



Ежедневный обзор

3 сентября 2007 г.

Долговой рынок вчера и сегодня

В пятницу котировки казначейских облигаций США продемонстрировали снижение на фоне уменьшения опасений мировых инвесторов. «Успокоительным средством» для них стали выступления президента США Джорджа Буша и главы Федеральной резервной системы Бена Бернанке. Председатель ФРС не стал конкретизировать дальнейшую денежно-кредитную политику, однако отметил, что денежные власти примут все необходимое для защиты экономики от неблагоприятных последствий. В свою очередь Джордж Буш пообещал помочь домовладельцам, оказавшимися неспособными расплатиться по ипотечным кредитам, обязав Федеральное управление жилищного строительства (FHA) гарантировать их кредиты для возможности рефинансирования займов по более приемлемой ставке. Российские суверенные еврооблигации, как и долги всех emerging markets, отреагировали ростом цен. Спред Russia30 к UST10 сузился на 5 б.п., составив 139 б.п.

На рынке рублевых облигаций ситуация не претерпела существенных изменений в силу сохранения негативного настроя участников рынка, большинство из которых по-прежнему не желали покупать. Дефицит ликвидности все еще ощущался, хотя ставки на МБК в пятницу еще немного снизились, составив к вечеру 5,5-6,5 % годовых. На междилерском РЕПО ставки практически не изменились – 7,5-8% годовых. Среди бумаг можно отметить покупки АИЖК и Ленэнерго, спрос, на который возник со стороны крупного игрока с госучастием в капитале.

Сегодня, на наш взгляд, ситуация на рынке базовых активов существенно не изменится, что будет обусловлено как отсутствием важных макроэкономических данных, так и отсутствием американских игроков, отмечающих День труда. Торговля российскими суверенными еврооблигациями также будет вялой. На этом фоне спред Russia30 к UST10, скорее всего, останется в районе до 137-139 б.п.

На внутреннем долговом рынке, вероятней всего, ситуация улучшиться на фоне увеличения рублевой ликвидности и позитивного эффекта от выступления президента США и главы ФРС. Как нам видится, на рынке будут преобладать осторожные покупки.

Календарь событий на сегодня

3:50	Япония	Изменение объема капитальных расходов	2Q	-	13.6%
3:50	Япония	Изменение объема капитальных расходов вкл. расходы на программное обеспечение	2Q	-	14.2%
5:30	Япония	Уровень заработной платы (г/г)	Июль	-	-1.1%
5:30	Япония	Изменение уровня оплаты сверхурочных (г/г)	Июль	-	0.3%
9:00	Япония	Изменение объема продаж транспортных средств	Август	-	-9.7%
-	Великобритания	Индекс цен на жилье от HBOS (3 мес/г)	Август	-	11.2%
-	Великобритания	Индекс цен на жилье от HBOS (м/м)	Август	-	0.7%
11:50	Франция	Производственный индекс PMI	Август	-	53.3
11:55	Германия	Производственный индекс PMI	Август	-	56.8
12:00	ЕС	Производственный индекс PMI	AUG F	-	54.2
12:30	Великобритания	Производственный индекс PMI	Август	-	55.7

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

Ближайшие размещения

Дата	Выпуск	Объем, млн руб.	Срок займа, лет	Оferта, лет	Ориентир организатора, %	Доходность размещения, %
29 августа	Клинский район, 25003	300	3	-	-	9,42
17 сентября	ОБР, 4-03-21BR0-7	250 000	0,5	1	-	-

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2007 г.

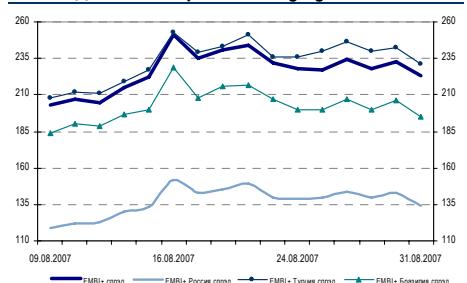
Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
UST 10	▼ 101,73	-19	69	319
UST 30	▲ 102,77	3	98	458
German 10	▼ 96,41	-9	14	61
Россия 30	▲ 111,05	18	70	49
Турция 34	▲ 107,49	34	78	-50
Бразилия 40	▲ 132,24	25	47	195
Колумбия 37	▲ 106,18	85	0	-17
Венесуэла 34	▲ 99,55	17	54	-745

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

Динамика спредов Emerging markets



Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Brent	▲ 72,06	1,79	3,31	-4,12
Urals	▲ 70,46	0,99	3,30	-3,01
Золото	▲ 673,4	1,22	0,78	0,06
Серебро	▲ 12,08	2,55	0,92	-7,50
Никель	▲ 29 550	5,44	7,57	1,23
Медь	▲ 7 536	0,87	1,80	-3,43
Алюминий	▲ 2 166	0,70	0,00	1,58

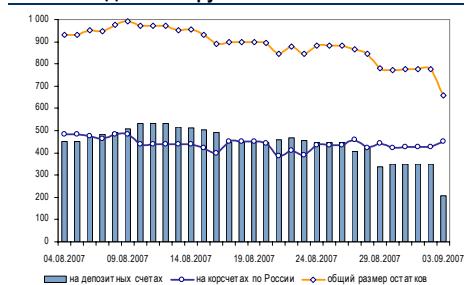
Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,3636	-0,14	-0,24	-1,09
USD/JPY	▼ 115,92	-0,03	-0,16	-2,19
RUR/USD, ETC	▼ 25,5943	-0,12	-0,28	0,45
RUR/EUR, ETC	▼ 34,9070	-0,25	-0,29	-0,64
RUR/USD, ЦБ	▼ 25,6262	-0,53	-0,52	0,28
RUR/EUR, ЦБ	▲ 35,0233	0,05	0,25	-0,01

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Денежный рынок

	Значение	Изменение		
		Пред.	Неделя	Месяц
МБК О/N, %	▼ 6,40	7,00	7,06	3,46
МБК 1 неделя, %	▼ 6,63	7,15	6,97	3,67
МБК 2 недели, %	▼ 6,61	6,99	6,79	3,98
LIBOR O/N, %	▼ 5,59	5,65	5,20	5,33
LIBOR 1 месяц, %	▲ 5,72	5,67	5,50	5,33
LIBOR 3 месяца, %	▲ 5,62	5,58	5,51	5,36

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Итоги торгов рублевыми облигациями

Лидеры по оборотам

Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь, % год.	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
ВТБ-5	5,90	25.04.2008	17.10.2013	▼ 100,00	-0,05	111 597 700	5,29	5,16	-	15	-14
Лукойл-4	7,40	-	05.12.2013	▲ 101,12	0,18	75 009 650	7,33	5,05	88	84	-70
ВКМ	9,75	-	04.06.2008	▼ 99,66	-0,34	72 391 877	10,39	0,73	480	26	-16
Россельхозбанк-2	7,85	-	16.02.2011	▲ 100,00	0,10	70 291 858	7,98	3,06	176	68	-65
ТрансКредит-2	7,28	16.06.2009	12.06.2012	▲ 98,00	0,45	67 619 020	8,67	1,68	271	-	-
Киров.Завод	9,20	24.09.2008	24.03.2010	▲ 100,04	0,23	64 341 682	9,27	1,00	354	-	-
ЦентрТел-4	13,80	-	21.08.2009	▲ 110,63	0,05	62 503 250	8,02	1,79	203	39	-47
УралВагонЗд-2	9,35	03.10.2007	05.10.2010	▲ 100,02	0,04	61 720 342	9,15	0,08	455	16	-19
Лукойл-3	7,10	-	08.12.2011	▲ 100,06	0,08	52 970 194	7,22	3,70	91	75	-67
ГлМосСтр-2	11,50	-	17.03.2011	▼ 99,89	-0,06	48 573 718	14,47	3,35	821	49	-48
ФСК-2	8,25	-	22.06.2010	▲ 102,92	0,27	40 723 501	7,17	2,53	103	72	-67
ХКФБанк-4	9,95	15.10.2008	12.10.2011	▲ 98,81	0,11	40 368 669	11,35	1,06	559	74	-73
ПромТрактор-1	0,00	-	03.07.2008	▼ 100,00	-0,56	39 984 000	9,38	0,83	373	31	-27
ОГК6	7,55	22.04.2010	19.04.2012	▲ 99,24	0,02	32 749 000	8,01	2,38	190	-	-
Газпром-8	7,00	-	27.10.2011	▼ 100,07	-0,03	32 691 918	7,12	3,59	82	80	-83
УрСИ-5	9,19	-	17.04.2008	▲ 101,00	0,10	32 169 265	7,50	0,60	199	13	-14
СибТлк-6	7,85	18.09.2008	16.09.2010	▲ 99,99	0,19	31 996 500	8,00	0,99	227	13	-13
МИндустр	12,25	-	16.08.2011	▼ 105,00	-0,50	31 852 800	10,95	3,26	470	21	-19
АИЖК-6	7,40	-	15.07.2014	▲ 100,26	0,53	31 079 300	7,55	5,39	108	47	-46
ГТ-ТЭЦ-3	10,45	-	18.04.2008	▼ 99,93	-0,04	30 038 962	10,78	0,60	527	29	-28

*- рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

Лидеры роста и падения

Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь, % год.	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
ГазпромБанк-1	7,10	-	27.01.2011	▲ 99,45	0,85	19 890 352	7,22	3,06	99	45	-50
АлтЗебиб	9,89	01.07.2008	30.06.2009	▲ 100,89	0,90	5 044 500	9,55	0,80	391	27	-29
МИА-1	10,00	15.10.2007	20.09.2012	▲ 104,00	1,00	1 165 632	-	-	-	19	-22
УфаоЛоптан	0,00	17.04.2008	15.04.2010	▲ 98,92	1,00	1 978 400	14,22	0,62	870	-	-
АК Сибирь-1	10,70	20.01.2009	17.07.2012	▲ 99,01	1,01	990	11,80	1,31	595	-	-
МОИА-1	9,00	-	21.12.2010	▲ 100,10	1,10	100 000	9,15	2,32	305	3	-5
КМБ-Банк2	7,75	03.12.2008	30.11.2011	▲ 100,10	1,10	1 001	7,80	1,20	199	15	-12
ПермЭнерго-1	8,15	25.05.2010	22.05.2012	▲ 100,49	1,14	1 005	8,10	2,45	197	-	-
ИнкомЛада3	11,00	12.06.2009	10.06.2011	▲ 99,68	1,68	15 970 730	11,67	1,60	573	-	-
ЮТЭйр-3	10,40	16.12.2008	14.12.2010	▲ 99,90	1,90	5 594 400	10,73	1,22	491	33	-16
СибТлк-7	8,65	-	20.05.2009	▼ 101,65	-1,70	10 165 000	7,74	1,59	180	28	-31
МГТС-5	7,10	-	25.05.2010	▼ 99,00	-1,50	990	-	2,48	-	1	-2
ПромТрактор-2	10,75	20.10.2009	18.10.2011	▼ 101,55	-1,15	4 062 000	10,16	1,89	415	41	-44
Разгуляй-2	10,25	01.04.2008	27.09.2011	▼ 99,75	-1,00	9 975	10,95	0,55	548	14	-16
СибТлк-5	9,20	-	25.04.2008	▼ 100,52	-0,98	1 005	8,50	0,62	298	17	-13
ТрансАэро	10,66	-	05.02.2009	▼ 99,00	-0,83	990	11,75	1,35	588	29	-21
МосЭнерго-2	7,65	23.02.2012	18.02.2016	▼ 101,03	-0,81	52 534	7,54	3,87	121	21	-36
РусСтанд-6	8,15	-	09.02.2011	▼ 96,50	-0,72	9 650	11,11	3,14	487	14	-20
ЧТПЗ	9,50	18.06.2008	16.06.2010	▼ 100,96	-0,70	29 884 160	8,37	0,77	275	27	-26
ЛенЭнерго-3	8,02	-	18.04.2012	▼ 99,38	-0,62	19 886 200	9,01	3,84	268	-	-

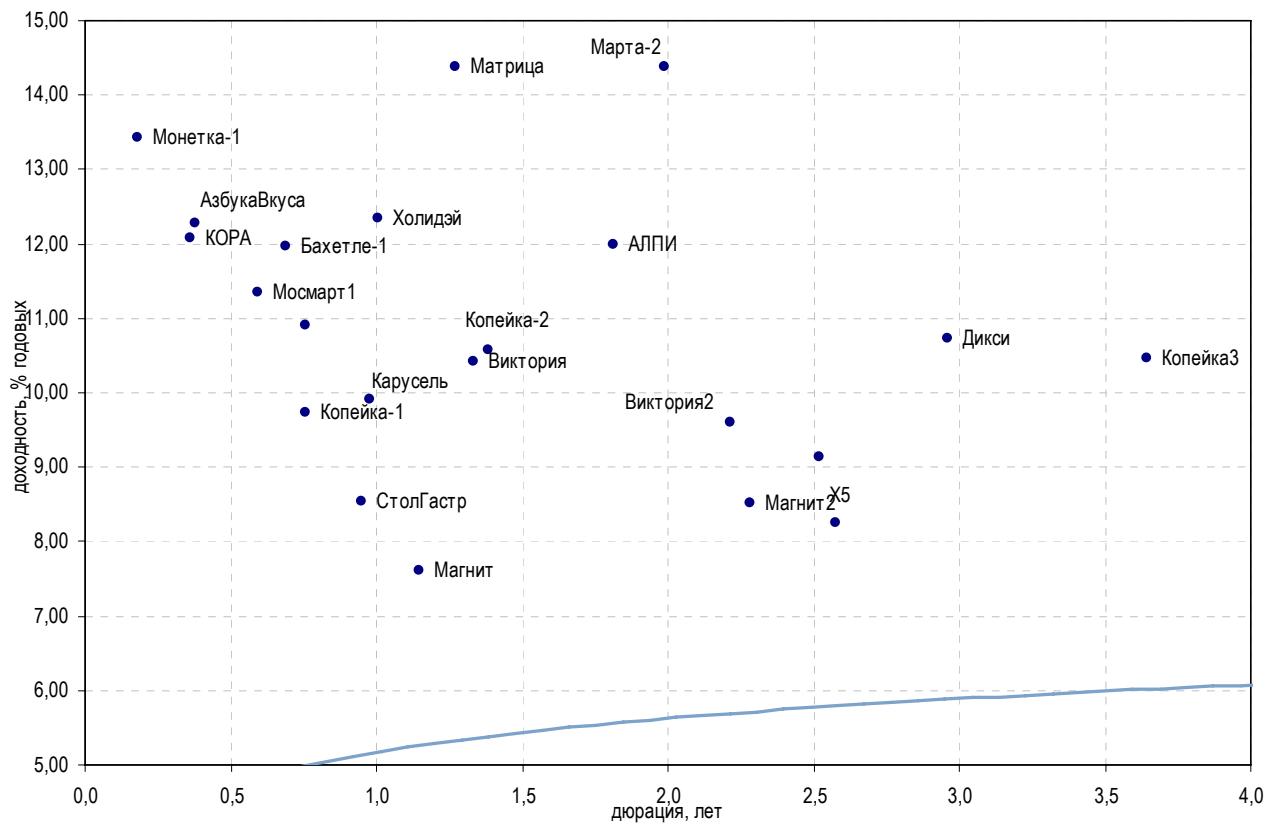
*- рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Атлас рынка корпоративных облигаций

