

10 марта 2010 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

- Стратегия внутреннего рынка

- Результаты аукциона по размещению ОВГЗ

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

- Финансовая отчетность Северстали за 2009 г.: тон позитивный, тенденции те же
- Метинвест проводит комплексную оценку Lucchini; еврооблигации Азовстали привлекательны для покупки
- Альянс Банк: инвесторы, выбравшие негарантированные варианты реструктуризации долга, вознаграждены за риск
- Финансовые результаты Банка ЦентрКредит за 2009 г.: значительный уровень ликвидности, возможные проблемы с качеством активов

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783 5673

Стратегия внутреннего рынка

Банк России приобрел почти USD1.5 млрд на валютном рынке. Годовая ставка NDF опустилась ниже 5.0%.

Во вторник рубль продолжил укрепляться относительно бивалютной корзины, и Банку России пришлось вмешаться в ход торгов и приобрести существенный объем валюты впервые с начала месяца. По оценкам дилеров, регулятор, по всей видимости, купил до USD1.4 млрд, когда курс рубля достигал 34.60 и 34.55. Кроме того, Банк России мог приобрести до USD200-300 млн внутри коридора. Рубль закрылся на уровне 34.56 относительно корзины на фоне некоторого ухудшения конъюнктуры мировых рынков во второй половине торговой сессии. Объем торгов в секции рубль-доллар с расчетами завтра составил USD4.2 млрд. Ставки NDF снизились еще на 10-15 б. п., а годовая ставка NDF опустилась ниже 5.0% впервые за последние два года.

В феврале Банк России приобрел USD7 млрд

Согласно вчерашнему сообщению Банка России, в феврале объем покупок валюты составил USD6.7 млрд и EUR302 млн, из которых USD2.6 млрд пришлось на интервенции внутри плавающего коридора. Поскольку курс рубля относительно корзины валют в феврале колебался около нижней границы коридора, мы оцениваем объем ежедневных плановых покупок валюты в этот период в USD130-150 млн. Во второй половине февраля Банк России приобрел на границах плавающего валютного коридора более USD4 млрд.

Снова Сибметинвест

Через механизм валютных интервенций Банк России предоставит банковской системе дополнительную ликвидность на сумму около 50 млрд руб., что поддержит и без того очень благоприятную ситуацию на денежном рынке в преддверии мартовского периода налоговых платежей, который начнется на следующей неделе. Избыток рублевой ликвидности, позитивный прогноз по процентным ставкам и сильный рубль способствуют дальнейшим покупкам рублевых облигаций. Долговые инструменты первого эшелона вчера подорожали на 0.1-0.15 п. п., самые большие торговые обороты были зарегистрированы в долгосрочных выпусках Москва-49, Москва-45, РЖД-23 и Газпром-13. Тем не менее, наиболее впечатляющее ралли снова продемонстрировали бумаги Сибметинвеста, котировки которых выросли до 111.90, а доходность достигла нашей справедливой оценки 10.50%. Вместе с тем, в настоящее время сложно рекомендовать фиксировать прибыль по этим долговым обязательствам в связи с отсутствием на рынке широкого выбора инструментов надежных заемщиков с двузначной доходностью, которые могут стать достойной альтернативой облигациям Сибметинвеста.

Страна	EMBI+	Изменение, %		EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.	
		1-День	1-Неделя			
		С начала года по сегодняшний день				
EMBI+ Global	508.3	0.18	0.96	15.8	263.5	-1.51
Аргентина	105.8	1.43	2.70	-4.73	729.0	-22.0
Бразилия	766.7	0.060	0.78	21.4	183.0	0.00
Мексика	442.7	0.46	0.83	18.1	136.0	-5.00
Россия	566.9	0.32	0.78	17.0	173.0	-4.00
RUBI CORP	256.9	0.69	1.25	12.9	348.0	-5.00
ЮАР	182.5	0.060	0.45	2.12	168.0	0.00
Турция	350.5	-0.22	1.39	8.09	205.0	4.00
Украина	267.2	0.54	2.60	38.1	598.0	-13.0

Источник: Bloomberg

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

Результаты аукциона по размещению ОВГЗ

Министерство финансов Украины вчера провело очередной аукцион по размещению облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ). Следует отметить возросшее число заявок: участники рынка, возможно, ожидали предложения более высокой доходности накануне сегодняшнего погашения ОВГЗ объемом около 600 млн грн. Соответственно, в большинстве заявок была указана доходность в диапазоне 24-26%. Эмитент, однако, не стал удовлетворять заявки с доходностью выше 22%. На наш взгляд, Минфин, потребности которого в рефинансировании в предстоящем месяце увеличатся, пытается снизить доходность ОВГЗ на первичном рынке. На фоне растущего спроса на государственные облигации министерство удовлетворило лишь 15% заявок и привлекло средства в объеме, необходимом только для погашения обязательств. Более того, Национальный банк Украины продолжает оказывать поддержку: на прошлой неделе он приобрел у государственных банков и компаний ОВГЗ на сумму около 3 млрд грн. Таким образом, не исключено, что основными покупателями ОВГЗ с более низкой доходностью вчера были государственные банки.

