BB-/ -- / --
Мосэнерго-1	106.05	0.00	8.39	-1.32	168	182		1.38	13.09.11	12.50	5 000	8.16	BB-/ -- / --
Мосэнерго-2	98.45	-0.04	8.70	2.52	183	197	23.02.12	1.88	18.02.16	7.65	5 000	--	BB-/ -- / --
Мосэнерго-3	104.70	0.04	8.47	-1.85	144	151	07.12.12	2.42	28.11.14	10.25	5 000	33.87	BB-/ -- / --
МОЭК-1	100.45	-0.05	8.94	3.91	224	240	11.08.11	1.33	25.07.13	9.00	6 000	--	BB+/- -- /BB+
МОЭСК-1	96.95	-1.56	10.53	120.69	381	395		1.40	06.09.11	8.05	6 000	--	-- /Ba2/ --
МРСК Урал-1 (Пермэнерго-1)	99.40	0.00	11.00	5.99	462	528	26.05.10	0.23	22.05.12	8.15	1 000	--	-- / -- / --
МРСК Юга-2	109.46	0.00	10.79	-2.16	410	423	01.09.11	1.28	26.08.14	17.50	6 000	--	-- / -- / --
ОГК 2-1	99.89	0.00	8.15	0.44	174	226		0.33	01.07.10	7.70	5 000	55.63	-- / -- / --
ОГК 5, БО-1	101.90	-0.10	7.45	18.91	102	147		0.40	27.07.10	12.20	2 000	2.04	-- /Ba3/ --
ОГК 5, БО-2	101.62	-0.38	8.19	92.56	176	221		0.40	27.07.10	12.20	2 000	--	-- /Ba3/ --
ОГК 5-1	105.20	-0.72	8.83	48.81	211	224		1.42	29.09.11	12.25	5 000	69.55	-- /Ba3/ --
ОГК 6-1	99.95	-0.02	7.96	15.68	161	246	29.04.10	0.14	19.04.12	7.55	5 000	--	-- / -- / --
РусГидро-1	100.20	1.48	8.08	-125.20	140	157		1.27	29.06.11	8.10	5 000	3.01	BB+/Baa3/BB+
ТГК 10-1	100.00	0.00	7.68	-0.29	129	185		0.30	17.06.10	7.60	3 000	--	-- / -- / --
ТГК 10-2	99.00	0.00	12.45	2.49	601	643	13.08.10	0.45	06.02.13	9.75	5 000	--	-- / -- / --
ТГК 1-1	99.51	-1.30	20.93	2 977.54	1 461	1,543	18.03.10	0.04	11.03.14	7.75	4 000	0.00	-- / -- / --
ТГК 1-2	110.83	-0.06	8.46	1.34	179	195	11.07.11	1.24	01.07.14	16.99	5 000	--	-- / -- / --
ТГК 2-1	104.95	0.00	7.89	-10.47	145	182	07.09.10	0.46	30.08.11	18.00	4 000	--	-- / -- /B
ТГК 4-1	100.00	1.99	7.68	-839.29	129	191	09.06.10	0.26	31.05.12	7.60	5 000	0.01	-- / -- / --
ТГК 6-1	99.93	-0.20	11.00	23.25	441	463	28.02.11	0.94	21.02.12	10.50	2 000	--	-- / -- / --
ТГК 8-1	99.00	0.00	8.68	0.12	178	189		2.01	10.05.12	8.00	3 500	--	-- / -- / --
Тюменьэнерго-2	100.00	0.05	7.72	-57.87	139	222	02.04.10	0.08	29.03.12	7.70	2 700	30.71	-- / -- / --
ФСК-2	100.35	-0.05	7.16	14.20	76	130		0.31	22.06.10	8.25	7 000	0.00	BBB/Baa2/ --
ФСК-4	98.09	-1.31	8.78	93.46	203	218		1.50	06.10.11	7.30	6 000	0.00	BBB/Baa2/ --
ЭнергоСтрой-1	100.00	0.00	12.32	-0.02	568	585		1.14	20.05.11	12.00	1 500	--	-- / -- / --
Якутскэнерго-2	101.02	0.00	--	--	--	--		--	09.03.12	17.00	1 200	--	-- / -- /BB
Другие													
АСПЭК-1	100.00	0.00	13.49	-1.51	715	799		0.08	31.03.10	13.00	1 500	--	-- / -- / --
АЦБК-3	74.00	0.00	1 156.58	11 924.37	115 023	115,108	19.04.10	0.12	14.04.11	14.25	1 500	--	-- / -- / --
ВМК-1	100.00	0.00	16.61	0.03	939	927		3.10	21.05.14	16.00	1 000	--	-- / -- / --
Далур-1	99.05	0.00	15.66	0.32	908	930	14.02.11	0.91	05.02.13	14.00	520	--	-- / -- / --
Железобетон-1	95.00	0.00	25.65	14.95	1 921	1,961	30.08.10	0.46	27.05.11	12.00	1 000	--	-- / -- / --
Космос-1	97.00	0.00	29.68	20.98	2 329	2,385	01.07.10	0.30	16.06.11	17.00	2 000	--	-- / -- / --
