

19 февраля 2008 г.

## Долговой рынок вчера и сегодня

Вчера американские биржи были закрыты в связи с празднованием Дня Президента, что заметно снизило активность торговли долговыми инструментами по всему миру.

Котировки облигаций стран сектора Emerging Markets в отсутствии глобального ориентира торговались довольно вяло и без какой-либо четко выраженной динамики. Russia 30 по итогам дня снизился на 1 б.п.

На внутреннем облигационном рынке господствовали продавцы, напуганные ростом ставок по однодневным кредитам свыше уровня 5% годовых, а также нависшим над вторичным рынком большого объема первичных размещений. В первую очередь участники рынка сокращали позиции в бумагах первого эшелона. В частности, в лидерах падения оказались следующие выпуски: ФСК-4, РЖД-6, Лукойл-2, Газпром-6. Бумаги второго эшелона пока остаются «спасительной гаванью», хотя в целом давление продавцов в них постепенно растет.

Сегодня в США будет опубликован обзор строительного рынка от NAB. Однако главные события этой недели произойдут лишь в среду. Помимо CPI внимание участников рынка привлечет протокол последнего заседания ФРС. Что касается рублевого рынка, то, вероятнее всего, негативный тренд сохранится в силу высокой текущей стоимости фондирования и негативных ожиданий ее увеличения в будущем.

## Календарь событий на сегодня

| Время (МСК) | Страна   | Событие                                                             | Период  | Прогноз | Предыдущее |
|-------------|----------|---------------------------------------------------------------------|---------|---------|------------|
| 0:00        | ЕС       | ECB's Quaden Speaks at Event in Liege, Belgium                      | -       | -       | -          |
| 0:00        | США      | U.S. Companies Expected to Report Earnings Февраль. 19              | -       | -       | -          |
| -           | Германия | Индекс импортных цен (m/m)                                          | Январь  | -       | -0,10%     |
| -           | Германия | Индекс импортных цен (r/r)                                          | Январь  | -       | 3,70%      |
| 13:00       | ЕС       | Объем производства строительного сектора (m/m)                      | Декабрь | -       | -0,80%     |
| 13:00       | ЕС       | Объем строительства (r/r)                                           | Декабрь | -       | -0,80%     |
| 21:00       | США      | Индекс делового оптимизма в секторе жилищного строительства от NAB. | Февраль | 19      | 19         |

Источник: Bloomberg

## Ближайшие размещения

| Дата       | Выпуск                      | Объем, млн руб. | Срок займа, лет | Оферта, лет | Ориентир. доходность, % | Доходность размещения, % |
|------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|-------------|-------------------------|--------------------------|
| 14 февраля | Микояновский мясокомбинат-2 | 2 000           | 5               | 1,5         | 11,25-11,50             | -                        |
|            | Россия, 46020               | -               | доразмещ.       | -           | -                       | -                        |
| 20 февраля | Россия, 26200               | -               | доразмещ.       | -           | -                       | -                        |
|            | НОМОС-БАНК, 8               | 3 000           | 3               | 1           | -                       | -                        |
|            | Банк Союз, 4                | 3 000           | 3               | 1           | -                       | -                        |
| 22 февраля | РСКБ-06                     | 5 000           | 2               | 2           | 8,37-8,60               | 8                        |

Источник: Cbonds; Оценка: Велес Капитал

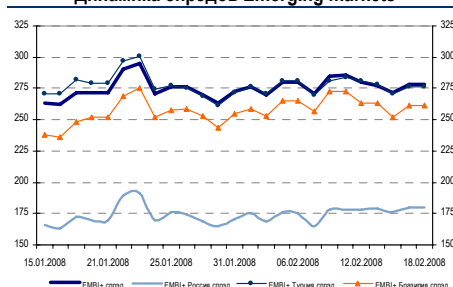
## Рыночные показатели

### Долговые рынки

|                 | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                 |          | Пред.           | Неделя | Месяц |
| UST 10          | 97,77    | 0               | -127   | -     |
| UST 30          | 96,72    | 0               | -288   | -     |
| German 10       | 98,44    | -44             | -124   | -27   |
| Россия 30       | 113,98   | -1              | -53    | -142  |
| Спред Россия 30 | 171      | 0               | 3      | -9    |
| Турция 34       | 108,92   | -3              | 6      | -160  |
| Бразилия 40     | 132,18   | -11             | -39    | -263  |
| Колумбия 37     | 104,47   | -17             | -33    | -230  |
| Венесуэла 34    | 98,77    | 16              | 83     | -142  |

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

### Динамика спредов Emerging markets



### Товарные рынки

|          | Значение | Изменение, % |        |       |
|----------|----------|--------------|--------|-------|
|          |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| Brent    | 95,11    | 0,16         | 1,78   | 6,39  |
| Urals    | 91,89    | 0,32         | 1,60   | 5,94  |
| Золото   | 905,2    | 0,30         | -1,98  | 2,49  |
| Серебро  | 17,10    | 0,00         | -2,23  | 5,75  |
| Никель   | 27 420   | 0,07         | -1,65  | -3,73 |
| Медь     | 8 014    | 3,39         | 2,81   | 11,76 |
| Алюминий | 2 510    | 0,16         | 3,74   | 9,37  |

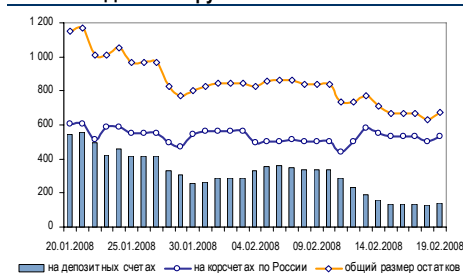
Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

|              | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------|----------|--------------|--------|-------|
|              |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| EUR/USD      | 1,4653   | -0,11        | 1,04   | 0,20  |
| USD/JPY      | 108,18   | 0,49         | 1,23   | 1,10  |
| RUR/USD, ETC | 24,5767  | -0,04        | -0,31  | 0,30  |
| RUR/EUR, ETC | 36,0663  | 0,10         | 0,65   | 0,56  |
| RUR/USD, ЦБ  | 24,5767  | -0,04        | -0,38  | 0,28  |
| RUR/EUR, ЦБ  | 36,0663  | 0,10         | 0,37   | 0,56  |

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



### Денежный рынок

|                   | Значение | Изменение, % |        |       |
|-------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                   |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| МБК O/N, %        | 5,07     | 4,88         | 4,67   | 2,25  |
| МБК 1 неделя, %   | 5,50     | 5,08         | 4,55   | 3,60  |
| МБК 2 недели, %   | 5,74     | 5,48         | 4,63   | 4,06  |
| LIBOR O/N, %      | 3,20     | 3,20         | 3,07   | 4,27  |
| LIBOR 1 месяц, %  | 3,11     | 3,12         | 3,14   | 3,93  |
| LIBOR 3 месяца, % | 3,07     | 3,07         | 3,07   | 3,89  |

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

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 2008 г.



## Итоги торгов рублевыми облигациями

## Лидеры по оборотам

| Выпуск        | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. доход., % год. | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| ММБ-2         | 6,50     | -          | 11.02.2009 | ▲ 100,00 | 0,02            | 2 949 500 000      | 7,69               | 0,96         | 175               | 3                | -             |
| Содружество   | 10,45    | -          | 22.10.2009 | ▲ 97,02  | 0,02            | 214 420 000        | 12,85              | 1,53         | 676               | 11               | 1             |
| ФСК-4         | 7,30     | -          | 06.10.2011 | ▼ 99,62  | -0,48           | 211 059 378        | 7,51               | 3,17         | 120               | 49               | 4             |
| ФСК-2         | 8,25     | -          | 22.06.2010 | ▼ 101,45 | -0,30           | 207 965 000        | 7,67               | 2,15         | 148               | 76               | 2             |
| ФСК-5         | 7,20     | -          | 01.12.2009 | ▼ 99,66  | -0,14           | 199 322 990        | 7,54               | 1,68         | 143               | 78               | -3            |
| ТюменЭнерг-2  | 7,70     | 01.04.2010 | 29.03.2012 | ▼ 96,75  | -2,39           | 193 501 937        | 9,67               | 1,93         | 351               | 29               | -4            |
| Газпром-6     | 6,95     | -          | 06.08.2009 | ▼ 99,81  | -0,22           | 158 425 270        | 7,17               | 1,41         | 111               | 39               | -21           |
| Лукойл-2      | 7,25     | -          | 17.11.2009 | ▼ 99,90  | -0,29           | 156 750 399        | 7,40               | 1,64         | 129               | 41               | -1            |
| РЖД-6         | 7,35     | -          | 10.11.2010 | ▼ 99,98  | -0,57           | 143 950 256        | 7,48               | 2,47         | 125               | 92               | 1             |
| МастерБанк-2  | 11,50    | -          | 23.05.2008 | - 100,00 | -               | 139 427 870        | 11,66              | 0,24         | 615               | 31               | 0             |
| ХКФБанк-2     | 9,25     | 12.05.2009 | 11.05.2010 | ▲ 96,90  | 0,15            | 135 821 071        | 12,37              | 1,16         | 637               | 13               | -10           |
| СтрТрГаз-2    | 8,49     | -          | 13.07.2012 | ▼ 95,49  | -2,75           | 128 887 791        | 10,28              | 3,72         | 392               | -                | -             |
| ТехноНиколь-2 | 9,70     | 10.09.2009 | 07.03.2012 | ▲ 96,85  | 0,53            | 107 713 912        | 12,67              | 1,42         | 661               | 24               | 5             |
| ЮТК-5         | 7,55     | 02.06.2010 | 30.05.2012 | ▼ 96,85  | -0,37           | 87 165 000         | 9,28               | 2,11         | 310               | 20               | -10           |
| УрСИ-6        | 8,20     | 20.11.2008 | 17.11.2011 | ▲ 100,26 | 0,01            | 84 998 281         | 7,91               | 0,73         | 205               | 12               | -1            |
| 7Континент    | 7,80     | 17.06.2010 | 14.06.2012 | ▲ 98,59  | 0,58            | 84 746 250         | 9,75               | 2,14         | 356               | 72               | -2            |
| НовЧерем      | 11,30    | -          | 22.04.2008 | - 100,00 | -               | 75 586 000         | 11,73              | 0,16         | 634               | 21               | 3             |
| РЖД-5         | 6,67     | -          | 22.01.2009 | ▼ 99,90  | -0,03           | 74 166 646         | 6,95               | 0,91         | 102               | 81               | -2            |
| СтрТрГаз-1    | 9,60     | -          | 25.06.2008 | ▼ 100,26 | -0,03           | 72 683 750         | 8,84               | 0,33         | 322               | 40               | 11            |
| Марта-3       | 13,00    | 02.08.2008 | 02.08.2011 | ▼ 99,26  | -0,20           | 72 539 815         | 17,91              | 0,45         | 1 220             | 52               | 3             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММББ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

## Лидеры роста и падения

| Выпуск       | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. доход., % год. | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| СБ Банк-1    | -        | -          | 02.07.2009 | ▲ 99,49  | 2,13            | 15 361 593         | 11,35              | 1,30         | 531               | 21               | 4             |
| Усть-Луга-1  | 9,90     | -          | 11.02.2010 | ▲ 101,50 | 1,50            | 29 435 000         | 9,38               | 1,82         | 324               | -                | -             |
| ЭнергоСт-1   | 9,50     | 21.11.2008 | 20.05.2011 | ▲ 99,50  | 1,30            | 39 800 000         | 10,42              | 0,73         | 456               | -                | -             |
| ЮТЭйр-3      | 10,40    | 16.12.2008 | 14.12.2010 | ▲ 99,45  | 1,25            | 49 912 055         | 12,77              | 0,80         | 688               | 22               | 4             |
| АтлантМ      | 12,25    | -          | 13.11.2008 | ▲ 99,65  | 1,17            | 39 861 980         | 13,05              | 0,71         | 720               | 8                | -4            |
| АК Сибирь-1  | 10,70    | 20.01.2009 | 17.07.2012 | ▲ 99,28  | 1,09            | 34 748 000         | 13,47              | 0,90         | 755               | -                | -             |
| ГАЗЭКС-1     | 10,50    | 19.06.2008 | 16.12.2010 | ▲ 99,96  | 0,96            | 52 835 747         | 10,91              | 0,31         | 532               | 4                | 0             |
| СэтлГрупп-1  | 11,70    | 20.05.2008 | 15.05.2012 | ▲ 100,95 | 0,95            | 46 261 277         | 11,72              | 0,23         | 622               | -                | -             |
| АлпЗбиб      | 9,89     | 01.07.2008 | 30.06.2009 | ▲ 99,83  | 0,83            | 51 570 120         | 11,22              | 0,33         | 561               | 34               | 11            |
| 7Континент   | 7,80     | 17.06.2010 | 14.06.2012 | ▲ 98,59  | 0,58            | 84 746 250         | 9,75               | 2,14         | 356               | 72               | -2            |
| ФСК-2        | 8,25     | -          | 22.06.2010 | ▼ 101,45 | -0,30           | 207 965 000        | 7,67               | 2,15         | 148               | 76               | 2             |
| Трансмаш-2   | 8,60     | 12.02.2009 | 10.02.2011 | ▼ 99,25  | -0,30           | 67 474 016         | 9,63               | 0,96         | 369               | 16               | 1             |
| Алькор-1     | 10,75    | -          | 08.12.2009 | ▼ 95,07  | -0,35           | 56 091 934         | 12,84              | 1,67         | 673               | 8                | -1            |
| ЮТК-5        | 7,55     | 02.06.2010 | 30.05.2012 | ▼ 96,85  | -0,37           | 87 165 000         | 9,28               | 2,11         | 310               | 20               | -10           |
| Лукойл-3     | 7,10     | -          | 08.12.2011 | ▼ 98,68  | -0,37           | 25 934 469         | 7,68               | 3,35         | 135               | 81               | 9             |
| ФСК-4        | 7,30     | -          | 06.10.2011 | ▼ 99,62  | -0,48           | 211 059 378        | 7,51               | 3,17         | 120               | 49               | 4             |
| Газпром-8    | 7,00     | -          | 27.10.2011 | ▼ 99,00  | -0,51           | 15 846 493         | 7,44               | 3,24         | 112               | 82               | 3             |
| РЖД-6        | 7,35     | -          | 10.11.2010 | ▼ 99,98  | -0,57           | 143 950 256        | 7,48               | 2,47         | 125               | 92               | 1             |
| ТюменЭнерг-2 | 7,70     | 01.04.2010 | 29.03.2012 | ▼ 96,75  | -2,39           | 193 501 937        | 9,67               | 1,93         | 351               | 29               | -4            |
| СтрТрГаз-2   | 8,49     | -          | 13.07.2012 | ▼ 95,49  | -2,75           | 128 887 791        | 10,28              | 3,72         | 392               | -                | -             |

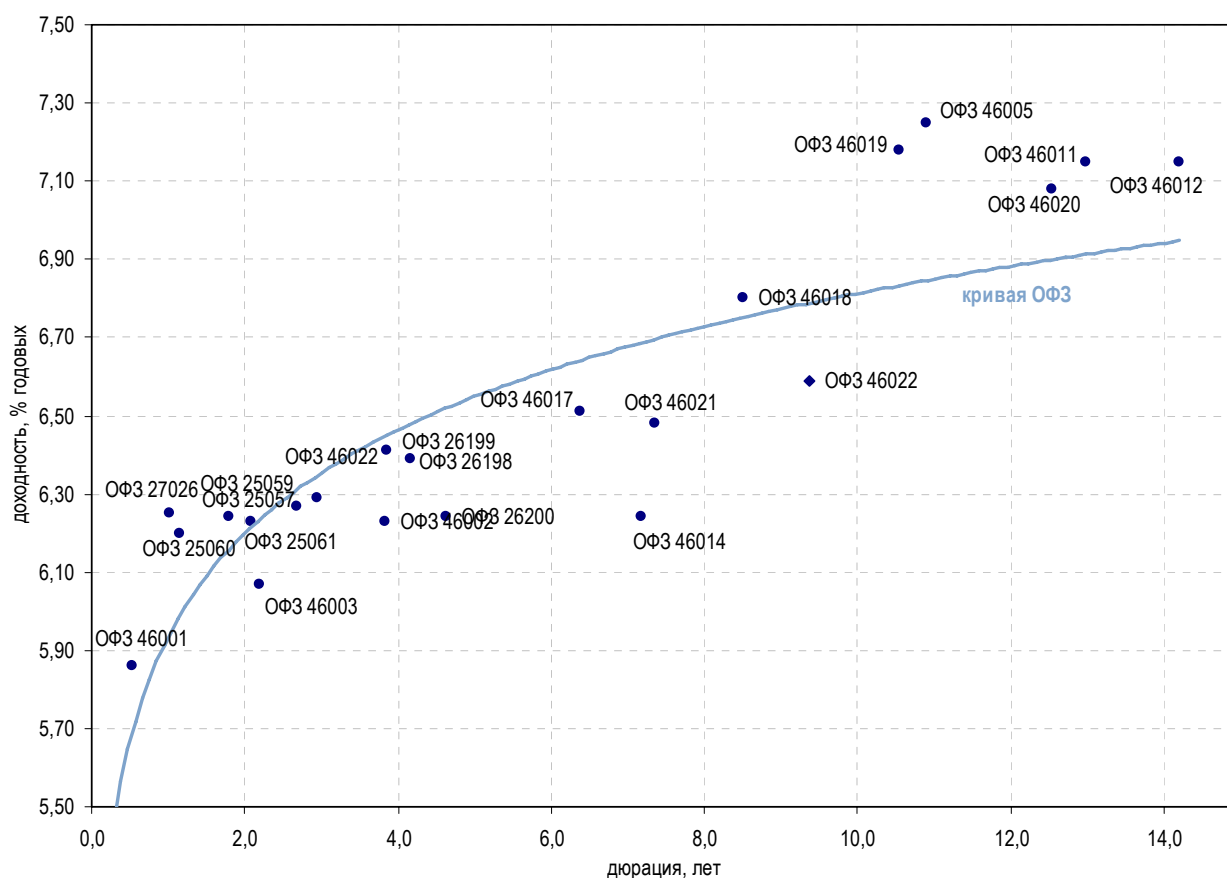
\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММББ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Атлас рынка государственных и муниципальных облигаций

