

## Новости

- Рейтинг «Роснефти» повышен до «BBB-» за счет укрепления собственных характеристик кредитоспособности, прогноз «Стабильный».
- Сформирован синдикат по размещению 4-го займа Севкабель-Финанс на 2 млрд руб.
- Ханты-Мансийский банк готовит дебютные бонды на 3 млрд руб.

## Корпоративные и муниципальные облигации

Активность на рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник осталась на невысоком уровне. Динамика котировок была умеренно-негативной на фоне проведения налоговых платежей по акцизам и НДС. Основные торги прошли бумагах банковского сектора (ВТБ - 5 об +0,09%, ХКФ Банк-4 0,00%, Промсвб-05 -0,05%), а также в ликвидных бумагах 2 - 3 эшелона. Ставки межбанковского рынка кредитования незначительно выросли. Ставка однодневного кредита MIACR overnight повысилась на 38 б.п. до 3,58% годовых. Объем привлечений средств банками в рамках прямого РЕПО сохранился на фоновом уровне в 6,16 млрд руб. Новость о том, что с 1 июля Центральный банк повышает обязательные резервы по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами на рынок повлияла незначительно.

Сегодня ожидается размещение 5-го выпуска облигаций Северо-Западного Телекома на 3 млрд руб. Ставка купона по выпуску составляет сумму из 3-месячной ставки MosPrime Rate, установленной в последний рабочий день перед датой начала размещения выпуска и премии, установленной на конкурсе, но не выше предельной ставки 15% годовых. Ориентир купона от организаторов – 9,1-9,3% годовых. Относительно сложная структура выпуска, по словам эмитента, связана с результатами успешного опыта работы компании с инвесторами, в частности, желанием предоставить рынку достаточно гибкий финансовый инструмент.

На рынке ожидается разнонаправленная динамика котировок на фоне общего отсутствия идей. Основное внимание инвесторов будет обращено на первичный рынок.

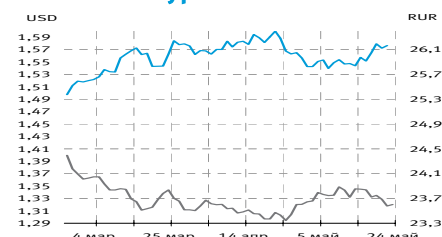
## События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

| Дата | Выпуск                     | Купон, Событие | Объем, млн. руб. |
|------|----------------------------|----------------|------------------|
| 27   | Северо-Западный Телеком, 5 | размещение     | 3000             |
|      | ТГК-6Инв-1                 | 24,93          | 49,86            |
|      | Севкабель-Финанс, 4        | размещение     | 2000             |
|      | Пермэнер01                 | 40,64          | 40,64            |
| 28   | МГТС, 5                    | оферта         | 1500             |
|      | Газпромбанк, 2             | 32,61          | 163,05           |

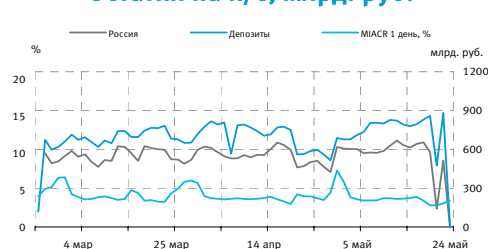
## Основные индикаторы

| Валюты                     | Значение  | изм.    |
|----------------------------|-----------|---------|
| RUR/USD                    | 23,5483   | -0,0524 |
| RUR/EUR                    | 37,1357   | 0,0425  |
| EUR/USD                    | 1,5764    | 0,0041  |
| Ставки                     | изм. б.п. |         |
| MICEX CBI                  | 99,86     | -2      |
| MIACR 1 день, %            | 3,58      | 38      |
| Москва 39, YTM % год.      | 6,68      | -1      |
| RUS30, YTM % год.          | 5,31      | 4       |
| UST10, YTM % год.          | 3,84      | -4      |
| Остатки на к/с, млрд. руб. | изм.%     |         |
| по России                  | 512,3     | 262,05  |
| по Москве                  | 343,4     | -0,69   |
| Депозиты банков            | 367,5     | 10,23   |
| Объем торгов, млн. руб.    | изм.%     |         |
| Биржа                      | 2 143     | -32,01  |
| РПС                        | 8 771     | -0,09   |
| ОФЗ                        | 2 180     | 528,32  |

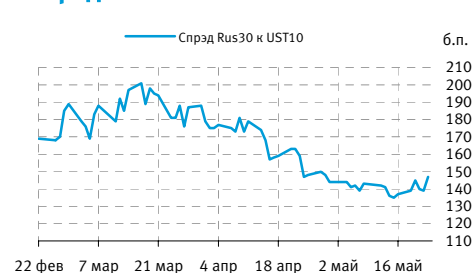
## Курсы валют



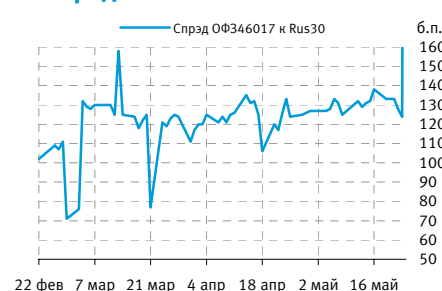
## Остатки на к/с, млрд. руб.