№	Код выпуска	Дата размещения	Срок обращения, дней	Установленная доходность на аукционе, %	Объем средств, привлеченных в госбюджет от продажи облигаций, млн грн.	Общий номинальный объем выпуска, млн грн.	Дата погашения
40	UA4000061717	9 мар. 2010	161	19.0%	18.5	220.0	18 авг. 2010
41	UA4000061725	9 мар. 2010	252	19.3%	17.7	170.5	17 ноя. 2010
42	UA4000062012	9 мар. 2010	623	22.0%	620.9	1 390.8	23 ноя. 2011
43	UA4000064166	9 мар. 2010	1785	21.0%	0.8	2.0	28 янв. 2015
44	UA4000060883	9 мар. 2010	931	20.0%	0.0	730.5	26 сен. 2012
35	UA4000063721	3 мар. 2010	77	21.0%	1.0	35.0	19 май. 2010
36	UA4000061717	3 мар. 2010	168	22.5%	18.1	197.0	18 авг. 2010
37	UA4000063648	3 мар. 2010	329	22.8%	16.6	542.6	26 янв. 2011
38	UA4000064018	3 мар. 2010	1085	23.0%	141.5	351.0	20 фев. 2013
39	UA4000060883	3 мар. 2010	938	20.0%	0.0	730.5	26 сен. 2012
29	UA4000061717	23 фев. 2010	175	23.0%	127.2	180.0	18 авг. 2010
30	UA4000063309	23 фев. 2010	231	23.0%	87.3	401.0	13 окт. 2010
31	UA4000062012	23 фев. 2010	637	24.0%	99.4	788.0	23 ноя. 2011
32	UA4000064018	23 фев. 2010	1092	23.5%	188.8	201.0	20 фев. 2013
33	UA4000060883	23 фев. 2010	945	20.0%	0.0	730.5	26 сен. 2012

Ис точник Министерство финансов Украины

Анастасия Головач

Телефон: +38 (044) 492 7382

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Финансовая отчетность Северстали за 2009 г.: тон позитивный, тенденции те же

Северсталь вчера опубликовала финансовые показатели за 2009 г. и провела телеконференцию. В четвертом квартале выручка увеличилась на 13.1% до USD1954 млн, а EBITDA – на 27.9% до USD555 млн. Чистый долг сократился на USD435 млн до USD4 278 млн. Ниже мы приводим наши основные выводы из отчетности и результатов телеконференции.

- Сталелитейный и горнодобывающий сегменты компании в России практически вернулись к докризисному уровню рентабельности: показатели EBITDA составили соответственно USD555 млн и USD171 млн, а рентабельность EBITDA – 28.4% и 27.5%.
- Американские активы вновь получили убыток по EBITDA на уровне USD97 млн, из которых USD52 млн пришлось на расходы по реструктуризации. Интересно отметить, что в четвертом квартале 2009 г. Северсталь пересмотрела свои оценки в отношении возможностей американских предприятий по восстановлению накопленных налоговых убытков. На конец 2009 г. компания не признавала отложенных требований в отношении накопленного налогового убытка в размере USD1.4 млрд и в результате в четвертом квартале списала USD157 млн ранее учтенных налоговых активов. Хотя руководство говорило об ожидаемых позитивных тенденциях в американском сталелитейном бизнесе, оно отказалось строить прогнозы относительно сроков достижения точки безубыточности по EBITDA.
- По итогам четвертого квартала EBITDA Lucchini составила USD9 млн при увеличении загрузки мощностей. Несмотря на сообщения о возможной продаже Lucchini и выкупе 20% акций компании у семьи Луккини, глава Северстали А. Мордашов воздержался от комментариев по существу, отметив, что Северсталь рассматривает все варианты долгосрочного развития Lucchini.
- В сегменте золотодобычи EBITDA Северстали составила USD236 млн в 2009 г. Таким образом, на долю золотодобывающих активов пришлось 60% EBITDA горнодобывающего сегмента. Это подчеркивает слабую позицию по затратам в компании Воркутауголь (в четвертом квартале денежные затраты на тонну концентрата коксующегося угля составили USD75). В январе-сентябре 2009 г. предприятие несло убытки и лишь в четвертом квартале смогло получить положительную EBITDA. Тем не менее, при цене коксующегося угля на мировых спот-рынках выше USD200 за тонну Воркутауголь обеспечит создание дополнительной стоимости для Северстали. Это утверждение справедливо и для PBS Coals, денежные затраты которого составили USD77 за тонну в четвертом квартале.

- В октябре-декабре операционные денежные потоки Северстали достигли USD768 млн благодаря как росту прибыли, так и дальнейшему сокращению оборотного капитала (на USD244 млн). На этот раз высвобождение оборотного капитала было обусловлено не сокращением запасов (как на протяжении большей части 2009 г.), а увеличением кредиторской задолженности. В целом, положительный операционный денежный поток на уровне USD1 611 млн в 2009 г. может быть в полной мере связан с изменениями в оборотном капитале, и в этом году тенденция, скорее всего, изменится на противоположную.
- Программа капитальных затрат на 2010 г. утверждена в объеме USD1.4 млрд, что на 40% выше уровня 2009 г.

К денежным средствам и депозитам в размере USD2949 млн на конец года добавились поступления в размере USD525 млн от выпуска еврооблигаций Severstal Columbus и 15 млрд руб. от размещения долговых обязательств на внутреннем рынке в 2010 г. Таким образом, Северсталь имеет достаточный объем средств для выплаты краткосрочного долга в размере USD1478 млн в 2010 г. Руководство компании заявило, что в настоящий момент не видит необходимости в дополнительных размещениях облигаций в этом году. Северсталь планирует вернуть долговую нагрузку на целевой уровень – 1.5 по коэффициенту Чистый долг/EBITDA (против 4.79 на конец 2009 г.) и лишь затем возобновить дивидендные выплаты акционерам. Таким образом, если Северсталь будет придерживаться заявленной финансовой политики, это будет позитивно воспринято держателями ее долговых обязательств, несмотря на нерешенные проблемы зарубежных активов.