## ОФЗ



| Выпуск       | Купон, % | Оферта | Погашение  |   | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % год. | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--------------|----------|--------|------------|---|---------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Гособлигации |          |        |            |   |         |                 |                    |                    |              |                   |                  |               |
| ОФЗ 25058    | 6,30     | -      | 30.04.2008 | - | -       | -               | -                  | 5,40               | 0,19         | -                 | 53               | 5             |
| ОФЗ 46001    | 10,00    | -      | 10.09.2008 | ▼ | 101,30  | -0,12           | 405 200            | 5,86               | 0,54         | -                 | 42               | 2             |
| ОФЗ 27026    | 7,00     | -      | 11.03.2009 | - | -       | -               | -                  | 6,25               | 1,02         | -                 | 29               | -1            |
| ОФЗ 25060    | 5,80     | -      | 29.04.2009 | - | -       | -               | -                  | 6,20               | 1,16         | -                 | 61               | 29            |
| ОФЗ 25057    | 7,40     | -      | 20.01.2010 | ▼ | 102,38  | -0,00           | 21 498 910         | 6,24               | 1,80         | -                 | 25               | 0             |
| ОФЗ 25061    | 5,80     | -      | 05.05.2010 | - | -       | -               | -                  | 6,23               | 2,08         | -                 | 28               | 3             |
| ОФЗ 46003    | 10,00    | -      | 14.07.2010 | - | -       | -               | -                  | 6,07               | 2,18         | -                 | 39               | 2             |
| ОФЗ 25059    | 6,10     | -      | 19.01.2011 | ▲ | 99,92   | 0,12            | 8 993 754          | 6,27               | 2,68         | -                 | 35               | -3            |
| ОФЗ 46022    | 5,80     | -      | 04.05.2011 | ▲ | 98,99   | 0,14            | 4 949 500          | 6,29               | 2,94         | -                 | -                | -             |
| ОФЗ 26199    | 6,10     | -      | 11.07.2012 | ▼ | 99,25   | -0,55           | 50 818 798         | 6,41               | 3,86         | -                 | 68               | 9             |
| ОФЗ 46002    | 9,00     | -      | 08.08.2012 | ▲ | 107,50  | 0,20            | 29 025             | 6,23               | 3,82         | -                 | 34               | -1            |
| ОФЗ 26198    | 6,00     | -      | 02.11.2012 | ▲ | 98,40   | 0,08            | 1 180 800          | 6,39               | 4,17         | -                 | 38               | -2            |
| ОФЗ 26200    | 6,10     | -      | 17.07.2013 | - | -       | -               | -                  | 6,24               | 4,63         | -                 | -                | -             |
| ОФЗ 46017    | 8,50     | -      | 03.08.2016 | ▲ | 104,82  | 0,15            | 2 305 950          | 6,51               | 6,38         | -                 | 84               | -4            |
| ОФЗ 46021    | 7,50     | -      | 08.08.2018 | ▼ | 99,00   | -0,16           | 2 178 000          | 6,48               | 7,35         | -                 | 44               | 9             |
| ОФЗ 46014    | 9,00     | -      | 29.08.2018 | - | -       | -               | -                  | 6,24               | 7,18         | -                 | 79               | 19            |
| ОФЗ 48001    | 7,75     | -      | 31.10.2018 | - | -       | -               | -                  | 6,18               | -            | -                 | 15               | -             |
| ОФЗ 46005    | -        | -      | 09.01.2019 | - | -       | -               | -                  | 7,25               | 10,91        | -                 | 20               | 1             |
| ОФЗ 46019    | -        | -      | 20.03.2019 | - | -       | -               | -                  | 7,18               | 10,56        | -                 | 21               | -1            |
| ОФЗ 46018    | 9,00     | -      | 24.11.2021 | ▼ | 107,30  | -0,19           | 27 898 000         | 6,80               | 8,50         | -                 | 99               | -0            |
| ОФЗ 46022    | 8,00     | -      | 19.07.2023 | - | -       | -               | -                  | 6,59               | 9,37         | -                 | -                | -             |
| ОФЗ 46011    | -        | -      | 20.08.2025 | - | -       | -               | -                  | 7,15               | 12,99        | -                 | 17               | -             |
| ОФЗ 46010    | -        | -      | 17.05.2028 | - | -       | -               | -                  | 7,15               | -            | -                 | 15               | -             |
| ОФЗ 46012    | 1,21     | -      | 05.09.2029 | - | -       | -               | -                  | 7,15               | 14,20        | -                 | 15               | -             |
| ОФЗ 46020    | 6,90     | -      | 06.02.2036 | ▼ | 99,27   | -0,25           | 307 750            | 7,08               | 12,55        | -                 | 90               | -0            |

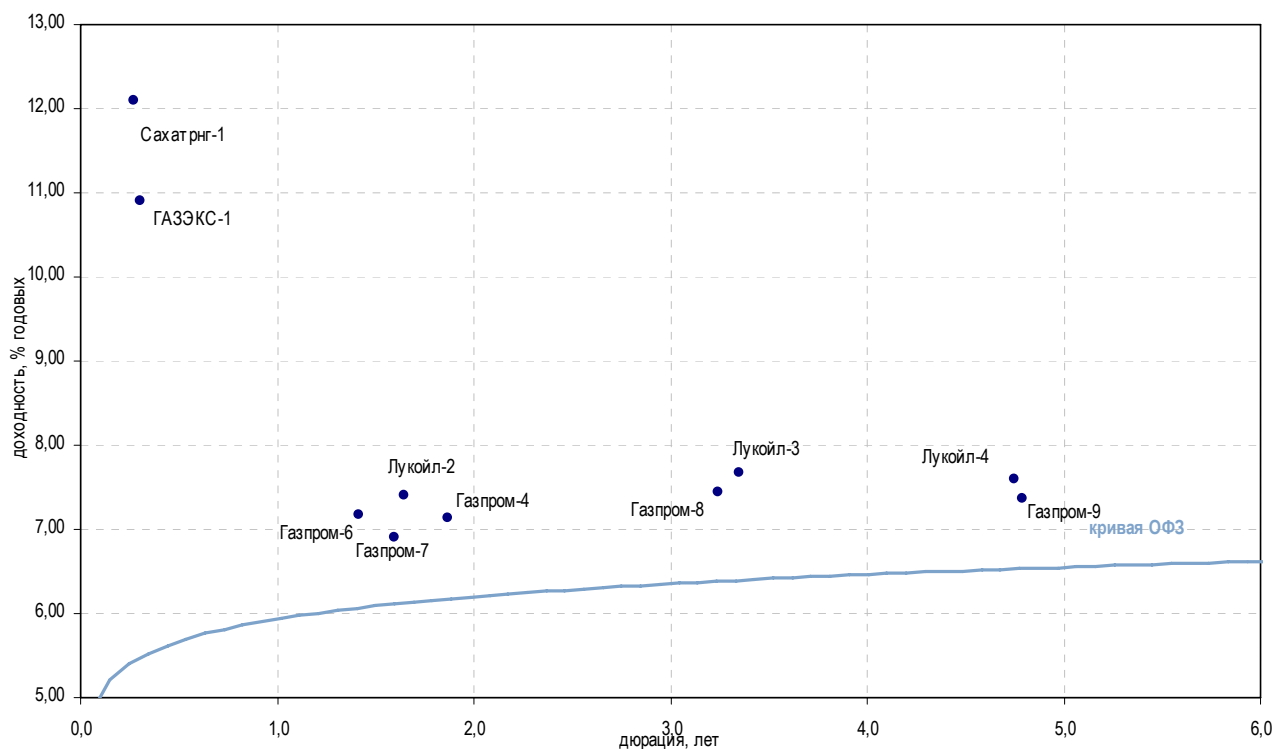
\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Атлас рынка корпоративных облигаций

## Нефть и газ



| Выпуск     | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. РФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Добыча     |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Газпром-4  | 8,22     | -          | 10.02.2010 | ▼ 102,10 | -0,07           | 52 415 802         | 7,14             | 1,87 | 99           |                   | 59               | 4             |
| Газпром-6  | 6,95     | -          | 06.08.2009 | ▼ 99,81  | -0,22           | 158 425 270        | 7,17             | 1,41 | 111          |                   | 39               | -21           |
| Газпром-7  | 6,79     | -          | 29.10.2009 | -        | -               | -                  | 6,90             | 1,60 | 80           |                   | 13               | -50           |
| Газпром-8  | 7,00     | -          | 27.10.2011 | ▼ 99,00  | -0,51           | 15 846 493         | 7,44             | 3,24 | 112          |                   | 82               | 3             |
| Газпром-9  | 7,23     | -          | 12.02.2014 | -        | -               | -                  | 7,37             | 4,79 | 94           |                   | 75               | -6            |
| Лукойл-2   | 7,25     | -          | 17.11.2009 | ▼ 99,90  | -0,29           | 156 750 399        | 7,40             | 1,64 | 129          |                   | 41               | -1            |
| Лукойл-3   | 7,10     | -          | 08.12.2011 | ▼ 98,68  | -0,37           | 25 934 469         | 7,68             | 3,35 | 135          |                   | 81               | 9             |
| Лукойл-4   | 7,40     | -          | 05.12.2013 | ▼ 99,70  | -0,10           | 53 566 397         | 7,59             | 4,75 | 116          |                   | 87               | 2             |
| РуссНефть  | 9,25     | 12.12.2008 | 10.12.2010 | ▲ 88,93  | 1,57            | 4 731 705          | 28,56            | 0,79 | 2 268        |                   | 41               | 3             |
| Прочее     |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ГАЗЭК-1    | 10,50    | 19.06.2008 | 16.12.2010 | ▲ 99,96  | 0,96            | 52 835 747         | 10,91            | 0,31 | 532          |                   | 4                | 0             |
| Сахатрнг-1 | 11,90    | 04.06.2008 | 02.12.2009 | -        | -               | -                  | 12,10            | 0,27 | 655          |                   | 8                | 1             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

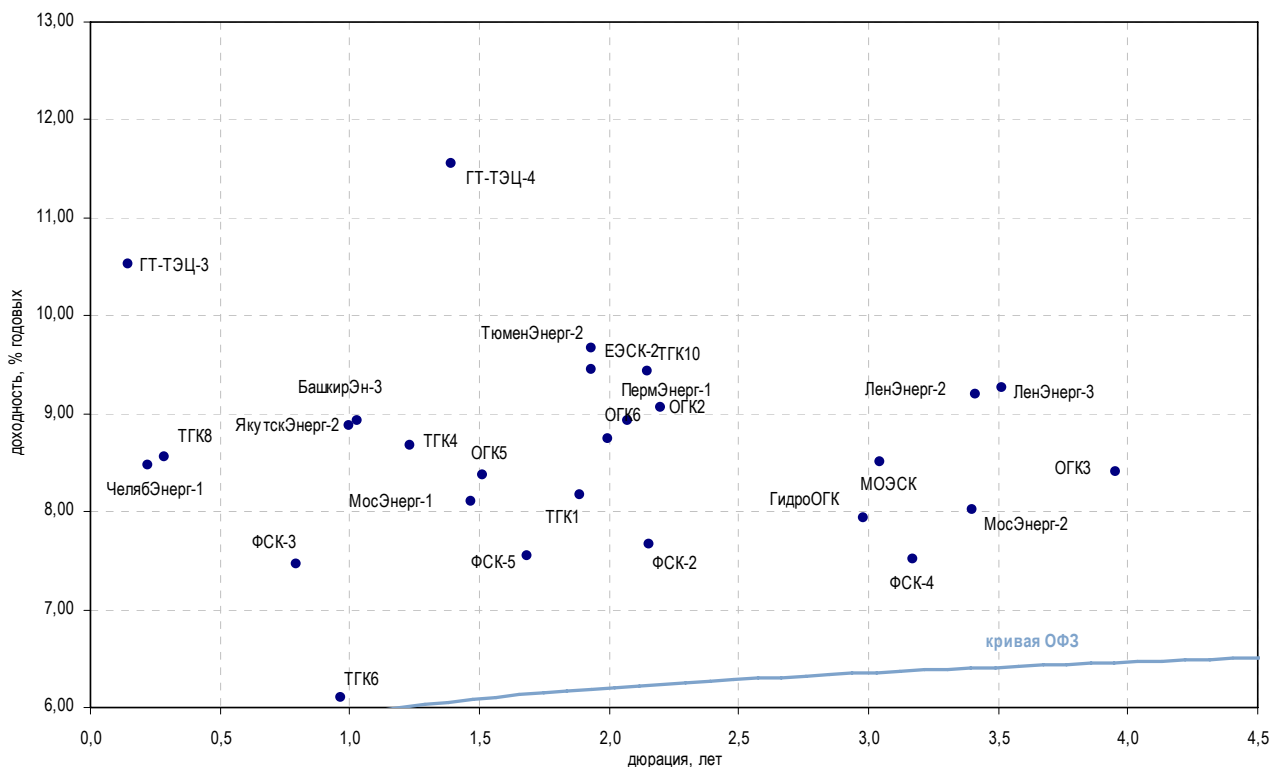
Источники: MMBF, Bloomberg, Оценки: Релес Калитани

\* рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Электроэнергетика



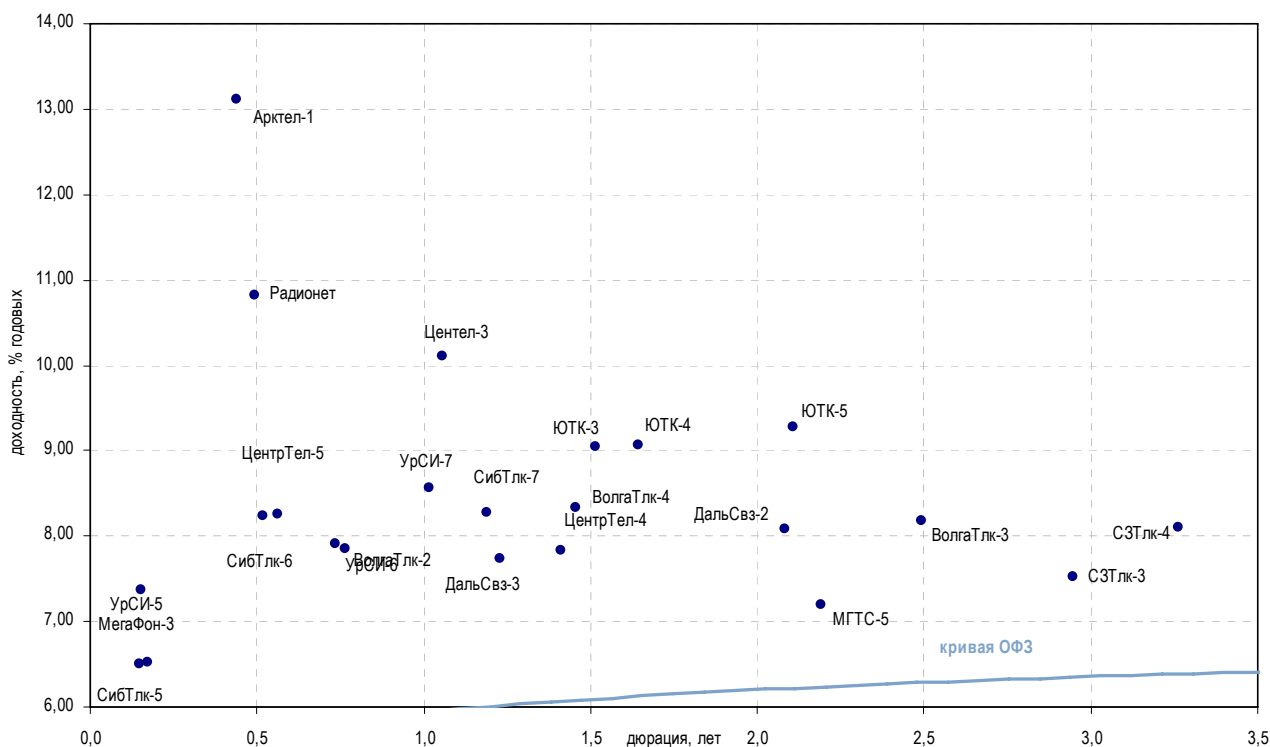
| Выпуск                               | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--------------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Генерирующие компании                |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ГидроОГК                             | 8,10     | -          | 29.06.2011 | -       | -               | -                  | 7,94             | 2,98  | 165          | 74                | 0                |               |
| МосЭнерг-1                           | 7,54     | 15.09.2009 | 13.09.2011 | ▼       | 99,54           | -0,16              | 2 155 108        | 8,10  | 1,47         | 203               | 38               | 0             |
| МосЭнерг-2                           | 7,65     | 23.02.2012 | 18.02.2016 | -       | -               | -                  | 8,02             | 3,40  | 169          | 17                | -4               |               |
| ОГК2                                 | 7,70     | -          | 07.07.2010 | -       | -               | -                  | 9,07             | 2,20  | 287          | 28                | -11              |               |
| ОГК3                                 | 6,75     | 13.06.2008 | 09.12.2011 | -       | -               | -                  | 8,41             | 3,96  | 203          | 2                 | -                |               |
| ОГК5                                 | 7,50     | 01.10.2009 | 29.09.2011 | -       | -               | -                  | 8,37             | 1,51  | 229          | 77                | 5                |               |
| ОГК6                                 | 7,55     | 22.04.2010 | 19.04.2012 | -       | -               | -                  | 8,75             | 2,00  | 258          | 49                | -3               |               |
| ТГК1                                 | 7,75     | 16.03.2010 | 11.03.2014 | -       | -               | -                  | 8,17             | 1,89  | 202          | 40                | -1               |               |
| ТГК10                                | 7,60     | -          | 17.06.2010 | ▼       | 98,00           | -1,90              | 8 820 000        | 9,43  | 2,15         | 324               | 2                | -             |
| ТГК4                                 | 7,60     | 04.06.2009 | 31.05.2012 | -       | -               | -                  | 8,67             | 1,24  | 265          | 3                 | -                |               |
| ТГК6                                 | 7,40     | 24.02.2009 | 21.02.2012 | -       | -               | -                  | 6,10             | 0,96  | 16           | 20                | 2                |               |
| ТГК8                                 | 8,00     | 03.06.2008 | 10.05.2012 | -       | -               | -                  | 8,55             | 0,29  | 298          | 23                | -6               |               |
| Вертикально-интегрированные компании |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| БашкирЭн-3                           | 8,30     | 19.03.2009 | 09.03.2011 | ▲       | 99,65           | 0,05               | 1 993            | 8,92  | 1,03         | 296               | 10               | -1            |
| ТатЭнерго                            | 9,65     | -          | 13.03.2008 | -       | -               | -                  | 4,99             | 0,06  | -            | 25                | 15               |               |
| ЯкутскЭнерг-2                        | 8,59     | 12.03.2009 | 09.03.2012 | -       | -               | -                  | 8,87             | 1,00  | 291          | 12                | 1                |               |
| Сетевые компании                     |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ЕЭСК-2                               | 8,74     | 08.04.2010 | 05.04.2012 | -       | -               | -                  | 9,45             | 1,94  | 329          | 22                | -2               |               |
| ЛенЭнерг-2                           | 8,54     | -          | 27.01.2012 | -       | -               | -                  | 9,20             | 3,41  | 287          | 15                | 3                |               |
| ЛенЭнерг-3                           | 8,02     | -          | 18.04.2012 | -       | -               | -                  | 9,26             | 3,52  | 292          | 17                | -1               |               |
| МОЭСК                                | 8,05     | -          | 06.09.2011 | ▼       | 99,17           | -0,02              | 22 221 140       | 8,50  | 3,05         | 220               | 69               | 14            |
| ПермЭнерг-1                          | 8,15     | 25.05.2010 | 22.05.2012 | -       | -               | -                  | 8,93             | 2,07  | 275          | 19                | 3                |               |
| ТюменЭнерг-2                         | 7,70     | 01.04.2010 | 29.03.2012 | ▼       | 96,75           | -2,39              | 193 501 937      | 9,67  | 1,93         | 351               | 29               | -4            |
| ФСК-2                                | 8,25     | -          | 22.06.2010 | ▼       | 101,45          | -0,30              | 207 965 000      | 7,67  | 2,15         | 148               | 76               | 2             |
| ФСК-3                                | 7,10     | -          | 12.12.2008 | ▼       | 99,80           | -0,14              | 1 937 168        | 7,46  | 0,80         | 157               | 75               | -1            |
| ФСК-4                                | 7,30     | -          | 06.10.2011 | ▼       | 99,62           | -0,48              | 211 059 378      | 7,51  | 3,17         | 120               | 49               | 4             |
| ФСК-5                                | 7,20     | -          | 01.12.2009 | ▼       | 99,66           | -0,14              | 199 322 990      | 7,54  | 1,68         | 143               | 78               | -3            |
| ЧелябЭнерг-1                         | 8,40     | 15.05.2008 | 13.05.2010 | -       | -               | -                  | 8,48             | 0,22  | 298          | 1                 | -                |               |
| Прочее                               |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ГТ-ТЭЦ-3                             | 10,45    | -          | 18.04.2008 | -       | 100,00          | -                  | 117 005          | 10,53 | 0,15         | 516               | 27               | 0             |
| ГТ-ТЭЦ-4                             | 10,71    | -          | 02.09.2009 | ▲       | 99,43           | 0,37               | 974 410          | 11,56 | 1,39         | 550               | 33               | 3             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: MMB, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Связь



