

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный обзор

Основные события /стр. 2/

Внешний рынок долга /стр. 3/

- Греция: предварительные итоги выборов повышают шансы создания проевропейского коалиционного правительства
- Статистика по США: экономика замедляет темпы роста все более заметно
- Саммит G20 в Мексике: инвесторам есть на что надеяться

Денежно-кредитный рынок /стр. 4/

- Дефицит ликвидности усилился с началом налогового периода
- Рубль стабилен, сегодня получит поддержку

Российский долговой рынок /стр. 5/

- Евробонды: греческая ставка оправдала себя
- Локальный рынок завершил неделю в позитивном ключе

Корпоративные события /стр. 6/

- МКБ (В+/В1/ВВ-): сильные результаты 1К12. Выпуск МКБ БО-05 по-прежнему выглядит интересно.
- ММК: слабая финансовая отчетность за 1К12, бумаги по-прежнему выглядят малоинтересно

Первичный рынок /стр. 10/

Приложения

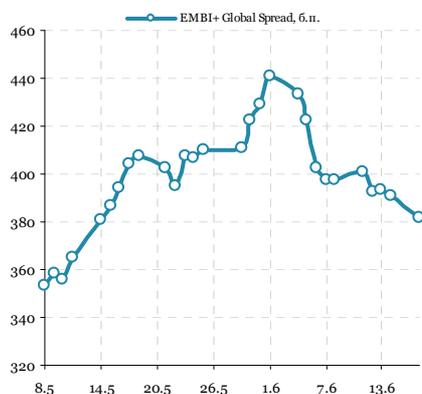
- Результаты торгов рублевыми облигациями на ММВБ /стр. 12/
- Карты доходности рублевого рынка /стр. 20/
- Результаты торгов евробондами /стр. 26/
- Карты доходности рынка евробондов /стр. 28/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	1.58	▼	-0.07	1.45	2.38
UST 10-2Y sprd	131	▼	-4	121	200
EMBI+Glob.	382	▼	-9	316	441
EMBI+Rus sprd	276	▼	-2	219	339
Russia 30 yield	3.88	▼	-0.04	3.82	4.81
Денежный рынок					
Libor-3m	0.47	■	0.00	0.47	0.58
Euribor-3m	0.66	▼	0.00	0.66	1.44
MosPrime-1m	6.89	▲	0.12	5.67	7.03
Корсчета в ЦБ	862.0	▲	100.6	504	1153
Депоз. в ЦБ	78.1	▼	-0.4	61	757
NDF RU 3m	6.8	▼	-0.2	5	7
Валютный рынок					
USD/RUB	32.352	▼	-0.149	28.97	33.67
EUR/RUB	40.912	▼	-0.059	38.43	41.81
EUR/USD	1.264	▲	0.000	1.24	1.35
Корзина ЦБ	36.064	▼	-0.167	33.33	37.28
DXU Индекс	81.628	▼	-0.362	78.27	83.04
Фондовые индексы					
RTS	1337.5	▲	1.6%	1228	1755
Dow Jones	12767.2	▲	0.91%	11766	13279
DAX	6310.8	▲	1.31%	5671	7158
Nikkei 225	8569	▲	1.77%	8296	10255
Shanghai Comp.	2306.9	▲	0.40%	2148	2461
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	95.9	▼	-0.18%	94	125
Нефть Brent	97.6	▲	1.02%	97	126
Золото	1627.1	▼	-0.57%	1540	1784
CRB Index	272.2	▲	0.07%	268	326

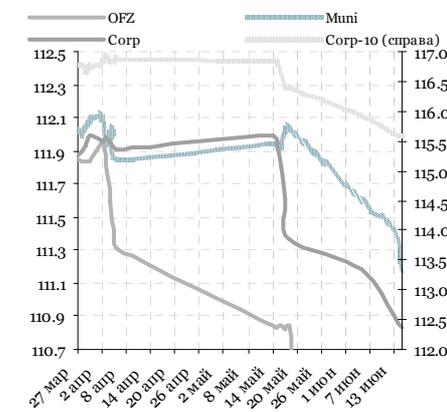
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Ценовые индексы ZETVI



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETVI

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Price Return					
OFZ	108.2	▲	0.54	106.8	112.7
Muni	111.2	▼	-0.26	111.2	115.1
Corp	110.8	▼	-0.07	110.8	114.5
Corp-10	115.6	▼	-0.03	115.6	122.2
Total Return					
OFZ	236.9	▲	1.28	229.7	243.2
Muni	335.3	▼	-0.84	320.8	336.2
Corp	333.3	▼	-0.06	318.6	336.2
Corp-10	335.0	▲	0.13	320.6	336.2
Объем торгов в сегменте (млн руб.)					
OFZ	157	▲	109	0	27 809
Muni	630	▼	-108	25	6 146
Corp	4 976	▲	770	19	44 858