Андрей Марков
Телефон: 725 5229

Метинвест проводит комплексную оценку Lucchini; еврооблигации Азовстали привлекательны для покупки

Согласно вчерашнему сообщению Steel Business Briefing, Метинвест, Corus и Beltrame начали *due diligence* компании Lucchini, которую, как сообщается, Северсталь выставила на продажу. Метинвест не стал отрицать свою заинтересованность в этом активе. Хотя вопрос о целесообразности покупки Lucchini, которой все еще не удается выйти на безубыточность, представляется нам спорным, новость свидетельствует о достаточно стабильном финансовом положении Метинвеста и возможном наличии у компании необходимых денежных средств для покупки актива. Метинвест – материнская компания Азовстали – встретил кризис с достаточно низкой долговой нагрузкой (USD2.7 млрд на конец 2008 г. при EBITDA за год в USD4.7 млрд) и, на наш взгляд, должен был преодолеть его гораздо успешнее большинства сопоставимых компаний стран СНГ и дальнего зарубежья, чему также должна была способствовать низкокзатратная интегрированная бизнес-модель. Результаты деятельности Азовстали за первое полугодие 2009 г. также оказались более хорошими по сравнению с показателями конкурентов (см. отчет «Азовсталь: результаты за первое полугодие по МСФО»). По кредитным характеристикам Азовсталь (Чистый долг/EBITDA 0.8 на конец первого полугодия 2009 г.) выглядит лучше, чем Северсталь (4.79 на конец 2009 г.) и Evraz Group (8.3 на конец июня 2009 г.). Основной «недостаток» компании – ее географическое местоположение, в связи с чем она обречена выплачивать премию за суверенный риск Украины. В целом, выпуск Азовсталь 11 (доходность к погашению 12.3%) сейчас представляется нам гораздо более интересным для инвестиций, чем Северсталь 13 (6.3%) или Evraz 13 (6.9%).

Андрей Марков
Телефон: 725 5229

Альянс Банк: инвесторы, выбравшие негарантированные варианты реструктуризации долга, вознаграждены за риск

Альянс Банк вчера объявил о результатах выбора вариантов реструктуризации долговых обязательств и перераспределения прав требования. По итогам реструктуризации старший долг сократился до USD850 млн, субординированный долг – до USD145 млн, USD2.5 млрд собственного капитала было восстановлено путем списания долга и его конвертации в акционерный капитал, что в целом соответствует представленным ранее условиям реструктуризации.

Держатели старших долговых обязательств проявили существенное неприятие риска перераспределения, поскольку 83% из них выбрали варианты гарантированного распределения долга: 65.3% остановились на варианте «Максимум 2» и 13.2% – на варианте «Максимум 1». Заявки держателей обязательств на сумму USD102 млн, выбравших негарантированный Вариант 2, не подверглись перераспределению, держатели долговых обязательств банка на сумму USD287 млн, подавшие заявку на негарантированный Вариант 3, получили 82.5% суммы новыми десятилетними облигациями банка, а остальное было перераспределено в пользу варианта, предусматривающего выплату денежных средств. Как следствие, кредиторы банка, остановившие выбор на Вариантах 2 и 3, приняв таким образом риск перераспределения, получили новые облигации (или облигации и денежные средства), стоимость которых при 12%-ной ставке дисконтирования составляет 47.3% и 52.8% от номинала соответственно. Это существенно выше показателя на уровне 36-37% для вариантов гарантированного распределения «Максимум 1» и «Максимум 2». В то же время, заявки на реструктуризацию по условиям Варианта 4 были перераспределены в пользу денежных выплат, и соответствующие кредиторы получили лишь 22.5% в форме денежных средств.

Кроме того, следует отметить, что 39% держателей субординированного долга не выбрали ни один вариант реструктуризации, в связи с чем обязательства перед ними будут конвертированы в акционерный капитал. Это стало одной из причин столь выгодного перераспределения заявок на реструктуризацию согласно Варианту 2 и Варианту 3.

Считалось, что владельцами номинированных в национальной валюте нот, которые составляют более 80% субординированного долга, включенного в реструктуризацию, были местные пенсионные фонды, и 40%-ная доля держателей субординированного долга, воздержавшихся от голосования, вызывает у нас удивление.

В соответствии с последней предоставленной Альянс Банком информацией, расчеты с кредиторами должны состояться десятого марта. Тем не менее, поскольку объявление о результатах выбора вариантов реструктуризации было отложено на два рабочих дня, мы не исключаем кратковременной задержки в выплате денежных средств и передаче нот и акций кредиторам.

Андрей Марков
Телефон: 725 5229

Финансовые результаты Банка ЦентрКредит за 2009 г.: значительный уровень ликвидности, возможные проблемы с качеством активов

Банк ЦентрКредит представил вчера финансовую отчетность за 2009 г. Балансовый отчет подтвердил тенденции, которые ранее мы наблюдали в отчетности по национальным стандартам, а именно: значительный объем ликвидных активов, дальнейший рост депозитов физических и юридических лиц и стагнацию портфеля кредитов. Приведем наши основные выводы.