ЛР-1	100.06	0.00	13.61	-0.01	670	678		2.04	17.07.12	13.75	500	--	-- / -- / --
РВК-1	104.15	0.00	8.11	-15.05	169	215	28.07.10	0.39	21.07.11	19.00	1 750	--	-- / -- /BB-
Сенатор-1	95.10	0.00	46.76	71.63	4 039	4,106	01.06.10	0.22	18.05.12	18.00	1 000	--	-- / -- / --
ТАИФ-1	99.85	0.00	8.90	0.51	244	280		0.51	09.09.10	8.42	4 000	--	-- / -- / --
ТК Фин-2	100.00	0.00	12.99	0.15	629	642		1.34	05.09.11	12.60	1 000	--	-- / -- / --
Элис	95.00	0.00	34.88	9.51	2 830	2,847	31.03.11	0.93	20.09.12	18.50	500	--	-- / -- / --
ЮниТайл-1	98.90	0.25	22.61	-88.75	1 621	1,675	25.06.10	0.31	22.06.11	18.00	1 500	0.04	-- / -- / --

* в качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется кривая доходности ОФЗ

Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Транснефть 12 (6.103%)	104.96	0.37	3.84	-16.62	2.17	467	--	--	--	27.06.12	6.103	500 USD	BBB/Baa1/--
Транснефть 13	108.69	0.53	4.91	-16.41	3.08	427	--	--	--	07.08.13	7.700	600 USD	BBB/Baa1/--
Транснефть 14	102.55	0.41	4.96	-11.29	3.54	355	--	--	--	05.03.14	5.670	1 300 USD	BBB/Baa1/--
Транснефть 18	117.08	0.44	6.08	-6.20	6.30	119	--	--	--	07.08.18	8.700	1 050 USD	BBB/Baa1/--
Российские банковские еврооблигации													
Абсолют Банк 10	100.50	-0.13	2.13	140.32	0.07	639	--	--	--	30.03.10	9.125	175 USD	--/Ba3/BB+
АК Барс Банк 11	102.35	0.12	7.30	-10.35	1.23	967	--	--	--	20.06.11	9.250	300 USD	--/Ba3/BB
АК Барс Банк 12	104.91	0.50	8.37	-21.14	2.41	881	--	--	--	03.12.12	10.250	225 USD	--/Ba3/BB
АльфаБанк 12	102.70	0.29	6.91	-13.58	2.12	782	--	--	--	25.06.12	8.200	500 USD	B+/Ba1/BB-
АльфаБанк 13	103.73	0.07	6.24	-8.38	1.25	857	--	--	--	24.06.13	9.250	400 USD	B+/Ba1/BB-
Банк Москвы 10	103.63	0.03	2.31	-5.54	0.71	553	--	--	--	26.11.10	7.375	300 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Москвы 13	106.24	0.65	5.18	-21.88	2.85	490	--	--	--	13.05.13	7.335	500 USD	--/Baa1/BBB-
ВТБ 11	105.74	0.00	3.78	-0.54	1.50	570	--	--	--	12.10.11	7.500	450 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 11 (8.25%)	104.68	-0.01	4.50	0.25	1.25	--	--	327	--	30.06.11	8.250	1 000 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 12	103.81	0.03	5.05	-1.32	2.43	546	--	--	--	31.10.12	6.609	1 200 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 16	99.73	0.00	4.54	-0.09	0.95	--	--	346	--	15.02.16	4.250	500 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 18	103.50	0.48	5.67	-16.22	2.91	530	--	--	--	29.05.18	6.875	2 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 35	99.15	0.94	6.44	-21.34	4.56	338	--	--	--	30.06.35	6.250	1 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ГазпромБанк 11	105.08	-0.09	3.86	6.31	1.23	624	--	--	--	15.06.11	7.970	300 USD	B+/Ba1/--
ГазпромБанк 13	105.82	0.40	5.97	-13.65	2.96	551	--	--	--	28.06.13	7.933	500 USD	BB/Baa3/--
ГазпромБанк 15	98.98	0.12	6.72	-2.61	4.61	358	--	--	--	23.09.15	6.500	1 000 USD	BB/Baa3/--
Кредит Европа 10	100.56	0.00	2.37	-12.23	0.11	630	--	--	--	13.04.10	7.500	250 USD	--/Ba3/--