Торговля



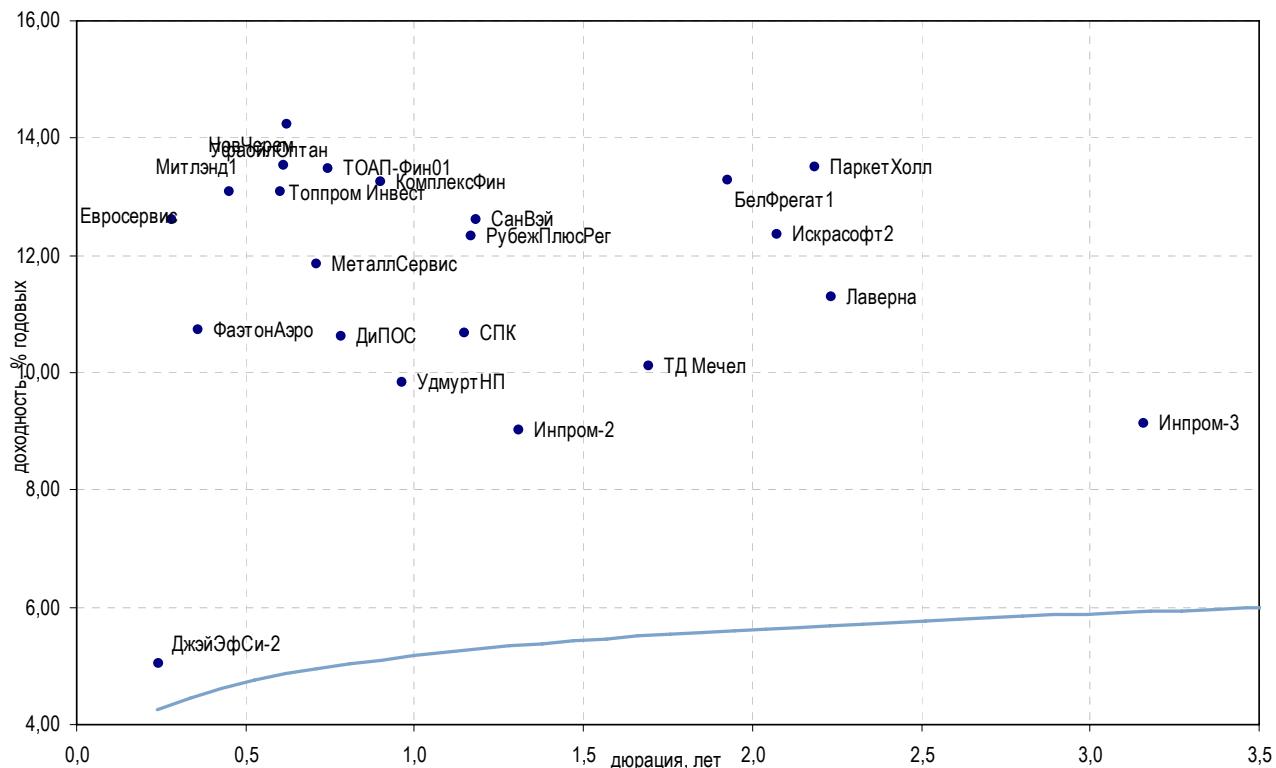
Выпуск	Купон, %	Офера	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь., год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Розничные сети												
АЛПИ	10,99	-	21.08.2009	-	-	-	11,99	1,82	600	27	6	
АзбукаВкуса	10,99	22.01.2008	21.07.2009	-	-	-	12,28	0,38	697	1	-2	
Бахетле-1	11,25	21.05.2008	19.05.2010	-	-	-	11,98	0,69	641	-	-	
Виктория	10,40	-	29.01.2009	▼	100,01	-0,34	15 733 190	10,41	1,34	455	11	-21
Виктория2	10,89	-	16.02.2010	-	-	-	9,60	2,21	352	-	-	
Дикси	9,25	-	17.03.2011	-	-	-	10,73	2,96	452	52	1	
X5	7,60	06.07.2010	01.07.2014	▲	98,74	0,64	13 824 582	8,26	2,58	211	-	-
Карусель	9,75	18.09.2008	12.09.2013	▼	100,05	-0,25	30 015	9,92	0,98	420	67	20
Копейка-1	9,40	-	17.06.2008	-	-	-	9,73	0,76	412	13	-14	
Копейка-2	8,70	18.02.2009	15.02.2012	▼	98,00	-0,06	39 200	10,57	1,39	469	35	-12
Копейка3	9,80	20.08.2008	15.02.2012	-	-	-	10,47	3,65	417	-	-	
KOPA	12,00	15.01.2008	14.07.2009	-	-	-	12,07	0,36	679	2	-	
Магнит	9,34	-	19.11.2008	▲	102,12	0,82	752 592	7,62	1,15	183	7	-3
Магнит2	8,20	-	23.03.2012	-	-	-	8,51	2,28	241	-	-	
Марта-1	14,84	-	22.05.2008	▲	98,65	0,10	1 237 096	17,40	0,68	1 184	24	3
Марта-2	12,00	-	06.12.2009	▲	99,51	0,06	1 293 650	14,38	1,99	834	29	7
Марта-3	13,00	01.02.2008	02.08.2011	▲	98,60	0,05	98 600	17,17	0,41	1 183	22	4
Матрица	0,00	-	10.12.2008	-	-	-	14,38	1,27	854	17	-4	
Монетка-1	10,70	15.11.2007	14.05.2009	-	-	-	13,43	0,18	845	17	-5	
Мосмарт1	11,00	17.04.2008	12.04.2012	▲	99,95	0,21	9 995	11,35	0,60	585	-	-
Патэрсон	10,00	19.06.2008	17.12.2009	-	-	-	10,91	0,76	530	34	5	
Перекресток	0,00	-	08.07.2008	-	-	-	0,10	0,85	-	1	-1	
Пятерочка-1	11,45	-	12.05.2010	-	-	-	-	2,34	-	15	-10	
Пятерочка-2	9,30	-	14.12.2010	-	-	-	-	2,86	-	35	-6	
СедьмойКонт	7,80	17.06.2010	14.06.2012	▼	97,56	-0,04	20 857 620	9,14	2,52	300	-	-
СтолГастр	8,60	21.08.2008	20.08.2009	-	-	-	8,55	0,95	284	11	1	
Холидэй	11,15	02.10.2008	01.04.2010	▲	99,26	0,26	23 822 400	12,34	1,00	661	-	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Торговля



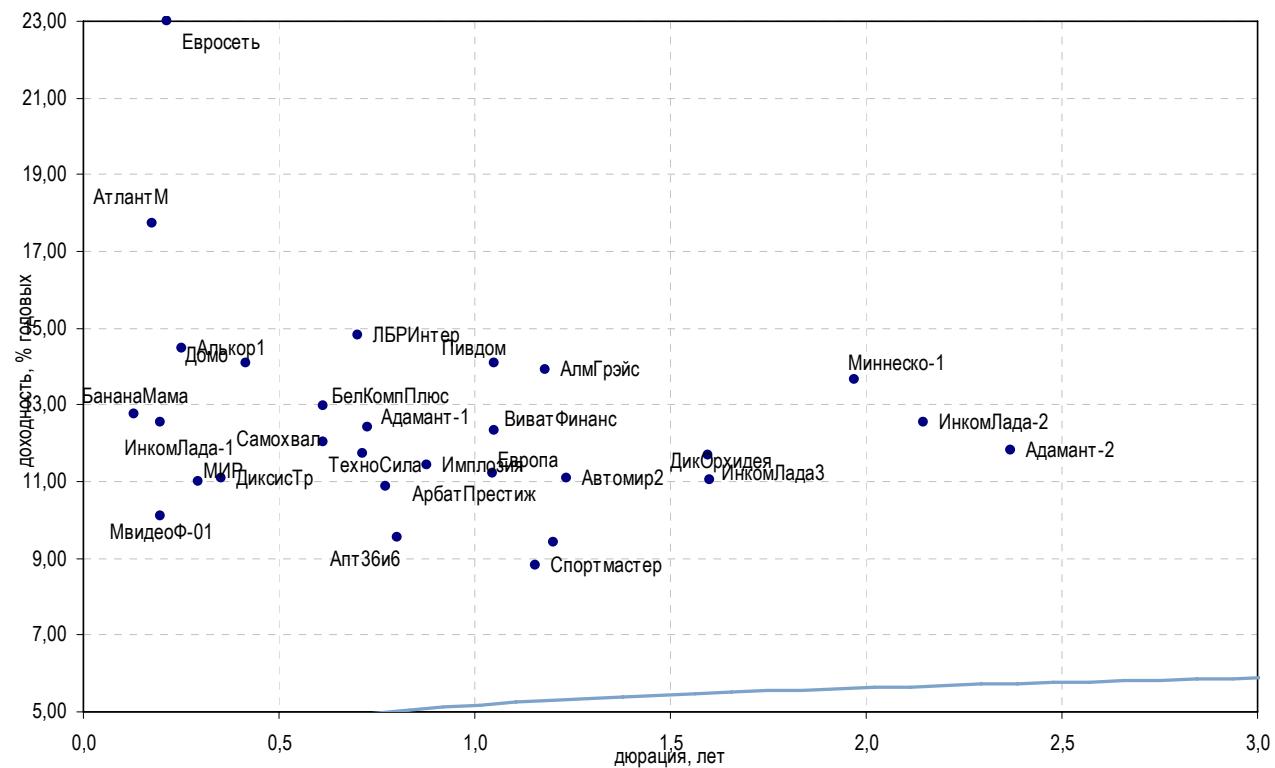
Выпуск	Купон, %	Оferта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Торговля топливом и газом												
Газэнергосеть	8,00	-	20.06.2012	-	-	-	8,42	3,99	208	-	-	-
КомплексФин	12,50	07.08.2008	04.02.2010	-	-	-	13,24	0,90	755	-	-	-
ТОАП-Фин01	12,00	12.06.2008	10.12.2009	-	-	-	13,49	0,75	789	10	-7	-
Топпром Инвест	12,50	18.04.2008	16.04.2010	-	-	-	13,08	0,60	757	-	-	-
УдмуртНП	9,50	-	01.09.2008	-	-	-	9,84	0,96	412	15	-3	-
УфаайлОптан	0,00	17.04.2008	15.04.2010	▲	98,92	1,00	1 978 400	14,22	0,62	870	-	-
ФаэтонАэро	10,50	31.01.2008	30.07.2009	-	-	-	10,73	0,36	544	15	-4	-
Торговля мясом												
БелФрегат1	14,50	-	17.12.2009	-	-	-	13,27	1,93	725	35	5	
ЕвроСервис	13,25	-	18.12.2007	▲	100,34	0,21	134 456	12,60	0,28	742	23	4
Митлэнд1	12,50	19.02.2008	16.02.2010	-	-	-	13,09	0,46	770	-	-	-
РубежПлюсРег	12,00	02.12.2008	01.06.2010	-	-	-	12,34	1,17	654	-	-	-
Торговля металлом												
ДипОС	10,60	24.06.2008	19.06.2012	-	-	-	10,63	0,78	501	-	-	-
Инпром-2	8,80	15.01.2009	15.07.2010	▼	100,00	-0,10	1 064 968	9,02	1,31	317	27	-1
Инпром-3	8,95	-	18.05.2011	-	-	-	9,12	3,16	288	37	10	
МеталлСервис	10,50	28.05.2008	23.05.2012	▼	99,25	-0,10	1 985 000	11,86	0,71	628	-	-
СПК	10,20	25.11.2008	25.05.2010	-	-	-	10,66	1,15	487	-	-	-
ТД Мечел	5,50	-	12.06.2009	-	-	-	10,11	1,69	415	5	-4	-
Продажа строительно-отделочных материалов												
ДОМОЦЕНТР	11,50	02.12.2008	01.06.2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Искрасофт2	13,30	-	02.03.2010	-	-	-	12,36	2,08	631	-	-	-
Лаверна	11,00	-	08.04.2010	-	-	-	11,28	2,23	519	12	-2	-
ПаркетХолл	13,10	02.10.2008	01.04.2010	▼	100,50	-0,48	504 510	13,50	2,18	742	-	-
Торговля овощами и фруктами												
ДжэйЭфСи-2	5,00	-	04.12.2007	-	-	-	5,03	0,24	-	8	2	
НовЧерем	11,30	-	22.04.2008	-	-	-	13,53	0,62	801	20	-1	-
СанВэй	10,00	-	03.12.2008	▼	99,42	-0,36	925 574	12,62	1,18	681	15	2