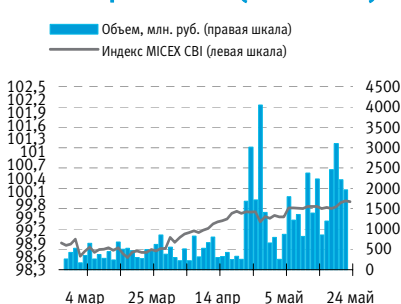
## Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



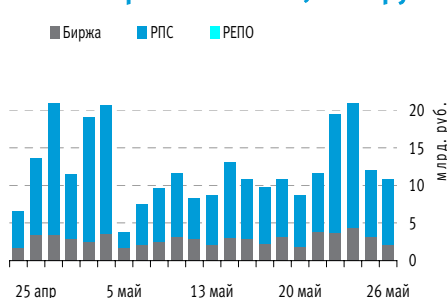
## Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



## Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



## Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

|            | YTM    | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|--------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| МартаФин 3 | 96,98  | 90,10      | 48,84 | 1163      | 8 581 466    | 74            | 5,50           |
| Москомцб-2 | -4,23  | 103,01     | 22,32 | 995       | 30 903       | 1             | 5,01           |
| Парнас-М 2 | 20,01  | 90,00      | 1,18  | 1270      | 64 203       | 7             | 1,10           |
| РусьБанк-1 | 10,21  | 100,00     | 18,36 | 297       | 24 000 000   | 1             | 1,01           |
| ГолпромИн1 | 16,16  | 101,00     | 17,18 | 690       | 10 100       | 1             | 1,00           |
| Ижмаш 02   | 8,37   | 100,30     | 59,40 | 22        | 5 015        | 1             | 0,80           |
| МаирИнв-03 | 11,92  | 99,69      | 12,37 | 310       | 747 675      | 1             | 0,70           |
| НатурПрод2 | 15,39  | 99,65      | 63,56 | 386       | 2 547 290    | 3             | 0,66           |
| ЖилсоцФ-2  | 13,42  | 99,97      | 13,89 | 689       | 578 826      | 1             | 0,57           |
| Митлэнд-01 | 15,04  | 100,50     | 2,47  | 631       | 26 130       | 1             | 0,50           |
|            | YTM    | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
| СЗЛК-Фин-1 | 212,63 | 75,00      | 26,15 | 645       | 3 327 489    | 19            | -6,13          |
| РАДИОНЕГ-1 | 20,56  | 98,00      | 27,92 | 93        | 554 904      | 10            | -1,17          |
| РЖД-Обобл  | 7,53   | 99,90      | 2,42  | 898       | 1 998        | 2             | -0,73          |
| МариинПЗ   | 14,43  | 98,50      | 48,66 | 204       | 2 200 110    | 3             | -0,66          |
| РЖД-07обл  | 7,32   | 101,35     | 2,48  | 1626      | 6 125 068    | 2             | -0,64          |
| Белон 02   | 10,35  | 99,00      | 22,30 | 1368      | 990          | 1             | -0,60          |
| СахарКо 01 | 14,48  | 100,00     | 4,99  | 533       | 240 990      | 4             | -0,55          |
| Миракс 02  | 11,30  | 99,96      | 20,17 | 479       | 19 992 000   | 1             | -0,49          |
| СуварКаз-1 | 16,59  | 99,40      | 22,98 | 309       | 2 012 627    | 5             | -0,49          |
| РМК-ФИН 01 | 11,29  | 96,30      | 11,51 | 680       | 481 500      | 10            | -0,47          |

## Лидеры по обороту\*

|            | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|-------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| ГидроОГК-1 | 8,17  | 100,23     | 32,18 | 1129      | 81 793 117   | 6             | -0,07          |
| ГАЗПРОМ А4 | 6,86  | 102,33     | 23,20 | 625       | 67 160 543   | 63            | -0,01          |
| Промсво-05 | 9,39  | 98,90      | 0,88  | 1452      | 57 597 677   | 9             | -0,05          |
| КОПЕИКА 02 | 13,70 | 97,00      | 1,19  | 1360      | 43 457 525   | 12            | -0,26          |
| ДальСвз2об | 8,51  | 100,90     | 41,95 | 1465      | 42 378 000   | 2             | 0,03           |
| Сахатрнфг1 | 11,93 | 100,00     | 56,40 | 555       | 32 807 000   | 2             | 0,20           |
| Атлант-М 1 | 12,74 | 99,50      | 3,39  | 171       | 29 763 960   | 5             | -0,40          |
| Лукойл4обл | 7,41  | 100,55     | 33,45 | 2019      | 25 139 500   | 2             | -0,10          |
| АЛПИ-Инв-1 | 16,68 | 98,80      | 28,30 | 452       | 24 700 000   | 1             | -0,15          |
| РусьБанк-1 | 10,21 | 100,00     | 18,36 | 297       | 24 000 000   | 1             | 1,01           |