МДМ Банк 11	104.30	0.14	6.43	-11.13	1.31	866	--	--	--	21.07.11	9.750	200 USD	B/Ba3/B+
МежГромБанк 10 (9%)	99.94	0.00	8.93	0.23	0.34	--	--	807	--	06.07.10	9.000	200 EUR	BB-/B1/B
Номос 12	104.64	0.09	7.37	-3.70	2.48	769	--	--	--	17.12.12	9.250	200 USD	--/Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	104.20	0.25	1.25	-44.67	0.56	470	--	--	--	04.10.10	8.500	200 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 11	105.59	0.29	5.12	-18.58	1.51	703	--	--	--	20.10.11	8.750	225 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 12 ТII	103.61	0.01	7.81	-0.65	2.01	891	--	--	--	23.05.12	9.625	200 USD	CCC+/Ba3/B-
Промсвязьбанк 13	110.00	0.19	3.19	-14.74	1.29	546	--	--	--	15.07.13	10.750	150 USD	B+/Ba2/B+
Промсвязьбанк 15 ТII	108.97	0.64	10.74	-16.18	3.91	873	--	--	--	27.05.15	12.750	200 USD	CCC+/Ba3/B-
Ренессанс 10	98.13	0.00	15.54	24.20	0.32	1 939	--	--	--	27.06.10	9.500	300 USD	B-/B3/CCC
Ренессанс 11	98.50	0.00	13.52	0.48	0.99	1 628	--	--	--	01.04.11	12.000	225 USD	B1/B
РСХБ 10	103.56	0.07	1.98	-10.65	0.72	518	--	--	--	29.11.10	6.875	350 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 13	106.84	0.95	4.84	-31.40	2.87	453	--	--	--	16.05.13	7.175	700 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 14	107.20	1.12	5.05	-31.65	3.44	382	--	--	--	14.01.14	7.125	750 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 14 II	114.10	0.73	5.27	-18.85	3.63	372	--	--	--	11.06.14	9.000	1 000 USD	BBB/Baa1/BBB
РСХБ 17	100.91	1.78	6.14	-31.18	5.80	106	--	--	--	15.05.17	6.299	1 250 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 18	108.81	2.06	6.36	-31.29	6.23	150	--	--	--	29.05.18	7.750	1 000 USD	--/Baa1/BBB
Рус.Стандарт 10 (7.5%)	98.86	0.04	9.51	-6.73	0.57	1 295	--	--	--	07.10.10	7.500	500 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	99.80	0.00	9.08	0.31	0.32	1 293	--	--	--	29.06.10	8.485	400 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 11	98.64	-0.04	9.86	4.11	1.11	1 243	--	--	--	05.05.11	8.625	350 USD	B+/Ba3/B+
Сбербанк 11	105.49	0.17	2.59	-10.49	1.61	434	--	--	--	14.11.11	5.930	750 USD	--/A3/BBB
Сбербанк 13	107.96	0.66	3.81	-21.41	2.90	345	--	--	--	15.05.13	6.480	500 USD	--/A3/BBB
Сбербанк 13 (6.468%)	107.98	0.68	3.89	-21.29	3.03	332	--	--	--	02.07.13	6.468	500 USD	--/A3/BBB
Татфондбанк 10	100.50	0.00	6.11	-6.47	0.14	1 025	--	--	--	26.04.10	9.750	200 USD	--/B2/--
Татфондбанк 12	101.37	-0.12	11.49	7.51	1.77	1 299	--	--	--	08.02.12	12.000	225 USD	--/B2/--
Транскапитал 10	101.00	0.00	3.55	-8.33	0.18	763	--	--	--	10.05.10	9.125	175 USD	--/B1/--
ТрансКредитБанк 10	100.86	0.00	2.63	-7.53	0.20	668	--	--	--	16.05.10	7.000	400 USD	BB/Ba1/--
ТрансКредитБанк 11	105.07	0.05	4.94	-4.42	1.25	728	--	--	--	25.06.11	9.000	350 USD	BB/Ba1/--
УРСА Банк 10 (7%)	100.75	0.00	3.33	-4.26	0.21	--	--	250	--	21.05.10	7.000	400 EUR	--/Ba2/B+
УРСА Банк 11 (12.0%)	109.39	0.39	6.44	-22.41	1.67	810	--	--	--	30.12.11	12.000	130 USD	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (8.3%)	104.11	-0.05	5.68	1.19	1.63	--	--	432	--	16.11.11	8.300	300 EUR	--/Ba2/BB-