*-рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Торговля



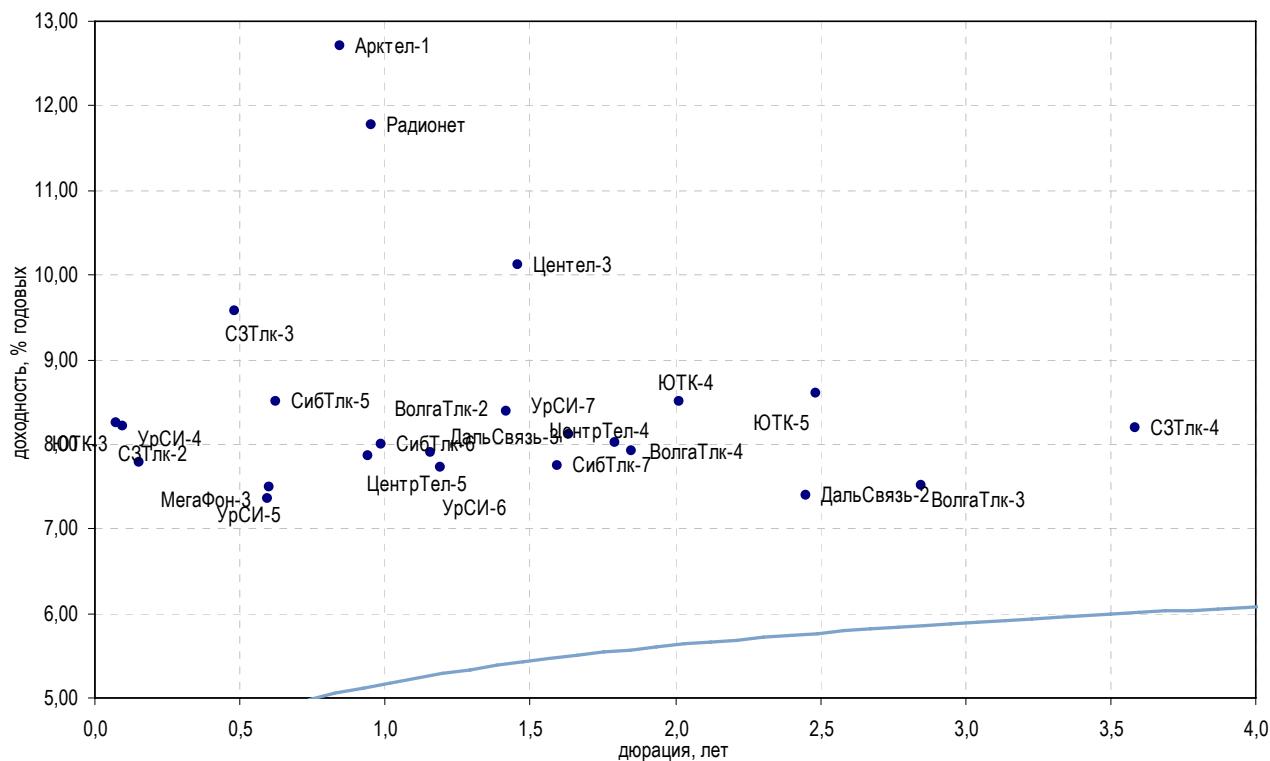
Выпуск	Купон, %	Оferта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крик. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
АВТОМОБИЛЬНЫЕ ТОРГОВЫЕ ДОМА												
Автомир1	11,66	-	01.09.2009	-	-	-	1,14	1,89	-	11	-0	
Автомир2	10,75	24.12.2008	23.06.2010	-	-	-	11,10	1,23	528	-	-	
АтлантМ	12,25	15.11.2007	13.11.2008	-	-	-	17,75	0,18	1.278	14	-1	
Веха Инвест	12,75	04.03.2008	02.03.2010	-	-	-	14,49	0,47	909	-	-	
ВиватФинанс	12,00	21.10.2008	20.04.2010	-	-	-	12,33	1,05	658	-	-	
ИнкомЛада-1	12,00	-	22.11.2007	-	-	-	12,53	0,20	751	17	-2	
ИнкомЛада-2	12,00	-	12.02.2010	-	-	-	12,54	2,15	647	43	11	
ИнкомЛада3	11,00	12.06.2009	10.06.2011	▲ 99,68	1,68	15 970 730	11,67	1,60	573	-	-	
ТОРГОВЫЕ СЕТИ БЫТОВОЙ ТЕХНИКИ, ЭЛЕКТРОНИКИ И МОБИЛЬНЫХ ТЕЛЕФОНОВ												
Диксистр	11,00	20.01.2008	20.07.2009	-	-	-	11,08	0,35	581	34	3	
Домо	12,50	-	14.02.2008	-	-	-	14,09	0,42	874	10	2	
Евросеть	10,25	04.12.2007	02.06.2009	▼ 97,02	-0,15	9 881 639	23,02	0,22	1 796	26	-8	
МвидеоФ-01	10,00	21.11.2007	18.11.2009	-	-	-	10,10	0,20	508	12	-4	
МИР	10,50	-	27.12.2007	-	-	-	11,01	0,29	582	16	0	
ТехноСила	10,00	29.05.2008	26.05.2011	▲ 99,00	0,02	9 900	11,71	0,71	613	31	6	
ТОРГОВЛЯ КОСМЕТИКОЙ												
Алькор1	10,75	11.12.2007	08.12.2009	▼ 99,10	-0,40	991	14,47	0,25	935	20	1	
АрбатПрестиж	10,50	-	20.06.2008	-	-	-	10,87	0,77	525	12	-12	
Европа	10,75	16.10.2008	14.10.2010	-	-	-	11,21	1,05	546	8	2	
ТОРГОВЛЯ ТОВАРАМИ ДЛЯ ДЕТЕЙ												
БананаМама	11,25	26.10.2007	23.10.2009	-	-	-	12,75	0,13	792	18	-4	
ДМЦентр	8,50	-	26.05.2015	-	-	-	8,68	5,70	218	24	14	
ПРОЧИЕ ТОРГОВЫЕ КОМПАНИИ												
Адамант-1	12,10	-	05.06.2008	-	100,00	-	30 000	12,40	0,73	681	15	1
Адамант-2	11,25	-	20.05.2010	▼ 100,16	-0,09	71 115	11,83	2,37	572	26	7	
АлмГрейс	13,50	11.12.2008	07.06.2012	-	-	-	13,91	1,18	810	-	-	
Апт36иб	9,89	01.07.2008	30.06.2009	▲ 100,89	0,90	5 044 500	9,55	0,80	391	27	-2	
БелКомпПлюс	12,60	24.04.2008	22.10.2009	▲ 99,98	0,38	19 996 000	12,96	0,61	744	3	-0	
ДикОрхидея	0,00	-	09.04.2009	-	100,00	-	10 000	11,05	1,60	511	20	-4
Имплозия	11,25	-	30.07.2008	-	-	-	11,42	0,88	574	12	2	
ЛБРИнтер	14,90	29.05.2008	26.11.2009	-	-	-	14,81	0,70	923	2	-	
Миннеско-1	13,75	-	10.12.2009	-	-	-	13,64	1,97	761	20	-13	
Пивдом	13,00	23.10.2008	22.04.2010	-	-	-	14,10	1,05	835	-	-	
Самохвал	11,40	23.04.2008	21.10.2009	-	-	-	12,01	0,61	649	6	-0	
Спортомастер	8,80	21.11.2008	21.05.2010	-	-	-	8,80	1,16	300	-	-	
ТопКнига1	5,00	-	05.02.2009	-	-	-	-	1,40	-	23	-1	
ТопКнига2	10,51	11.12.2008	09.12.2010	-	101,50	-	10 150	9,43	1,20	362	36	-3

*- рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Связь



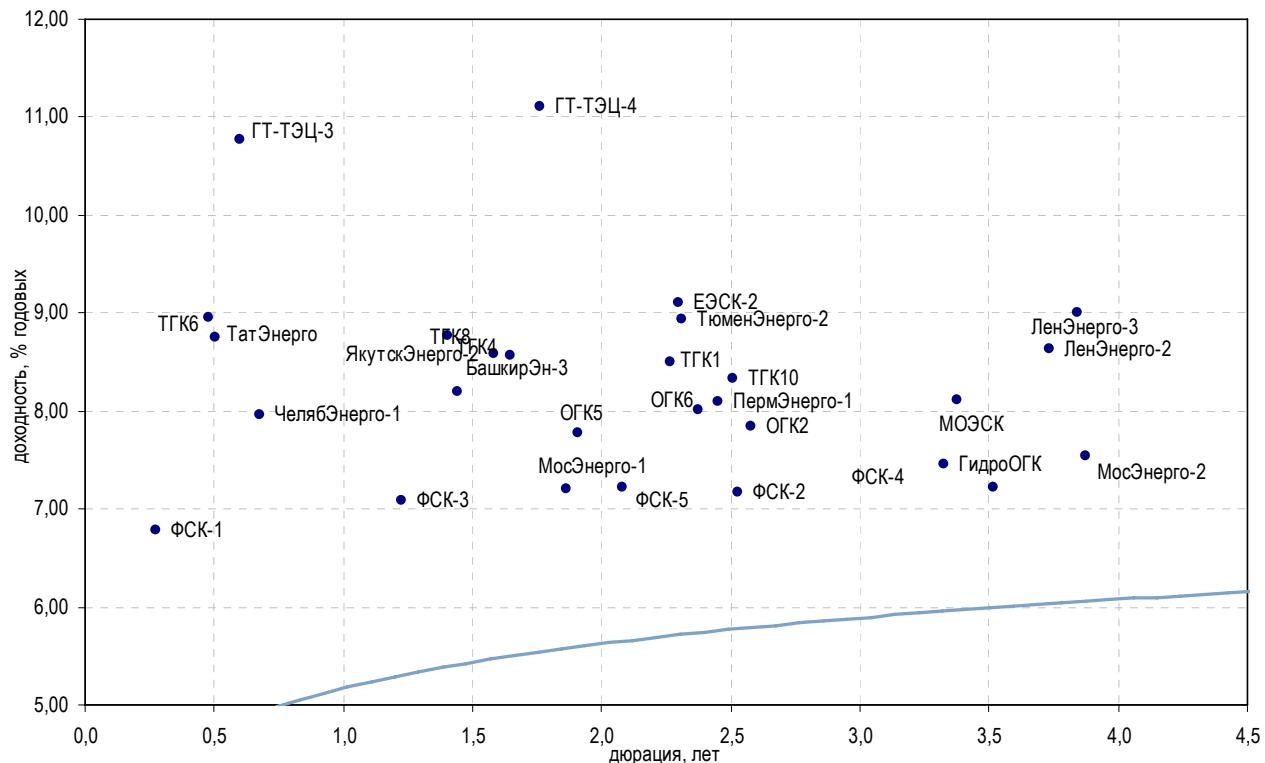
Выпуск	Купон, %	Офера	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Традиционные операторы связи												
ВолгаТлк-2	8,20	02.12.2008	30.11.2010	-	-	-	7,73	1,19	192	22	-3	
ВолгаТлк-3	8,50	-	30.11.2010	▲	102,25	0,34	83 845	7,52	2,85	133	18	-0
ВолгаТлк-4	7,99	08.09.2009	03.09.2013	▼	100,50	-0,01	1 974 808	7,92	1,85	192	29	-27
ДальСвязь-2	8,85	02.06.2010	30.05.2012	-	-	-	-	7,39	2,45	126	28	1
ДальСвязь-3	8,60	-	03.06.2009	▲	100,65	0,08	2 767 875	8,11	1,63	216	8	-17
МГТС-4	7,10	-	22.04.2009	-	-	-	-	1,54	-	2	-	-
МГТС-5	7,10	-	25.05.2010	▼	99,00	-1,50	990	-	2,48	-	1	-1
С3Тлк-2	7,50	-	03.10.2007	-	-	-	-	8,25	0,08	365	8	3
С3Тлк-3	9,25	28.02.2008	24.02.2011	-	-	-	-	9,58	0,48	417	7	-15
С3Тлк-4	8,10	-	08.12.2011	-	-	-	-	8,19	3,59	190	69	7
СибТлк-5	9,20	-	25.04.2008	▼	100,52	-0,98	1 005	8,50	0,62	298	17	4
СибТлк-6	7,85	18.09.2008	16.09.2010	▲	99,99	0,19	31 996 500	8,00	0,99	227	13	1
СибТлк-7	8,65	-	20.05.2009	▼	101,65	-1,70	10 165 000	7,74	1,59	180	28	-3
УрСИ-4	9,99	-	01.11.2007	▲	100,37	0,09	3 021 228	7,78	0,15	288	39	8
УрСИ-5	9,19	-	17.04.2008	▲	101,00	0,10	32 169 265	7,50	0,60	199	13	-1
УрСИ-6	8,20	20.11.2008	17.11.2011	▲	100,50	0,45	20 602 500	7,90	1,16	210	33	12
УрСИ-7	8,40	17.03.2009	13.03.2012	-	-	-	-	8,39	1,42	250	22	-5
ЦентрТел-4	13,80	-	21.08.2009	▲	110,63	0,05	62 503 250	8,02	1,79	203	39	-8
ЦентрТел-5	8,09	02.09.2008	30.08.2011	-	-	-	-	7,87	0,94	216	9	-17
ЮТК-3	10,90	09.10.2007	10.10.2009	▲	100,26	0,04	26 068 800	8,21	0,10	350	37	-19
ЮТК-4	10,00	-	09.12.2009	-	-	-	-	8,50	2,02	246	59	-20
ЮТК-5	7,55	02.06.2010	30.05.2012	▲	97,86	0,36	9 786	8,60	2,49	247	-	-
Сотовые операторы												
Мегафон-3	9,25	-	15.04.2008	▲	101,20	0,45	17 941 748	7,35	0,60	185	4	-4
СМАРТС-3	14,10	30.09.2008	29.09.2009	▼	99,22	-0,13	11 906	24,22	1,00	1 849	12	-9
Альтернативные операторы												
Арктел-1	12,00	18.07.2008	17.07.2009	-	-	-	-	12,71	0,85	705	4	-
Радионет	11,45	-	27.08.2008	▲	100,00	0,50	600 000	11,77	0,96	606	-	-
Центел-3	9,75	-	01.04.2009	-	-	-	-	10,11	1,46	421	5	-7

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Электроэнергетика



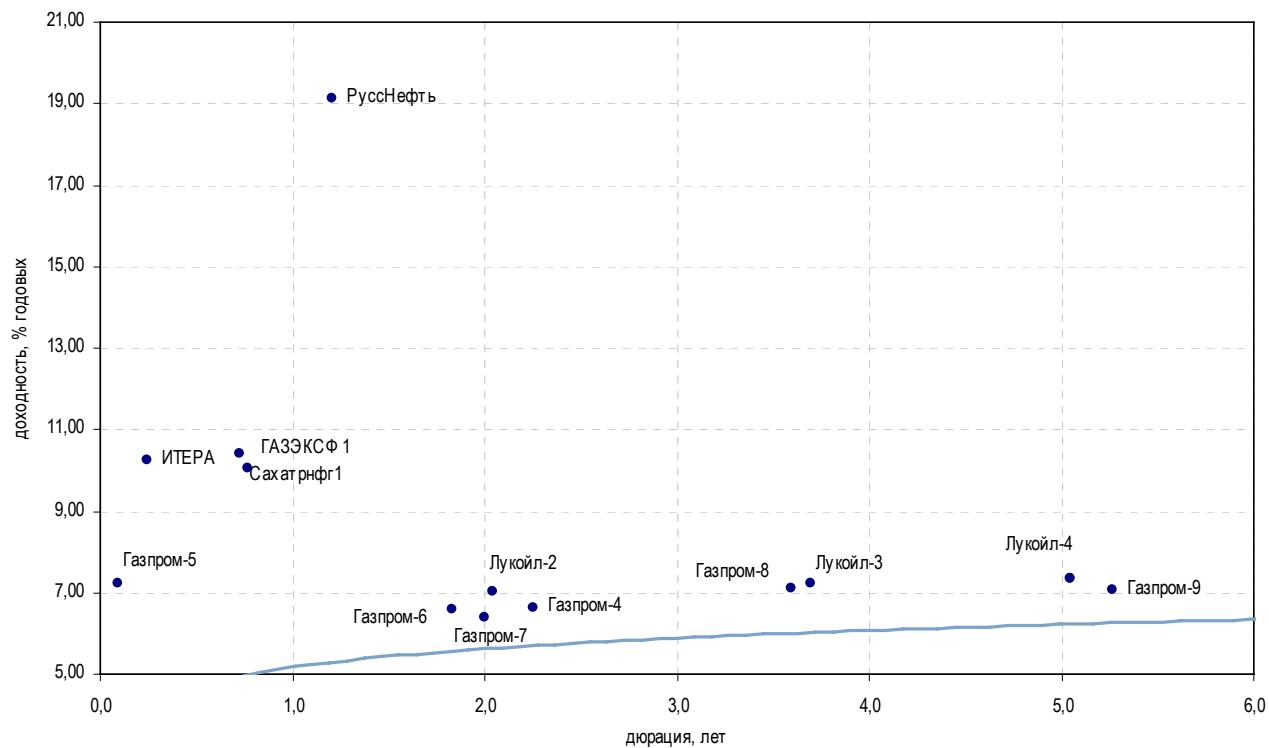
Выпуск	Купон, %	Оferта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. дох-ть, год.	% Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Генерирующие компании											
ГидроОГК	8,10	-	29.06.2011	▼	102,50 -0,50	9 226 031	7,45	3,33	119	77	0
МосЭнерго-1	7,54	15.09.2009	13.09.2011	▲	100,70 0,28	4 889 990	7,21	1,86	120	64	-9
МосЭнерго-2	7,65	23.02.2012	18.02.2016	▼	101,03 -0,81	52 534	7,54	3,87	121	21	-14
ОГК2	7,70	-	07.07.2010	▲	100,03 0,03	2 001	7,84	2,58	169	-	-
ОГК3	6,75	14.12.2007	09.12.2011	-	-	-	-	-	-	-	-
ОГК5	7,50	01.10.2009	29.09.2011	▲	99,69 0,16	18 568 973	7,77	1,91	175	74	-0
ОГК6	7,55	22.04.2010	19.04.2012	▲	99,24 0,02	32 749 000	8,01	2,38	190	-	-
ТГК1	7,75	16.03.2010	11.03.2014	-	-	-	8,50	2,27	241	-	-
ТГК10	7,60	-	17.06.2010	▲	98,96 0,26	1 584 288	8,34	2,51	220	-	-
ТГК4	7,60	04.06.2009	31.05.2012	-	-	-	8,57	1,64	262	-	-
ТГК6	7,40	26.02.2008	21.02.2012	-	-	-	8,95	0,48	354	-	-
ТГК8	8,00	14.05.2009	10.05.2012	-	-	-	8,58	1,58	265	-	-
Вертикально-интегрированные компании											
БашкирЭн-3	8,30	19.03.2009	09.03.2011	▲	100,49 0,19	4 682 834	8,20	1,44	231	34	-6
ТатЭнерго	9,65	-	13.03.2008	▲	100,35 0,09	8 440 671	8,75	0,50	332	7	-6
ЯкутскЭнерго-2	8,59	12.03.2009	09.03.2012	-	-	-	8,77	1,40	289	-	-
Сетевые компании											
ЕЭСК-2	8,74	08.04.2010	05.04.2012	▲	99,60 0,50	219 120	9,11	2,30	301	-	-
ЛенЭнерго-2	8,54	-	27.01.2012	▲	100,30 0,30	1 003	8,63	3,74	232	-	-
ЛенЭнерго-3	8,02	-	18.04.2012	▼	99,38 -0,62	19 886 200	9,01	3,84	268	-	-
МОЭСК	8,05	-	06.09.2011	▲	100,32 0,13	21 413 381	8,11	3,38	184	36	-21
ПермЭнерго-1	8,15	25.05.2010	22.05.2012	▲	100,49 1,14	1 005	8,10	2,45	197	-	-
ТюменЭнерго-2	7,70	01.04.2010	29.03.2012	-	-	-	8,94	2,31	284	-	-
ФСК-1	8,80	-	18.12.2007	-	-	-	6,79	0,28	162	28	-3
ФСК-2	8,25	-	22.06.2010	▲	102,92 0,27	40 723 501	7,17	2,53	103	72	5
ФСК-3	7,10	-	12.12.2008	▲	100,22 0,17	1 956 328	7,08	1,23	126	62	6
ФСК-4	7,30	-	06.10.2011	▲	100,64 0,18	12 594 590	7,22	3,51	93	76	-1
ФСК-5	7,20	-	01.12.2009	▲	100,21 0,08	6 013 526	7,22	2,08	117	78	12
ЧелябЭнерго-1	8,40	15.05.2008	13.05.2010	-	-	-	7,96	0,68	240	-	-
Прочее											
ГТ-ТЭЦ-3	10,45	-	18.04.2008	▼	99,93 -0,04	30 038 962	10,78	0,60	527	29	0
ГТ-ТЭЦ-4	10,71	-	02.09.2009	-	99,81 -	489 050	11,11	1,76	513	24	-3