- Сумма денежных средств, их эквивалентов и высококачественных ценных бумаг (обязательства центрального банка и Министерства финансов) составила USD2.9 млрд, или 36.7% совокупных активов.
- За четвертый квартал выраженный в тенге объем вкладов физических и юридических лиц вырос на 6.7% и 8.4% соответственно, а по итогам прошлого года в целом – на 46.1% и 66.3%.
- Чистый убыток составил в четвертом квартале 2 млрд тенге при чистой прибыли за год в 3.5 млрд тенге. Основными причинами квартального убытка стали создание резервов под обесценение земельных участков и строений, на которые обращено взыскание (8.4 млрд тенге), а также значительные расходы на уплату налогов (5.2 млрд тенге), имеющие отношение к не подлежащим вычету расходам (насколько мы понимаем, созданные в МСФО резервы, не признаваемые в целях налогообложения).
- Совокупный объем кредитов клиентам вырос в четвертом квартале незначительно (+1%). В отчетном квартале Банку ЦентрКредит удалось вернуть из резервов на потери по кредитам 2.8 млрд тенге, что на первый взгляд может свидетельствовать о повышении качества активов. Следует, однако, отметить, что возврат из резервов необходимо рассматривать вкпе с признанным обесценением по активам, на которые было обращено взыскание (8.4 млрд тенге). Банк традиционно не делает полноценного раскрытия информации о проблемных кредитах и разбивки просроченных кредитов по срокам просрочки, но некоторые данные финансовой отчетности указывают на то, что качество активов Банка ЦентрКредит могло ухудшиться по сравнению с ситуацией на конец третьего квартала, когда доля NPL составляла 5.1% кредитного портфеля. Отметим, во-первых, что разница между процентными доходами по кредитам (отражаемым в отчете о прибыли и убытках) и полученным доходом (отражаемым в отчете о движении денежных средств) за весь год составила 28%, а в четвертом квартале достигла 36%. Во-вторых, при корректировке NPL с учетом реструктурированных кредитов, которые в противном случае попали бы в категорию просроченных или обесцененных (7.6% скорректированного кредитного портфеля), кредитов, по которым не начисляются проценты (1.5%), а также земельных участков и незавершенного строительства, на которые было обращено взыскание (1.3% и 2.1% соответственно), доля проблемных активов достигнет 17.6%. Резервы, учитывающие обесценивание по активам, на которые обращено взыскание, составляли на конец прошлого года 10.5% портфеля кредитов, что не представляется нам комфортным уровнем резервного покрытия.

В целом, несмотря на возможные скрытые проблемы в части качества активов, мы по-прежнему считаем, что инвесторы в среднесрочной перспективе не столкнутся с какими-либо проблемами при вложениях в долговые бумаги Банка ЦентрКредит, поскольку избыточная ликвидность и поддержка со стороны Kookmin Bank позволят ему без напряжения обслуживать свои обязательства.

Банк ЦентрКредит: оценка проблемных активов

Проблемные кредиты (NPL) по данным за 3 квартал 2009 г.	5.1%
Реструктурированные кредиты	7.6%
Кредиты, по которым не начисляются проценты	1.5%
Земельные участки, на которые обращено взыскание	1.3%
Объекты незавершенного строительства, на которые обращено взыскание	2.1%
Итого проблемные активы	17.6%

Ис точник: данные банка, оценка Ренессанс Капитал

Корректировка резервов, млрд тенге

Резервы на возможные потери по кредитам	67 393
Корректировка на резервы по незавершенному строительству	5 639
Корректировка на резервы по земельным участкам, на которые обращено взыскание	6 064
Итого резервы после корректировок	79 096
Резервы после корректировок, % скорректированного кредитного портфеля	10.5%

Ис точник: данные банка, оценка Ренессанс Капитал

Андрей Марков
Телефон: 725 5229

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.	589.5	401.1	188.4 ▲
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	452.6	264.1	188.5 ▲
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	510.0	620.6	-110.6 ▼
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	81.7	223.9	-142.2 ▼
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	435.8	431.5	4.33 ▲
Денежная масса, млрд руб.	4 479.5	4 483.4	-3.90 ▼
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	3.0/3.75	3.5/4.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	0.91	0.91	0.00 --
LIBOR - 6 month	0.39	0.40	-0.00093 ▼
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.54	4.61	-0.070 ▼
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.73	4.87	-0.14 ▼
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.91	5.04	-0.13 ▼
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	5.34	5.50	-0.16 ▼
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.29	5.46	-0.17 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	5.92	5.91	0.0081 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	55.2	7.50	47.7 ▲
FOREX			
EUR/USD	1.3598	1.3631	-0.0033 ▼
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	40.4866	40.5211	-0.035 ▼
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	29.7499	29.8366	-0.087 ▼
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	869.4230	726.7590	142.7 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	4,222.6440	2,667.1390	1 555.5 ▲
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.3/4.4	4.4/4.5	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	26.7	32.9	-6.20 ▼
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	5.01	10.3	-5.29 ▼

* Данные за последний торговый день.

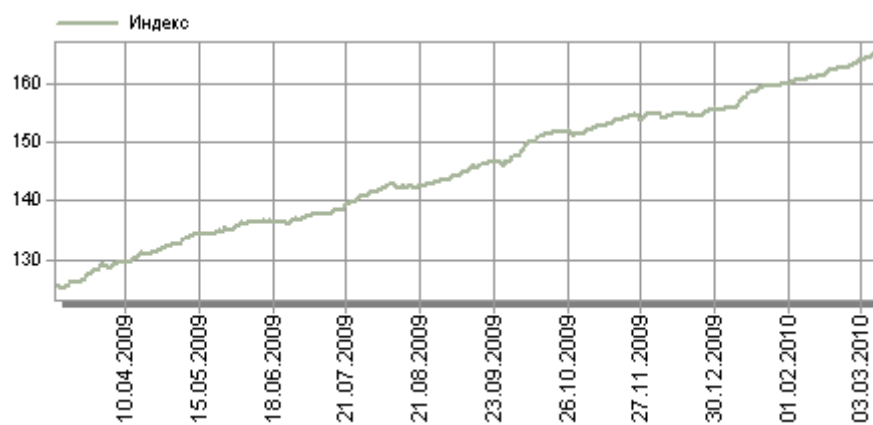
** По итогам аукциона за 09.03.2010.