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

|            | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|-------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| КОМИ 7в об | 8,93  | 99,75      | 0,82  | 2006      | 10 085 000   | 3             | 1,79           |
| Сибирь-01  | 13,80 | 98,35      | 36,64 | 1513      | 98 350       | 1             | 0,36           |
| Пензаобл1  | 8,60  | 100,90     | 11,13 | 505       | 3 430 600    | 1             | 0,35           |
| ЛенОбл-2об | 8,39  | 113,00     | 63,72 | 926       | 2 558 320    | 2             | 0,22           |
| Удмуртия-2 | 9,63  | 96,60      | 29,92 | 1511      | 154 160 000  | 4             | 0,21           |
| ЯрОбл-07   | 8,89  | 98,15      | 12,05 | 673       | 2 947 500    | 3             | 0,20           |
| ЯрОбл-05   | 7,44  | 100,10     | 30,41 | 218       | 508 308      | 10            | 0,11           |
| КОМИ 8в об | 9,20  | 0,00       | 17,97 | 2747      | 0            | 0             | 0,00           |
| КрасЯрск05 | 7,88  | 0,00       | 7,81  | 145       | 0            | 0             | 0,00           |
| КраснЯрКр3 | 6,97  | 0,00       | 4,44  | 128       | 0            | 0             | 0,00           |
|            | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
| ЛенОбл-3об | 8,79  | 117,05     | 56,16 | 2384      | 7 114 815    | 4             | -0,81          |
| Ярославль1 | 10,93 | 98,50      | 17,01 | 570       | 1 970 000    | 1             | -0,71          |
| КОМИ 6в об | 8,35  | 106,57     | 14,38 | 871       | 4 262 800    | 3             | -0,59          |
| Удмуртия-1 | 9,83  | 99,20      | 33,92 | 215       | 198 400      | 1             | -0,50          |
| Чувашия-04 | 8,30  | 103,30     | 20,27 | 305       | 6 552 456    | 5             | -0,34          |
| Одинцово-2 | 11,22 | 99,70      | 17,41 | 212       | 189 430      | 1             | -0,30          |
| ВолгогрОбл | 9,79  | 100,41     | 24,84 | 381       | 1 415 781    | 1             | -0,24          |
| МГ ор44-об | 7,05  | 104,04     | 42,19 | 2585      | 1 039 369    | 2             | -0,23          |
| НовсибО-05 | 8,29  | 99,80      | 13,23 | 568       | 873 250      | 1             | -0,15          |
| ИРКУТ-03об | 9,12  | 99,60      | 16,04 | 843       | 398 400      | 1             | -0,10          |

## Лидеры по обороту\*

|            | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|-------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| Удмуртия-2 | 9,63  | 96,60      | 29,92 | 1511      | 154 160 000  | 4             | 0,21           |
| СамарОбл 3 | 8,10  | 99,25      | 2,29  | 1172      | 26 752 180   | 6             | 0,00           |
| МГор50-об  | 7,25  | 102,70     | 35,07 | 1301      | 22 081 527   | 5             | -0,03          |
| КОМИ 7в об | 8,93  | 99,75      | 0,82  | 2006      | 10 085 000   | 3             | 1,79           |
| ЛенОбл-3об | 8,79  | 117,05     | 56,16 | 2384      | 7 114 815    | 4             | -0,81          |
| Чувашия-04 | 8,30  | 103,30     | 20,27 | 305       | 6 552 456    | 5             | -0,34          |
| ВолгогрОбл | 9,56  | 100,31     | 47,57 | 752       | 6 476 211    | 2             | -0,02          |
| КамскДол 3 | 17,95 | 99,84      | 26,65 | 374       | 4 999 287    | 5             | -0,01          |
| КОМИ 6в об | 8,35  | 106,57     | 14,38 | 871       | 4 262 800    | 3             | -0,59          |
| Пензаобл1  | 8,60  | 100,90     | 11,13 | 505       | 3 430 600    | 1             | 0,35           |