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Нефть и газ



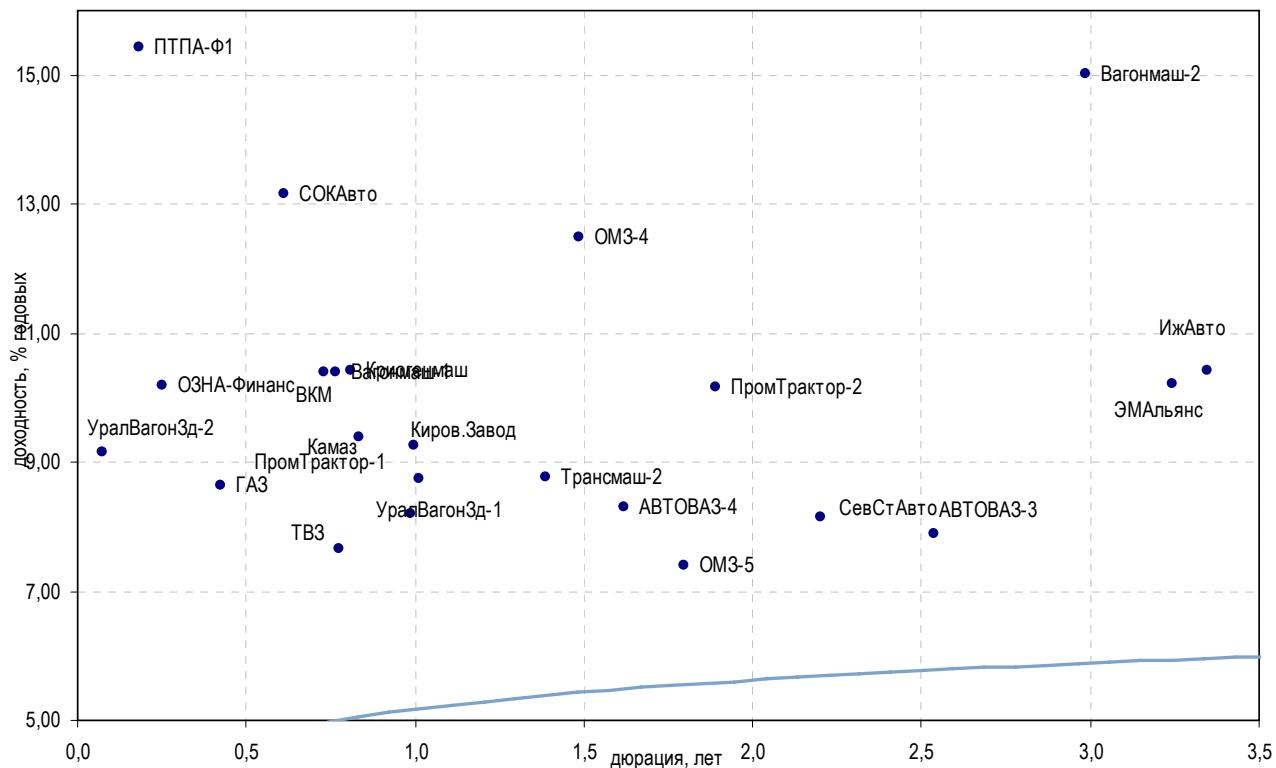
Выпуск	Купон, %	Оferта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Добыча												
Газпром-4	8,22	-	10.02.2010	▲ 103,59	0,33	14 105 461	6,64	2,26	55	67	16	
Газпром-5	7,58	-	09.10.2007	▼ 100,04	-0,11	1 723 723	7,22	0,09	253	28	-18	
Газпром-6	6,95	-	06.08.2009	▲ 100,59	0,10	13 172 115	6,60	1,83	60	53	-3	
Газпром-7	6,79	-	29.10.2009	-	-	-	6,41	2,00	37	16	-0	
Газпром-8	7,00	-	27.10.2011	▼ 100,07	-0,03	32 691 918	7,12	3,59	82	80	-3	
Газпром-9	7,23	-	12.02.2014	▲ 101,31	0,70	17 832 348	7,08	5,26	62	-	-	
ИТЕРА	9,75	-	07.12.2007	▼ 99,83	-0,02	13 611 997	10,27	0,24	516	20	-6	
Лукойл-2	7,25	-	17.11.2009	-	-	-	7,02	2,04	97	41	-5	
Лукойл-3	7,10	-	08.12.2011	▲ 100,06	0,08	52 970 194	7,22	3,70	91	75	8	
Лукойл-4	7,40	-	05.12.2013	▲ 101,12	0,18	75 009 650	7,33	5,05	88	84	14	
РуссНефть	9,25	12.12.2008	10.12.2010	▼ 86,78	-0,22	1 854 526	19,13	1,21	1 332	55	-27	
Прочее												
ГАЗЭКСФ 1	10,50	19.06.2008	16.12.2010	-	-	-	10,04	0,77	442	-	-	
Сахатрнф1	11,90	04.06.2008	02.12.2009	-	-	-	10,43	0,73	484	51	29	

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Машиностроение



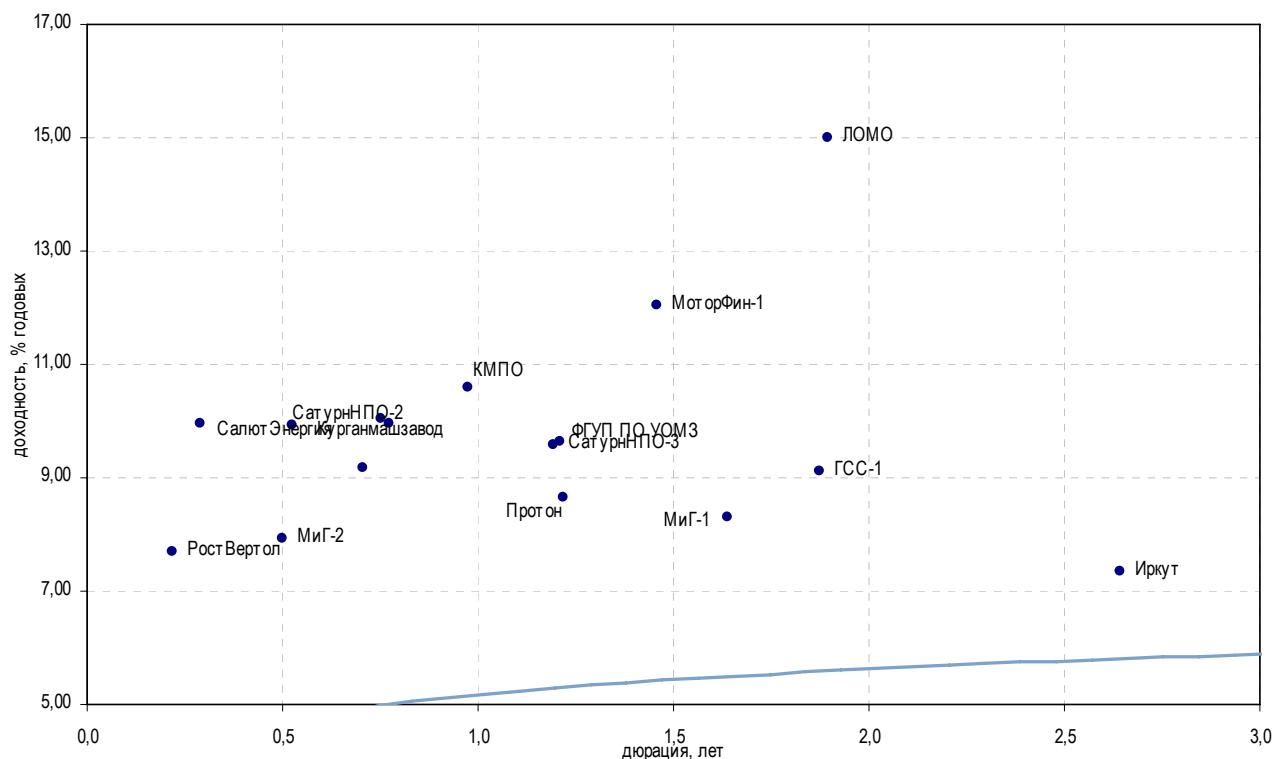
Выпуск	Купон, %	Оferта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Автомобилестроение												
АВТОВАЗ-2	1,00	-	13.08.2008	-	-	-	1,11	0,94	-	58	-7	
АВТОВАЗ-3	7,70	-	22.06.2010	-	-	-	7,89	2,54	175	17	-10	
АВТОВАЗ-4	7,80	26.05.2009	20.05.2014	-	-	-	8,31	1,62	237	-	-	
ГАЗ	8,49	12.02.2008	08.02.2011	▼ 100,00	-0,03	4 800 000	8,65	0,42	330	36	-8	
ИжАвто	9,79	11.12.2008	09.06.2011	▲ 99,55	0,15	996	10,41	3,35	415	-	-	
Камаз	8,45	19.09.2008	17.09.2010	▲ 100,45	0,50	20 089 000	8,20	0,99	247	21	2	
СевСтАвто	8,00	-	21.01.2010	-	-	-	8,15	2,20	207	14	-10	
Горспортное машиностроение												
Вагонмаш-1	13,50	-	19.06.2008	▼ 101,95	-0,46	2 875 126	10,39	0,76	478	13	1	
Вагонмаш-2	11,00	-	15.12.2010	▲ 98,40	0,48	2 507 164	15,02	2,99	881	8	5	
ВКМ	9,75	-	04.06.2008	▼ 99,66	-0,34	72 391 877	10,39	0,73	480	26	10	
ТВЗ	9,25	20.06.2008	18.06.2010	-	-	-	7,67	0,78	205	14	1	
Трансмаш-1	1,00	-	01.12.2007	-	-	-	23,68	0,21	1 864	2	-	
Трансмаш-2	8,60	12.02.2009	10.02.2011	▲ 99,95	0,15	500 753	8,78	1,39	290	-	-	
УралВагонЗд-1	9,40	-	30.09.2008	▲ 100,83	0,03	6 049 800	8,75	1,01	301	23	4	
УралВагонЗд-2	9,35	03.10.2007	05.10.2010	▲ 100,02	0,04	61 720 342	9,15	0,08	455	16	-2	
Тракторостроение												
Киров.Завод	9,20	24.09.2008	24.03.2010	▲ 100,04	0,23	64 341 682	9,27	1,00	354	-	-	
ПромТрактор-1	0,00	-	03.07.2008	▼ 100,00	-0,56	39 984 000	9,38	0,83	373	31	4	
ПромТрактор-2	10,75	20.10.2009	18.10.2011	▼ 101,55	-1,15	4 062 000	10,16	1,89	415	41	-4	
Тяжелое машиностроение												
ОМЗ-4	0,00	-	26.02.2009	-	-	-	12,48	1,49	657	5	-	
ОМЗ-5	8,80	01.09.2009	30.08.2011	-	-	-	7,41	1,80	142	7	3	
ЭМАльянс	10,00	-	08.07.2011	▲ 100,11	0,81	1 101 200	10,22	3,24	397	14	0	
Остальные компании близкие к отрасли машиностроения												
Автоприбор	12,80	31.10.2007	29.04.2009	▲ 99,50	0,05	5 079 465	16,22	0,14	1 135	19	-2	
ГидромашСерв	9,90	27.05.2008	24.11.2009	-	-	-	9,25	0,71	367	14	-7	
Ижмаш	13,35	-	17.06.2008	▲ 100,99	0,44	10 503 000	-	0,76	-	12	2	
Криогенмаш	9,75	-	08.07.2008	-	-	-	10,42	0,81	478	3	-1	
КриоГМашФин	11,20	17.06.2008	15.12.2009	-	-	-	11,53	0,76	592	11	1	
ОЗНА-Финанс	10,80	11.12.2007	08.12.2009	▼ 100,08	-0,02	2 411 820	10,18	0,25	505	11	1	
ПТПА-Ф1	10,60	14.11.2007	11.11.2009	-	-	-	15,42	0,18	1 044	6	5	
СОКАвто	12,00	-	24.04.2008	▼ 99,50	-0,50	2 486 505	13,17	0,61	765	20	-2	