| Выпуск                       | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Традиционные операторы связи |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ВолгаТлк-2                   | 8,20     | 02.12.2008 | 30.11.2010 | -       | -               | -                  | 7,86             | 0,77  | 199          | 27                | 1                |               |
| ВолгаТлк-3                   | 8,50     | -          | 30.11.2010 | -       | -               | -                  | 8,18             | 2,49  | 195          | 11                | 1                |               |
| ВолгаТлк-4                   | 7,99     | 08.09.2009 | 03.09.2013 | ▼       | 99,83           | -0,22              | 49 915 000       | 8,34  | 1,45         | 227               | 21               | 7             |
| ДальСвз-2                    | 8,85     | 02.06.2010 | 30.05.2012 | -       | -               | -                  | 8,09             | 2,08  | 191          | 2                 | -1               |               |
| ДальСвз-3                    | 8,60     | -          | 03.06.2009 | -       | -               | -                  | 7,73             | 1,23  | 171          | 17                | 8                |               |
| МГТС-4                       | 7,10     | -          | 22.04.2009 | -       | -               | -                  | -                | 1,12  | -            | 0                 | -                |               |
| МГТС-5                       | 7,10     | -          | 25.05.2010 | -       | -               | -                  | 7,20             | 2,19  | 100          | 36                | 30               |               |
| СЗТлк-3                      | 9,25     | -          | 24.02.2011 | ▼       | 100,05          | -0,09              | 26 999 476       | 7,52  | 2,95         | 123               | 12               | -4            |
| СЗТлк-4                      | 8,10     | -          | 08.12.2011 | -       | -               | -                  | 8,11             | 3,26  | 179          | 5                 | -1               |               |
| СибТлк-5                     | 9,20     | -          | 25.04.2008 | ▼       | 100,13          | -0,05              | 120 153          | 6,53  | 0,17         | 111               | 24               | 3             |
| СибТлк-6                     | 7,85     | 18.09.2008 | 16.09.2010 | -       | -               | -                  | 8,26             | 0,56  | 248          | 13                | 1                |               |
| СибТлк-7                     | 8,65     | -          | 20.05.2009 | ▲       | 100,60          | 0,10               | 5 133 618        | 8,28  | 1,19         | 227               | 2                | -             |
| УрСИ-5                       | 9,19     | -          | 17.04.2008 | -       | -               | -                  | 7,37             | 0,15  | 199          | 6                 | 2                |               |
| УрСИ-6                       | 8,20     | 20.11.2008 | 17.11.2011 | ▲       | 100,26          | 0,01               | 84 998 281       | 7,91  | 0,73         | 205               | 12               | -1            |
| УрСИ-7                       | 8,40     | 17.03.2009 | 13.03.2012 | -       | -               | -                  | 8,56             | 1,02  | 260          | 15                | -2               |               |
| ЦентрТел-4                   | 13,80    | -          | 21.08.2009 | -       | -               | -                  | 7,84             | 1,41  | 178          | 53                | 1                |               |
| ЦентрТел-5                   | 8,09     | 02.09.2008 | 30.08.2011 | ▼       | 100,00          | -0,03              | 4 000 000        | 8,24  | 0,52         | 249               | 8                | -6            |
| ЮТК-3                        | 10,90    | -          | 10.10.2009 | -       | -               | -                  | 9,05             | 1,52  | 297          | 38                | -6               |               |
| ЮТК-4                        | 10,00    | -          | 09.12.2009 | ▲       | 101,45          | 0,23               | 1 665 708        | 9,06  | 1,65         | 295               | 21               | 0             |
| ЮТК-5                        | 7,55     | 02.06.2010 | 30.05.2012 | ▼       | 96,85           | -0,37              | 87 165 000       | 9,28  | 2,11         | 310               | 20               | -10           |
| Сотовые операторы            |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| МегаФон-3                    | 9,25     | -          | 15.04.2008 | -       | -               | -                  | 6,50             | 0,15  | 113          | 16                | -0               |               |
| Смартс-3                     | 14,10    | 30.09.2008 | 29.09.2009 | ▼       | 99,67           | -0,12              | 6 425 826        | 14,99 | 0,58         | 920               | 40               | 6             |
| Альтернативные операторы     |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Арктел-1                     | 12,00    | 18.07.2008 | 17.07.2009 | -       | -               | -                  | 13,11            | 0,44  | 741          | -                 | -                |               |
| Радионет                     | 11,45    | -          | 27.08.2008 | -       | -               | -                  | 10,81            | 0,49  | 507          | 16                | 2                |               |
| Центел-3                     | 9,75     | -          | 01.04.2009 | -       | -               | -                  | 10,11            | 1,06  | 414          | 2                 | -                |               |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

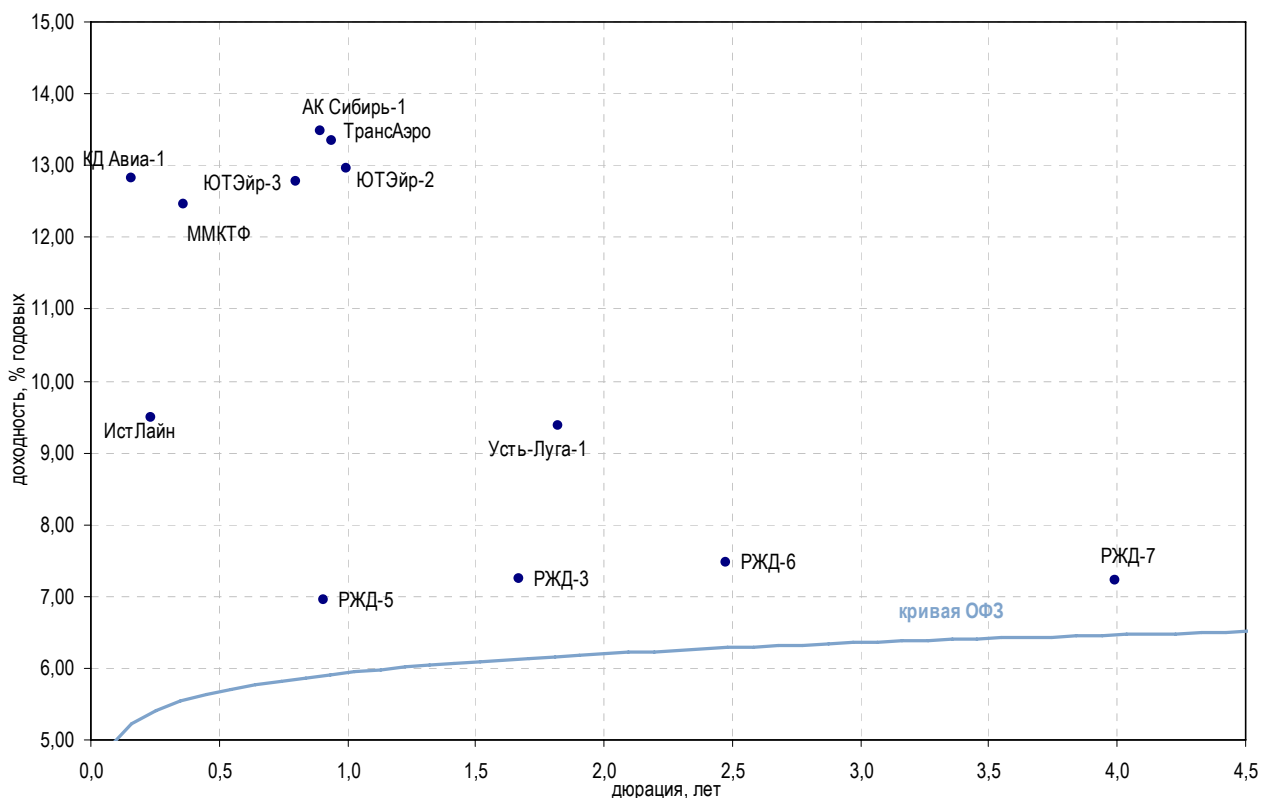
Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Транспорт



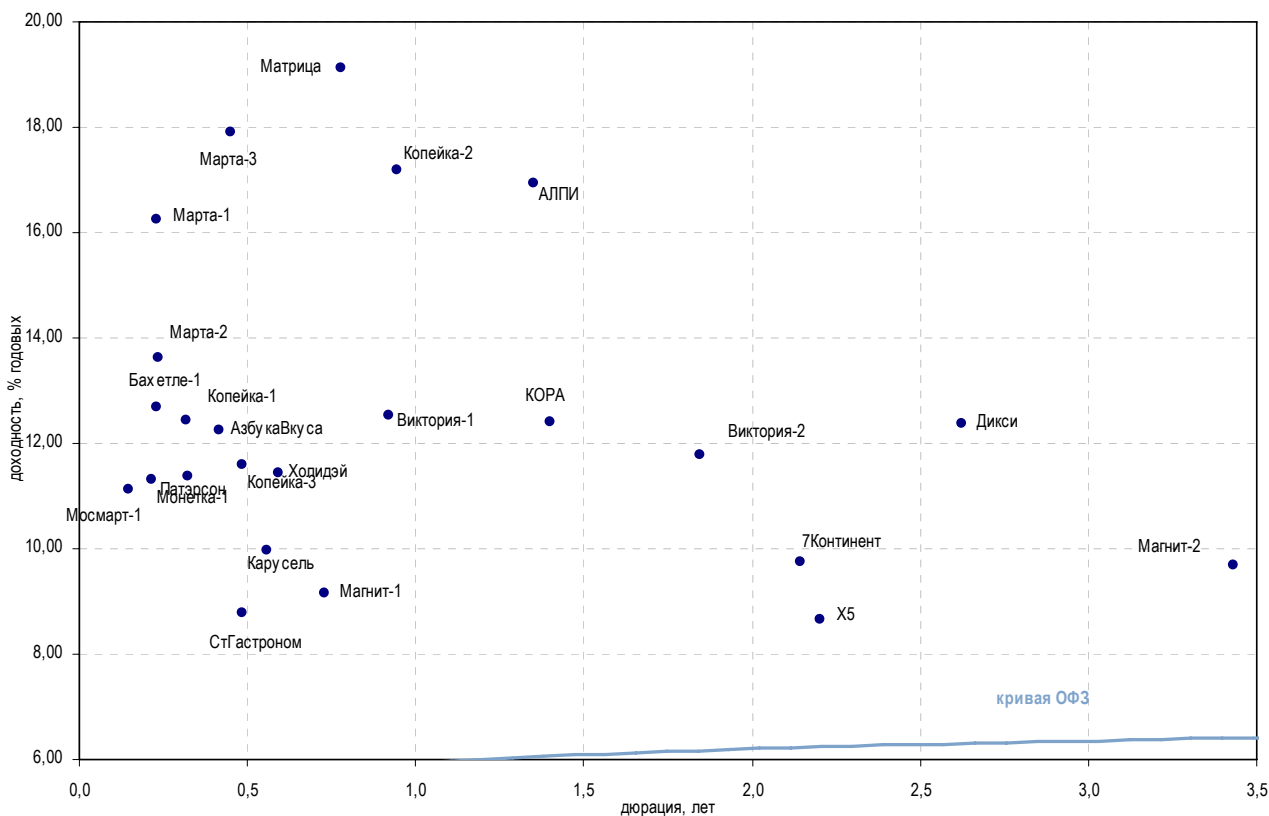
| Выпуск                                 | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|----------------------------------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Авиакомпании</b>                    |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| АК Сибирь-1                            | 10,70    | 20.01.2009 | 17.07.2012 | ▲ 99,28  | 1,09            | 34 748 000         | 13,47            | 0,90 | 755          | -                 | -                | -             |
| ИстЛайн                                | 10,50    | -          | 22.05.2008 | -        | -               | -                  | 9,48             | 0,24 | 397          | 17                | 2                | -             |
| КД Авиа-1                              | 13,00    | 23.04.2008 | 21.04.2010 | ▲ 100,05 | 0,01            | 68 034             | 12,83            | 0,16 | 744          | -                 | -                | -             |
| ТрансАэро                              | 10,66    | -          | 05.02.2009 | ▲ 98,00  | 0,01            | 1 773 750          | 13,34            | 0,94 | 740          | 19                | 3                | -             |
| ЭйрЮнион                               | 13,50    | -          | 10.11.2009 | ▼ 94,08  | -0,83           | 340 587            | 19,61            | 1,26 | 1 358        | 23                | -4               | -             |
| ЮТЭйр-2                                | 9,95     | -          | 10.03.2009 | ▲ 100,01 | 0,11            | 5 513 547          | 12,96            | 1,00 | 701          | 16                | 3                | -             |
| ЮТЭйр-3                                | 10,40    | 16.12.2008 | 14.12.2010 | ▲ 99,45  | 1,25            | 49 912 055         | 12,77            | 0,80 | 688          | 22                | 4                | -             |
| <b>Остальные транспортные компании</b> |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ММКТФ                                  | 11,50    | -          | 10.07.2008 | ▲ 99,63  | 1,13            | 1 993              | 12,46            | 0,36 | 681          | 7                 | 1                | -             |
| РЖД-3                                  | 8,33     | -          | 02.12.2009 | ▼ 102,16 | -0,12           | 13 686 013         | 7,24             | 1,67 | 113          | 32                | -9               | -             |
| РЖД-5                                  | 6,67     | -          | 22.01.2009 | ▼ 99,90  | -0,03           | 74 166 646         | 6,95             | 0,91 | 102          | 81                | -2               | -             |
| РЖД-6                                  | 7,35     | -          | 10.11.2010 | ▼ 99,98  | -0,57           | 143 950 256        | 7,48             | 2,47 | 125          | 92                | 1                | -             |
| РЖД-7                                  | 7,55     | -          | 07.11.2012 | -        | -               | -                  | 7,23             | 4,00 | 85           | 58                | -15              | -             |
| Усть-Луга-1                            | 9,90     | -          | 11.02.2010 | ▲ 101,50 | 1,50            | 29 435 000         | 9,38             | 1,82 | 324          | -                 | -                | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММББ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Торговля



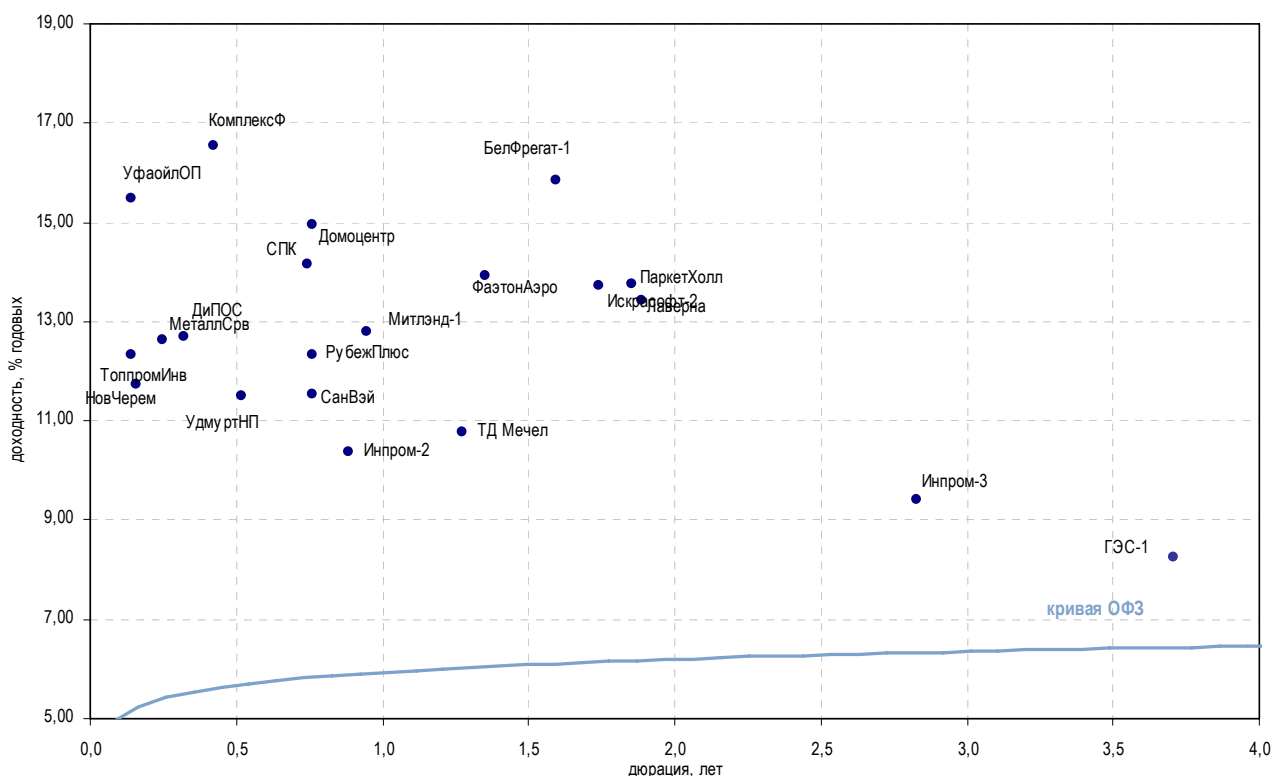
| Выпуск         | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|----------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Розничные сети |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| АЛПИ           | 10,99    | -          | 21.08.2009 | -       | -               | -                  | 16,95            | 1,35  | 1 090        | 46                | -2               |               |
| АзбукаВкуса    | 10,99    | 22.07.2008 | 21.07.2009 | ▲       | 99,70           | 0,40               | 24 925 000       | 12,25 | 0,42         | 656               | 2                | -0            |
| Бахетле-1      | 11,25    | 21.05.2008 | 19.05.2010 | ▲       | 99,77           | 0,07               | 557 723          | 12,69 | 0,23         | 718               | 9                | -4            |
| Виктория-1     | 10,40    | -          | 29.01.2009 | -       | -               | -                  | 12,54            | 0,92  | 661          | 16                | -1               |               |
| Виктория-2     | 10,89    | -          | 16.02.2010 | -       | -               | -                  | 11,79            | 1,85  | 565          | 10                | 3                |               |
| Дикси          | 9,25     | -          | 17.03.2011 | ▲       | 93,00           | 6,00               | 50 220           | 12,39 | 2,62         | 614               | 13               | -3            |
| X5             | 7,60     | 06.07.2010 | 01.07.2014 | ▲       | 98,11           | 0,31               | 3 826 440        | 8,66  | 2,20         | 246               | 54               | -14           |
| Карусель       | 9,75     | 18.09.2008 | 12.09.2013 | -       | 100,00          | -                  | 6 006 000        | 9,96  | 0,56         | 418               | 24               | -2            |
| Копейка-1      | 9,40     | -          | 17.06.2008 | ▼       | 99,03           | -0,24              | 2 971 993        | 12,44 | 0,32         | 683               | 7                | -1            |
| Копейка-2      | 8,70     | 18.02.2009 | 15.02.2012 | -       | -               | -                  | 17,19            | 0,95  | 1 125        | 26                | 3                |               |
| Копейка-3      | 9,80     | 20.08.2008 | 15.02.2012 | -       | -               | -                  | 11,59            | 0,48  | 586          | 15                | 4                |               |
| КОРА           | 12,00    | -          | 14.07.2009 | -       | -               | -                  | 12,41            | 1,40  | 635          | 6                 | 2                |               |
| Магнит-1       | 9,34     | -          | 19.11.2008 | -       | -               | -                  | 9,15             | 0,73  | 329          | 10                | -1               |               |
| Магнит-2       | 8,20     | -          | 23.03.2012 | -       | 95,80           | -                  | 293 148          | 9,68  | 3,43         | 335               | 11               | -1            |
| Марта-1        | 14,84    | -          | 22.05.2008 | ▲       | 99,59           | 0,02               | 16 761 827       | 16,24 | 0,23         | 1 074             | 36               | -1            |
| Марта-2        | 12,00    | 15.05.2008 | 06.12.2009 | -       | -               | -                  | 13,64            | 0,24  | 813          | 22                | -0               |               |
| Марта-3        | 13,00    | 02.08.2008 | 02.08.2011 | ▼       | 99,26           | -0,20              | 72 539 815       | 17,91 | 0,45         | 1 220             | 52               | 3             |
| Матрица        | -        | -          | 10.12.2008 | ▲       | 95,40           | 0,44               | 4 770            | 19,11 | 0,78         | 1 323             | 26               | 4             |
| Монетка-1      | 10,70    | 15.05.2008 | 14.05.2009 | -       | -               | -                  | 11,32            | 0,22  | 583          | 5                 | -2               |               |
| Мосмарт-1      | 11,00    | 17.04.2008 | 12.04.2012 | ▲       | 99,98           | 0,13               | 1 999 500        | 11,14 | 0,15         | 577               | 29               | 2             |
| Патэрсон       | 10,00    | 19.06.2008 | 17.12.2009 | -       | -               | -                  | 11,36            | 0,33  | 575          | 13                | 1                |               |
| Перекресток    | -        | -          | 08.07.2008 | -       | -               | -                  | 0,10             | 0,38  | -            | 0                 | -                |               |
| Пятерочка-1    | 11,45    | -          | 12.05.2010 | -       | -               | -                  | -                | -     | -            | -                 | -                |               |
| Пятерочка-2    | 9,30     | -          | 14.12.2010 | -       | -               | -                  | -                | -     | -            | 1                 | -1               |               |
| 7Континент     | 7,80     | 17.06.2010 | 14.06.2012 | ▲       | 98,59           | 0,58               | 84 746 250       | 9,75  | 2,14         | 356               | 72               | -2            |
| СтГastronom    | 8,60     | 21.08.2008 | 20.08.2009 | -       | -               | -                  | 8,78             | 0,48  | 305          | 3                 | -21              |               |
| Холдидэй       | 11,15    | 02.10.2008 | 01.04.2010 | ▲       | 99,86           | 0,76               | 9 486 800        | 11,43 | 0,59         | 563               | 24               | 5             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММББ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Торговля