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (26.05.2008)

|                         | Цена, % от номинала | НКД, руб. | Изм. цены, % | Доходность к погашению, % годовых | Объем торгов, руб. | Погашение  | Оферта     |
|-------------------------|---------------------|-----------|--------------|-----------------------------------|--------------------|------------|------------|
| <b>Телекоммуникации</b> |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ДальСвз2об              | 100,87              | 41,95     | 0,03         | 8,51                              | 42 378 000         | 30.05.2012 | 02.06.2010 |
| УрСИ сер07              | 100,30              | 15,88     | -0,10        | 8,28                              | 20 837 695         | 13.03.2012 | 17.03.2009 |
| ЦентрТел-4              | 106,65              | 36,67     | 0,00         | 8,18                              | 13 154 803         | 21.08.2009 |            |
| ВлгТлкВТ-4              | 100,10              | 16,64     | -0,10        | 8,23                              | 668 000            | 03.09.2013 | 08.09.2009 |
| <b>Банки</b>            |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ГазпромБ 1              | 96,70               | 22,56     | -0,21        | 8,77                              | 9 650              | 27.01.2011 |            |
| КИТФинБанк              | 100,15              | 43,84     | 0,13         | 9,68                              | 16 064 857         | 18.12.2008 |            |
| МКБ 02обл               | 101,55              | 54,19     | 0,00         | 10,11                             | 0                  | 04.06.2009 |            |
| НОМОС 7в                | 100,06              | 40,55     | 0,14         | 6,27                              | 2 503 000          | 16.06.2009 | 20.06.2008 |
| РосселхБ 2              | 99,20               | 1,08      | 0,00         | 8,43                              | 650 752            | 16.02.2011 |            |
| УРСАБанк 5              | 96,50               | 9,36      | -0,05        | 11,65                             | 21 166 970         | 18.10.2011 |            |
| РусСтанд-8              | 98,95               | 8,59      | 0,10         | 11,02                             | 20 450 825         | 13.04.2012 | 17.10.2008 |
| ХКФ Банк-3              | 99,60               | 17,35     | 0,02         | 11,11                             | 2 716 565          | 16.09.2010 | 18.09.2008 |
| <b>Нефть и газ</b>      |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ГАЗПРОМ А4              | 102,34              | 23,20     | -0,01        | 6,86                              | 67 160 543         | 10.02.2010 |            |
| РуссНефть1              | 93,70               | 41,56     | 0,21         | 22,77                             | 2 557 204          | 10.12.2010 | 12.12.2008 |
| Удмнефтпр               | 100,05              | 22,38     | 0,00         | 9,64                              | 0                  | 01.09.2008 |            |
| Лукойл4обл              | 100,65              | 33,45     | -0,10        | 7,41                              | 25 139 500         | 05.12.2013 |            |
| ГАЗПРОМ А8              | 100,40              | 4,79      | 0,00         | 6,98                              | 0                  | 27.10.2011 |            |
| ГАЗПРОМ А9              | 100,15              | 19,02     | 0,00         | 7,32                              | 0                  | 12.02.2014 |            |
| <b>Торговый сектор</b>  |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| АптЗби6 об              | 101,01              | 39,56     | 0,00         | 9,08                              | 0                  | 30.06.2009 |            |
| ДиксиФин-1              | 90,80               | 16,98     | 0,11         | 13,66                             | 3 636 000          | 17.03.2011 |            |
| Евросеть-2              | 85,04               | 0,00      | 0,00         | 17,23                             | 0                  | 02.06.2009 |            |
| КОПЕИКА 02              | 97,25               | 1,19      | -0,26        | 13,70                             | 43 457 525         | 15.02.2012 | 18.02.2009 |
| <b>Металлургия</b>      |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| Мечел 2об               | 100,30              | 36,59     | -0,15        | 8,49                              | 8 521 751          | 12.06.2013 | 16.06.2010 |
| РусАлФ-3в               | 99,85               | 13,02     | 0,00         | 7,77                              | 10 984             | 21.09.2008 |            |
| ЧТПЗ 01об               | 100,08              | 41,38     | 0,02         | 7,87                              | 3 003 000          | 16.06.2010 | 18.06.2008 |
| МаксиГ 01               | 93,00               | 20,27     | 0,00         | 20,86                             | 0                  | 12.03.2009 |            |
| <b>Машиностроение</b>   |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ГАЗФин 01               | 99,95               | 26,50     | 0,20         | 9,24                              | 901 350            | 08.02.2011 | 10.02.2009 |
| ИРКУТ-03об              | 99,70               | 16,04     | -0,10        | 9,12                              | 398 400            | 16.09.2010 |            |
| УралВагЗФ2              | 100,80              | 15,53     | 0,00         | 9,71                              | 0                  | 05.10.2010 | 06.04.2009 |
| СевСтАвто               | 97,50               | 26,96     | 0,00         | 9,89                              | 0                  | 21.01.2010 |            |
| ОМЗ-5 об                | 100,50              | 20,01     | 0,00         | 8,53                              | 0                  | 30.08.2011 | 01.09.2009 |
| АВТОВАЗоб3              | 99,83               | 32,28     | 0,00         | 9,97                              | 0                  | 22.06.2010 | 24.06.2008 |
| Камаз-Фин2              | 100,00              | 15,28     | 0,00         | 8,56                              | 0                  | 17.09.2010 | 19.09.2008 |
| ПротонФин1              | 100,26              | 37,26     | 0,00         | 8,16                              | 0                  | 12.06.2012 | 16.12.2008 |
| <b>Энергетика</b>       |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| БашкирэнЗв              | 99,50               | 14,33     | -0,10        | 9,38                              | 3 777 200          | 09.03.2011 | 19.03.2009 |
| ГидроОГК-1              | 100,30              | 32,18     | -0,07        | 8,17                              | 81 793 117         | 29.06.2011 |            |
| Мосэнерго2              | 98,85               | 18,44     | 0,00         | 8,17                              | 0                  | 18.02.2016 | 23.02.2012 |
| ФСК ЕЭС-02              | 101,90              | 34,58     | 0,00         | 7,37                              | 0                  | 22.06.2010 |            |
| Ленэнерго3              | 93,50               | 7,25      | 0,00         | 10,33                             | 0                  | 18.04.2012 |            |
| ФСК ЕЭС-05              | 100,20              | 34,32     | -0,19        | 7,32                              | 15 048 001         | 01.12.2009 |            |
| <b>Муниципальные</b>    |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| МГор39-об               | 106,00              | 34,52     | 0,00         | 6,68                              | 1 060 000          | 21.07.2014 |            |
| МГор44-об               | 104,28              | 42,19     | -0,23        | 7,05                              | 1 039 369          | 24.06.2015 |            |
| Мос.обл.5в              | 104,20              | 7,53      | 0,00         | 7,65                              | 0                  | 30.03.2010 |            |
| Мос.обл.6в              | 102,72              | 8,38      | -0,02        | 8,09                              | 1 027              | 19.04.2011 |            |
| Новси60-05              | 99,95               | 13,23     | -0,15        | 8,29                              | 873 250            | 15.12.2009 |            |
| СамарОбл 3              | 99,25               | 2,29      | 0,00         | 8,10                              | 26 752 180         | 11.08.2011 |            |
| НижгорОбл3              | 99,45               | 7,41      | 0,00         | 8,53                              | 0                  | 20.10.2011 |            |
| ЯрОбл-07                | 98,10               | 12,05     | 0,20         | 8,89                              | 2 947 500          | 30.03.2010 |            |
| Мос.обл.7в              | 99                  | 7,23      | 0            | 8,38                              | 0                  | 16.04.2014 |            |