ХКФБ 10	101.00	0.00	-0.22	-24.99	0.10	--	--	--	--	11.04.10	9.500	200 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11%)	103.73	-0.04	7.89	2.95	1.22	1 027	--	--	--	20.06.11	11.000	500 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11.75%)	104.24	0.00	1.93	-5.13	0.44	560	--	--	--	11.08.11	11.750	450 USD	B+/Ba3/--
CLN													
ОАК 10	99.56	0.00	11.19	0.08	0.35	1 500	--	--	--	08.07.10	10.000	200 USD	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
02.03.2010	Выплата купона и погашение облигаций КБРенКап-1	2 144.6
	Выплата купона и погашение облигаций МИАН-Дев-1	2 129.6
	Выплата купона по облигациям МРСК Юга-2	523.6
	Выплата купона и погашение облигаций ЦТК-5	439.1
	Выплата купона по облигациям ТК 2-1	359.0
	Выплата купона по облигациям ТрансКонт-1	246.8
	Выплата купона и погашение облигаций Восток-Сервис, БО-1	190.3
	Выплата купона по облигациям Уралэлектромедь-1	123.4
	Выплата купона по облигациям ОМЗ-5	97.2
	Выплата купона по облигациям НОК-3	84.8
	Выплата купона по облигациям Макромир-1	69.8
03.03.2010	Выплата купона и погашение облигаций Возрождение-1	3 133.9
	Оферта на выкуп по облигации Макромир-1	1 000.3
	Оферта на выкуп по облигации Мортон-1	500.0
	Выплата купона по облигациям Мос-61	441.3
	Выплата купона по облигациям ВБД-3	374.0
	Выплата купона по облигациям КОНТИ-РУС-1	31.8
	Выплата купона по облигациям Медведь-1	30.9
04.03.2010	Выплата купона по облигациям МБРР-4	374.0
	Выплата купона по облигациям ДВТГ-3	127.2
	Выплата купона по облигациям Карелия-12	47.5
	Выплата купона по облигациям СпуртБ-2	37.4
05.03.2010	Выплата купона по облигациям Мос-54	595.1
	Выплата купона по облигациям КуйбАзот-2	87.8
	Выплата купона по облигациям Коми-8	37.4
08.03.2010	Выплата купона по облигациям Мос-62	1 262.0
	Выплата купона по облигациям СБ Банк-3	127.2
	Выплата купона по облигациям ТК Фин-2	62.8
	Выплата купона по облигациям РИАТО-1	17.4

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2010	АБСОЛЮТ БАНК, 3	3	5 000.0
2010	АБСОЛЮТ БАНК, 4	5	5 000.0
2010	Авангард АКБ, 3	3	1 500.0
2010	АВТОВАЗ, БО-10	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-5	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-6	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-7	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-8	1	1 000.0
2010	АВТОВАЗ, БО-9	1	1 000.0
2010	АК БАРС БАНК, 5	5	5 000.0
2010	АК БАРС БАНК, 6	5	5 000.0
2010	Амурметалл, 4	5	1 500.0
2010	Амурметалл, 5	5	3 000.0
2010	Амурметалл, 6	5	2 000.0
2010	Аптечная сеть 36.6, БО-01	0	1 000.0
2010	БАЛТИНВЕСТБАНК, 2	5	1 500.0
2010	Банк Возрождение, БО-1	3	3 000.0
2010	Банк Возрождение, БО-2	3	3 000.0
2010	Банк Возрождение, БО-3	3	5 000.0
2010	Банк Возрождение, БО-4	3	5 000.0
2010	БАНК УРАЛСИБ, 1	3	5 000.0
2010	БАНК УРАЛСИБ, 2	5	5 000.0
2010	Братск,	1	350.0