| Выпуск                                    | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |    |
|-------------------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|----|
| Торговля топливом и газом                 |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |    |
| ГЭС-1                                     | 8,00     | -          | 20.06.2012 | -       | -               | -                  | 8,26             | 3,71  | 190          | 0                 | -                | -             |    |
| КомплексФ                                 | 12,50    | 07.08.2008 | 04.02.2010 | -       | -               | -                  | 16,53            | 0,42  | 1 084        | 13                | 2                | 2             |    |
| ТОАП-1                                    | 12,00    | 12.06.2008 | 10.12.2009 | ▲       | 85,10           | 0,10               | 51 277 910       | 85,05 | 0,27         | 7 950             | 19               | 10            |    |
| ТоппромИнв                                | 12,50    | 18.04.2008 | 16.04.2010 | -       | -               | -                  | 12,34            | 0,14  | 698          | 5                 | -2               | -2            |    |
| УдмуртНП                                  | 9,50     | -          | 01.09.2008 | -       | -               | -                  | 11,51            | 0,52  | 576          | 13                | 7                | 7             |    |
| УфаойлОП                                  | -        | 17.04.2008 | 15.04.2010 | ▼       | 99,48           | -0,02              | 5 222 450        | 15,50 | 0,14         | 1 014             | 16               | 5             |    |
| ФазтонАэро                                | 10,50    | -          | 30.07.2009 | -       | -               | -                  | 13,91            | 1,35  | 786          | 2                 | -1               | -1            |    |
| Торговля мясом                            |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |    |
| БелФрегат-1                               | 14,50    | -          | 17.12.2009 | -       | -               | -                  | 15,85            | 1,60  | 975          | 8                 | 1                | 1             |    |
| Митлэнд-1                                 | 12,50    | 17.02.2009 | 16.02.2010 | -       | -               | -                  | 12,79            | 0,95  | 685          | 13                | 3                | 3             |    |
| РубежПлюс                                 | 12,00    | 02.12.2008 | 01.06.2010 | -       | -               | -                  | 12,33            | 0,76  | 646          | 10                | 2                | 2             |    |
| Торговля металлом                         |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |    |
| ДиПОС                                     | 10,60    | 24.06.2008 | 19.06.2012 | -       | -               | -                  | 12,69            | 0,32  | 708          | 6                 | 4                | 4             |    |
| Инпром-2                                  | 8,80     | 15.01.2009 | 15.07.2010 | -       | -               | -                  | 10,37            | 0,89  | 445          | 17                | -0               | -0            |    |
| Инпром-3                                  | 8,95     | -          | 18.05.2011 | ▲       | 99,80           | 0,05               | 1 497 000        | 9,41  | 2,83         | 314               | 20               | -1            | -1 |
| МеталлСрв                                 | 10,50    | 28.05.2008 | 23.05.2012 | ▲       | 99,50           | 0,56               | 995 000          | 12,64 | 0,25         | 711               | 18               | 4             | 4  |
| СПК                                       | 10,20    | 25.11.2008 | 25.05.2010 | -       | -               | -                  | 14,14            | 0,74  | 828          | 5                 | 5                | 5             |    |
| ТД Мечел                                  | 5,50     | -          | 12.06.2009 | -       | -               | -                  | 10,76            | 1,27  | 473          | 2                 | -                | -             |    |
| Продажа строительно-отделочных материалов |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |    |
| Домоцентр                                 | 11,50    | 02.12.2008 | 01.06.2010 | -       | -               | -                  | 14,95            | 0,76  | 908          | -                 | -                | -             |    |
| Искрасофт-2                               | 13,30    | -          | 02.03.2010 | -       | -               | -                  | 13,73            | 1,74  | 761          | 16                | 1                | 1             |    |
| Лаверна                                   | 11,00    | -          | 08.04.2010 | -       | -               | -                  | 13,41            | 1,89  | 726          | 4                 | -2               | -2            |    |
| ПаркетХолл                                | 13,10    | 02.10.2008 | 01.04.2010 | -       | -               | -                  | 13,75            | 1,85  | 761          | 15                | 2                | 2             |    |
| Тоговля овощами и фруктами                |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |    |
| НовЧерем                                  | 11,30    | -          | 22.04.2008 | -       | 100,00          | -                  | 75 586 000       | 11,73 | 0,16         | 634               | 21               | 3             | 3  |
| СанВэй                                    | 10,00    | -          | 03.12.2008 | -       | -               | -                  | 11,52            | 0,76  | 565          | 18                | 6                | 6             |    |

- рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

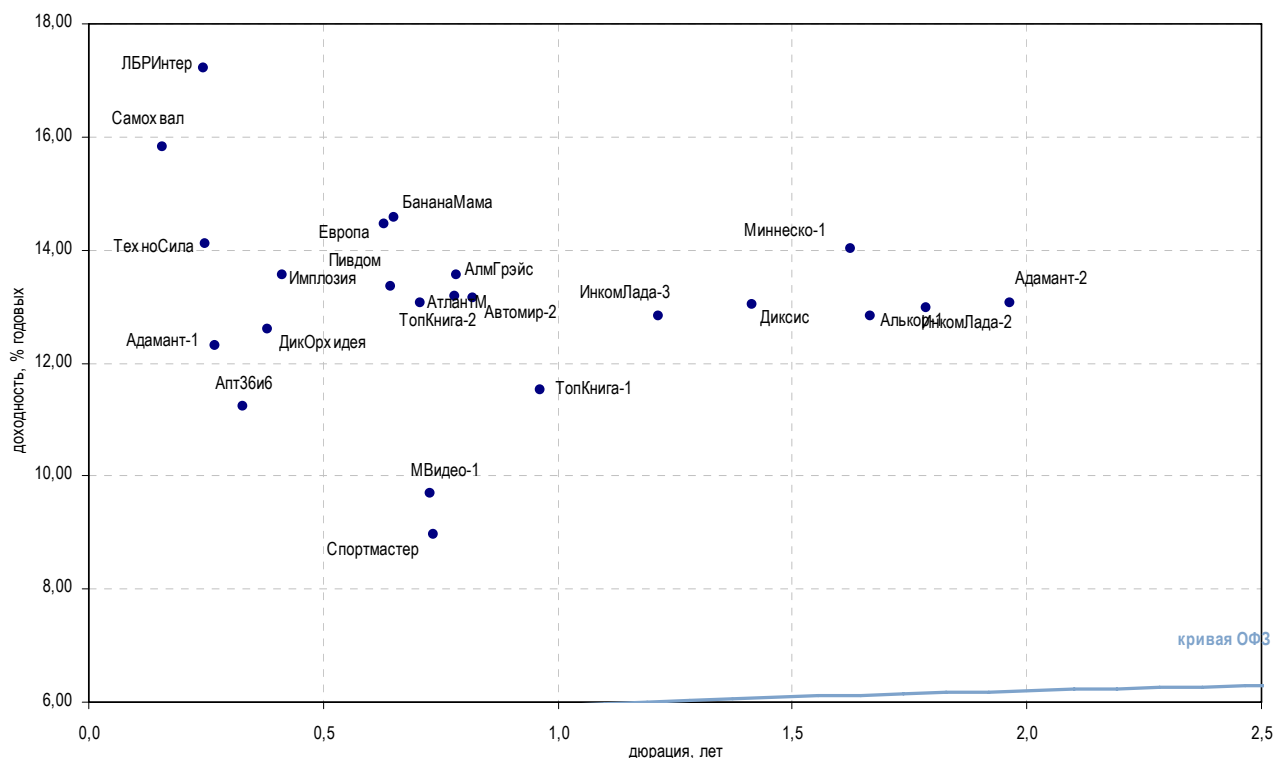
Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Канум

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Торговля



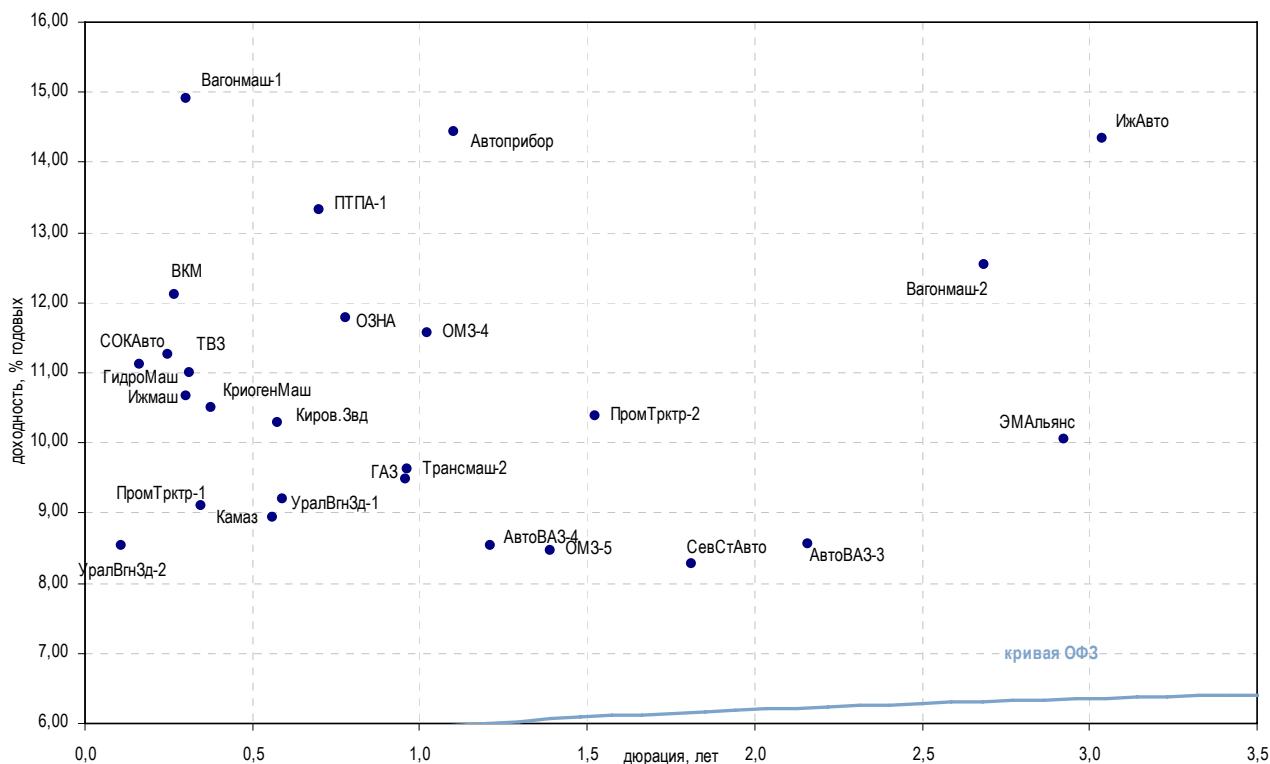
| Выпуск                                                                  | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Автомобильные торговые дома</b>                                      |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Автомир-1                                                               | 1,00     | -          | 01.09.2009 | -       | -               | -                  | 1,00             | 1,52  | -            | -                 | 12               | -1            |
| Автомир-2                                                               | 10,75    | 24.12.2008 | 23.06.2010 | ▲       | 98,33           | 0,03               | 3 933            | 13,16 | 0,82         | 726               | 18               | 2             |
| АтлантМ                                                                 | 12,25    | -          | 13.11.2008 | ▲       | 99,65           | 1,17               | 39 861 980       | 13,05 | 0,71         | 720               | 8                | -4            |
| ВехаИнв                                                                 | 12,75    | -          | 02.03.2010 | ▲       | 99,95           | 0,13               | 3 004 348        | 13,29 | 1,91         | 714               | 16               | 5             |
| ВиватФинанс                                                             | 12,00    | 21.10.2008 | 20.04.2010 | -       | -               | -                  | -                | 21,22 | 0,64         | 1 540             | 5                | -1            |
| ИнкомЛада-2                                                             | 12,00    | -          | 12.02.2010 | -       | -               | -                  | -                | 12,98 | 1,79         | 685               | 14               | 2             |
| ИнкомЛада-3                                                             | 11,00    | 12.06.2009 | 10.06.2011 | ▲       | 98,89           | 0,19               | 48 498 488       | 12,82 | 1,22         | 681               | 16               | -4            |
| <b>Торговые сети бытовой техники, электроники и мобильных телефонов</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Диксис                                                                  | 11,00    | -          | 20.07.2009 | -       | -               | -                  | -                | 13,04 | 1,42         | 698               | 6                | 1             |
| Евросеть                                                                | 10,25    | -          | 02.06.2009 | -       | -               | -                  | -                | 5,80  | 1,29         | -                 | 62               | 4             |
| МВидео-1                                                                | 10,00    | 19.11.2008 | 18.11.2009 | -       | -               | -                  | -                | 9,69  | 0,73         | 383               | 3                | -             |
| ТехноСила                                                               | 10,00    | 29.05.2008 | 26.05.2011 | ▼       | 99,00           | -0,22              | 1 707 750        | 14,12 | 0,25         | 859               | 25               | 3             |
| <b>Торговля косметикой</b>                                              |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Алькор-1                                                                | 10,75    | -          | 08.12.2009 | ▼       | 95,07           | -0,35              | 56 091 934       | 12,84 | 1,67         | 673               | 8                | -1            |
| АрбатПрстж                                                              | 10,50    | -          | 20.06.2008 | ▼       | 72,11           | -2,28              | 438 433          | 77,72 | 0,19         | 7 227             | 11               | -9            |
| Европа                                                                  | 10,75    | 16.10.2008 | 14.10.2010 | -       | -               | -                  | -                | 14,45 | 0,63         | 863               | 2                | 1             |
| <b>Торговля товарами для детей</b>                                      |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| БананаМама                                                              | 11,25    | 24.10.2008 | 23.10.2009 | -       | -               | -                  | -                | 14,57 | 0,65         | 875               | 7                | -3            |
| ДетскМир                                                                | 8,50     | -          | 26.05.2015 | -       | -               | -                  | -                | 10,07 | 5,40         | 360               | 6                | -2            |
| <b>Прочие торговые компании</b>                                         |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Адамант-1                                                               | 12,10    | -          | 05.06.2008 | ▲       | 100,00          | 0,35               | 1 000            | 12,31 | 0,27         | 675               | 13               | -3            |
| Адамант-2                                                               | 11,25    | -          | 20.05.2010 | -       | -               | -                  | -                | 13,05 | 1,96         | 689               | 12               | -2            |
| АлмГрэйс                                                                | 13,50    | 11.12.2008 | 07.06.2012 | -       | -               | -                  | -                | 13,17 | 0,78         | 729               | -                | -             |
| Апт36и6                                                                 | 9,89     | 01.07.2008 | 30.06.2009 | ▲       | 99,83           | 0,83               | 51 570 120       | 11,22 | 0,33         | 561               | 34               | 11            |
| БелазКомп                                                               | 12,60    | 24.04.2008 | 22.10.2009 | ▼       | 97,79           | -0,71              | 97 790           | 26,95 | 0,15         | 2 158             | 10               | -             |
| ДикОрхидея                                                              | 10,70    | 10.07.2008 | 09.04.2009 | ▼       | 100,35          | -0,09              | 1 737 057        | 12,60 | 0,38         | 694               | 8                | -3            |
| Имплозия                                                                | 11,25    | -          | 30.07.2008 | ▲       | 99,20           | 1,09               | 992              | 13,54 | 0,41         | 785               | 20               | 2             |
| ЛБРИнтер                                                                | 14,90    | 29.05.2008 | 26.11.2009 | -       | -               | -                  | -                | 17,23 | 0,24         | 1 171             | 5                | -2            |
| Миннеско-1                                                              | 13,75    | -          | 10.12.2009 | ▼       | 100,10          | -0,15              | 11 650 398       | 14,02 | 1,63         | 792               | 13               | -1            |
| Пивдом                                                                  | 13,00    | 23.10.2008 | 22.04.2010 | -       | -               | -                  | -                | 13,36 | 0,65         | 754               | -                | -             |
| Самохвал                                                                | 11,40    | 23.04.2008 | 21.10.2009 | ▲       | 99,27           | 0,22               | 3 027 650        | 15,83 | 0,16         | 1 044             | 7                | 2             |
| Спортмастер                                                             | 8,80     | 21.11.2008 | 21.05.2010 | -       | -               | -                  | -                | 8,96  | 0,74         | 310               | 2                | -             |
| ТопКнига-1                                                              | 5,00     | -          | 05.02.2009 | -       | -               | -                  | -                | 11,51 | 0,96         | 557               | -                | -             |
| ТопКнига-2                                                              | 10,51    | 11.12.2008 | 09.12.2010 | -       | -               | -                  | -                | 13,56 | 0,79         | 768               | 7                | -1            |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММББ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Машиностроение