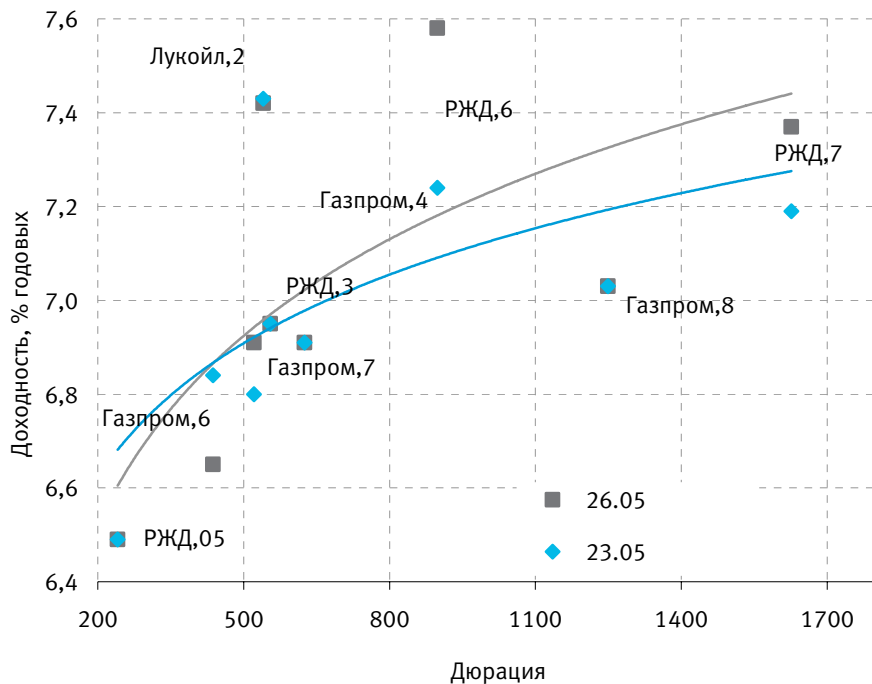
\* - наиболее ликвидными выпусками.