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg. Оценка: Велес Капитал



Машиностроение



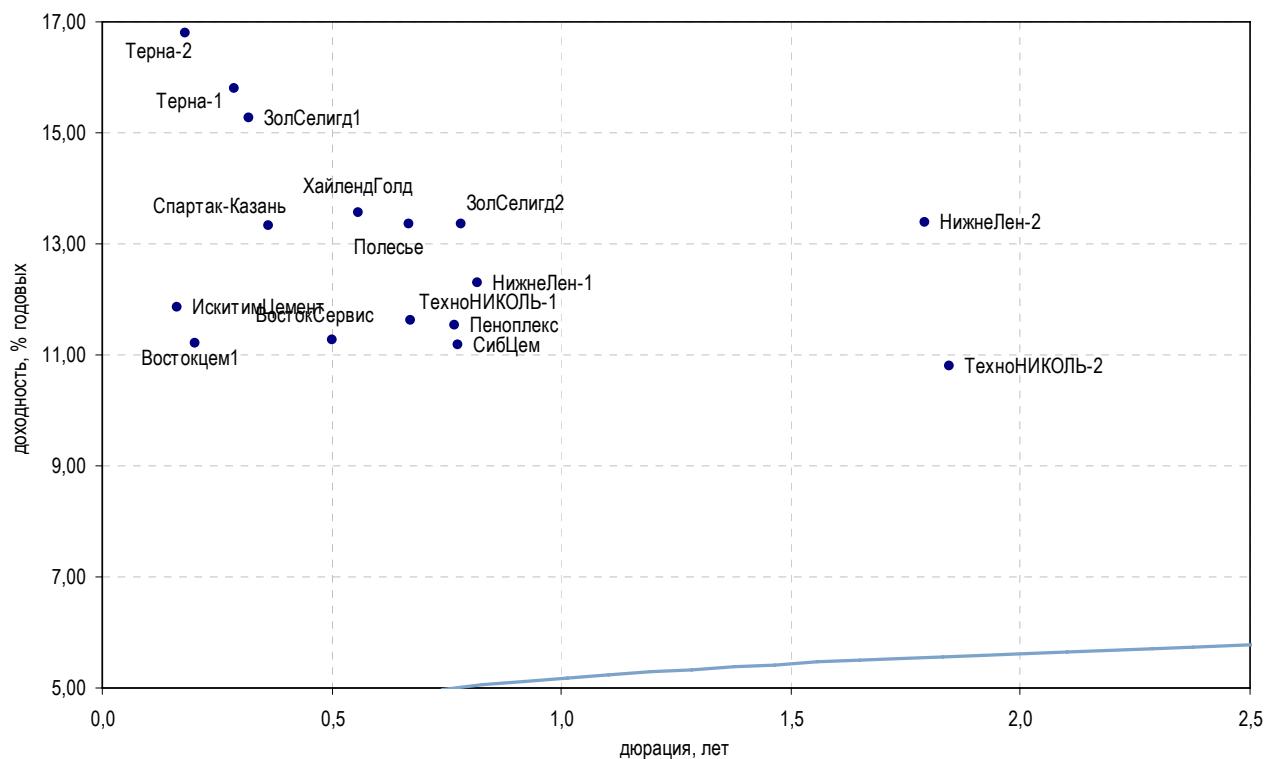
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь., %	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Авиадвигателестроение и производство газотурбинных систем											
КМПО	9,30	16.09.2008	16.03.2010	-	-	-	10,59	0,97	487	-	-
Моторостроитель-2	10,00	15.01.2009	15.07.2010	-	-	-	-	-	-	-	-
МоторФин-1	12,00	-	19.03.2009	▲	100,00	0,20	20 279 720	12,04	1,46	614	15
ПМЗ	9,60	-	21.07.2009	-	-	-	-	1,76	-	27	-9
СалютЭнергия	9,80	-	25.12.2007	-	100,00	-	176 000	9,95	0,29	476	17
СатурнНПО-1	8,90	-	23.03.2008	▲	100,18	0,18	11 221 400	-	0,53	-	9
СатурнНПО-2	9,25	21.03.2008	20.09.2011	-	-	-	9,94	0,53	449	60	7
СатурнНПО-3	8,75	06.12.2008	06.06.2014	▲	99,25	4,67	993	9,59	1,19	378	-
УМПО-2	9,50	19.06.2008	17.12.2009	▲	99,80	0,10	67 616 502	9,97	0,77	435	-
Авиастроение											
ГСС-1	7,85	24.09.2009	26.03.2017	-	-	-	9,12	1,87	311	-	-
Иркут	8,74	-	16.09.2010	▲	104,10	0,10	2 084 075	7,34	2,64	118	49
МиГ-1	7,85	-	03.06.2009	-	-	-	8,31	1,64	236	32	14
МиГ-2	8,90	11.03.2008	06.09.2011	-	-	-	7,94	0,50	251	2	-1
РостВертол	9,30	27.11.2007	26.05.2009	▲	100,39	0,34	1 848 180	7,69	0,22	262	7
ВПК и ракетно-космическое машиностроение											
Курганмашзавод	9,50	12.06.2008	10.06.2010	-	-	-	10,04	0,75	443	-	-
Протон	8,50	16.12.2008	12.06.2012	-	-	-	8,66	1,22	284	-	-
ЭнергоМаш	11,50	27.05.2008	22.11.2011	-	-	-	9,16	0,71	358	24	0
Оптико-механические и оптоэлектронные системы											
ЛОМО	12,50	-	05.09.2009	▲	99,95	0,95	1 854 000	14,99	1,89	898	19
ФГУП ПО УОМЗ	9,40	11.12.2008	10.06.2010	▲	99,93	0,52	500 646	9,65	1,21	383	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Промышленность



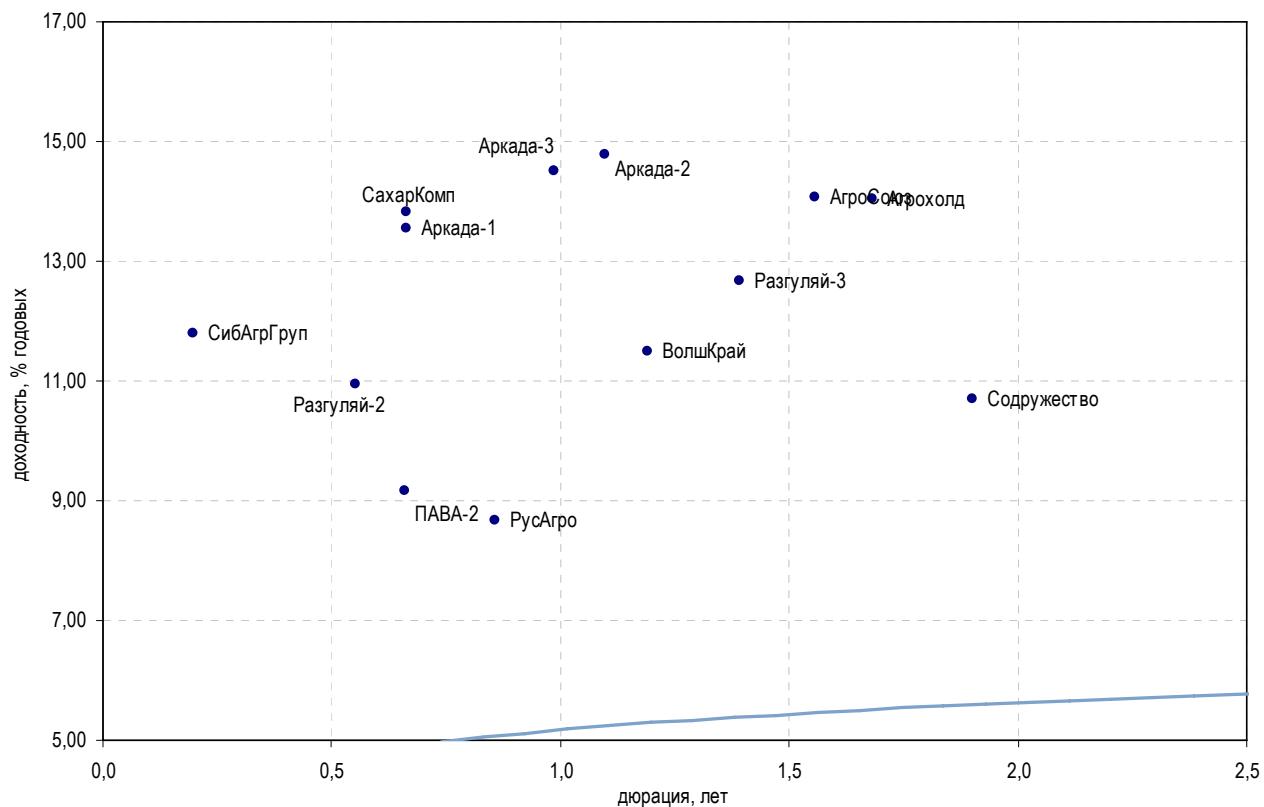
Выпуск	Купон, %	Оferта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. дох-ть, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.	
Горнодобывающая промышленность													
ЗолСелигд1	14,50	01.01.2008	28.06.2011	-	-	-	15,26	0,32	1 003	10	-3		
ЗолСелигд2	13,00	25.06.2008	21.12.2011	-	-	-	13,36	0,78	774	-	-		
НижнеЛен-1	12,00	-	08.07.2008	▼	99,90	-0,10	999	12,30	0,82	666	8	4	
НижнеЛен-2	0,00	-	18.06.2009	▼	100,00	-0,40	1 000	13,39	1,79	740	15	2	
ХайлэндГолд	12,75	-	02.04.2008	▲	99,89	0,04	34 963	13,55	0,56	807	23	-5	
Легкая промышленность													
ВостокСервис	10,99	13.03.2008	10.09.2009	▼	99,93	-0,07	3 942 055	11,27	0,50	584	53	5	
Полесье	12,75	13.05.2008	11.05.2010	-	-	-	13,34	0,67	778	-	-	-	
Спартак-Казань	13,00	-	23.01.2008	-	-	-	13,33	0,36	805	4	-5	-	
Стройматериалы													
Востокцем1	12,00	22.11.2007	19.11.2009	-	-	-	11,21	0,20	618	7	1		
ИскитимЦемент	12,50	07.11.2007	05.11.2008	-	-	-	11,84	0,16	691	19	2		
Пеноплекс	11,25	19.06.2008	17.12.2009	-	-	-	11,52	0,77	590	28	2		
Терна-1	1,00	18.12.2007	16.12.2008	-	-	-	15,80	0,29	1 062	-	-2		
Терна-2	12,60	09.11.2007	04.11.2011	▼	99,33	-0,35	3 973	16,79	0,18	1 181	17	5	
ТехноНИКОЛЬ-1	10,00	14.05.2008	11.11.2009	▼	99,11	-0,34	23 786 550	11,63	0,67	607	26	-8	
ТехноНИКОЛЬ-2	9,70	10.09.2009	07.03.2012	-	-	-	10,79	1,85	479	-	-	-	
СибЦем	0,00	-	12.06.2008	-	-	-	11,18	0,78	556	17	11		

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Сельское хозяйство



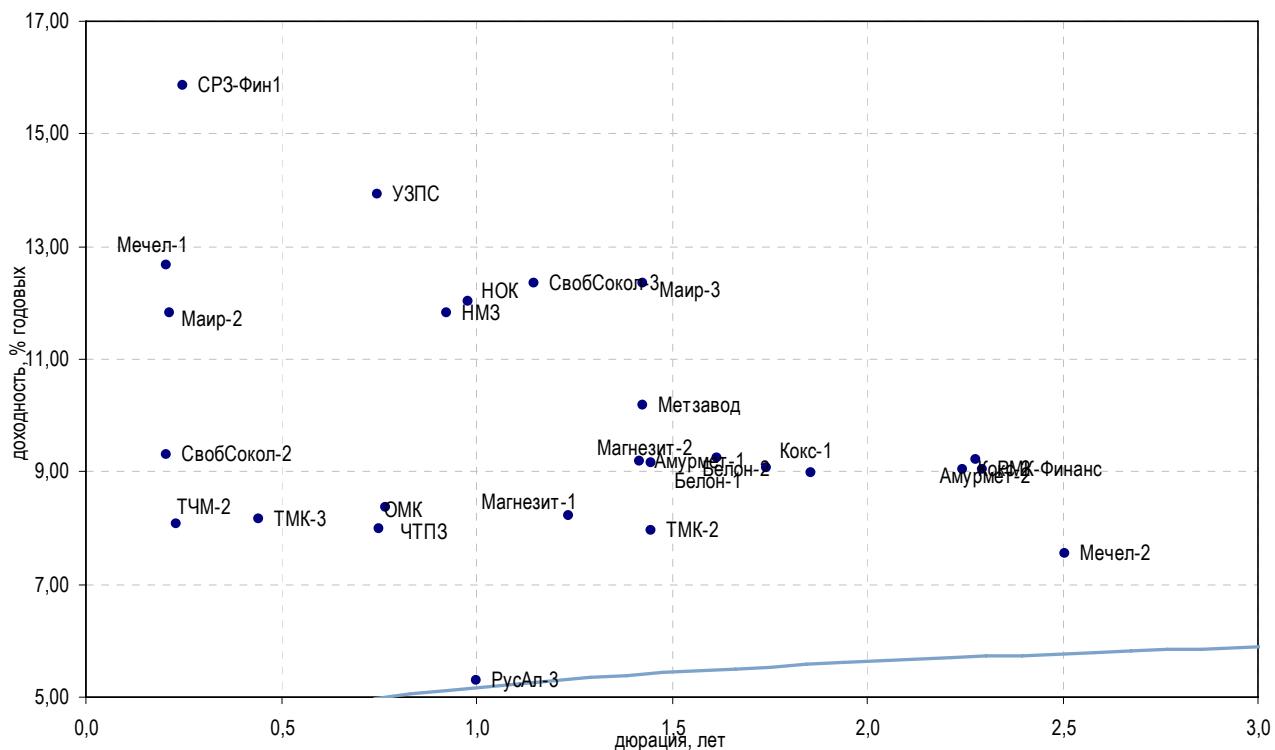
Выпуск	Купон, %	Оferта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходь, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Сельское хозяйство												
АгроСоюз	13,28	-	21.05.2009	-	-	-	14,06	1,56	813	11	2	
АгроХолд	12,75	-	24.07.2009	▲	99,78	0,28	7 982	14,03	1,68	807	16	-1
Аркада-1	13,20	-	28.06.2008	-	-	-	13,56	0,66	801	18	-2	
Аркада-2	13,31	-	20.02.2009	-	-	-	14,77	1,10	900	19	-6	
Аркада-3	13,65	02.10.2008	31.03.2011	-	-	-	14,51	0,99	878	-	-	
БелГрКорм	10,90	04.12.2007	02.12.2008	-	-	-	-	0,25	-511	1	-4	
ВолшКрай	11,50	-	02.12.2008	-	-	-	11,50	1,19	569	-	-	
ПАВА-1	1,00	-	15.06.2008	-	-	-	-	0,78	-562	-	-	
ПАВА-2	12,50	09.05.2008	21.10.2011	▲	102,40	0,18	5 120	9,17	0,66	362	4	2
Разгуляй-1	1,00	-	02.10.2008	-	-	-	-	1,08	-576	20	-4	
Разгуляй-2	10,25	01.04.2008	27.09.2011	▼	99,75	-1,00	9 975	10,95	0,55	548	14	-3
Разгуляй-3	10,99	20.03.2009	16.03.2012	▲	99,50	0,72	22 088 627	12,68	1,39	680	-	-
РусАгр	8,50	-	19.07.2008	-	-	-	8,66	0,86	300	3	-2	
СахарКомп	12,75	13.05.2008	10.11.2009	▲	99,55	0,50	13 937	13,82	0,66	827	5	0
СибАгрГрупп	11,50	21.11.2007	20.05.2009	-	-	-	-	11,79	0,20	677	1	-
Содружество	10,45	-	22.10.2009	-	-	-	-	10,71	1,90	470	11	-10