| Выпуск                                              | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|-----------------------------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Автомобилестроение                                  |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| АвтоВАЗ-2                                           | 1,00     | -          | 13.08.2008 | -       | -               | -                  | -                | -     | 0,69         | -                 | 2                | -1            |
| АвтоВАЗ-3                                           | 7,70     | -          | 22.06.2010 | -       | -               | -                  | 8,57             | 2,16  | 238          | 11                | 2                |               |
| АвтоВАЗ-4                                           | 7,80     | 26.05.2009 | 20.05.2014 | -       | -               | -                  | 8,53             | 1,21  | 252          | 16                | -6               |               |
| ГАЗ                                                 | 8,49     | 10.02.2009 | 08.02.2011 | ▲       | 100,03          | 0,02               | 34 761 976       | 9,48  | 0,96         | 354               | 38               | -1            |
| ИжАвто                                              | 9,79     | 11.12.2008 | 09.06.2011 | ▲       | 96,90           | 0,40               | 31 672 010       | 14,35 | 3,04         | 805               | 21               | 4             |
| Камаз                                               | 8,45     | 19.09.2008 | 17.09.2010 | -       | -               | -                  | 8,94             | 0,56  | 316          | 11                | -1               |               |
| СевСтАвто                                           | 8,00     | -          | 21.01.2010 | ▲       | 99,81           | 0,42               | 1 896 440        | 8,27  | 1,81         | 213               | 4                | 1             |
| Транспортное машиностроение                         |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Вагонмаш-1                                          | 13,50    | -          | 19.06.2008 | ▲       | 99,68           | 0,17               | 1 184 198        | 14,90 | 0,30         | 931               | 17               | -1            |
| Вагонмаш-2                                          | 11,00    | -          | 15.12.2010 | -       | -               | -                  | 12,53            | 2,69  | 627          | 15                | 4                |               |
| ВКМ                                                 | 9,75     | -          | 04.06.2008 | ▲       | 99,40           | 0,32               | 994              | 12,12 | 0,27         | 657               | 20               | 2             |
| ТВЗ                                                 | 9,25     | 20.06.2008 | 18.06.2010 | -       | -               | -                  | 11,01            | 0,31  | 541          | 6                 | 3                |               |
| Трансмаш-2                                          | 8,60     | 12.02.2009 | 10.02.2011 | ▼       | 99,25           | -0,30              | 67 474 016       | 9,63  | 0,96         | 369               | 16               | 1             |
| УралВгнЗд-1                                         | 9,40     | -          | 30.09.2008 | ▼       | 100,21          | -0,09              | 100 210          | 9,21  | 0,59         | 342               | 21               | 7             |
| УралВгнЗд-2                                         | 10,10    | 02.04.2008 | 05.10.2010 | -       | -               | -                  | 8,54             | 0,11  | 326          | 30                | -1               |               |
| Тракторостроение                                    |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Киров.Звд                                           | 9,20     | 24.09.2008 | 24.03.2010 | -       | -               | -                  | 10,30            | 0,58  | 451          | 16                | -10              |               |
| ПромТрктр-1                                         | -        | -          | 03.07.2008 | -       | 100,09          | -                  | 2 001 800        | 9,10  | 0,35         | 347               | 33               | -1            |
| ПромТрктр-2                                         | 10,75    | 20.10.2009 | 18.10.2011 | ▼       | 100,86          | -0,14              | 14 123 000       | 10,39 | 1,52         | 431               | 28               | 0             |
| Тяжелое машиностроение                              |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ОМЗ-4                                               | -        | -          | 26.02.2009 | -       | -               | -                  | 11,56            | 1,02  | 560          | -                 | -                |               |
| ОМЗ-5                                               | 8,80     | 01.09.2009 | 30.08.2011 | -       | -               | -                  | 8,47             | 1,39  | 241          | 7                 | 2                |               |
| ЭМАльянс                                            | 10,00    | -          | 08.07.2011 | ▲       | 100,05          | 0,35               | 50 025 000       | 10,06 | 2,92         | 378               | 24               | -0            |
| Остальные компании близкие к отрасли машиностроения |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Автоприбор                                          | 12,80    | -          | 29.04.2009 | -       | -               | -                  | 14,44            | 1,10  | 846          | 15                | -0               |               |
| ГидроМаш                                            | 9,90     | 27.05.2008 | 24.11.2009 | ▲       | 99,85           | 0,54               | 39 941 994       | 11,27 | 0,25         | 574               | 4                | -1            |
| Ижмаш                                               | 13,35    | -          | 17.06.2008 | -       | -               | -                  | 10,68            | 0,30  | 509          | 9                 | -1               |               |
| КриогенМаш                                          | 9,75     | -          | 08.07.2008 | -       | -               | -                  | 10,50            | 0,38  | 484          | 1                 | -4               |               |
| КриогМашФин                                         | 11,20    | 17.06.2008 | 15.12.2009 | ▲       | 99,80           | 0,05               | 1 996 000        | 12,07 | 0,30         | 648               | 9                | -4            |
| ОЗНА                                                | 10,80    | 09.12.2008 | 08.12.2009 | -       | -               | -                  | 11,78            | 0,78  | 590          | 19                | 0                |               |
| ПТПА-1                                              | 10,60    | 12.11.2008 | 11.11.2009 | -       | -               | -                  | 13,32            | 0,70  | 747          | 3                 | -1               |               |
| СОКАвто                                             | 12,00    | -          | 24.04.2008 | ▼       | 100,14          | -0,03              | 3 101 386        | 11,11 | 0,16         | 571               | 17               | 6             |

▲ - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

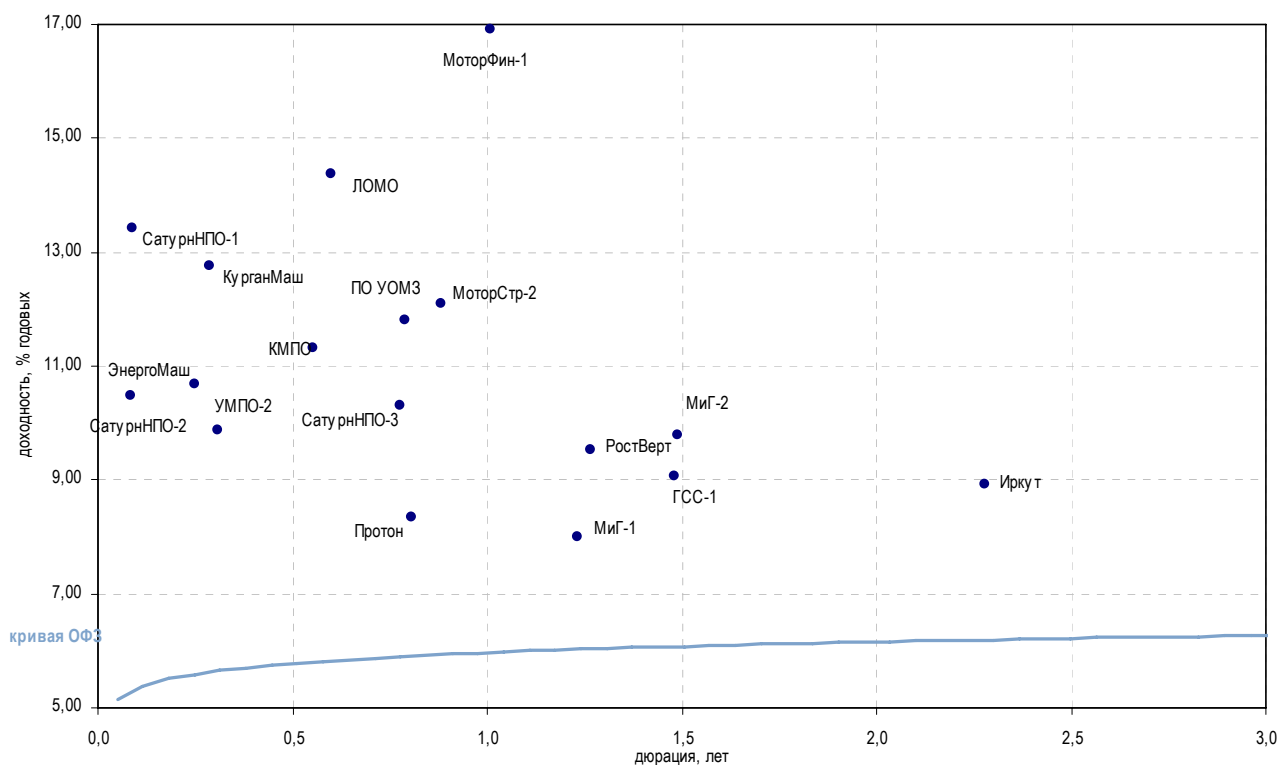
Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Машиностроение



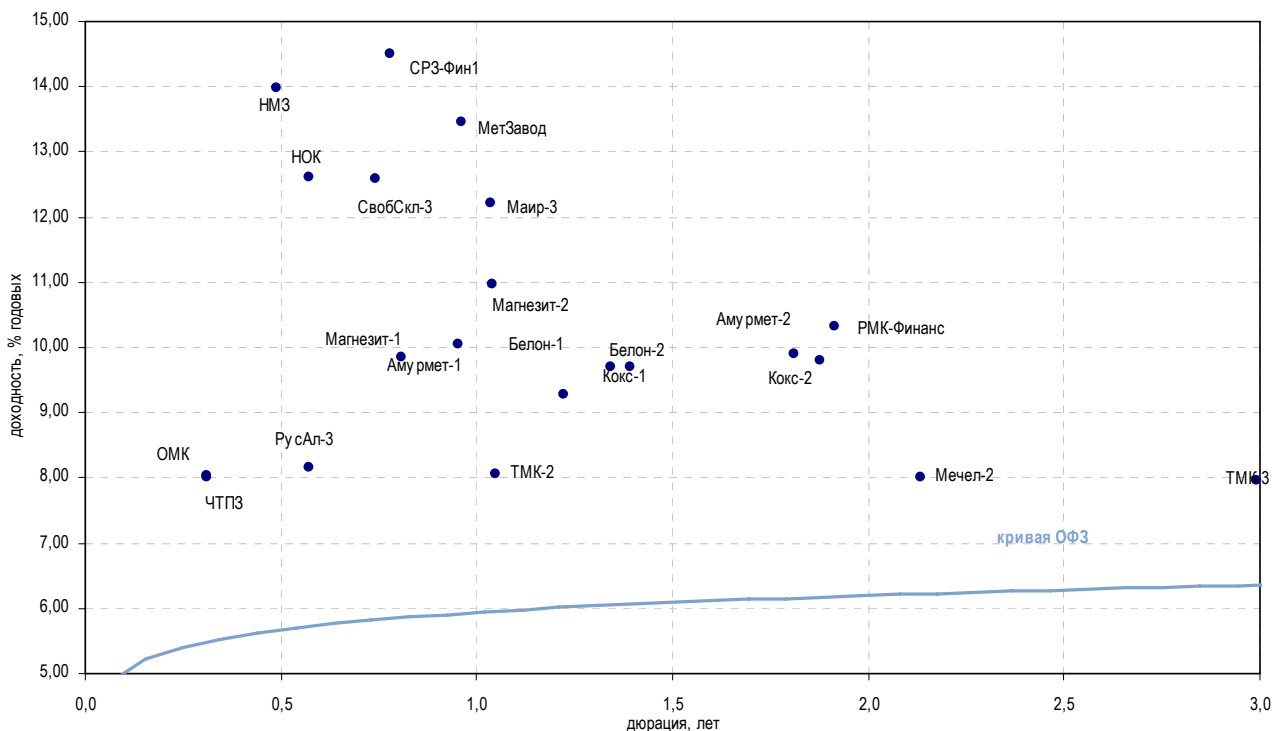
| Выпуск                                                               | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|----------------------------------------------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Авиадвигателестроение и производство газотурбинных систем            |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| КМПО                                                                 | 9,30     | 16.09.2008 | 16.03.2010 | -       | -               | -                  | 11,31            | 0,55  | 554          | 11                | 4                |               |
| МоторСтр-2                                                           | 10,00    | 15.01.2009 | 15.07.2010 | -       | -               | -                  | 12,11            | 0,88  | 619          | -                 | -                |               |
| МоторФин-1                                                           | 10,00    | -          | 19.03.2009 | -       | -               | -                  | 16,90            | 1,01  | 1 094        | 18                | -4               |               |
| ПМЗ                                                                  | 9,60     | -          | 21.07.2009 | ▼       | 98,80           | 78 052             | -                | 1,37  | -            | 9                 | -0               |               |
| СалютЭнрг                                                            | 9,80     | -          | 25.12.2007 | -       | -               | -                  | 13,74            | 0,00  | 968          | 16                | 3                |               |
| СатурнНПО-1                                                          | 8,90     | -          | 23.03.2008 | ▼       | 99,98           | -0,02              | 19 496 250       | 13,43 | 0,09         | 821               | 7                | -             |
| СатурнНПО-2                                                          | 9,25     | 21.03.2008 | 20.09.2011 | -       | -               | -                  | 10,49            | 0,09  | 529          | 14                | 2                |               |
| СатурнНПО-3                                                          | 8,75     | 06.12.2008 | 06.06.2014 | ▲       | 98,99           | 0,59               | 53 456 000       | 10,30 | 0,78         | 442               | 15               | -0            |
| УМПО-2                                                               | 9,50     | 19.06.2008 | 17.12.2009 | -       | -               | -                  | 9,87             | 0,31  | 427          | 29                | -6               |               |
| Авиастроение                                                         |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ГСС-1                                                                | 7,85     | 24.09.2009 | 26.03.2017 | -       | -               | -                  | 9,06             | 1,48  | 298          | 13                | -20              |               |
| Иркут                                                                | 8,74     | -          | 16.09.2010 | ▼       | 98,79           | -1,61              | 247 970          | 8,93  | 2,28         | 272               | 25               | 2             |
| МиГ-1                                                                | 7,85     | -          | 03.06.2009 | -       | -               | -                  | 7,99             | 1,23  | 197          | 1                 | 0                |               |
| МиГ-2                                                                | 8,90     | 08.09.2009 | 06.09.2011 | -       | -               | -                  | 9,80             | 1,49  | 372          | 2                 | -                |               |
| РостВерт                                                             | 9,30     | -          | 26.05.2009 | -       | -               | -                  | 9,52             | 1,27  | 349          | 10                | 7                |               |
| ВПК и ракетно-космическое машиностроение                             |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| КурганМаш                                                            | 9,50     | 12.06.2008 | 10.06.2010 | -       | -               | -                  | 12,77            | 0,29  | 719          | 13                | 0                |               |
| Протон                                                               | 8,50     | 16.12.2008 | 12.06.2012 | -       | -               | -                  | 8,34             | 0,80  | 245          | -                 | -                |               |
| ЭнергоМаш                                                            | 11,50    | 27.05.2008 | 22.11.2011 | ▲       | 100,25          | 0,22               | 35 317 073       | 10,67 | 0,25         | 514               | 6                | 2             |
| Оптико-механические и оптикоэлектронные системы                      |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ЛОМО                                                                 | 12,50    | 09.10.2008 | 05.09.2009 | ▼       | 99,16           | -0,13              | 1 189 950        | 14,37 | 0,60         | 857               | 21               | 16            |
| ПО УОМЗ                                                              | 9,40     | 11.12.2008 | 10.06.2010 | -       | -               | -                  | 11,81            | 0,79  | 593          | -                 | -                |               |
| * - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Калитал                     |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Металлургия



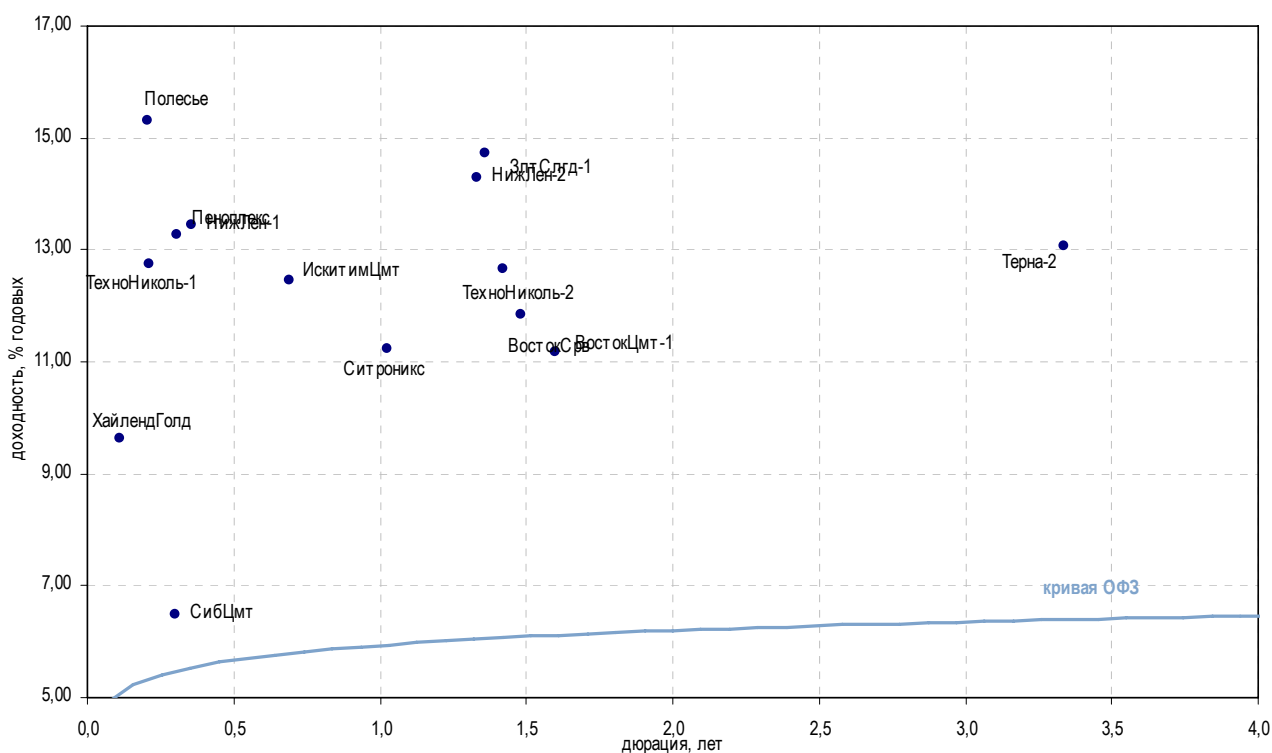
| Выпуск                               | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--------------------------------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Метзаводы                            |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| МетЗавод                             | 8,75     | -          | 27.02.2009 | ▼ 97,94  | -0,06           | 6 464 100          | 13,45            | 0,96 | 751          | 10                | 0                |               |
| Мечел-2                              | 8,40     | 16.06.2010 | 12.06.2013 | ▲ 101,03 | 0,03            | 3 101 589          | 8,02             | 2,13 | 183          | 28                | -7               |               |
| НМЗ                                  | 11,00    | 15.08.2008 | 14.02.2010 | - -      | -               | -                  | 13,97            | 0,49 | 823          | 1                 | -20              |               |
| НСММЗ                                | 1,00     | -          | 19.05.2008 | - -      | -               | -                  | 53,20            | 0,20 | 4 774        | -                 | -                |               |
| СвобСкл-3                            | 11,57    | 25.11.2008 | 24.05.2011 | ▲ 99,50  | 0,05            | 7 960 000          | 12,58            | 0,74 | 672          | 19                | 6                |               |
| УЗПС                                 | 12,00    | 12.06.2008 | 10.06.2010 | ▲ 97,10  | 0,55            | 1 267 100          | 23,35            | 0,27 | 1 779        | 8                 | 0                |               |
| Производители труб и проката         |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ОМК                                  | 9,20     | -          | 12.06.2008 | - -      | -               | -                  | 8,00             | 0,31 | 240          | 10                | 1                |               |
| ТМК-2                                | 7,60     | -          | 24.03.2009 | - -      | -               | -                  | 8,07             | 1,05 | 210          | -                 | -                |               |
| ТМК-3                                | 7,95     | -          | 15.02.2011 | - -      | -               | -                  | 7,95             | 2,99 | 166          | 60                | 5                |               |
| ЧТПЗ                                 | 9,50     | 18.06.2008 | 16.06.2010 | - -      | -               | -                  | 8,03             | 0,31 | 243          | 29                | 3                |               |
| Переработка лома черных металлов     |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Маир-3                               | 11,15    | -          | 01.04.2009 | ▲ 99,49  | 0,39            | 59 612 118         | 12,22            | 1,04 | 625          | 15                | 2                |               |
| Максигрупп                           | 14,00    | -          | 12.03.2009 | ▼ 99,67  | -0,06           | 3 196 257          | 21,50            | 0,99 | 1 555        | 79                | 46               |               |
| Коксохимия и производство огнеупоров |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Кокс-1                               | 8,95     | -          | 16.07.2009 | - -      | -               | -                  | 9,71             | 1,34 | 366          | 33                | 4                |               |
| Кокс-2                               | 8,70     | 18.03.2010 | 15.03.2012 | - -      | -               | -                  | 9,79             | 1,88 | 364          | 61                | -0               |               |
| Магнетит-1                           | 8,25     | -          | 18.12.2008 | - -      | -               | -                  | 9,86             | 0,81 | 397          | 15                | -2               |               |
| Магнетит-2                           | 8,75     | 28.03.2009 | 28.03.2011 | ▼ 98,17  | -0,83           | 1 079 890          | 10,98            | 1,04 | 501          | 10                | -7               |               |
| Амурмет-1                            | 9,80     | -          | 26.02.2009 | ▼ 100,00 | -0,10           | 15 000 000         | 10,04            | 0,95 | 410          | 17                | 2                |               |
| Амурмет-2                            | 9,15     | -          | 26.02.2010 | - -      | -               | -                  | 9,91             | 1,81 | 377          | 10                | -7               |               |
| Белон-1                              | 9,10     | -          | 03.06.2009 | - -      | -               | -                  | 9,29             | 1,22 | 327          | 5                 | -1               |               |
| Белон-2                              | 9,25     | 27.08.2009 | 23.02.2012 | - -      | -               | -                  | 9,69             | 1,39 | 363          | 8                 | 0                |               |
| Цветная металлургия                  |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| НОК                                  | 12,30    | 25.09.2008 | 22.09.2011 | ▲ 100,00 | 0,80            | 6 732 000          | 12,62            | 0,57 | 684          | 2                 | -4               |               |
| РМК-Финанс                           | 8,75     | -          | 06.04.2010 | - -      | -               | -                  | 10,33            | 1,92 | 418          | 4                 | -1               |               |
| РусАл-3                              | 7,20     | -          | 21.09.2008 | ▼ 99,53  | -0,07           | 31 352 350         | 8,17             | 0,57 | 239          | 17                | 0                |               |
| СРЗ-Фин1                             | 12,50    | 11.12.2008 | 10.12.2009 | - -      | -               | -                  | 14,51            | 0,78 | 863          | 7                 | 2                |               |
| УГМК-УЭМ                             | 8,25     | 02.03.2010 | 28.02.2012 | ▲ 98,50  | 1,00            | 985                | 9,27             | 1,84 | 313          | 11                | -7               |               |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Промышленность