2010	ВБД ПП, БО-1	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-2	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-3	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-4	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-5	3	3 000.0
2010	ВБД ПП, БО-6	3	5 000.0
2010	ВБД ПП, БО-7	3	5 000.0
2010	ВБД ПП, БО-8	3	5 000.0
2010	Внешэкономбанк, 2	1	2 000.0
2010	Внешэкономбанк, 3	1	2 000.0
2010	Внешэкономбанк, 4	1	2 000.0
2010	Внешэкономбанк, 5	1	2 000.0
2010	ВТБ-Лизинг Финанс, 10	7	5 000.0
2010	ВТБ-Лизинг Финанс, 8	7	5 000.0
2010	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	7	5 000.0
2010	ВымпелКом-Инвест, 4	5	10 000.0
2010	ВымпелКом-Инвест, 5	5	10 000.0
2010	ГАЗЭКС-Финанс, 2	7	2 500.0
2010	Газэнергосеть, БО-1	2	1 500.0
2010	Город Балашиха Московской области, 25001	1	400.0
2010	Группа Разгуляй, БО-10	1	2 000.0
2010	Группа Разгуляй, БО-12	1	1 000.0
2010	Группа Разгуляй, БО-13	1	1 000.0
2010	Группа Разгуляй, БО-15	1	500.0
2010	Группа Разгуляй, БО-8	1	2 000.0
2010	Группа Разгуляй, БО-9	1	2 000.0
2010	Далькомбанк, 1	4	950.0
2010	Далькомбанк, 2	4	2 000.0
2010	Дальневосточная генерирующая компания, 2	4	5 000.0
2010	Дальсвязь, БО-1	2	1 000.0
2010	Дальсвязь, БО-2	2	1 000.0
2010	Дальсвязь, БО-3	2	1 000.0
2010	Дальсвязь, БО-4	2	1 500.0
2010	ЕвроХим, 1	7	10 000.0
2010	ЕвроХим, 2	7	5 000.0
2010	ЕвроХим, 3	7	5 000.0
2010	ИнтерПрогресс-Финанс, 1	5	500.0
2010	ИРКУТ, БО-1	2	5 000.0
2010	ИРКУТ, БО-2	2	7 500.0
2010	ИРКУТ, БО-3	2	10 000.0
2010	КАМАЗ, 1	4	10 000.0
2010	КИТ Финанс Инвест, 1	2	500.0
2010	КИТ Финанс Инвест, 2	2	500.0
2010	Компания Музей, 1	4	1 000.0
2010	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 4	2	3 000.0
2010	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 5	2	5 000.0
2010	Ладыя Ривер, 1	4	1 000.0
2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 6	2	2 000.0
2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 7	2	2 000.0
2010	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 8	2	3 000.0
2010	ЛОКО-Банк(ЗАО), 3	2	3 000.0
2010	ЛОКО-Банк(ЗАО), 4	2	1 500.0
2010	Лукойл, БО-10	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-11	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-12	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-13	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-14	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-15	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-16	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-17	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-8	2	5 000.0
2010	Лукойл, БО-9	2	5 000.0
2010	Марийский нефтеперерабатывающий завод (НПЗ), 1	2	2 500.0
2010	МДМ-Банк, БО-2	2	5 000.0
2010	МДМ-Банк, БО-3	2	5 000.0
2010	Мечел, 10	8	5 000.0
2010	Мечел, 11	9	5 000.0
2010	Мечел, 12	9	5 000.0
2010	Мечел, 6	7	5 000.0
2010	Мечел, 7	7	5 000.0
2010	Мечел, 8	9	5 000.0
2010	Мечел, 9	6	5 000.0