***По итогам аукциона за 18.02.2010.

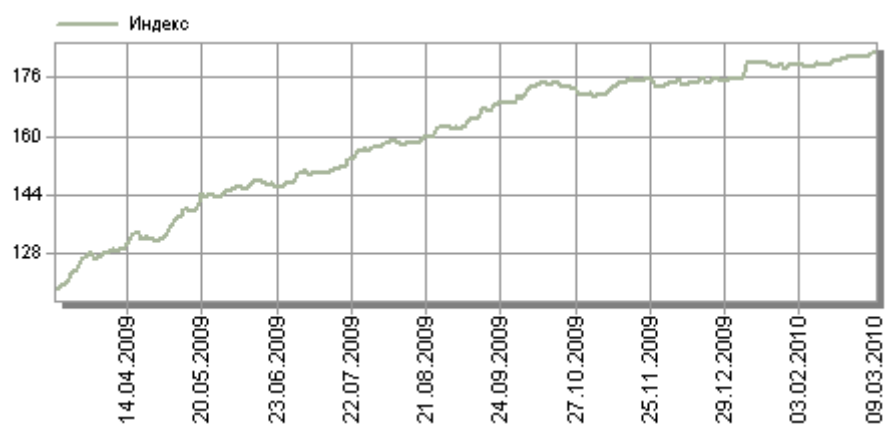
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	79.5	0.24	0.65	9.80	11.2	2.90
URALS	USD/брл	76.9	-1.30	3.81	8.80	7.70	0.20
Металлы							
Золото	USD/унц.	1 124.3	0.26	-1.56	4.70	-0.30	2.30
Никель	USD/т	22 250.0	-0.22	0.045	26.8	34.3	20.1
Заготовки стали	USD/т	482.5	--	2.66	6.00	18.4	14.9
Серебро	USD/унц.	17.4	1.25	0.88	14.0	0.90	2.70
Фьючерс на пшеницу	USD/bsh	478.5	-0.67	-2.74	-0.80	-7.10	-11.6
Алюминий	USD/т	2 227.8	1.25	4.31	10.1	2.40	1.40