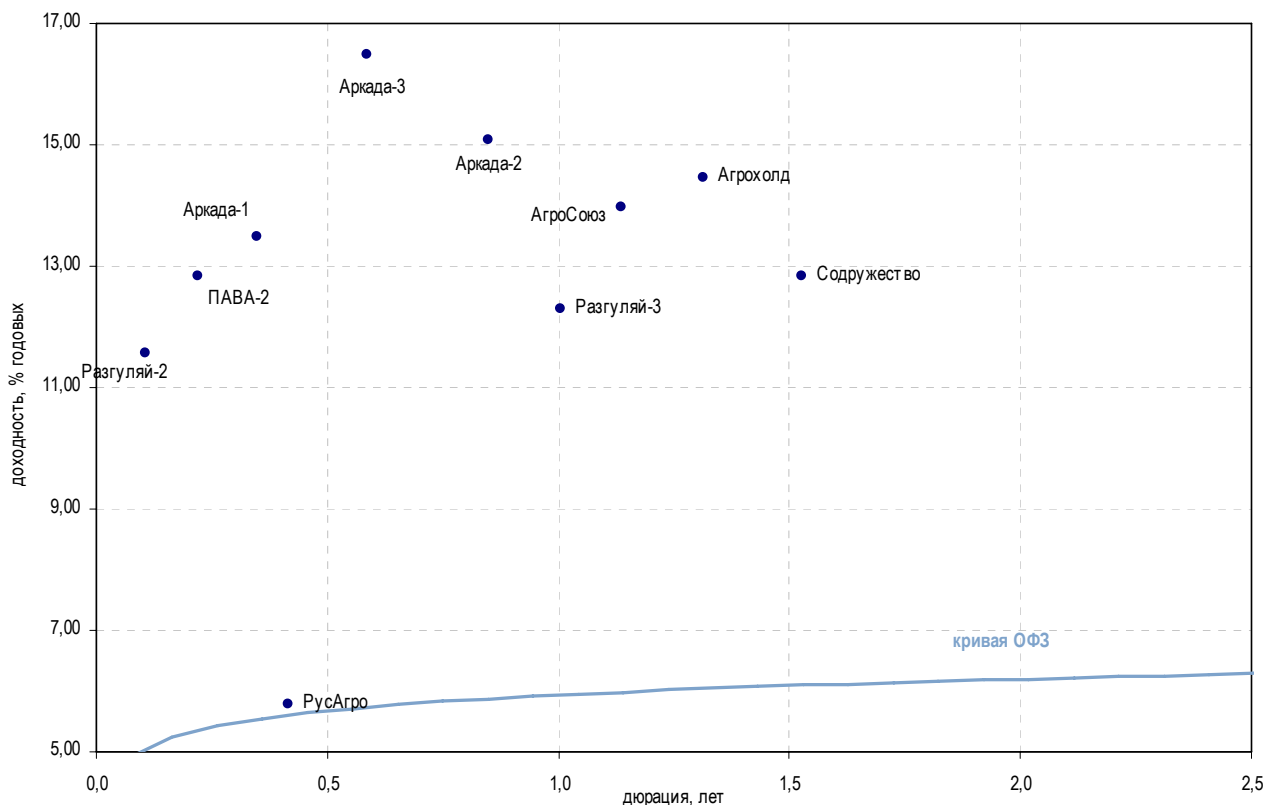
| Выпуск                                | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.л. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | % Дюрация, лет | Спрэд к крив. РФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---------------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| ЗлтСлгд-1                             | 14,50    | 30.06.2009 | 28.06.2011 | -       | -               | -                  | 14,74            | 1,36           | 869               | 4                | 3             |
| ЗлтСлгд-2                             | 13,00    | 25.06.2008 | 21.12.2011 | ▲       | 98,30           | 983                | 18,86            | 0,31           | 1 326             | 13               | -1            |
| НижЛен-1                              | 12,00    | -          | 08.07.2008 | ▲       | 99,50           | 995                | 13,46            | 0,36           | 782               | 5                | -0            |
| НижЛен-2                              | -        | -          | 18.06.2009 | ▲       | 98,91           | 262 100            | 14,28            | 1,33           | 824               | 8                | 1             |
| ХайлендГолд                           | 12,75    | -          | 02.04.2008 | ▲       | 100,27          | 2 005              | 9,63             | 0,11           | 435               | 18               | -1            |
| <b>Легкая промышленность</b>          |          |            |            |         |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| ВостокСрв                             | 10,99    | -          | 10.09.2009 | ▼       | 99,96           | 57 654 432         | 11,84            | 1,48           | 576               | 12               | -1            |
| Полесье                               | 12,75    | 13.05.2008 | 11.05.2010 | -       | -               | -                  | 15,32            | 0,21           | 985               | 4                | 2             |
| Спартак-Казань                        | 13,00    | -          | 23.01.2008 | -       | -               | -                  | 23,06            | 0,00           | 1 900             | 8                | -3            |
| <b>Стройматериалы</b>                 |          |            |            |         |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| ВостокЦмт-1                           | 12,00    | -          | 19.11.2009 | -       | -               | -                  | 11,17            | 1,60           | 507               | 2                | -1            |
| ИскитимЦмт                            | 12,50    | -          | 05.11.2008 | -       | 100,39          | 1 004              | 12,46            | 0,69           | 662               | 12               | 0             |
| Пеноплёкс                             | 11,25    | 19.06.2008 | 17.12.2009 | -       | -               | -                  | 13,28            | 0,31           | 769               | 18               | 4             |
| Терна-1                               | 1,00     | -          | 16.12.2008 | -       | -               | -                  | 2,24             | 0,83           | -                 | -                | -             |
| Терна-2                               | 12,60    | -          | 04.11.2011 | -       | -               | -                  | 13,08            | 3,34           | 676               | 19               | 0             |
| ТехноНиколь-1                         | 10,00    | 14.05.2008 | 11.11.2009 | -       | -               | -                  | 12,75            | 0,21           | 727               | 25               | 8             |
| ТехноНиколь-2                         | 9,70     | 10.09.2009 | 07.03.2012 | ▲       | 96,85           | 107 713 912        | 12,67            | 1,42           | 661               | 24               | 5             |
| СибЦмт                                | -        | -          | 12.06.2008 | ▲       | 101,00          | 2 020 000          | 6,49             | 0,30           | 90                | 20               | 0             |
| <b>Другие отрасли</b>                 |          |            |            |         |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| Ситроникс                             | 10,00    | 24.03.2009 | 21.09.2010 | ▼       | 99,05           | 148 575            | 11,22            | 1,02           | 526               | -                | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Сельское хозяйство



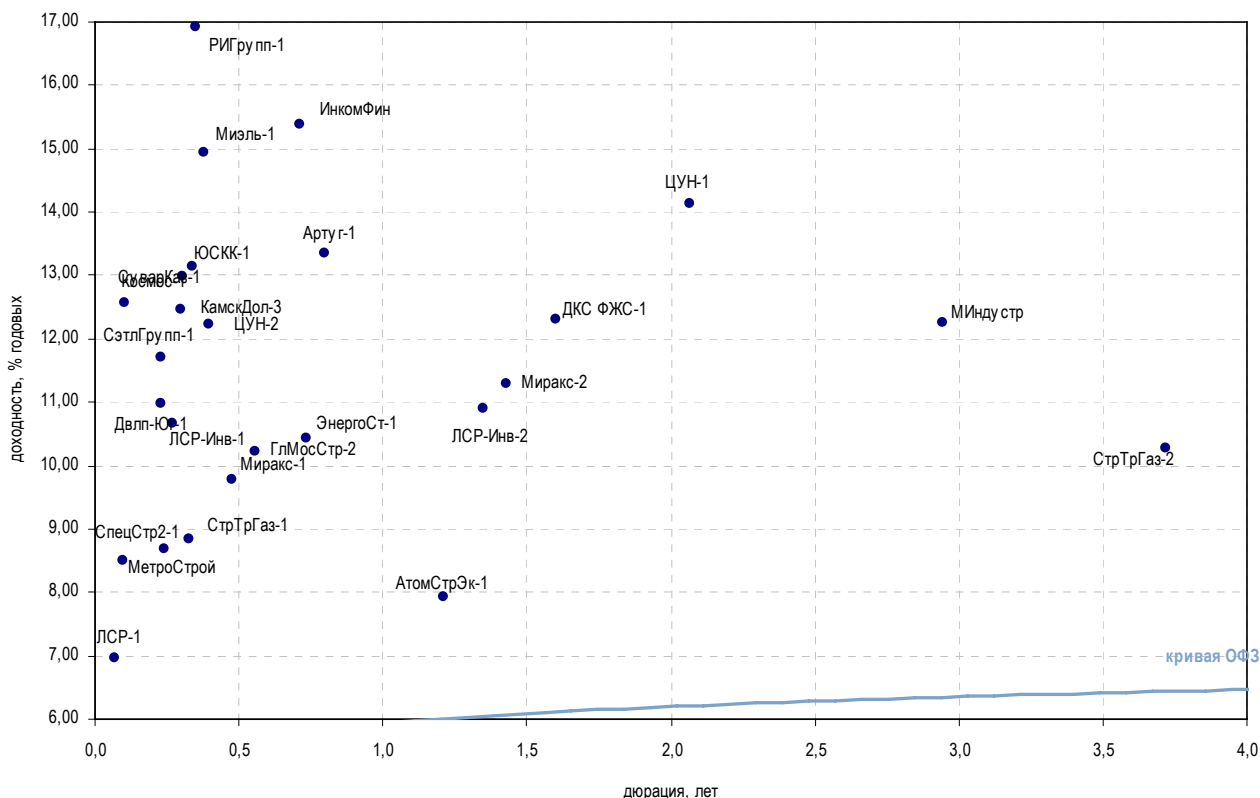
| Выпуск             | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Сельское хозяйство |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| АгроСоюз           | 13,28    | -          | 21.05.2009 | -       | -               | -                  | 13,97            | 1,14  | 798          | 9                 | 1                |               |
| Агрохолд           | 12,75    | -          | 24.07.2009 | ▼       | 99,54           | -0,06              | 1 275 095        | 14,46 | 1,31         | 842               | 22               | -5            |
| Аркада-1           | 13,20    | -          | 28.06.2008 | -       | 100,00          | -                  | 35 787 988       | 13,50 | 0,35         | 787               | 9                | -3            |
| Аркада-2           | 13,31    | -          | 20.02.2009 | -       | -               | -                  | 15,08            | 0,85  | 918          | 11                | -2               |               |
| Аркада-3           | 13,65    | 02.10.2008 | 31.03.2011 | ▼       | 98,62           | -0,10              | 2 488 119        | 16,49 | 0,59         | 1 070             | 14               | -2            |
| БелГрКорм          | 10,90    | 03.06.2008 | 02.12.2008 | -       | -               | -                  | -                | -     | 0,28         | -                 | 7                | -0            |
| ВолшКрай           | 11,50    | -          | 02.12.2008 | -       | -               | -                  | 1,67             | 0,78  | -            | 2                 | -                | -             |
| ПАВА-1             | 1,00     | -          | 15.06.2008 | -       | -               | -                  | 0,22             | 0,32  | -            | -                 | -                | -             |
| ПАВА-2             | 12,50    | 09.05.2008 | 21.10.2011 | -       | -               | -                  | 12,83            | 0,22  | 734          | 12                | 1                |               |
| Разгуляй-1         | 1,00     | -          | 02.10.2008 | ▲       | 93,50           | 0,50               | 935              | -     | 0,62         | -                 | 2                | -             |
| Разгуляй-2         | 10,25    | 01.04.2008 | 27.09.2011 | -       | -               | -                  | 11,58            | 0,11  | 631          | 7                 | -3               |               |
| Разгуляй-3         | 10,99    | 20.03.2009 | 16.03.2012 | -       | 99,00           | -                  | 1 287 000        | 12,31 | 1,01         | 635               | 24               | -1            |
| РусАгро            | 8,50     | -          | 19.07.2008 | -       | -               | -                  | 5,78             | 0,41  | 9            | -                 | -                | -             |
| СахарКомп          | 12,75    | 13.05.2008 | 10.11.2009 | ▲       | 95,50           | 1,29               | 143 250          | 36,71 | 0,18         | 3 128             | 13               | 4             |
| СибАгрГруп         | 11,50    | -          | 20.05.2009 | -       | -               | -                  | 362,98           | 1,14  | 35 698       | 4                 | 2                |               |
| Содружество        | 10,45    | -          | 22.10.2009 | ▲       | 97,02           | 0,02               | 214 420 000      | 12,85 | 1,53         | 676               | 11               | 1             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Строительство и недвижимость