*-рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

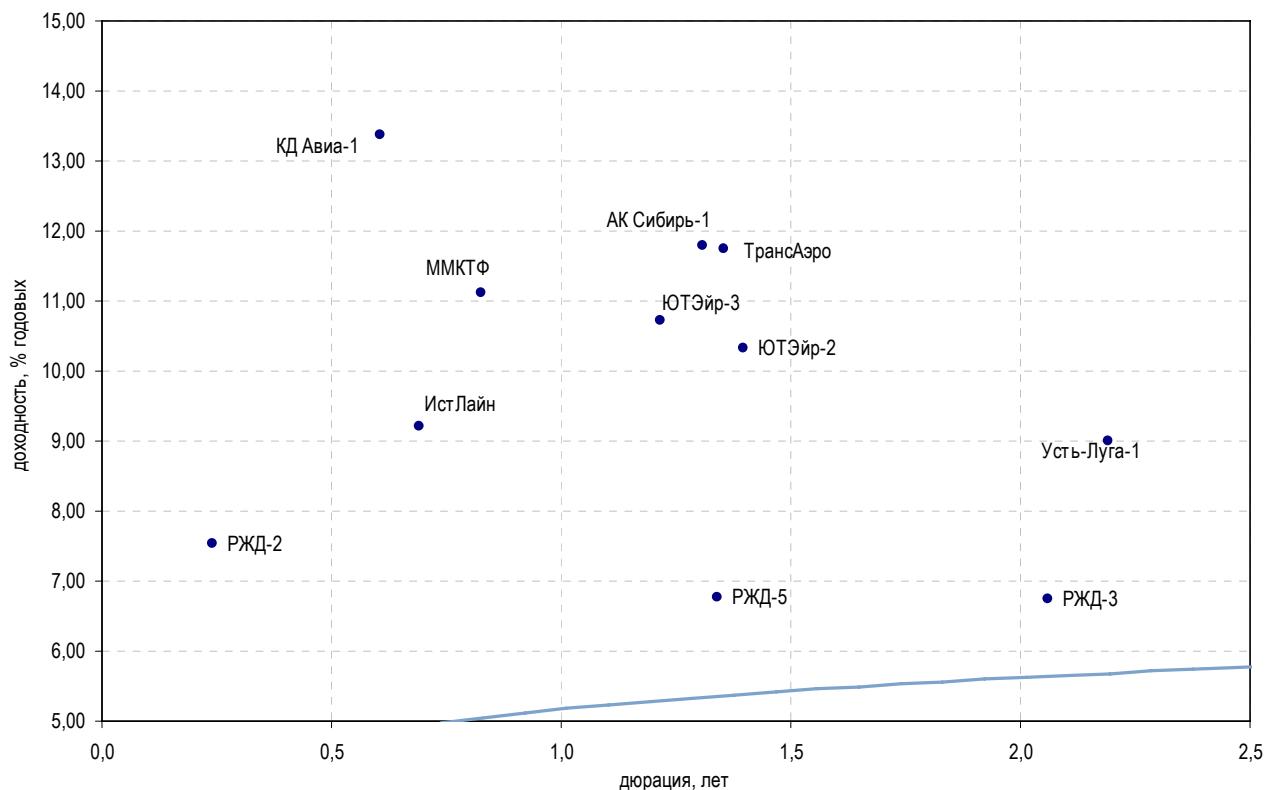


Металлургия





Транспорт



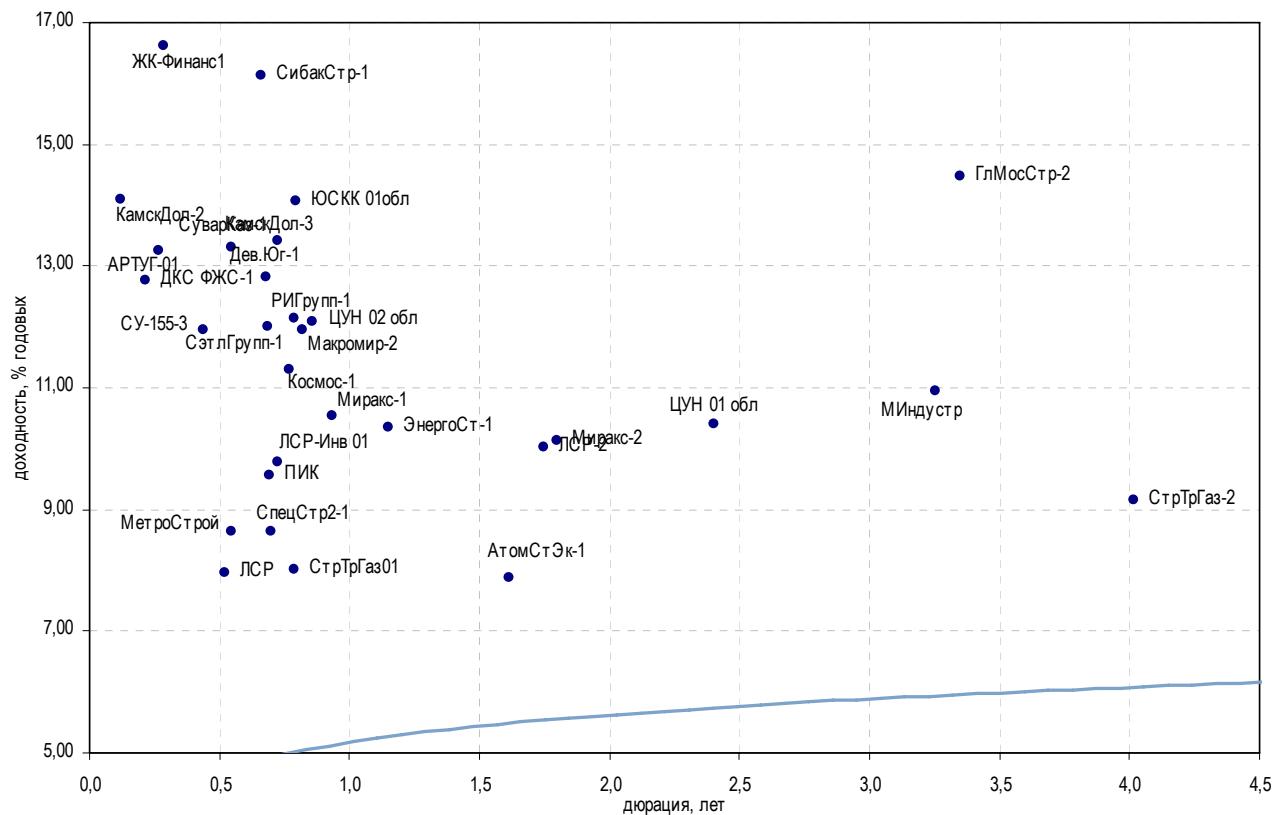
Выпуск	Купон, %	Офера	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доход., год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Авиакомпании												
АК Сибирь-1	10,70	20.01.2009	17.07.2012	▲ 99,01	1,01	990	11,80	1,31	595	-	-	-
ИстЛайн	10,50	-	22.05.2008	▲ 100,30	0,05	3 114 315	9,21	0,69	364	19	-9	-
КД Авиа-1	13,00	23.04.2008	21.04.2010	▲ 99,99	0,19	1 000	13,37	0,61	786	-	-	-
ТрансАэро	10,66	-	05.02.2009	▼ 99,00	-0,83	990	11,75	1,35	588	29	9	-
ЭйРоНион	13,50	-	10.11.2009	▼ 99,78	-0,12	3 383 561	15,85	1,94	983	28	7	-
ЮТЭйр-2	9,95	-	10.03.2009	▼ 100,00	-	7 498 000	10,32	1,40	444	10	-4	-
ЮТЭйр-3	10,40	16.12.2008	14.12.2010	▲ 99,90	1,90	5 594 400	10,73	1,22	491	33	17	-
Остальные транспортные компании												
ММКТФ	11,50	-	10.07.2008	-	-	-	11,11	0,83	546	5	-1	-
РЖД-2	7,75	-	05.12.2007	-	-	-	7,54	0,24	243	19	0	-
РЖД-3	8,33	-	02.12.2009	▲ 103,38	0,18	3 102	6,74	2,06	69	13	-18	-
РЖД-5	6,67	-	22.01.2009	▲ 99,93	0,03	16 419 784	6,77	1,34	91	78	-3	-
РЖД-6	7,35	-	10.11.2010	▲ 100,96	0,16	8 583 005	7,08	2,84	89	87	3	-
РЖД-7	7,55	-	07.11.2012	▲ 102,44	0,18	5 348 307	7,11	4,30	74	76	-0	-
Усть-Луга-1	9,90	-	11.02.2010	-	-	-	9,00	2,19	292	-	-	-

*-рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Строительство и недвижимость



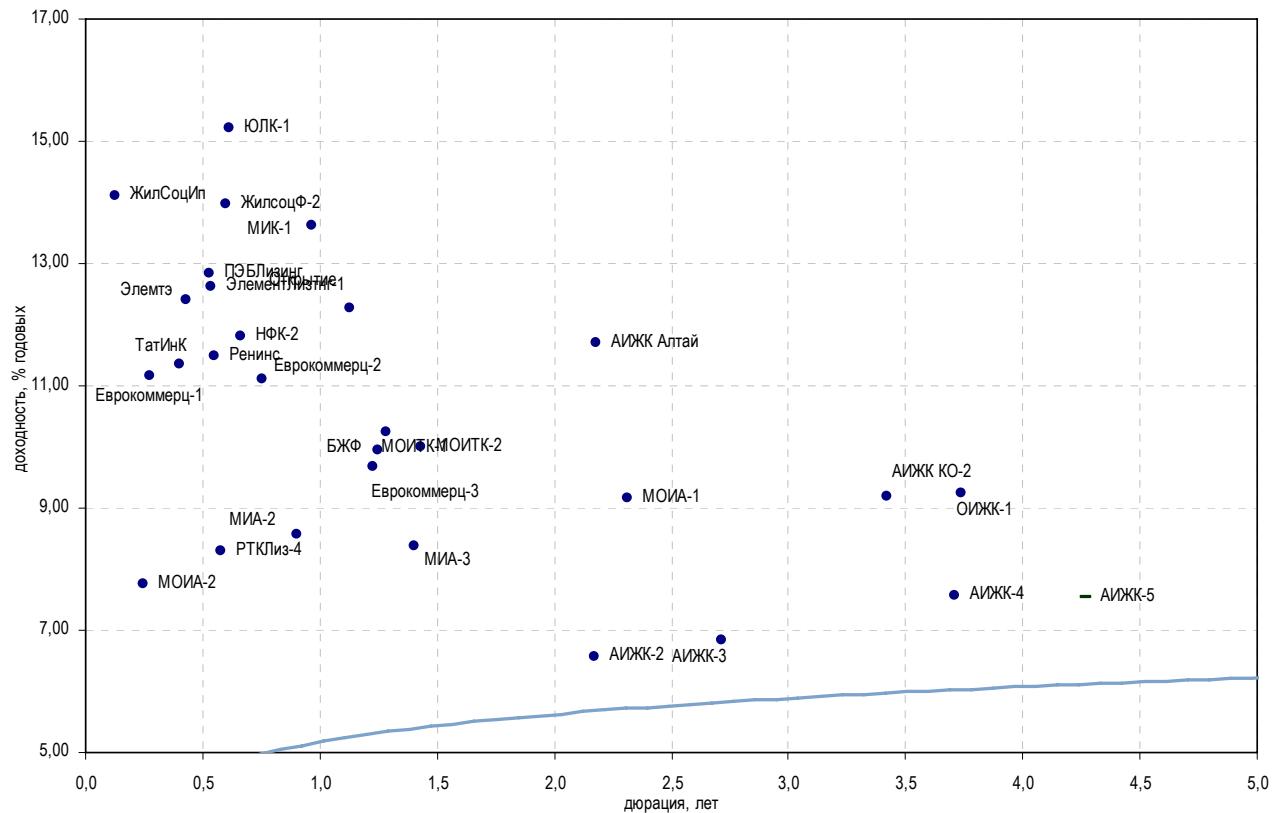
Выпуск	Купон, %	Оferта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. дох-ть, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Недвижимость												
ГлМосСтр-2	11,50	-	17.03.2011	▼	99,89	-0,06	48 573 718	14,47	3,35	821	49	1
Дев.Юг-1	12,50	20.05.2008	18.05.2010	-	-	-	-	12,82	0,68	726	-	-
ДКС ФЖС-1	12,00	27.11.2007	24.11.2009	-	-	-	-	12,76	0,21	771	4	3
ЖК-Финанс1	14,00	20.12.2007	24.12.2009	▼	99,50	-0,49	116 415	16,62	0,29	1 144	16	-3
Инкомфин	13,10	28.03.2008	28.03.2009	-	-	-	-	14,11	-	-	19	-0
ЛСР	10,00	-	20.03.2008	-	-	-	-	7,97	0,52	252	17	0
ЛСР-2	8,35	16.07.2009	14.07.2011	▲	97,60	0,11	9 760 000	10,01	1,75	403	-	-
ЛСР-Инв 01	10,70	03.06.2008	08.12.2009	-	-	-	-	9,77	0,73	418	29	-7
Миракс-1	10,50	-	19.08.2008	-	-	-	-	10,54	0,94	484	19	-2
Миракс-2	10,99	-	17.09.2009	▲	102,00	0,15	1 020	10,13	1,80	414	57	18
Миэль-1	12,13	15.07.2008	13.07.2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Пересвет	17,50	-	02.10.2007	▼	99,86	-0,13	6 991	21,06	0,07	1 652	12	2
ПИК	9,20	-	20.05.2008	-	-	-	-	9,56	0,70	399	20	-4
СибакСтр-1	12,50	13.05.2008	12.05.2009	-	-	-	-	16,14	0,66	1 059	-	-
СУ-155-3	10,30	20.02.2008	15.02.2012	-	-	-	-	11,96	0,44	659	-	-
СуварКаз-1	12,50	01.04.2008	31.03.2009	-	-	-	-	13,32	0,55	785	13	-7
СэтлГрупп-1	11,70	20.05.2008	15.05.2012	▲	100,10	0,28	1 101 100	12,00	0,69	643	-	-
Строительный сервис												
АРТУГ-01	13,00	19.12.2007	17.12.2008	-	-	-	-	13,25	0,27	810	-	-
АтомСтЭк-1	7,75	26.05.2009	24.05.2011	-	-	-	-	7,89	1,62	195	-	-
КамскДол-2	13,50	-	17.10.2007	-	-	-	-	14,09	0,12	929	30	1
КамскДол-3	12,80	09.06.2008	04.06.2009	-	-	-	-	13,42	0,72	783	23	1
Космос-1	11,25	19.06.2008	16.06.2011	-	-	-	-	11,31	0,77	569	-	-
Миндустр	12,25	-	16.08.2011	▼	105,00	-0,50	31 852 800	10,95	3,26	470	21	2
Макромир-2	11,65	08.07.2008	03.07.2012	-	-	-	-	11,95	0,82	631	-	-
МетроСтрой	8,47	28.03.2008	23.09.2011	-	-	-	-	8,63	0,55	316	0	-1
РИГрупп-1	11,85	26.06.2008	26.12.2009	-	100,00	-	609 976	12,15	0,79	652	-	-
СпецСтр2-1	8,59	22.05.2008	20.05.2010	-	-	-	-	8,65	0,70	308	-	-
СтрТрГаз01	9,60	-	25.06.2008	▲	101,33	0,41	441 799	8,02	0,79	239	31	3
СтрТрГаз-2	8,49	-	13.07.2012	▲	97,67	0,17	18 558 000	9,15	4,02	281	-	-
ЦУН 01 обл	11,25	24.04.2008	22.04.2010	-	-	-	-	10,39	2,40	427	16	4
ЦУН 02 обл	11,19	23.07.2008	20.01.2010	-	-	-	-	12,09	0,86	642	9	-6
ЭнергоСт-1	9,50	21.11.2008	20.05.2011	-	-	-	-	10,35	1,15	455	-	-
ЮСКК 01обл	13,00	-	01.07.2008	-	-	-	-	14,06	0,80	843	11	3

*- рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Финансовые компании



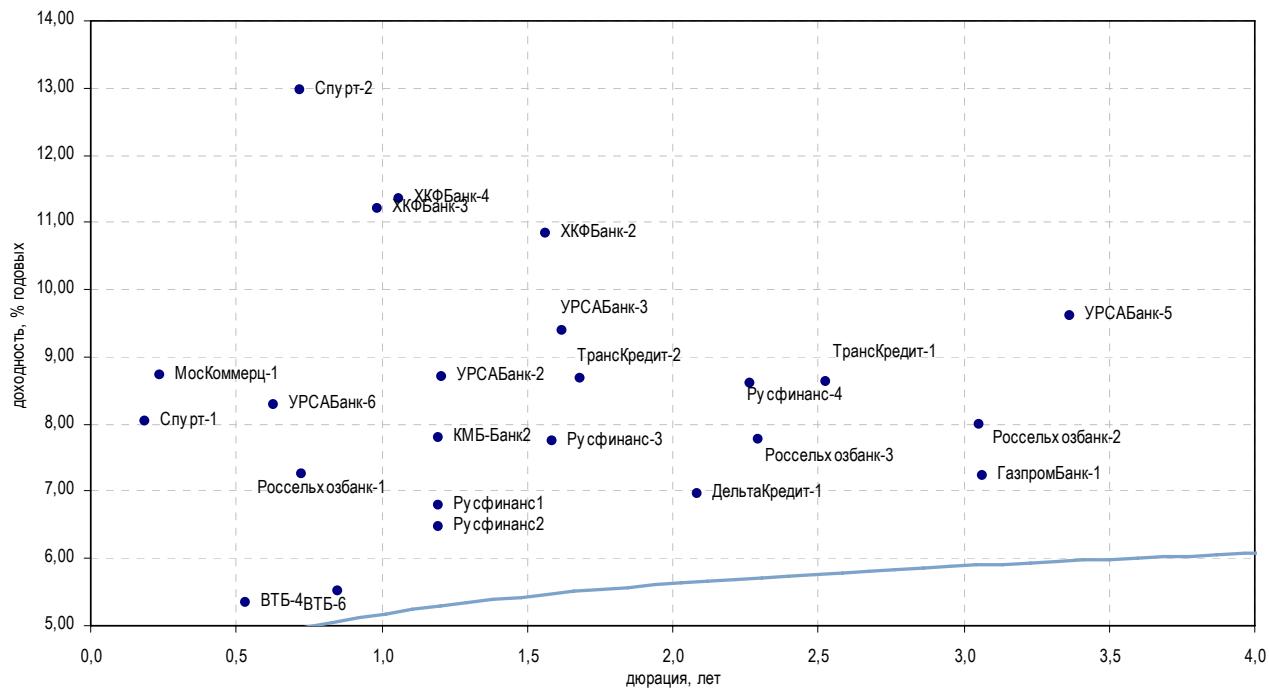
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. дох-ть, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
ИПОТЕЧНЫЕ КОМПАНИИ												
АИЖК Алтай	11,25	-	13.04.2010	-	-	-	11,71	2,18	563	-	-	-
АИЖК КО-2	9,00	-	23.08.2011	▲	100,00	0,20	1 000 000	9,20	3,42	293	7	-1
АИЖК-1	11,00	-	01.12.2008	-	-	-	5,63	-	-	26	13	-
АИЖК-2	11,00	-	01.02.2010	-	-	-	6,58	2,17	51	2	-	-
АИЖК-3	9,40	-	15.10.2010	-	-	-	6,84	2,72	67	9	-1	-
АИЖК-4	8,70	-	01.02.2012	-	-	-	7,57	3,71	126	1	1	-
АИЖК-5	7,35	-	15.10.2012	-	-	-	7,55	4,27	118	20	-16	-
АИЖК-6	7,40	-	15.07.2014	▲	100,26	0,53	31 079 300	7,55	5,39	108	47	2
АИЖК-7	7,68	-	15.07.2016	▲	100,85	0,17	4 035 008	7,75	6,46	120	71	-3
АИЖК-8	7,63	-	15.06.2018	▲	100,65	0,37	2 014 008	7,70	5,13	125	66	-8
АИЖК-9	7,49	-	15.02.2017	▲	99,88	0,08	13 983 000	7,75	5,76	125	-	-
БЖФ	9,25	-	19.12.2008	-	-	-	9,95	1,25	412	1	-2	-
ЖилСоцИп	11,50	25.10.2007	22.10.2009	▼	99,65	-0,05	2 989 500	14,12	0,13	930	10	-3
ЖилсоцФ-2	11,00	17.04.2008	15.04.2010	▼	98,50	-0,50	21 670	13,96	0,60	846	-	-
МИА-1	10,00	15.10.2007	20.09.2012	▲	104,00	1,00	1 165 632	-	-	-	19	-2
МИА-2	8,60	-	09.08.2008	-	100,25	-	1 002 500	8,58	0,90	289	8	2
МИА-3	9,40	26.02.2009	23.02.2012	▲	99,98	0,08	2 999 500	8,38	1,40	250	5	1
МОИА-1	9,00	-	21.12.2010	▲	100,10	1,10	100 000	9,15	2,32	305	3	-2
МОИА-2	7,99	19.12.2007	07.09.2011	-	-	-	7,75	0,25	263	18	-23	-
МОИА-3	7,75	13.12.2009	14.06.2014	-	-	-	-	4,64	-	-	-	-
ОИЖК-1	9,24	-	21.02.2012	-	-	-	9,23	3,74	292	-	-	-
ИНВЕСТИЦИИ И ФАКТОРИНГ												
НФК-2	9,80	09.05.2008	12.05.2009	-	-	-	11,80	0,66	625	-	-	-
Еврокоммерц-1	11,50	21.12.2007	18.12.2009	-	-	-	11,17	0,28	600	-	-	-
Еврокоммерц-2	9,49	12.06.2008	10.06.2010	-	-	-	11,11	0,75	550	-	-	-
Еврокоммерц-3	9,48	19.12.2008	18.06.2010	▲	100,00	0,40	2 000 997	9,68	1,23	386	-	-
МИК-1	13,20	01.09.2008	01.03.2010	-	-	-	13,61	0,97	789	-	-	-
МОИТК-1	9,00	-	26.09.2009	▲	98,05	0,18	2 955 518	10,25	1,28	441	19	-6
МОИТК-2	8,99	26.03.2009	26.03.2011	▼	98,90	-0,09	4 945 000	9,99	1,44	410	-	-
Ренинс	10,40	01.04.2008	30.03.2010	-	-	-	11,49	0,55	602	11	1	-
ТатИнК	11,00	-	06.02.2008	-	-	-	11,36	0,40	603	5	-	-
Элемтэз	0,00	-	08.02.2008	-	-	-	12,40	0,43	704	3	-1	-
ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ												
МЛК	12,90	-	23.07.2009	-	-	-	-	1,68	-	2	-1	-
Открытие	11,00	-	11.11.2008	-	99,50	-	3 109	12,28	1,13	649	5	-0
ПЭБЛизинг	12,50	26.03.2008	23.09.2009	-	-	-	-	12,85	0,53	740	-	-
РТКЛиз-4	8,80	-	08.04.2008	▲	100,25	0,05	15 639 000	8,31	0,58	282	26	12
РТКЛиз-5	8,35	-	12.08.2010	▼	99,90	-0,10	11 988 000	-	2,66	-	21	-4
ТурАлем	7,75	-	06.10.2009	-	-	-	-	1,92	-	6	-	-
УралЛизЦ	11,50	24.10.2007	28.10.2009	-	-	-	19,11	0,11	1 433	9	-1	-
Финанс-2	7,50	-	12.09.2007	-	-	-	7,52	-	-	5	-	-
ЭлементЛизтнг-1	12,50	26.03.2008	24.03.2010	-	-	-	12,63	0,54	717	-	-	-
ЮЛК-1	14,00	23.04.2008	28.04.2010	▲	99,75	0,75	498 750	15,22	0,61	970	-	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Банки



Выпуск	Купон, %	Офера	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. дох-ть, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Госбанки												
ВБРР	10,00	-	11.10.2009	-	-	-	-	1,91	-	-	-	-
ВТБ-4	6,30	20.03.2008	19.03.2009	▼ 100,06	-0,24	11 117 105	5,34	0,53	-	4	1	
ВТБ-5	5,90	25.04.2008	17.10.2013	▼ 100,00	-0,05	111 597 700	5,29	5,16	-	15	1	
ВТБ-6	5,75	16.07.2008	06.07.2016	▼ 99,86	-0,19	26 063 300	5,51	0,85	-	12	-2	
ГазпромБанк-1	7,10	-	27.01.2011	▲ 99,45	0,85	19 890 352	7,22	3,06	99	45	-5	
ГазпромБанк-2	6,54	21.11.2007	20.11.2013	- 100,00	-	1 000 000	6,59	5,12	14	-	-	
Россельхозбанк-1	7,20	-	04.06.2008	-	-	-	7,25	0,73	166	8	-2	
Россельхозбанк-2	7,85	-	16.02.2011	▲ 100,00	0,10	70 291 858	7,98	3,06	176	68	3	
Россельхозбанк-3	7,34	18.02.2010	09.02.2017	▼ 99,40	-0,05	1 005 928	7,76	2,29	166	-	-	
ТрансКредит-1	7,29	-	15.06.2010	▲ 97,15	0,15	4 281 500	8,63	2,53	249	-	-	
ТрансКредит-2	7,28	16.06.2009	12.06.2012	▲ 98,00	0,45	67 619 020	8,67	1,68	271	-	-	
Банки с участием иностранного капитала												
ХКФБанк-1	1,00	-	16.10.2007	-	-	-	1,00	-	-	0	-	
ХКФБанк-2	9,25	12.05.2009	11.05.2010	▲ 98,94	0,19	14 989 875	10,83	1,56	490	40	-7	
ХКФБанк-3	9,45	18.09.2008	16.09.2010	▲ 99,10	0,23	433 079	11,21	0,99	548	40	16	
ХКФБанк-4	9,95	15.10.2008	12.10.2011	▲ 98,81	0,11	40 368 669	11,35	1,06	559	74	1	
ДельтаКредит-1	7,09	-	01.12.2009	-	-	-	6,96	2,08	90	11	6	
ДельтаКредит-2	6,85	-	30.05.2010	▲ 100,00	0,10	7 000	6,85	-	-	-	-	
ЕБРР-1	4,73	-	12.05.2010	-	-	-	4,48	-	-	9	4	
ЕБРР-2	0,00	-	21.04.2011	-	-	-	1,78	-	-	16	-0	
КМБ-Банк2	7,75	03.12.2008	30.11.2011	▲ 100,10	1,10	1 001	7,80	1,20	199	15	3	
КредитЕвроБанк-1	7,94	06.08.2008	03.02.2010	-	-	-	8,02	0,91	233	-	-	
ММБ-2	6,50	13.02.2008	11.02.2009	-	-	-	4,64	0,44	-	30	2	
МосКоммерц-1	9,30	05.12.2007	10.12.2008	-	-	-	8,72	0,24	362	44	-5	
Русфинанс1	0,00	-	02.12.2008	-	-	-	6,78	1,20	97	14	-10	
Русфинанс2	7,50	-	02.12.2008	-	-	-	6,46	1,20	65	3	-7	
Русфинанс-3	7,55	-	13.05.2009	-	-	-	7,75	1,59	181	-	-	
Русфинанс-4	7,74	-	12.02.2010	▲ 99,25	0,75	992 500	8,60	2,27	251	-	-	
ТурАлем-1	7,75	-	06.10.2009	-	-	-	-	1,92	-	6	-	
УРСАБанк-2	7,60	-	12.12.2008	-	-	-	8,70	1,21	288	1	-4	
УРСАБанк-3	9,60	-	04.06.2009	-	-	-	9,39	1,62	345	35	12	
УРСАБанк-5	10,05	-	18.10.2011	▼ 102,09	-0,01	8 545 065	9,61	3,37	334	34	-22	
УРСАБанк-6	7,65	-	24.04.2008	-	-	-	8,29	0,63	276	20	9	
АльянсФинанс-1	8,75	23.06.2010	20.06.2012	-	-	-	-	2,51	-	-	-	
ЛОКОБанк	10,65	-	22.04.2008	-	-	-	11,57	-	-	1	-1	
Спурт-1	9,25	-	15.11.2007	▲ 100,28	0,26	335 953	8,05	0,19	305	4	2	
Спурт-2	10,74	05.06.2008	31.05.2012	-	-	-	12,98	0,72	739	-	-	