## Государственные облигации

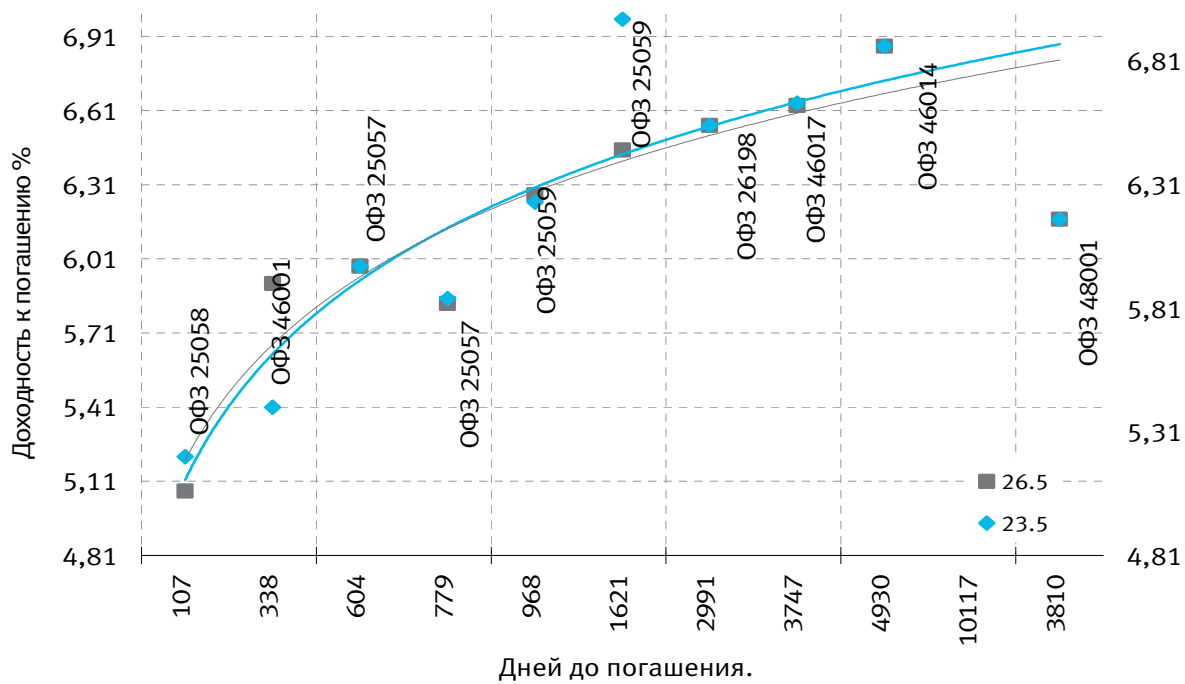
В понедельник, несмотря на налоговые выплаты, активность на рынке государственных облигаций была на достаточно высоком уровне. Основные покупки прошли в коротких бумагах, котировки бумаг изменились незначительно. Новость о повышении Центральным банком с 1 июля текущего года обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами на рынок не повлияла, вновь обосновав общие ожидания роста ставок на облигационном рынке. Средневзвешенная цена ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году снизилась на 0,01 процентного пункта - до 97,30% от номинала, объем совершенных сделок составил 913,772 млн руб. Котировки ОФЗ 46018 с погашением в 2010 году выросли на 0,08 процентного пункта и составили 106,28% от номинала, объем сделок - 268,194 млн руб. Стоимость выпуска ОФЗ 26200 с погашением в 2013 году снизилась на 0,18 процентного пункта - до 98,30% от номинала, объем торгов составил 515,768 млн руб. Средневзвешенная доходность сектора ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 26 мая снизилась на 0,01 процентного пункта и составила 6,72% годовых. Суммарный оборот в секторе ОФЗ составил 2,180 млрд руб. против 347,07 млн руб. в пятницу.