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд 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-1	101.20	0.10	2.33	-5.20	-456	-457		3.63	15.02.14	10.75	30 000	0.03	BBB-/ -- / --
Атомэнергопром-2	101.15	-0.05	2.34	-1.17	-454	-456		3.63	15.02.14	10.75	30 000	--	BBB-/ -- / --
ГенерКомп-1	101.20	0.00	7.75	-16.43	227	242	01.07.10	0.29	21.06.11	12.00	2 000	--	-- / -- / --
ДГК-1	101.50	0.00	9.11	-1.43	336	336	18.03.11	0.93	08.03.13	10.50	5 000	--	-- / -- / --
ЕЭСК-2	100.00	0.00	8.76	-0.72	337	385	12.04.10	0.08	05.04.12	8.74	1 000	--	-- / -- / --
Иркутскэнерго-1	99.52	0.00	18.06	8.46	1 260	1,279	03.06.10	0.24	28.11.13	15.50	5 000	--	Withdrawn/Withdrawn/ --
Ленэнерго-2	99.96	0.15	8.74	-9.13	264	269		1.77	27.01.12	8.54	3 000	27.26	-- /Ba2/ --
Ленэнерго-3	97.27	-0.73	9.69	41.81	352	355		1.92	18.04.12	8.02	3 000	--	-- /Ba2/ --
Мосэнерго, БО-2	102.20	0.11	6.67	-34.66	112	118		0.47	26.08.10	11.45	2 000	--	BB-/ -- / --
Мосэнерго-1	106.80	0.00	7.81	-3.09	188	191		1.35	13.09.11	12.50	5 000	2.78	BB-/ -- / --
Мосэнерго-2	98.90	-0.34	8.44	20.14	230	236	23.02.12	1.85	18.02.16	7.65	5 000	--	BB-/ -- / --
Мосэнерго-3	104.70	-0.60	8.45	24.33	209	208	07.12.12	2.40	28.11.14	10.25	5 000	--	BB-/ -- / --
МОЭК-1	100.50	0.05	8.89	-4.35	298	304	11.08.11	1.31	25.07.13	9.00	6 000	--	BB+/ -- /BB+
МОЭСК-1	99.60	1.19	8.51	-90.04	255	262		1.44	06.09.11	8.05	6 000	--	-- /Ba2/ --
МРСК Урал-1 (Пермэнерго-1)	99.40	0.00	11.27	14.32	583	604	26.05.10	0.21	22.05.12	8.15	1 000	--	-- / -- / --
МРСК Юга-2	110.51	-0.99	9.92	65.33	399	405	01.09.11	1.37	26.08.14	17.50	6 000	30.48	-- / -- / --
ОГК 2-1	99.96	0.01	7.92	-3.39	244	256		0.31	01.07.10	7.70	5 000	45.63	-- / -- / --
ОГК 5, БО-1	101.94	-0.02	7.06	-9.68	154	163		0.38	27.07.10	12.20	2 000	30.29	-- /Ba3/ --
ОГК 5, БО-2	101.90	-0.07	7.17	3.77	165	173		0.38	27.07.10	12.20	2 000	9.02	-- /Ba3/ --
ОГК 5-1	106.58	0.20	7.83	-16.19	189	192		1.40	29.09.11	12.25	5 000	--	-- /Ba3/ --
ОГК 6-1	100.00	-0.12	7.58	98.45	217	254	29.04.10	0.12	19.04.12	7.55	5 000	0.05	-- / -- / --
РусГидро-1	100.50	0.10	7.82	-8.80	194	199		1.25	29.06.11	8.10	5 000	20.15	BB+/Baa3/BB+
ТГК 10-1	100.00	0.00	7.68	-0.21	221	236		0.27	17.06.10	7.60	3 000	--	-- / -- / --
ТГК 10-2	99.00	0.00	12.57	5.78	703	710	13.08.10	0.42	06.02.13	9.75	5 000	--	-- / -- / --
ТГК 1-1	100.00	-0.76	7.72	2 317.80	235	297	18.03.10	0.02	11.03.14	7.75	4 000	0.00	-- / -- / --
ТГК 1-2	111.20	0.00	8.03	-6.99	216	221	11.07.11	1.22	01.07.14	16.99	5 000	--	-- / -- / --
ТГК 2-1	104.95	0.20	7.43	-65.75	187	192	07.09.10	0.48	30.08.11	18.00	4 000	--	-- / -- /B
ТГК 4-1	99.70	0.00	9.02	5.76	357	375	09.06.10	0.24	31.05.12	7.60	5 000	--	-- / -- / --
ТГК 6-1	100.70	0.03	10.08	-4.51	434	435	28.02.11	0.92	21.02.12	10.50	2 000	21.08	-- / -- / --
ТГК 8-1	99.00	0.00	8.69	0.30	249	252		1.99	10.05.12	8.00	3 500	--	-- / -- / --
Тюменьэнерго-2	100.01	0.01	7.55	-16.36	216	272	02.04.10	0.06	29.03.12	7.70	2 700	91.67	-- / -- / --
ФСК-2	100.35	0.00	7.06	-4.81	158	173		0.29	22.06.10	8.25	7 000	--	BBB/Baa2/ --
ФСК-4	99.56	0.00	7.74	0.27	176	181		1.48	06.10.11	7.30	6 000	--	BBB/Baa2/ --
ЭнергоСтрой-1	100.00	0.00	12.32	-0.01	649	652		1.11	20.05.11	12.00	1 500	--	-- / -- / --
Якутскэнерго-2	101.02	0.00	9.88	-5.04	391	382		1.47	09.03.12	17.00	1 200	--	-- / -- /BB
Другие													
АСПЭК-1	100.00	0.00	13.46	-1.99	808	865		0.06	31.03.10	13.00	1 500	--	-- / -- / --
АЦБК-3	74.00	0.00	1 985.70	50 635.41	198 030	198,071	19.04.10	0.10	14.04.11	14.25	1 500	--	-- / -- / --
ВМК-1	100.00	0.00	16.61	0.03	996	976		3.08	21.05.14	16.00	1 000	--	-- / -- / --
Далур-1	99.05	0.00	15.68	0.86	995	996	14.02.11	0.89	05.02.13	14.00	520	--	-- / -- / --
Железобетон-1	95.00	0.00	26.29	32.77	2 075	2,081	30.08.10	0.44	27.05.11	12.00	1 000	--	-- / -- / --
Космос-1	97.00	0.00	30.63	49.51	2 516	2,531	01.07.10	0.27	16.06.11	17.00	2 000	--	-- / -- / --
ЛР-1	100.06	0.00	13.61	0.05	741	740		2.01	17.07.12	13.75	500	--	-- / -- / --
РВК-1	104.15	0.00	7.47	-33.17	195	205	28.07.10	0.37	21.07.11	19.00	1 750	--	-- / -- /BB-
Сенатор-1	95.10	0.00	50.09	175.91	4 465	4,487	01.06.10	0.20	18.05.12	18.00	1 000	--	-- / -- / --
ТАИФ-1	99.85	0.00	8.92	1.13	336	340		0.48	09.09.10	8.42	4 000	--	-- / -- / --
ТК Фин-2	100.00	0.00	13.00	0.10	705	711		1.41	05.09.11	12.60	1 000	--	-- / -- / --
Элис	95.00	0.00	35.27	19.83	2 953	2,952	31.03.11	0.91	20.09.12	18.50	500	--	-- / -- / --
ЮниТайл-1	99.10	0.00	22.05	10.78	1 657	1,671	25.06.10	0.29	22.06.11	18.00	1 500	--	-- / -- / --