2010	Мечел, БО-10	1	2 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2010	Мечел, БО-11	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-12	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-13	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-14	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-15	1	3 000.0
2010	Мечел, БО-2	2	5 000.0
2010	Мечел, БО-3	1	1 000.0
2010	Мечел, БО-4	1	1 000.0
2010	Мечел, БО-5	1	1 000.0
2010	Мечел, БО-6	1	2 000.0
2010	Мечел, БО-7	1	2 000.0
2010	Мечел, БО-8	1	2 000.0
2010	Мечел, БО-9	1	2 000.0
2010	ММК, БО-3	2	5 000.0
2010	ММК, БО-4	2	5 000.0
2010	ММК, БО-5	2	8 000.0
2010	Мой Банк, 4	4	5 000.0
2010	Мой Банк, 5	4	5 000.0
2010	Мосэнерго, БО-1	1	1 000.0
2010	Мосэнерго, БО-3	1	2 000.0
2010	НОВАТЭК, БО-1	2	10 000.0
2010	НОВАТЭК, БО-2	2	10 000.0
2010	НОВАТЭК, БО-3	2	5 000.0
2010	НОВАТЭК, БО-4	2	5 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-2	2	5 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-3	2	5 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-4	2	5 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-6	2	10 000.0
2010	Новолипецкий металлургический комбинат, БО-7	2	10 000.0
2010	НОМОС-БАНК, 12	6	5 000.0
2010	НОМОС-БАНК, 13	6	5 000.0
2010	ООО Дикая Орхидея, 1	2	1 000.0
2010	ООО ИНК , 2	2	3 000.0
2010	ООО ИНК , 3	2	3 000.0
2010	ООО ИНК , 4	2	5 000.0
2010	ООО ИНК , 5	2	5 000.0
2010	Патэрсон-Инвест, 2	2	1 500.0
2010	Первое коллекторское бюро, 2	2	1 000.0
2010	Первое коллекторское бюро, 3	2	1 000.0
2010	Первое коллекторское бюро, 4	2	1 000.0
2010	Первое коллекторское бюро, 5	2	1 000.0
2010	Первое коллекторское бюро, 6	2	1 000.0
2010	Полиметалл, 2	0	5 000.0
2010	Райффайзенбанк, 7	4	5 000.0
2010	Райффайзенбанк, 8	4	5 000.0
2010	Райффайзенбанк, 9	4	10 000.0
2010	РБК ИС, БО-1	0	1 000.0
2010	РБК ИС, БО-2	1	1 000.0
2010	РБК ИС, БО-3	0	1 000.0
2010	РБК ИС, БО-6	0	2 000.0
2010	РБК ИС, БО-7	0	2 000.0
2010	РБК ИС, БО-8	0	2 000.0
2010	РЖД, 20	0	20 000.0
2010	РЖД, 21	0	10 000.0
2010	РЖД, 22	0	10 000.0
2010	РЖД, 23	0	15 000.0
2010	РЖД, 24	0	15 000.0
2010	РЖД, 25	0	15 000.0
2010	РЖД, 26	0	15 000.0
2010	РЖД, БО-2	2	15 000.0
2010	РЖД, БО-3	2	15 000.0
2010	РЖД, БО-4	2	15 000.0
2010	РЖД, БО-5	2	10 000.0
2010	РЖД, БО-6	2	10 000.0
2010	РЖД, БО-7	2	10 000.0
2010	РЖД, БО-8	2	10 000.0
2010	РКК Энергия-Финанс, 1	2	2 400.0
2010	Росбанк, 11 (А6)	4	5 000.0
2010	Росбанк, 6 (А1)	2	5 000.0
2010	Росбанк, 7 (А2)	2	5 000.0
2010	Росбанк, 9 (А4)	3	5 000.0
2010	Росбанк, БО-1	2	5 000.0
2010	Росбанк, БО-2	2	5 000.0
2010	Россельхозбанк, 10	9	5 000.0
2010	Россельхозбанк, 11	9	5 000.0
2010	Россия, 25072	3	45 000.0
2010	РТК-ЛИЗИНГ, 6	3	3 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 1	4	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 2	4	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 3	6	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 4	6	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 5	9	10 000.0
2010	РУСАЛ Братск, 6	9	10 000.0
2010	Русский Международный Банк, 2	2	1 500.0
2010	Русь-Банк, 4	4	3 000.0