|            | Цена<br>послед. | %<br>измен.зак<br>р. | Доходность | Погашение  | До<br>погашения | Кол-во<br>сделок | Оборот      | НКД   | Размер<br>купона | Дата выпл.<br>куп. |
|------------|-----------------|----------------------|------------|------------|-----------------|------------------|-------------|-------|------------------|--------------------|
| ОБР 04003  | 0               | 0                    | 0,08       | 22.09.2009 | 484             | 0                | 0           | 0     | 0                |                    |
| ОБР04004-7 | 0               | 0                    | 4,91       | 16.06.2008 | 21              | 0                | 0           | 0     | 0                |                    |
| ОБР04005-8 | 0               | 0                    | 5,19       | 15.09.2008 | 112             | 0                | 0           | 0     | 0                |                    |
| ОФЗ 25057  | 0               | 0                    | 5,98       | 20.01.2010 | 604             | 0                | 0           | 6,69  | 18,45            | 23.07.2008         |
| ОФЗ 25059  | 99,94           | -0,06                | 6,27       | 19.01.2011 | 968             | 3                | 6 998 800   | 5,52  | 15,21            | 23.07.2008         |
| ОФЗ 25060  | 100,01          | -0,44                | 5,91       | 29.04.2009 | 338             | 4                | 3 209 020   | 4,13  | 14,46            | 30.07.2008         |
| ОФЗ 25061  | 99,5601         | -0,12                | 6,18       | 05.05.2010 | 709             | 4                | 2 932 757   | 3,02  | 14,46            | 06.08.2008         |
| ОФЗ 25062  | 98,83           | -0,17                | 6,39       | 04.05.2011 | 1073            | 14               | 323 194 830 | 3,02  | 14,46            | 06.08.2008         |
| ОФЗ 26177  | 0               | 0                    | 0          | 20.11.2008 | 178             | 0                | 0           | 10,19 | 19,95            | 20.11.2008         |
| ОФЗ 26178  | 0               | 0                    | 0          | 20.11.2009 | 543             | 0                | 0           | 10,14 | 19,95            | 21.11.2008         |
| ОФЗ 26198  | 98,25           | 2,03                 | 6,45       | 02.11.2012 | 1621            | 3                | 2 348 870   | 33,53 | 60               | 03.11.2008         |
| ОФЗ 26199  | 99,5            | 0,1                  | 6,39       | 11.07.2012 | 1507            | 8                | 52 754 170  | 6,69  | 15,21            | 16.07.2008         |
| ОФЗ 26200  | 98,3            | -0,18                | 6,65       | 17.07.2013 | 1878            | 14               | 515 768 459 | 5,52  | 15,21            | 23.07.2008         |
| ОФЗ 27026  | 0               | 0                    | 4,55       | 11.03.2009 | 289             | 0                | 0           | 12,33 | 14,96            | 11.06.2008         |
| ОФЗ 28004  | 0               | 0                    | 4,14       | 13.05.2009 | 352             | 0                | 0           | 3,29  | 49,86            | 12.11.2008         |
| ОФЗ 28005  | 0               | 0                    | 4,23       | 03.06.2009 | 373             | 0                | 0           | 47,39 | 49,86            | 04.06.2008         |
| ОФЗ 46001  | 0               | 0                    | 5,07       | 10.09.2008 | 107             | 0                | 0           | 5,13  | 6,23             | 11.06.2008         |
| ОФЗ 46002  | 106,5           | 0,09                 | 6,34       | 08.08.2012 | 1535            | 1                | 73 540 380  | 25,4  | 44,88            | 13.08.2008         |
| ОФЗ 46003  | 0               | 0                    | 5,83       | 14.07.2010 | 779             | 0                | 0           | 35,89 | 49,86            | 16.07.2008         |
| ОФЗ 46005  | 0               | 0                    | 7,06       | 09.01.2019 | 3880            | 0                | 0           | 0     | 0                |                    |
| ОФЗ 46010  | 0               | 0                    | 7,3        | 17.05.2028 | 7296            | 0                | 0           | 0     | 0                | 11.06.2008         |
| ОФЗ 46011  | 0               | 0                    | 6,77       | 20.08.2025 | 6295            | 0                | 0           | 0     | 0                | 10.09.2008         |
| ОФЗ 46012  | 0               | 0                    | 7,25       | 05.09.2029 | 7772            | 0                | 0           | 10,13 | 15,62            | 01.10.2008         |
| ОФЗ 46014  | 0               | 0                    | 6,63       | 29.08.2018 | 3747            | 0                | 0           | 18,49 | 44,88            | 10.09.2008         |
| ОФЗ 46017  | 103,9           | -0,03                | 6,55       | 03.08.2016 | 2991            | 5                | 8 839 220   | 2,63  | 19,95            | 13.08.2008         |
| ОФЗ 46018  | 106,25          | 0,25                 | 6,87       | 24.11.2021 | 4930            | 10               | 268 194 306 | 18,49 | 22,44            | 11.06.2008         |
| ОФЗ 46019  | 0               | 0                    | 7,11       | 20.03.2019 | 3950            | 0                | 0           | 0     | 0                | 01.04.2009         |
| ОФЗ 46020  | 97,4999         | 0,1                  | 7,24       | 06.02.2036 | 10117           | 78               | 913 772 106 | 19,47 | 34,41            | 13.08.2008         |
| ОФЗ 46021  | 97,1            | 0,46                 | 6,71       | 08.08.2018 | 3726            | 2                | 19 430      | 19,73 | 37,4             | 20.08.2008         |
| ОФЗ 46022  | 96,31           | 0,06                 | 6,91       | 19.07.2023 | 5532            | 2                | 8 703 807   | 27,18 | 39,89            | 23.07.2008         |
| ОФЗ 48001  | 0               | 0                    | 6,17       | 31.10.2018 | 3810            | 0                | 0           | 38,53 | 72,3             | 12.11.2008         |