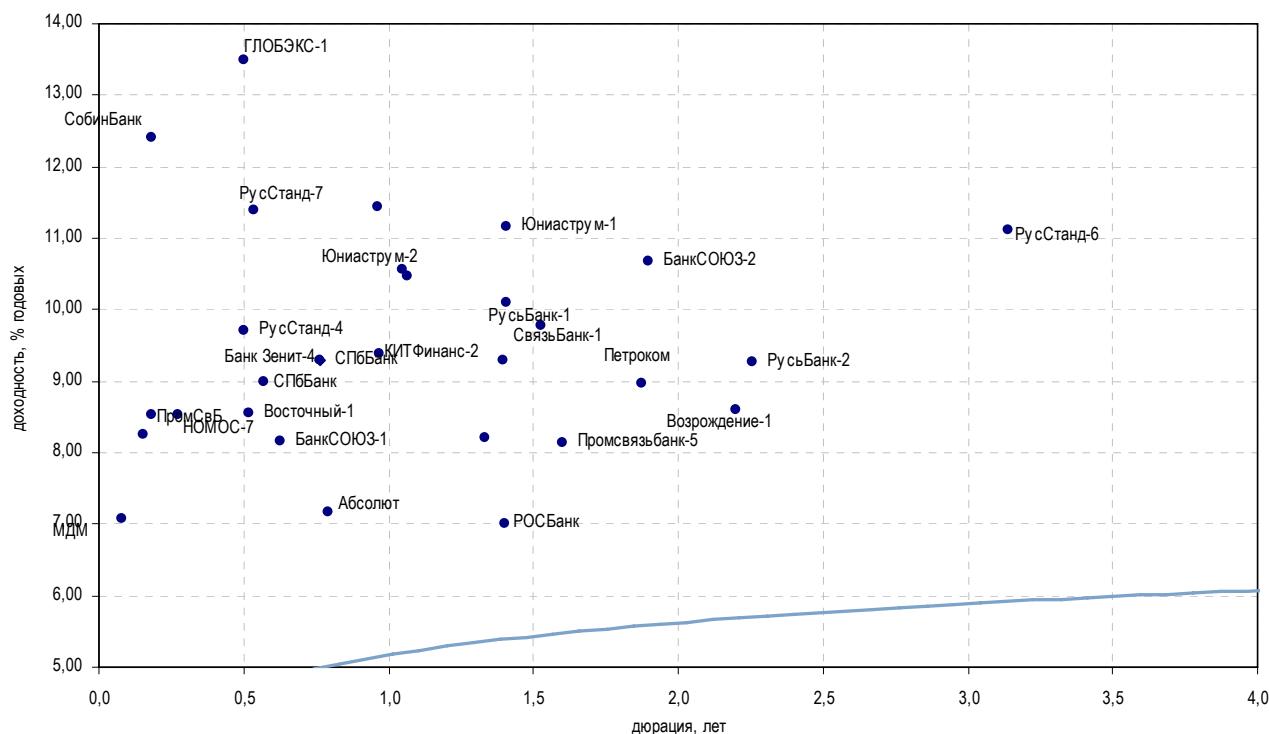
*- рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Итоги торгов рублевыми облигациями

Банки



Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. дох-ть, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Топ 50 по активам												
Альфа-2	6,88	02.04.2008	31.03.2010	-	-	-	-	-	-	-	1	-
РОСБанк	7,89	-	15.02.2009	-	-	-	7,00	1,40	112	14	-1	
МДМ	7,60	04.10.2007	01.10.2009	-	-	-	7,07	0,08	245	5	-11	
ПромСвБ	8,20	-	01.11.2007	-	-	-	8,25	0,15	335	3	-2	
Промсвязьбанк-5	7,99	21.05.2009	17.05.2012	-	-	-	8,14	1,60	220	-	-	
РусСтанд-4	8,25	-	03.03.2008	-	-	-	9,71	0,50	428	36	-6	
РусСтанд-5	8,50	11.09.2008	09.09.2010	-	97,50	-	38 025	11,45	573	13	10	
РусСтанд-6	8,15	-	09.02.2011	▼	96,50	-0,72	9 650	11,11	3,14	487	14	-6
РусСтанд-7	8,50	25.03.2008	20.09.2011	-	-	-	11,40	0,54	594	10	-3	
РусСтанд-8	8,25	17.10.2008	13.04.2012	-	-	-	10,46	1,07	470	-	-	
Петроком	8,50	-	31.08.2009	-	-	-	8,97	1,87	296	52	12	
НОМОС-6	10,03	-	16.08.2007	-	-	-	-	-	-	16	14	
НОМОС-7	8,25	18.12.2007	16.06.2009	▼	99,94	-0,05	699 610	8,53	337	27	0	
АК БАРС	8,00	-	22.01.2009	▲	99,93	0,03	6 745 425	8,21	235	12	-6	
Банк Зенит-2	8,39	-	16.02.2009	▲	99,05	0,30	4 952 500	9,30	342	11	0	
Банк Зенит-3	8,45	14.11.2007	09.11.2011	▲	100,00	0,20	1 000 000	8,52	353	39	7	
Банк Зенит-4	8,13	04.04.2008	06.04.2010	-	-	-	9,00	0,57	352	-	-	
Абсолют	8,00	-	30.06.2008	-	-	-	7,16	0,79	153	42	10	
Возрождение-1	8,95	-	03.03.2010	-	-	-	8,61	2,20	253	-	-	
ГЛОБЭКС-1	11,00	13.03.2008	15.03.2010	▼	98,95	-0,05	13 464 127	13,50	807	-	-	
Юниаструм-1	11,00	-	17.02.2009	-	-	-	11,15	1,41	527	23	11	
Юниаструм-2	10,90	17.10.2008	19.04.2010	-	-	-	10,56	1,05	481	-	-	
СПбБанк	9,00	19.06.2008	22.06.2009	-	-	-	9,30	0,76	369	3	-1	
СобинБанк	12,00	14.11.2007	13.05.2009	▼	99,95	-0,35	4 997 500	12,40	742	17	-7	
СвязьБанк-1	8,90	23.04.2009	21.04.2011	-	-	-	9,77	1,53	385	-	-	
КИТ	0,00	-	18.12.2008	▼	100,91	-0,09	10 701 655	9,44	362	29	2	
КИТФинанс-2	10,00	17.09.2008	23.03.2010	▲	100,52	0,02	27 472 278	9,38	366	-	-	
РусСБанк-1	10,00	-	19.03.2009	-	-	-	10,09	1,41	421	32	1	
РусСБанк-2	9,50	22.08.2008	22.02.2010	▼	100,40	-0,10	520 074	9,26	317	-	-	
БанкСОЮЗ-1	9,25	15.10.2007	24.04.2008	▲	100,81	0,23	705 670	8,17	265	15	-1	
БанкСОЮЗ-2	8,37	-	05.10.2009	▼	99,79	-0,21	14 968	10,67	466	20	-0	
Восточный-1	10,30	19.03.2008	17.03.2010	-	-	-	8,56	0,52	312	-	-	

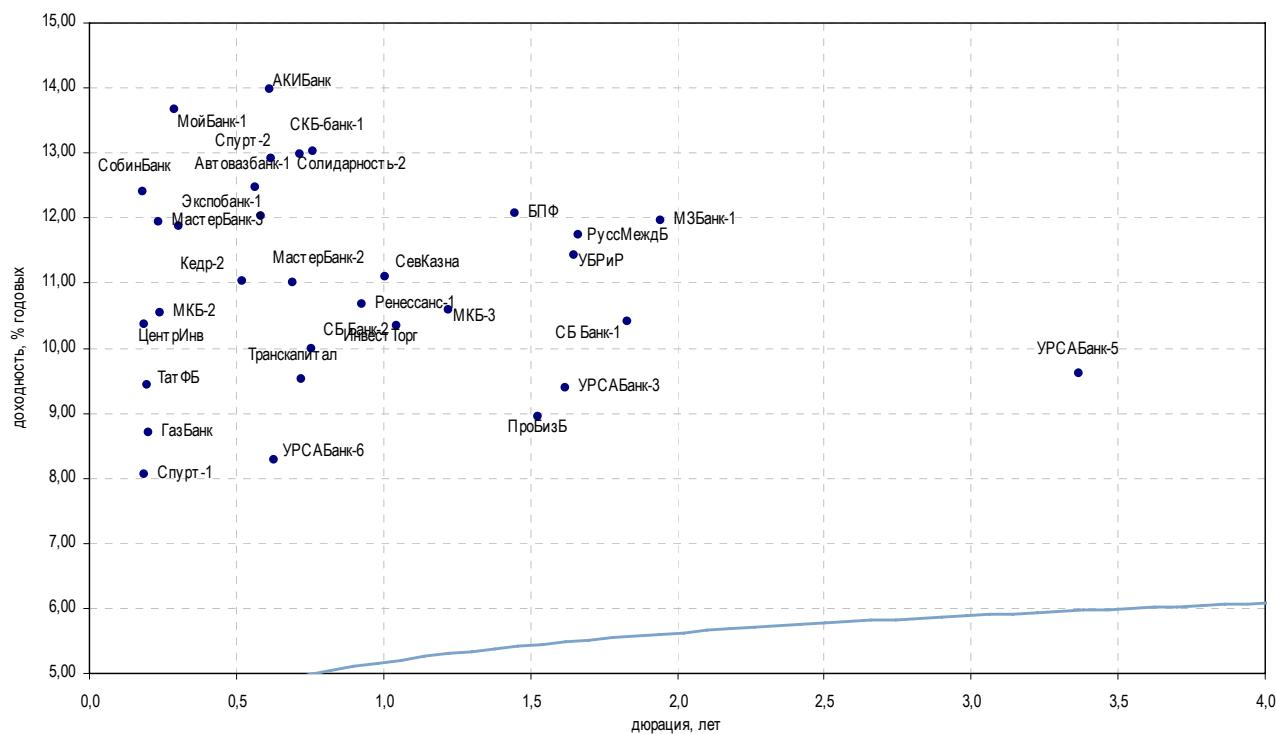
* рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Итоги торгов рублевыми облигациями

Банки



Выпуск	Купон, %	Оferта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. дох-ть, год.	%	Дюрация, лет	Спред к крив. ОФЗ	Рейтинг ликвидн.	Изм. ликвидн.
Топ 100 по активам												
ПроБизБ	9,69	-	29.04.2009	-	-	-	8,95	1,53	303	5	0	
Солидарность-1	10,75	04.12.2007	01.12.2009	-	-	-	12,91	0,25	779	29	2	
Солидарность-2	10,70	22.04.2008	20.04.2010	-	-	-	12,91	0,62	739	-	-	
МастерБанк-2	11,50	-	23.05.2008	▲	100,50	0,20	518 580	11,00	0,69	543	30	5
МастерБанк-3	11,75	05.12.2007	30.11.2011	-	-	-	11,93	0,24	683	30	6	
РуссМеждБ	10,50	-	27.04.2009	-	-	-	11,42	1,65	547	-	-	
ГазБанк	10,50	15.10.2007	25.11.2008	-	-	-	8,70	0,20	368	10	3	
ИнвестТорг	10,25	-	14.10.2008	-	-	-	10,34	1,04	459	4	-0	
СевКазна	10,75	02.10.2008	29.09.2011	▲	100,00	0,30	5 000 000	11,09	1,01	535	16	-0
СКБ-банк-1	9,75	19.06.2008	24.06.2010	-	97,99	-	9 798 600	13,02	0,76	741	-	-
СлавИнвБ	9,00	-	27.10.2008	-	-	-	-	1,09	-	10	-2	
УБРИР	10,25	-	02.07.2009	-	-	-	11,73	1,66	577	16	-3	
ТатФБ	10,00	20.11.2007	19.05.2009	▼	100,09	-0,11	3 868 356	9,43	0,20	441	69	7
Транскапитал	9,20	29.05.2008	01.06.2009	-	100,00	-	1 000	9,52	0,72	393	7	2
ЦентрИнв	10,00	10.11.2007	11.11.2009	▲	99,97	0,07	2 271 364	10,37	0,19	538	36	0
Экспобанк-1	10,75	25.12.2007	29.12.2009	-	-	-	11,87	0,30	666	30	16	
ОрграсБанк	10,00	-	10.02.2009	-	-	-	-	-	-	17	-2	
Прочие банки												
СБ Банк-1	0,00	-	02.07.2009	-	-	-	10,40	1,83	440	20	3	
СБ Банк-2	9,50	13.06.2008	11.06.2010	-	-	-	9,99	0,76	438	-	-	
Ренессанс-1	10,45	02.09.2008	02.03.2010	-	-	-	10,67	0,93	497	-	-	
МЗБанк-1	11,65	-	17.11.2009	-	-	-	11,97	1,95	594	9	5	
МКБ-2	10,40	06.12.2007	04.06.2009	▼	99,96	-0,04	5 127 900	10,54	0,24	544	24	-3
МКБ-3	9,50	17.12.2008	16.06.2010	-	-	-	10,59	1,22	477	-	-	
Кедр-1	11,50	-	05.10.2007	-	-	-	-	0,08	-	25	7	
Кедр-2	0,00	18.03.2008	15.09.2009	-	-	-	11,02	0,52	558	16	-1	
АвтоВАЗБанк-1	11,95	04.04.2008	02.04.2010	-	-	-	12,48	0,57	700	-	-	
АКИБанк	11,60	24.04.2008	23.04.2009	-	-	-	13,98	0,61	846	17	1	
МойБанк-1	12,40	28.12.2007	26.12.2008	▼	99,70	-0,20	3 493 488	13,67	0,29	848	-	-
БПФ	0,00	-	12.02.2009	-	-	-	12,08	1,45	618	15	3	
Электрон	11,75	-	13.04.2008	▼	100,01	-0,02	5 000 500	12,02	0,58	653	18	6
УРСАБанк-3	9,60	-	04.06.2009	-	-	-	9,39	1,62	345	35	12	
УРСАБанк-5	10,05	-	18.10.2011	▼	102,09	-0,01	8 545 065	9,61	3,37	334	34	-22
УРСАБанк-6	7,65	-	24.04.2008	-	-	-	8,29	0,63	276	20	9	
АльянсФинанс-1	8,75	23.06.2010	20.06.2012	-	-	-	-	2,51	-	-	-	
ЛОКОБанк	10,65	-	22.04.2008	-	-	-	11,57	-	-	1	-1	
Спурт-1	9,25	-	15.11.2007	▲	100,28	0,26	335 953	8,05	0,19	305	4	2
Спурт-2	10,74	05.06.2008	31.05.2012	-	-	-	12,98	0,72	739	-	-	

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантii относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2007 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Аналитическое управление

research@veles-capital.ru

Михаил Зак
Начальник Управления
Нефть и газ
MZak@veles-capital.ru

Иван Манаенко
Начальник отдела анализа
долгового рынка
IManaenko@veles-capital.ru

Илья Федотов
Телекоммуникации
IFedotov@veles-capital.ru

Станислав Фоменко
Металлургия, машиностроение
SFomenko@veles-capital.ru

Марина Иркли
Металлургия, машиностроение
Mirkly@veles-capital.ru

Олег Зотиков
Энергетика
OZotikov@veles-capital.ru

Вадим Анциферов
Долговой рынок
VAnciferov@veles-capital.ru

Шон Гизатулин
Редактор/переводчик
SGizatulin@veles-capital.ru

Марина Матвиенко
Украина
MMatvienko@veles-capital.com.ua

Управление по работе с долговыми обязательствами

Bills@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Евгений Шиленков
Начальник отдела по работе с
векселями
EShilenkov@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Трейдер
OSolonchenko@veles-capital.ru

Алена Шеметова
Замначальника управления
AShemetova@veles-capital.ru

Олег Медведев
Начальник отдела по работе с
облигациями
OMedvedev@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Ведущий специалист
MMamonov@veles-capital.ru

Александр Аникин
Главный специалист
AAникин@veles-capital.ru

Доверительное управление

am@veles-capital.ru

Бейшен Исаев
Начальник Управления
BIsaev@veles-capital.ru

Виктория Ахмеджанова
Паевые инвестиционные фонды
VAkhmedzhanova@veles-capital.ru

Станислав Бродский
Инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,
7 подъезд, 18 этаж
Телефон: 7 (495) 258 1988
Факс: 7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 04070, ул. Набережно-Крещатицкая,
д. 37/55
Телефон: 38 (044) 459 0250
Факс: 38 (044) 459 0251