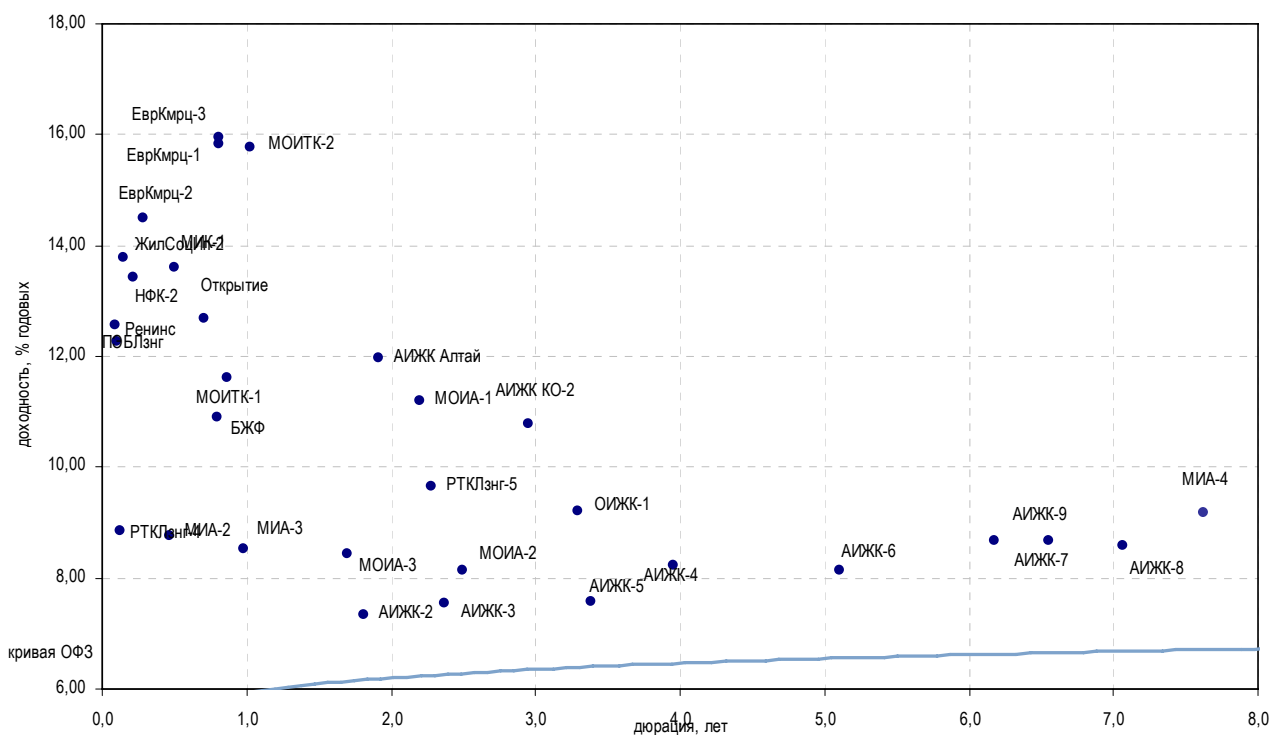
| Выпуск                     | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|----------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Недвижимость</b>        |          |            |            |         |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ГлМосСтр-2                 | 10,00    | 18.09.2008 | 17.03.2011 | -       | -               | -                  | 10,22            | 0,56 | 444          | 35                | -                | -5            |
| Делл-Юг-1                  | 12,50    | 20.05.2008 | 18.05.2010 | -       | -               | -                  | 10,97            | 0,23 | 547          | -                 | -                | -             |
| ДКС ФЖС-1                  | 12,00    | -          | 24.11.2009 | -       | -               | -                  | 12,30            | 1,60 | 620          | 8                 | 5                | 5             |
| ЖК-Финанс-1                | 14,00    | 18.12.2008 | 24.12.2009 | -       | 99,95           | 2 486 854          | 17,03            | 0,77 | 1 115        | 14                | 14               | -1            |
| ИнкомФин                   | 13,10    | 28.03.2008 | 28.03.2009 | ▲       | 99,00           | 0,10               | 15,38            | 0,71 | 953          | 14                | 3                | 3             |
| ЛСР-1                      | 10,00    | -          | 20.03.2008 | -       | -               | -                  | 6,97             | 0,07 | 185          | 1                 | -                | -             |
| ЛСР-Инв-1                  | 10,70    | 03.06.2008 | 08.12.2009 | ▲       | 100,05          | 0,05               | 10,67            | 0,27 | 512          | 6                 | -1               | -1            |
| ЛСР-Инв-2                  | 8,35     | 16.07.2009 | 14.07.2011 | -       | -               | -                  | 10,89            | 1,35 | 484          | -                 | -                | -             |
| Миракс-1                   | 10,50    | -          | 19.08.2008 | -       | -               | -                  | 9,79             | 0,48 | 406          | 19                | 2                | 2             |
| Миракс-2                   | 10,99    | -          | 17.09.2009 | -       | -               | -                  | 11,28            | 1,43 | 522          | 15                | -9               | -9            |
| Миэль-1                    | 12,13    | 15.07.2008 | 13.07.2010 | -       | -               | -                  | 14,93            | 0,38 | 927          | -                 | -                | -             |
| ПИК                        | 9,20     | -          | 20.05.2008 | -       | -               | -                  | 9,52             | 0,23 | 401          | 8                 | -2               | -2            |
| СибАкСтр-1                 | 12,50    | 13.05.2008 | 12.05.2009 | ▼       | 98,00           | -0,38              | 22,54            | 0,20 | 1 708        | -                 | -                | -             |
| СУ-155-3                   | 10,30    | 20.02.2008 | 15.02.2012 | -       | -               | -                  | 4,80             | 3,80 | -            | -                 | -                | -             |
| СуварКаз-1                 | 12,50    | 01.04.2008 | 31.03.2009 | -       | 99,75           | 1 998 000          | 12,58            | 0,10 | 732          | 15                | 3                | 3             |
| СэтлГрупп-1                | 11,70    | 20.05.2008 | 15.05.2012 | ▲       | 100,95          | 0,95               | 11,72            | 0,23 | 622          | -                 | -                | -             |
| <b>Строительный сервис</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Артур-1                    | 13,00    | -          | 17.12.2008 | -       | -               | -                  | 13,36            | 0,80 | 747          | 8                 | 0                | 0             |
| АтомСтрЭк-1                | 7,75     | 26.05.2009 | 24.05.2011 | -       | -               | -                  | 7,92             | 1,21 | 191          | -                 | -                | -             |
| КамскДол-3                 | 12,80    | 09.06.2008 | 04.06.2009 | ▼       | 100,25          | -0,10              | 12,47            | 0,30 | 689          | 16                | 3                | 3             |
| Космос-1                   | 11,25    | 19.06.2008 | 16.06.2011 | -       | -               | -                  | 12,98            | 0,30 | 739          | -                 | -                | -             |
| МИНДУСТР                   | 12,25    | -          | 16.08.2011 | -       | -               | -                  | 12,25            | 2,95 | 596          | 25                | 2                | 2             |
| Макромир-2                 | 11,65    | 08.07.2008 | 03.07.2012 | -       | -               | -                  | 17,53            | 0,35 | 1 190        | -                 | -                | -             |
| МетроСтрой                 | 8,47     | 28.03.2008 | 23.09.2011 | -       | -               | -                  | 8,50             | 0,10 | 326          | 2                 | -                | -             |
| РИГрупп-1                  | 11,85    | 26.06.2008 | 26.12.2009 | ▲       | 98,58           | 1,33               | 16,91            | 0,35 | 1 127        | 10                | 0                | 0             |
| СпецСтр2-1                 | 8,59     | 22.05.2008 | 20.05.2010 | -       | -               | -                  | 8,68             | 0,24 | 316          | -                 | -                | -             |
| СтрТрГаз-1                 | 9,60     | -          | 25.06.2008 | ▼       | 100,26          | -0,03              | 8,84             | 0,33 | 322          | 40                | 11               | 11            |
| СтрТрГаз-2                 | 8,49     | -          | 13.07.2012 | ▼       | 95,49           | -2,75              | 10,28            | 3,72 | 392          | -                 | -                | -             |
| ЦУН-1                      | 11,25    | 24.04.2008 | 22.04.2010 | -       | -               | -                  | 14,12            | 2,07 | 794          | 2                 | -1               | -1            |
| ЦУН-2                      | 11,19    | 23.07.2008 | 20.01.2010 | -       | -               | -                  | 12,23            | 0,40 | 656          | 2                 | -18              | -18           |
| ЭнергоСт-1                 | 9,50     | 21.11.2008 | 20.05.2011 | ▲       | 99,50           | 1,30               | 10,42            | 0,73 | 456          | -                 | -                | -             |
| ЮСКК-1                     | 13,00    | -          | 01.07.2008 | ▲       | 100,05          | 0,35               | 13,15            | 0,34 | 753          | 7                 | -11              | -11           |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Финансовые компании



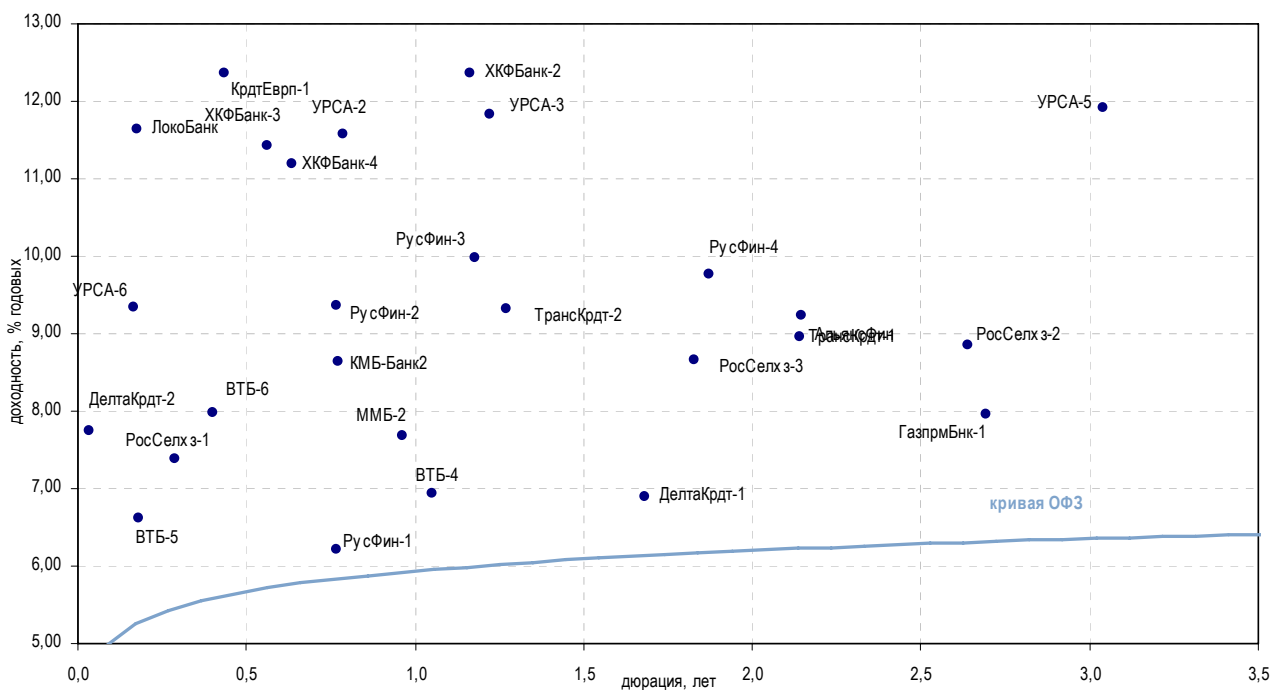
| Выпуск                        | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Длительность, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|-------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Ипотечные компании</b>     |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |                   |                   |                  |               |
| АИЖК Алтай                    | 11,25    | -          | 13.04.2010 | -       | -               | -                  | 11,96            | 1,92  | 581               | -                 | -                | -             |
| АИЖК КО-2                     | 9,00     | -          | 23.08.2011 | -       | -               | -                  | 10,77            | 2,95  | 448               | -                 | 12               | 4             |
| АИЖК-1                        | 11,00    | -          | 01.12.2008 | -       | -               | -                  | 5,07             | 0,92  | -                 | -                 | 21               | 4             |
| АИЖК-2                        | 11,00    | -          | 01.02.2010 | -       | -               | -                  | 7,34             | 1,81  | 120               | -                 | 4                | 1             |
| АИЖК-3                        | 9,40     | -          | 15.10.2010 | -       | -               | -                  | 7,54             | 2,37  | 132               | -                 | 9                | 3             |
| АИЖК-4                        | 8,70     | -          | 01.02.2012 | -       | -               | -                  | 7,58             | 3,38  | 125               | -                 | 3                | -1            |
| АИЖК-5                        | 7,35     | -          | 15.10.2012 | -       | -               | -                  | 8,23             | 3,95  | 185               | -                 | 27               | 14            |
| АИЖК-6                        | 7,40     | -          | 15.07.2014 | -       | -               | -                  | 8,13             | 5,11  | 168               | -                 | 8                | -1            |
| АИЖК-7                        | 7,68     | -          | 15.07.2016 | ▼       | 96,41           | -0,13              | 4 482 990        | 8,66  | 6,18              | 215               | 76               | 16            |
| АИЖК-8                        | 7,63     | -          | 15.06.2018 | -       | 96,60           | -                  | 34 146 805       | 8,59  | 7,07              | 204               | 51               | 5             |
| АИЖК-9                        | 7,49     | -          | 15.02.2017 | ▼       | 95,38           | -0,57              | 4 768 800        | 8,67  | 6,55              | 214               | 72               | 8             |
| БЖФ                           | 9,25     | -          | 19.12.2008 | -       | -               | -                  | 10,91            | 0,80  | 502               | -                 | -                | -2            |
| ЖилСоцИп-1                    | 11,50    | -          | 22.10.2009 | -       | -               | -                  | 32,28            | 1,58  | 2 619             | -                 | 10               | 4             |
| ЖилСоцИп-2                    | 11,00    | 17.04.2008 | 15.04.2010 | -       | -               | -                  | 13,78            | 0,14  | 842               | -                 | -                | -             |
| МИА-1                         | 10,00    | 03.04.2008 | 20.09.2012 | ▼       | 103,05          | -1,80              | 309 140          | -     | -                 | -                 | 16               | 3             |
| МИА-2                         | 8,60     | -          | 09.08.2008 | -       | -               | -                  | 8,76             | 0,47  | 304               | -                 | 4                | -1            |
| МИА-3                         | 9,40     | 26.02.2009 | 23.02.2012 | -       | -               | -                  | 8,52             | 0,98  | 257               | -                 | 7                | -1            |
| МИА-4                         | -        | 08.10.2009 | 01.10.2015 | -       | -               | -                  | 9,17             | 7,62  | 259               | -                 | -                | -             |
| МОИА-1                        | 9,00     | -          | 21.12.2010 | -       | -               | -                  | 11,20            | 2,19  | 500               | -                 | 4                | -1            |
| МОИА-2                        | 7,99     | -          | 07.09.2011 | -       | -               | -                  | 8,15             | 2,50  | 191               | -                 | 8                | 2             |
| МОИА-3                        | 7,75     | 13.12.2009 | 14.06.2014 | -       | -               | -                  | 8,44             | 1,70  | 232               | -                 | -                | -             |
| ОИЖК-1                        | 9,24     | -          | 21.02.2012 | -       | -               | -                  | 9,21             | 3,30  | 289               | -                 | -                | -             |
| <b>Инвестиции и факторинг</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |                   |                   |                  |               |
| НФК-2                         | 9,80     | 09.05.2008 | 12.05.2009 | -       | -               | -                  | 13,43            | 0,22  | 794               | -                 | 2                | -1            |
| ЕврКмрц-1                     | 11,50    | 19.12.2008 | 18.12.2009 | -       | -               | -                  | 15,82            | 0,80  | 993               | -                 | 4                | 2             |
| ЕврКмрц-2                     | 9,49     | 12.06.2008 | 10.06.2010 | -       | -               | -                  | 14,49            | 0,28  | 892               | -                 | -                | -             |
| ЕврКмрц-3                     | 9,48     | 19.12.2008 | 18.06.2010 | -       | -               | -                  | 15,96            | 0,81  | 1 007             | -                 | -                | -             |
| МИК-1                         | 13,20    | 01.09.2008 | 01.03.2010 | ▼       | 100,00          | -0,18              | 160 000          | 13,60 | 0,50              | 785               | 12               | 2             |
| МОИТК-1                       | 9,00     | -          | 26.09.2009 | ▲       | 98,00           | 1,10               | 4 116 000        | 11,62 | 0,87              | 571               | 10               | -7            |
| МОИТК-2                       | 8,99     | 26.03.2009 | 26.03.2011 | -       | -               | -                  | 15,76            | 1,03  | 980               | -                 | -                | -             |
| Ренинс                        | 10,40    | 01.04.2008 | 30.03.2010 | ▲       | 99,80           | 0,70               | 998 000          | 12,28 | 0,10              | 702               | 6                | -4            |
| Медведь                       | 12,80    | 03.09.2008 | 01.09.2010 | -       | -               | -                  | 14,70            | 0,52  | 895               | -                 | 22               | -4            |
| <b>Лизинговые компании</b>    |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |                   |                   |                  |               |
| МЛК                           | 12,90    | -          | 23.07.2009 | -       | -               | -                  | -                | 1,31  | -                 | -                 | 2                | -0            |
| Открытие                      | 11,00    | -          | 11.11.2008 | -       | -               | -                  | 12,67            | 0,71  | 682               | -                 | 4                | 0             |
| ПЭБЛзнг                       | 12,50    | 26.03.2008 | 23.09.2009 | -       | -               | -                  | 12,57            | 0,09  | 735               | -                 | 16               | 4             |
| РТКЛзнг-4                     | 8,80     | -          | 08.04.2008 | ▼       | 100,00          | -0,10              | 1 500            | 8,84  | 0,13              | 352               | 2                | -3            |
| РТКЛзнг-5                     | 8,35     | -          | 12.08.2010 | -       | -               | -                  | 9,66             | 2,28  | 345               | -                 | 5                | -34           |
| ТурАлем                       | 10,50    | -          | 25.09.2009 | -       | -               | -                  | -                | 1,47  | -                 | -                 | -                | -             |
| УралЛзнг                      | 11,50    | -          | 28.10.2009 | -       | -               | -                  | 46,72            | 1,54  | 4 063             | -                 | 10               | -0            |
| ЭлементЛзг-1                  | 12,50    | 26.03.2008 | 24.03.2010 | -       | -               | -                  | 24,52            | 0,04  | 1 957             | -                 | -                | -             |
| ЮЛК-1                         | 14,00    | 23.04.2008 | 28.04.2010 | -       | -               | -                  | 19,58            | 0,15  | 1 420             | -                 | -                | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Банки



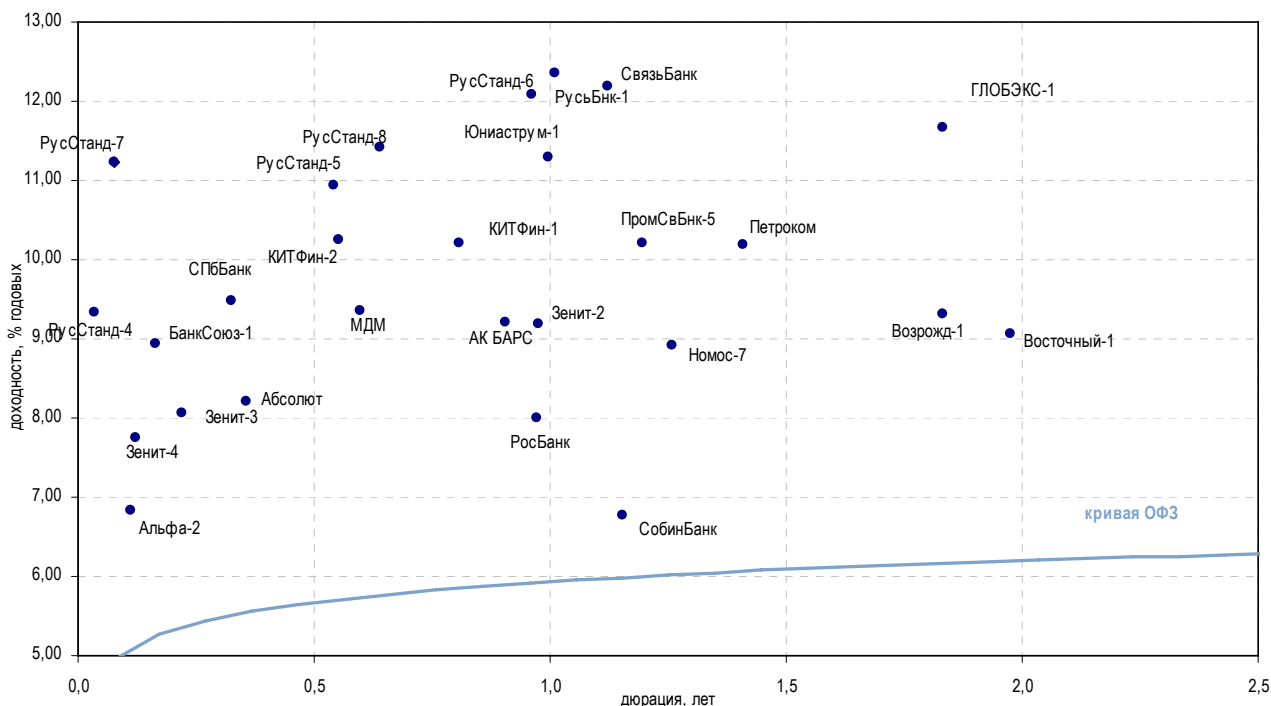
| Выпуск                                 | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|----------------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Госбанки                               |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ВБРР                                   | 10,00    | -          | 11.10.2009 | -       | -               | -                  | -                | -     | 1,52         | -                 | -                | -             |
| ВТБ-4                                  | 6,30     | 20.03.2008 | 19.03.2009 | -       | -               | -                  | 6,93             | 1,05  | 96           | 33                | -26              |               |
| ВТБ-5                                  | 5,90     | 25.04.2008 | 17.10.2013 | -       | -               | -                  | 6,61             | 0,18  | 118          | 67                | 0                |               |
| ВТБ-6                                  | 5,75     | 16.07.2008 | 06.07.2016 | ▲       | 99,20           | 0,04               | 992 000          | 7,98  | 0,40         | 230               | 24               | -10           |
| ГазпрмБнк-1                            | 7,10     | -          | 27.01.2011 | ▲       | 98,20           | 0,45               | 2 775 132        | 7,95  | 2,69         | 169               | 25               | -0            |
| ГазпрмБнк-2                            | 6,54     | -          | 20.11.2013 | -       | -               | -                  | 6,65             | 4,82  | 21           | 17                | -1               |               |
| РосСелхз-1                             | 7,20     | -          | 04.06.2008 | ▼       | 100,00          | -0,02              | 100 000          | 7,39  | 0,29         | 182               | 31               | 13            |
| РосСелхз-2                             | 7,85     | -          | 16.02.2011 | -       | -               | -                  | 8,85             | 2,64  | 260          | 73                | 5                |               |
| РосСелхз-3                             | 7,34     | 18.02.2010 | 09.02.2017 | -       | -               | -                  | 8,65             | 1,83  | 251          | -                 | -                |               |
| ТрансКрдт-1                            | 7,29     | -          | 15.06.2010 | -       | -               | -                  | 9,24             | 2,15  | 305          | -                 | -                |               |
| ТрансКрдт-2                            | 7,28     | 16.06.2009 | 12.06.2012 | -       | -               | -                  | 9,31             | 1,27  | 328          | -                 | -                |               |
| Банки с участием иностранного капитала |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| АльянсФин                              | 8,75     | 23.06.2010 | 20.06.2012 | -       | -               | -                  | 8,96             | 2,14  | 277          | -                 | -                |               |
| ДелтаКрдт-1                            | 7,09     | -          | 01.12.2009 | -       | -               | -                  | 6,89             | 1,68  | 78           | 0                 | -                |               |
| ДелтаКрдт-2                            | 6,85     | -          | 30.05.2010 | -       | -               | -                  | 7,74             | 0,04  | 280          | -                 | -                |               |
| ЕБРР-1                                 | 4,73     | -          | 12.05.2010 | ▼       | 99,96           | -0,05              | 5 997 300        | 6,59  | -            | -                 | -                |               |
| ЕБРР-2                                 | 4,78     | -          | 21.04.2011 | -       | -               | -                  | 6,41             | -     | -            | -                 | -                |               |
| ЕБРР-3                                 | 6,61     | -          | 07.09.2011 | -       | -               | -                  | 5,06             | -     | -            | -                 | -                |               |
| КМБ-Банк2                              | 7,75     | 03.12.2008 | 30.11.2011 | -       | -               | -                  | 8,64             | 0,77  | 276          | 5                 | -1               |               |
| КрдтЕврп-1                             | 7,94     | 06.08.2008 | 03.02.2010 | -       | -               | -                  | 12,37            | 0,44  | 667          | -                 | -                |               |
| ЛокоБанк                               | 10,65    | -          | 22.04.2008 | -       | -               | -                  | 11,63            | 0,18  | 621          | 3                 | -3               |               |
| ММБ-2                                  | 6,50     | -          | 11.02.2009 | ▲       | 100,00          | 0,02               | 2 949 500 000    | 7,69  | 0,96         | 175               | 3                | -             |
| МосКмрц-1                              | 9,30     | -          | 10.12.2008 | -       | -               | -                  | 9,71             | 0,79  | 383          | 3                 | 1                |               |
| РусФин-1                               | 7,65     | -          | 02.12.2008 | -       | -               | -                  | 6,21             | 0,77  | 34           | 11                | -                |               |
| РусФин-2                               | 7,50     | -          | 02.12.2008 | -       | -               | -                  | 9,36             | 0,77  | 349          | 3                 | -                |               |
| РусФин-3                               | 7,55     | -          | 13.05.2009 | -       | -               | -                  | 9,97             | 1,18  | 397          | -                 | -                |               |
| РусФин-4                               | 7,74     | -          | 12.02.2010 | -       | -               | -                  | 9,77             | 1,87  | 362          | -                 | -                |               |
| Спурт-2                                | 10,74    | 05.06.2008 | 31.05.2012 | -       | -               | -                  | 13,80            | 0,29  | 823          | -                 | -                |               |
| ТурАлем-1                              | 7,75     | -          | 06.10.2009 | -       | -               | -                  | -                | 1,52  | -            | -                 | -                |               |
| УРСА-2                                 | 7,60     | -          | 12.12.2008 | ▼       | 97,30           | -0,20              | 38 910 000       | 11,57 | 0,79         | 569               | 0                | -             |
| УРСА-3                                 | 9,60     | -          | 04.06.2009 | ▲       | 97,76           | 0,23               | 70 044 986       | 11,82 | 1,22         | 580               | 14               | 5             |
| УРСА-5                                 | 10,05    | -          | 18.10.2011 | -       | 95,50           | -                  | 5 730 000        | 11,92 | 3,04         | 562               | 55               | 2             |
| УРСА-6                                 | 7,65     | -          | 24.04.2008 | -       | -               | -                  | 9,34             | 0,17  | 393          | 0                 | -                |               |
| ХКФБанк-2                              | 9,25     | 12.05.2009 | 11.05.2010 | ▲       | 96,90           | 0,15               | 135 821 071      | 12,37 | 1,16         | 637               | 13               | -10           |
| ХКФБанк-3                              | 9,45     | 18.09.2008 | 16.09.2010 | ▲       | 99,48           | 0,39               | 47 491 590       | 11,42 | 0,56         | 564               | 20               | -6            |
| ХКФБанк-4                              | 9,95     | 15.10.2008 | 12.10.2011 | ▲       | 99,49           | 0,39               | 1 990            | 11,19 | 0,64         | 537               | 39               | 2             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Банки