2010	Северо-Западный Телеком, БО-1	2	1 000.0
2010	Северо-Западный Телеком, БО-2	2	1 000.0
2010	Северо-Западный Телеком, БО-3	2	1 000.0
2010	Северо-Западный Телеком, БО-4	2	1 000.0
2010	Северсталь, БО-2	2	10 000.0
2010	Северсталь, БО-3	2	10 000.0
2010	Северсталь, БО-4	2	5 000.0
2010	Северсталь, БО-5	2	5 000.0
2010	Сибирская Аграрная компания,	0	0.00
2010	Сибирьтелеком, БО-1	2	2 000.0
2010	Сибирьтелеком, БО-2	2	1 000.0
2010	Сибирьтелеком, БО-3	1	1 000.0
2010	СОЛЛЕРС, БО-1	1	1 000.0
2010	СОЛЛЕРС, БО-2	1	1 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2010	СОЛЛЕРС, БО-3	1	1 000.0
2010	СОЛЛЕРС, БО-4	1	1 000.0
2010	СОЛЛЕРС, БО-5	1	1 000.0
2010	Сумотори, 1	2	50.0
2010	Татфондбанк, 6	2	2 000.0
2010	ТрансКредитБанк, 5	2	3 000.0
2010	ТрансКредитБанк, 6	3	4 000.0
2010	Тройка Инвест, 10 (USD05)	2	20.0
2010	Тройка Инвест, 3	2	500.0
2010	Тройка Инвест, 4	2	500.0
2010	Тройка Инвест, 5	2	500.0
2010	Тройка Инвест, 6 (USD01)	2	20.0
2010	Тройка Инвест, 7 (USD01)	2	20.0
2010	Тройка Инвест, 8 (USD03)	2	20.0
2010	Тройка Инвест, 9 (USD04)	2	20.0
2010	УБРиР, 1	2	2 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-10	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-2	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-3	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-4	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-5	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-6	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-7	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-8	2	1 000.0
2010	Уралсвязьинформ, БО-9	2	1 000.0
2010	Центртелеком, БО-1	2	2 000.0
2010	Центртелеком, БО-2	2	2 000.0
2010	Центртелеком, БО-3	2	2 000.0
2010	Центртелеком, БО-4	2	1 000.0
2010	Центртелеком, БО-5	2	1 000.0
2010	Центртелеком, БО-6	2	1 000.0
2010	Центртелеком, БО-7	2	1 000.0
2010	Энел ОГК-5, БО-3	2	2 000.0
2010	Энел ОГК-5, БО-4	2	2 000.0
2010	ЮТК, БО-2	2	2 000.0
2010	ЮТК, БО-3	2	2 000.0
2010	ЮТК, БО-5	2	1 000.0
2010	ЮТК, БО-6	2	1 000.0
2010	ЮТК, БО-7	2	1 000.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.39%	6.27%	9.91%	ОФЗ 26198	02.11.2012	7.05%	2.51
2 года	6.74%	6.80%	10.91%	ОФЗ 46017	03.08.2016	7.74%	4.85
3 года	7.08%	7.32%	11.48%	ОФЗ 46018	24.11.2021	7.85%	7.26
4 года	7.41%	7.69%	11.90%	ОФЗ 46020	06.02.2036	7.86%	11.7
5 лет	7.70%	7.94%	12.10%				
6 лет	7.84%	8.10%	12.06%				
7 лет	7.91%	8.20%	12.02%				
8 лет	7.94%	8.24%	11.94%				
9 лет	7.94%	8.25%	11.80%				
10 лет	7.94%	8.24%	11.66%				
11 лет	7.93%	8.23%	11.54%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.53%	6.06%	5.82%	Мос-45	27.06.2012	7.80%	2.14
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	8.15%	4.38
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	8.29%	5.59
4 года	6.89%	6.55%	6.56%				
5 лет	6.73%	6.72%	6.56%				
6 лет	6.52%	6.87%	6.55%				
7 лет	6.46%	6.98%	6.57%				
8 лет	6.63%	7.08%	6.52%				
9 лет	7.10%	7.17%	7.23%				

© 2010 ООО «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.