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

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению /оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Номинальный	Z- спрэд	Номинальный	Z- спрэд				
	% от номинала	п.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.		%	млн.	
(6.103%)													
Транснефть 13	109.69	0.38	4.59	-11.78	3.06	498	24	311	412	07.08.13	7.700	600 USD	BBB/Baa1/ --
Транснефть 14	103.52	0.22	4.69	-6.05	3.62	401	29	291	417	05.03.14	5.670	1 300 USD	BBB/Baa1/ --
Транснефть 18	117.50	0.23	6.01	-3.25	6.28	134	114	307	514	07.08.18	8.700	1 050 USD	BBB/Baa1/ --
Российские банковские еврооблигации													
Абсолют Банк 10	100.25	-0.22	4.00	376.71	0.05	1 012	100	391	378	30.03.10	9.125	175 USD	-- /Ba3/BB+
АК Барс Банк 11	102.65	-0.07	7.02	5.06	1.21	1 093	300	649	674	20.06.11	9.250	300 USD	-- /Ba3/BB
Ак Барс Банк 12	106.12	-0.12	7.86	4.65	2.39	951	359	674	745	03.12.12	10.250	225 USD	-- /Ba3/BB
АльфаБанк 12	104.16	0.08	6.21	-3.98	2.10	843	200	526	585	25.06.12	8.200	500 USD	B+/Ba1/BB-
АльфаБанк 13	105.54	0.15	4.77	-12.47	1.23	864	74	423	449	24.06.13	9.250	400 USD	B+/Ba1/BB-
Банк Москвы 10	103.64	-0.04	2.14	3.76	0.69	704	-169	185	184	26.11.10	7.375	300 USD	-- /Baa1/BBB-
Банк Москвы 13	105.92	-0.03	5.28	0.96	2.83	610	96	392	483	13.05.13	7.335	500 USD	-- /Baa1/BBB-
ВТБ 11	106.03	0.08	3.55	-5.67	1.48	694	-55	290	325	12.10.11	7.500	450 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 11 (8.25%)	104.81	0.24	4.34	-19.07	1.23	--	--	312	389	30.06.11	8.250	1 000 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 12	104.36	0.05	4.82	-2.15	2.41	645	56	370	442	31.10.12	6.609	1 200 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 16	99.75	0.01	4.53	-0.66	0.93	--	--	343	410	15.02.16	4.250	500 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 18	104.41	0.51	5.36	-17.19	2.89	607	103	397	491	29.05.18	6.875	2 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 35	99.64	0.33	6.33	-7.44	4.54	391	180	406	570	30.06.35	6.250	1 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ГазпромБанк 11	105.41	0.14	3.53	-11.61	1.20	745	-49	300	326	15.06.11	7.970	300 USD	B+/Ba1/ --
Газпромбанк 13	106.64	0.20	5.70	-6.54	2.94	631	136	428	524	28.06.13	7.933	500 USD	BB/Baa3/ --
ГазпромБанк 15	100.01	0.23	6.50	-4.90	4.59	397	195	420	585	23.09.15	6.500	1 000 USD	BB/Baa3/ --
Кредит Европа 10	100.44	-0.05	2.37	-2.95	0.09	842	-78	227	214	13.04.10	7.500	250 USD	-- /Ba3/ --
МДМ Банк 11	104.75	-0.02	6.05	0.71	1.29	980	200	548	576	21.07.11	9.750	200 USD	B/Ba3/B+
МежПромБанк 10 (9%)	99.78	-0.16	9.40	47.94	0.34	--	--	853	900	06.07.10	9.000	200 EUR	BB-/B1/B
Номос 12	105.26	0.00	7.11	-0.09	2.46	864	284	596	671	17.12.12	9.250	200 USD	-- /Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	104.00	0.03	1.32	-9.12	0.54	650	-243	110	104	04.10.10	8.500	200 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 11	105.99	-0.13	4.82	7.56	1.49	820	72	417	452	20.10.11	8.750	225 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 12 TII	105.77	0.03	6.75	-1.72	1.99	918	255	586	639	23.05.12	9.625	200 USD	CCC+/Ba3/B-
Промсвязьбанк 13	110.45	-0.06	2.76	2.80	1.27	655	-128	220	248	15.07.13	10.750	150 USD	B+/Ba2/B+
Промсвязьбанк 15 TII	113.44	-0.27	9.64	6.31	3.92	839	516	770	904	27.05.15	12.750	200 USD	CCC+/Ba3/B-
Ренессанс 10	98.13	0.00	15.97	5.95	0.30	2 162	1 244	1 581	1 572	27.06.10	9.500	300 USD	B-/B3/CCC
Ренессанс 11	99.25	0.00	12.76	0.20	0.97	1 713	881	1 235	1 251	01.04.11	12.000	225 USD	B/B1/B
РСХБ 10	103.60	-0.02	1.77	1.12	0.70	666	-206	148	148	29.11.10	6.875	350 USD	-- /Baa1/BBB
РСХБ 13	107.49	0.06	4.61	-2.16	2.85	540	29	324	417	16.05.13	7.175	700 USD	-- /Baa1/BBB
РСХБ 14	108.00	-0.11	4.82	2.92	3.42	453	44	315	432	14.01.14	7.125	750 USD	-- /Baa1/BBB
РСХБ 14 II	115.05	0.17	5.02	-4.46	3.61	436	61	325	449	11.06.14	9.000	1 000 USD	BBB/Baa1/BBB
РСХБ 17	102.26	-0.16	5.91	2.65	5.78	111	115	315	512	15.05.17	6.299	1 250 USD	-- /Baa1/BBB
РСХБ 18	110.02	-0.52	6.18	7.69	6.22	152	131	325	531	29.05.18	7.750	1 000 USD	-- /Baa1/BBB
Рус.Стандарт 10 (7.5%)	99.11	0.01	9.11	-0.49	0.55	1 428	536	889	883	07.10.10	7.500	500 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	100.23	0.40	7.62	-136.45	0.30	1 327	408	746	737	29.06.10	8.485	400 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 11	98.98	-0.03	9.57	2.97	1.09	1 371	558	910	931	05.05.11	8.625	350 USD	B+/Ba3/B+