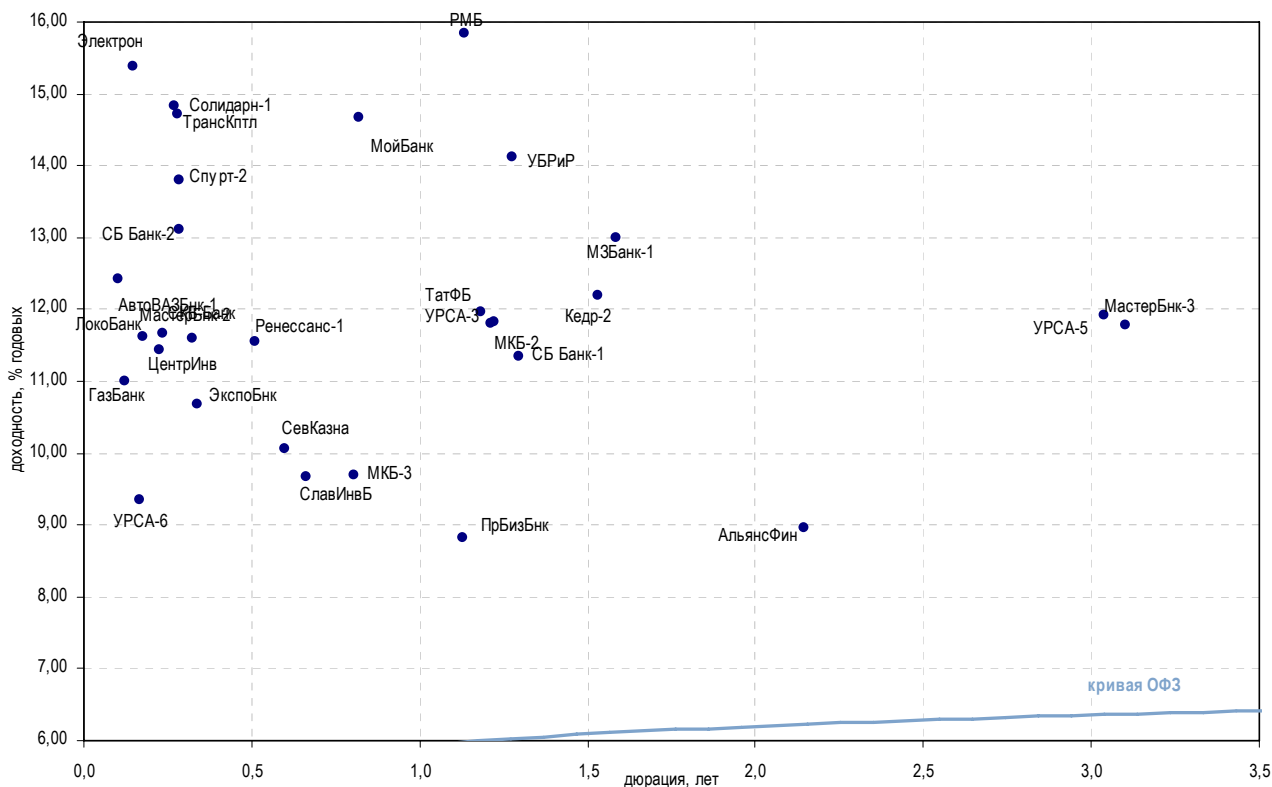
| Выпуск            | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|-------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Топ 50 по активам |          |            |            |         |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Абсолют           | 8,00     | -          | 30.06.2008 | -       | -               | -                  | 8,21             | 0,36 | 257          | 1                 | -                | -             |
| АК БАРС           | 8,00     | -          | 22.01.2009 | ▼       | 99,11           | -0,04              | 9,21             | 0,91 | 328          | 13                | 2                | 2             |
| Альфа-2           | 6,88     | 02.04.2008 | 31.03.2010 | -       | -               | -                  | 6,83             | 0,11 | 155          | 1                 | -                | -             |
| БанкСоюз-1        | 9,25     | 03.04.2008 | 24.04.2008 | ▲       | 100,10          | 0,15               | 8,94             | 0,17 | 353          | 6                 | -2               | -2            |
| БанкСоюз-2        | 8,37     | -          | 05.10.2009 | -       | -               | -                  | 9,08             | 1,51 | 300          | 9                 | -3               | -3            |
| Возрожд-1         | 8,95     | -          | 03.03.2010 | -       | -               | -                  | 9,32             | 1,83 | 318          | -                 | -                | -             |
| Восточный-1       | 10,30    | -          | 17.03.2010 | -       | -               | -                  | 9,06             | 1,98 | 290          | -                 | -                | -             |
| ГЛОБЭКС-1         | 11,00    | -          | 15.03.2010 | -       | -               | -                  | 11,67            | 1,83 | 553          | -                 | -                | -             |
| Зенит-2           | 8,39     | -          | 16.02.2009 | ▼       | 99,47           | -0,06              | 9,18             | 0,97 | 323          | 26                | 4                | 4             |
| Зенит-3           | 8,45     | 14.05.2008 | 09.11.2011 | ▲       | 100,34          | 0,11               | 8,07             | 0,22 | 258          | 20                | 2                | 2             |
| Зенит-4           | 8,13     | 04.04.2008 | 06.04.2010 | -       | -               | -                  | 7,75             | 0,12 | 244          | -                 | -                | -             |
| КИТФин-1          | -        | -          | 18.12.2008 | -       | 100,00          | -                  | 10,21            | 0,81 | 432          | 16                | -0               | -0            |
| КИТФин-2          | 10,00    | 17.09.2008 | 23.03.2010 | ▼       | 99,99           | -0,11              | 10,25            | 0,55 | 448          | -                 | -                | -             |
| МДМ               | 8,50     | 02.10.2008 | 01.10.2009 | ▼       | 99,60           | -0,23              | 9,36             | 0,60 | 356          | 5                 | -                | -             |
| Номос-7           | 8,25     | 17.06.2008 | 16.06.2009 | ▲       | 100,15          | 0,02               | 8,92             | 1,26 | 289          | 20                | -3               | -3            |
| Петроком          | 8,50     | -          | 31.08.2009 | -       | -               | -                  | 10,18            | 1,41 | 412          | 11                | -1               | -1            |
| ПромСвБнк-5       | 7,99     | 21.05.2009 | 17.05.2012 | -       | 97,70           | -                  | 10,21            | 1,20 | 420          | -                 | -                | -             |
| РосБанк           | 7,89     | -          | 15.02.2009 | ▼       | 99,85           | -0,05              | 8,01             | 0,97 | 206          | 8                 | -2               | -2            |
| РусСтанд-4        | 8,25     | -          | 03.03.2008 | ▼       | 99,96           | -0,04              | 9,34             | 0,04 | 440          | 55                | 14               | 14            |
| РусСтанд-5        | 8,50     | 11.09.2008 | 09.09.2010 | -       | -               | -                  | 10,93            | 0,54 | 516          | 52                | -8               | -8            |
| РусСтанд-6        | 8,15     | 11.02.2009 | 09.02.2011 | ▼       | 96,75           | -0,75              | 12,09            | 0,96 | 615          | 64                | -3               | -3            |
| РусСтанд-7        | 8,50     | 25.03.2008 | 20.09.2011 | -       | -               | -                  | 11,22            | 0,08 | 604          | 9                 | -17              | -17           |
| РусСтанд-8        | 8,25     | 17.10.2008 | 13.04.2012 | -       | -               | -                  | 11,41            | 0,64 | 559          | -                 | -                | -             |
| РусБнк-1          | 10,00    | -          | 19.03.2009 | ▲       | 98,01           | 0,01               | 12,35            | 1,01 | 639          | 12                | -2               | -2            |
| РусБнк-2          | 9,50     | 22.08.2008 | 22.02.2010 | -       | -               | -                  | 12,02            | 0,48 | 629          | -                 | -                | -             |
| СвязьБанк         | 8,90     | 23.04.2009 | 21.04.2011 | -       | -               | -                  | 12,18            | 1,12 | 619          | -                 | -                | -             |
| СобинБанк         | 12,00    | -          | 13.05.2009 | -       | -               | -                  | 6,77             | 1,15 | 77           | 9                 | 5                | 5             |
| СПбБанк           | 9,00     | 19.06.2008 | 22.06.2009 | -       | -               | -                  | 9,48             | 0,33 | 387          | 5                 | 3                | 3             |
| Юниаструм-1       | 11,00    | -          | 17.02.2009 | -       | -               | -                  | 11,30            | 1,00 | 535          | 8                 | -7               | -7            |
| Юниаструм-2       | 10,90    | 17.10.2008 | 19.04.2010 | ▲       | 99,45           | 0,45               | 13,71            | 0,63 | 789          | -                 | -                | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММББ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Банки



| Выпуск                    | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Длительность, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Топ 100 по активам</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |      |                   |                   |                  |               |
| ГазБанк                   | 10.50    | 03.04.2008 | 25.11.2008 | -       | -               | -                  | 11.01            | 0.12 | 570               | 6                 | -                | -1            |
| ИнвестТорг                | 10.25    | -          | 14.10.2008 | -       | -               | -                  | 10.30            | 0.63 | 449               | -                 | -                | -             |
| МастерБнк-2               | 11.50    | -          | 23.05.2008 | -       | 100.00          | 139 427 870        | 11.66            | 0.24 | 615               | 31                | 0                | 0             |
| МастерБнк-3               | 11.75    | -          | 30.11.2011 | -       | 100.00          | 31 252 015         | 11.78            | 3.10 | 548               | 17                | 4                | 4             |
| ОргрэзБанк                | 10.00    | -          | 10.02.2009 | -       | -               | -                  | -                | 0.96 | -                 | -                 | -                | -             |
| ПрБизБнк                  | 9.69     | 01.08.2008 | 29.04.2009 | -       | -               | -                  | 8.82             | 1.13 | 283               | 3                 | -                | -             |
| РМБ                       | 10.50    | -          | 27.04.2009 | -       | -               | -                  | 15.83            | 1.13 | 984               | 21                | 10               | 10            |
| СевКазна                  | 10.75    | 02.10.2008 | 29.09.2011 | -       | -               | -                  | 10.07            | 0.60 | 427               | 13                | -                | -2            |
| СКБ-Банк                  | 9.75     | 19.06.2008 | 24.06.2010 | ▲       | 99.55           | 0.15               | 11.59            | 0.33 | 598               | -                 | -                | -             |
| СлавИнвБ                  | 9.00     | -          | 27.10.2008 | -       | -               | -                  | 9.68             | 0.67 | 385               | 1                 | -                | -2            |
| Солидарн-1                | 10.75    | 03.06.2008 | 01.12.2009 | -       | -               | -                  | 14.72            | 0.28 | 915               | 15                | 7                | 7             |
| Солидарн-2                | 10.70    | 22.04.2008 | 20.04.2010 | -       | -               | -                  | 21.22            | 0.17 | 1 580             | -                 | -                | -             |
| ТатФБ                     | 10.00    | -          | 19.05.2009 | -       | -               | -                  | 11.97            | 1.18 | 596               | 13                | -                | -2            |
| ТрансКптл                 | 9.20     | 29.05.2008 | 01.06.2009 | -       | -               | -                  | 14.82            | 0.27 | 927               | 3                 | -                | -             |
| УБРиР                     | 10.25    | -          | 02.07.2009 | -       | 98.85           | 9 885 000          | 14.13            | 1.28 | 810               | 13                | 1                | 1             |
| ЦентриИнв                 | 10.00    | 11.05.2008 | 11.11.2009 | -       | -               | -                  | 11.43            | 0.23 | 593               | 13                | 2                | 2             |
| ЭкспоБнк                  | 10.75    | 24.06.2008 | 29.12.2009 | -       | -               | -                  | 10.69            | 0.34 | 507               | 5                 | -                | -1            |
| <b>Прочие банки</b>       |          |            |            |         |                 |                    |                  |      |                   |                   |                  |               |
| АвтоВАЗБнк-1              | 11.95    | 04.04.2008 | 02.04.2010 | -       | -               | -                  | 12.43            | 0.10 | 717               | -                 | -                | -             |
| АКИБанк                   | 11.60    | 24.04.2008 | 23.04.2009 | -       | -               | -                  | 16.29            | 0.16 | 1 090             | 13                | 1                | 1             |
| АльянсФин                 | 8.75     | 23.06.2010 | 20.06.2012 | -       | -               | -                  | 8.96             | 2.14 | 277               | -                 | -                | -             |
| БПФ                       | -        | -          | 12.02.2009 | ▼       | 96.00           | -2.60              | 16.94            | 0.94 | 1 100             | 10                | 1                | 1             |
| Кедр-2                    | 11.15    | -          | 15.09.2009 | ▼       | 99.95           | -0.25              | 12.20            | 1.53 | 611               | 5                 | 3                | 3             |
| ЛокоБанк                  | 10.65    | -          | 22.04.2008 | -       | -               | -                  | 11.63            | 0.18 | 621               | 3                 | -                | -3            |
| МЗБанк-1                  | 11.65    | -          | 17.11.2009 | ▲       | 98.50           | -1.50              | 13.00            | 1.58 | 690               | 8                 | 2                | 2             |
| МКБ-2                     | 10.40    | -          | 04.06.2009 | ▲       | 100.00          | 0.10               | 11.80            | 1.21 | 579               | 16                | -                | -1            |
| МКБ-3                     | 9.50     | 17.12.2008 | 16.06.2010 | -       | -               | -                  | 9.69             | 0.81 | 380               | -                 | -                | -             |
| МойБанк                   | 12.40    | -          | 26.12.2008 | -       | -               | -                  | 14.68            | 0.82 | 879               | -                 | -                | -             |
| Ренессанс-1               | 10.45    | 02.09.2008 | 02.03.2010 | ▼       | 99.59           | -0.01              | 11.55            | 0.51 | 580               | -                 | -                | -             |
| СБ Банк-1                 | -        | -          | 02.07.2009 | ▲       | 99.49           | 2.13               | 11.35            | 1.30 | 531               | 21                | 4                | 4             |
| СБ Банк-2                 | 9.50     | 13.06.2008 | 11.06.2010 | -       | -               | -                  | 13.10            | 0.28 | 753               | -                 | -                | -             |
| Спурт-2                   | 10.74    | 05.06.2008 | 31.05.2012 | -       | -               | -                  | 13.80            | 0.29 | 823               | -                 | -                | -             |
| УРСА-3                    | 9.60     | -          | 04.06.2009 | ▲       | 97.76           | 0.23               | 11.82            | 1.22 | 580               | 14                | 5                | 5             |
| УРСА-5                    | 10.05    | -          | 18.10.2011 | -       | 95.50           | -                  | 11.92            | 3.04 | 562               | 55                | 2                | 2             |
| УРСА-6                    | 7.65     | -          | 24.04.2008 | -       | -               | -                  | 9.34             | 0.17 | 393               | 0                 | -                | -             |
| Электрон                  | 11.75    | -          | 13.04.2008 | ▼       | 99.51           | -0.39              | 15.39            | 0.15 | 1 002             | 18                | -                | -0            |

\* - 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 гарантий 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 Ирки**  
Металлургия, машиностроение  
Mlrkly@veles-capital.ru

**Олег Зотиков**  
Энергетика  
OZotikov@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  
EShilnikov@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  
AAnikin@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