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



## КОНТАКТЫ

### ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49  
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14  
WEB: <http://www.open.ru>  
e-mail: [info@open.ru](mailto:info@open.ru)  
Bloomberg: OTKR

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Халиль Шехмаматьев**  
директор департамента  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

### ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

**Наталья Мильчакова, к.э.н.**  
начальник отдела, нефть и газ  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

**Кирилл Таченников**  
**Татьяна Задорожная**  
машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика  
доб. 1586, 1620  
[k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru), [ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

**Кирилл Тищенко**  
телекоммуникации и  
высокие технологии  
доб. 1572  
[tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)

**Ирина Яроцкая**  
потребительский рынок  
доб. 1513  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

**Сергей Кривохижин, к.п.н.**  
металлургия  
доб. 1574  
[ksy@open.ru](mailto:ksy@open.ru)

**Дмитрий Макаров**  
эмитенты долговых бумаг  
доб. 1637  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

### ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

**Валерий Пивень, к.э.н.**  
начальник отдела, стратегии,  
международные рынки,  
банковский сектор  
доб. 1575  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

**Гельды Союнов**  
**Екатерина Ипатова**  
анализ рынка акций  
доб. 1618, 1632  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru), [ipatova@open.ru](mailto:ipatova@open.ru)

**Иван Дончаков**  
международные рынки  
доб. 1581  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@open.ru)

**Павел Зайцев**  
производные инструменты  
доб. 1702  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

**Данила Левченко, к.э.н.**  
экономика  
доб. 1512  
[levchenko@open.ru](mailto:levchenko@open.ru)

### ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

**Василий Сапожников**  
начальник отдела, сети,  
генерация  
доб. 1714  
[sapognikov@open.ru](mailto:sapognikov@open.ru)

**Станислав Шубин**  
генерация  
доб. 1744  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

### УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19

**John Nykaza**  
директор отдела международных продаж  
[jnykaza@open.ru](mailto:jnykaza@open.ru)

**Ivan Causo**  
менеджер по продажам  
международным клиентам  
[causo@open.ru](mailto:causo@open.ru)

**Евгений Кутеев**  
деривативы  
[kuteeven@open.ru](mailto:kuteeven@open.ru)

**Александр Докучаев**  
директор отдела продаж  
российским клиентам  
[adokuchaev@open.ru](mailto:adokuchaev@open.ru)

**Константин Филимошин**  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[kfilimoshin@open.ru](mailto:kfilimoshin@open.ru)

**Юлия Обухова**  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

**Ксения Ягизарова**  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[yagizarova@open.ru](mailto:yagizarova@open.ru)

### ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>RUSSIA<br/>JSC «Brokerage house «OTKRITIE»</p> <p>19/10. Protopopovskii lane,<br/>Moscow, 129010<br/>T: +7 (495) 232 9966<br/>F: +7(495) 956 4700<br/><a href="http://www.open.ru">http://www.open.ru</a><br/>e-mail: <a href="mailto:infomail@open.ru">infomail@open.ru</a></p>                                                                                 | <p>GREAT BRITAIN<br/>OTKRITIE Securities Limited</p> <p>30-34 Moorgate,<br/>London<br/>T:+44 (0)207 826 8200<br/>F:+44 (0)207 826 8201<br/><a href="http://www.abc-clearing.co.uk">http://www.abc-clearing.co.uk</a><br/>e-mail: <a href="mailto:infomail@open.com">infomail@open.com</a></p> | <p>CYPRUS<br/>OTKRITIE Finance (Cyprus)<br/>Limited</p> <p>104 Amathountos Str.,<br/>SeasonsPlaza, P.C. 4532,<br/>Limassol, Cyprus<br/>T:00357 25 431456<br/>F:00357 25 431457<br/><a href="http://www.otkritiefinance.com.cy">www.otkritiefinance.com.cy</a><br/>e-mail: <a href="mailto:infomail@open.com">infomail@open.com</a></p> |
| <p>Licenses for professional securitiesmarket operations<br/>issued by FFMSto JSC «Brokerage house «OTKRITIE»<br/>1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000;<br/>2.Dealer operations: license № 177-06100-010000;<br/>3.Depository operations: license № 177-06104-000100;<br/>4. Exchange intermediate: license № 1082,<br/>issued November 22, 2007</p> | <p>Authorised and Regulated<br/>by the Financial Services<br/>Authority<br/>Member of The London Stock<br/>Exchange and APCIMS</p>                                                                                                                                                            | <p>Registration №:HE165058<br/>Registration<br/>date:06/09/2005<br/>License №:KEPEY 069/06<br/>from 10/08/2006<br/>Issued by CySEC</p>                                                                                                                                                                                                 |

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.