Сбербанк 11	105.78	0.01	2.38	-0.94	1.59	557	-173	168	207	14.11.11	5.930	750 USD	-- /A3/BBB
Сбербанк 13	108.61	0.06	3.58	-2.11	2.88	432	-74	220	314	15.05.13	6.480	500 USD	-- /A3/BBB
Сбербанк 13 (6.468%)	108.67	0.06	3.66	-1.93	3.01	414	-68	220	320	02.07.13	6.468	500 USD	-- /A3/BBB
Татфондбанк 10	100.50	0.00	5.49	-8.94	0.12	1 147	224	538	526	26.04.10	9.750	200 USD	-- /B2/ --
Татфондбанк 12	102.42	0.11	10.83	-7.08	1.74	1 372	668	1 005	1 050	08.02.12	12.000	225 USD	-- /B2/ --
Транскапитал 10	100.75	0.00	4.34	-22.58	0.16	1 025	100	422	410	10.05.10	9.125	175 USD	-- /B1/ --
ТрансКредитБанк 10	100.73	-0.15	2.83	73.48	0.18	871	-54	270	259	16.05.10	7.000	400 USD	BB/Ba1/ --
ТрансКредитБанк 11	105.15	-0.02	4.81	0.55	1.22	869	78	428	453	25.06.11	9.000	350 USD	BB/Ba1/ --
УРСА Банк 10 (7%)	100.71	0.21	3.14	-110.37	0.19	--	--	232	305	21.05.10	7.000	400 EUR	-- /Ba2/B+
УРСА Банк 11 (12.0%)	109.77	-0.03	6.17	0.88	1.65	925	203	544	585	30.12.11	12.000	130 USD	-- /Ba3/B+
УРСА Банк 11 (8.3%)	104.45	0.02	5.44	-1.91	1.61	--	--	409	497	16.11.11	8.300	300 EUR	-- /Ba2/BB-
ХКФБ 10	100.50	0.00	3.17	-56.57	0.08	923	4.65	307	294	11.04.10	9.500	200 USD	B+/Ba3/ --
ХКФБ 11 (11%)	103.80	0.03	7.78	-3.30	1.20	1 172	376	726	751	20.06.11	11.000	500 USD	B+/Ba3/ --
ХКФБ 11 (11.75%)	104.41	-0.15	1.05	12.68	0.41	647	-261	87	78	11.08.11	11.750	450 USD	B+/Ba3/ --
CLN													
ОАК 10	99.56	0.00	11.25	2.19	0.33	1 685	765	1 110	1 102	08.07.10	10.000	200 USD	-- / -- / --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
10.03.2010	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46018	2 732.1
	Выплата купона по облигациям ПЧРБ-1	39.0
11.03.2010	Выплата купона по облигациям РЖД-10	1 121.9
	Выплата купона по облигациям РЖД-13	1 038.2
	Выплата купона и погашение облигаций Магадан-8	618.0
	Выплата купона по облигациям Система-1	568.4
	Выплата купона по облигациям РусСтанд-5	367.8
	Выплата купона по облигациям ТехНиколь-2	254.3
	Выплата купона и погашение облигаций Якутскэнерго-2	221.7
	Выплата купона по облигациям ТАИФ-1	167.9
	Выплата купона по облигациям Самар.обл.-2	34.0
	Выплата купона по облигациям СЗТ-4	30.3
12.03.2010	Оферта на выкуп по облигации ТрансКонт-1	3 007.8
	Выплата купона по облигациям ДГК-1	261.8
	Выплата купона по облигациям Запсибкомбанк-1	82.3
15.03.2010	Выплата купона и погашение облигаций Мос-59	15 369.9
	Оферта на выкуп по облигации Система-1	6 006.4
	Оферта на выкуп по облигации ГАЗФин-1	5 083.9
	Выплата купона и погашение облигаций Глобэкс-1	2 090.2
	Выплата купона по облигациям АИЖК-15	508.2
	Выплата купона и погашение облигаций ВИА АИЖК-А	342.6
	Выплата купона по облигациям АИЖК-11	202.2
	Выплата купона по облигациям АИЖК-08	94.1
16.03.2010	Выплата купона и погашение облигаций КМПО-1	1 056.4
	Выплата купона и погашение облигаций УрСИ-7	839.3
	Выплата купона по облигациям Мосэнерго-1	311.7
	Выплата купона по облигациям ВТБ-Лизинг-3	174.5
	Выплата купона по облигациям ВТБ-Лизинг-4	174.5
	Выплата купона по облигациям ТГК 1-1	154.6
	Выплата купона по облигациям ХКФБ-6	152.1
	Выплата купона по облигациям МКБ-4	149.6

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	Ладья 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 нефтеперегонный 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	5.75%	6.44%	9.67%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.40%	2.49
2 года	6.11%	6.81%	10.69%	ОФЗ 46017	03.08.2016	7.39%	4.84
3 года	6.53%	7.19%	11.28%	ОФЗ 46018	24.11.2021	7.52%	7.28
4 года	6.95%	7.56%	11.71%	ОФЗ 46020	06.02.2036	7.75%	11.7
5 лет	7.32%	7.79%	11.96%				
6 лет	7.52%	7.90%	12.04%				
7 лет	7.62%	7.95%	12.13%				
8 лет	7.66%	7.97%	12.13%				
9 лет	7.65%	7.95%	12.03%				
10 лет	7.63%	7.93%	11.92%				
11 лет	7.62%	7.90%	11.83%				

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	7.28%	2.12
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	7.62%	4.37
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	7.89%	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 (собирательно «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.