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Главные новости

ОАО «Металлинвестбанк» установило ставку первого купона трехлетних облигаций серии 01 объемом 1,5 млрд руб. в размере 10,15% годовых. /Интерфакс/

Moody's ухудшило прогноз по рейтингу «Ваа2» холдинга TNK-BP International Ltd. до «негативного» со «стабильного» после заявления британского акционера компании BP Plc о возможности продажи своей доли. /Bloomberg/

Дочерние алюминиевые заводы ОК «РусАл» планируют выпустить корпоративные облигации и биржевые бонды на общую сумму до 60 млрд руб. Красноярский алюминиевый завод и/или Ачинский глиноземный комбинат планируют разместить 4 выпуска десятилетних корпоративных облигаций, объем первых двух выпусков - по 10 млрд руб. и 3-4-го выпусков - 5 млрд руб. Кроме того, Братский алюминиевый завод намерен разместить 4 выпуска биржевых облигаций, объем первых двух выпусков - по 10 млрд руб. и 3-4-го выпусков - 5 млрд руб. /Интерфакс/

Ставка купона по облигациям Самарской области серии 35008 установлена в размере 9% годовых. /Финам/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 15.06.2012 – пятница

Статистика США: Net long-term TIC Flows, Industrial production, U. of Michigan Confidence

• Выплата купона: **АИЖК, 12** (10.75%, 377.3 млн руб.), **Татфондбанк, 07** (10%, 49.7 млн руб.), **ВТБ, БО-01** (7.6%, 94.7 млн руб.), **ВТБ, БО-02** (7.6%, 94.7 млн руб.), **ВТБ, БО-05** (7.6%, 189.5 млн руб.), **АИЖК, 16** (8.25%, 207.9 млн руб.), **АИЖК, 20** (8.6%, 108.4 млн руб.), **НК Альянс, 06** (8.85%, 308.9 млн руб.), **Газпромбанк, 2014 (LPN)** (6.25%, 31.2 млн долл.), **АИЖК, 23** (7.94%, 581.7 млн руб.), **Т-Платформы Финанс, 01** (12.25%, 6.1 млн руб.), **Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2** (6%, 112.7 млн руб.), **Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1** (8.25%, 107.5 млн руб.), **Республика Коми, 32010** (9.5%, 100 млн руб.), **АИЖК, 08** (7.63%, 96.1 млн руб.), **АИЖК, 11** (8.2%, 206.7 млн руб.), **Краснодарский край, 34002** (6%, 22.4 млн руб.), **НОМОС-БАНК, 09** (6.25%, 155.8 млн руб.), **Второй ипотечный агент АИЖК, 1А** (8.5%, 60.8 млн руб.), **Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б** (9.5%, 14.1 млн руб.)

Сегодня: 18.06.2012 – понедельник

• Выплата купона: **Лукойл, 2015 (CNV)** (2.625%, 19.6 млн долл.), **ЕБРР, 09** (0.5%, 5 млн руб.), **Сбербанк России ОАО, 2021 (LPN)** (5.717%, 28.5 млн долл.), **МДМ Банк, БО-04** (9.5%, 238.1 млн руб.), **Банк Русский стандарт, 2015 (LPN)** (7.73%, 7.7 млн долл.), **МГ Групп, 04** (17%, 60.1 млн руб.), **НОМОС-БАНК, 2012 (LPN)** (9.25%, 9.2 млн долл.), **Томская область, 34034** (7%, 24.5 млн руб.), **ЭкспертГрупп, 01** (12%, 26.9 млн руб.), **КАМАЗ, БО-01** (9%, 89.7 млн руб.), **ПромПереооснастка, 01** (1%, 0.7 млн руб.), **Промсвязьбанк, 06** (8.25%, 205.7 млн руб.)

• Оферта: **АИЖК, 23** (14 млрд руб.)

• Погашение: **Сибирский Берег – Финанс, 01** (1.5 млрд руб.)

Завтра: 19.06.2012 – вторник

Статистика России: Industrial production

Статистика США: Housing starts, Building permits

• Выплата купона: **Банк Петрокоммерц, 05** (12.75%, 319.6 млн руб.), **Башнефть, 01** (12.5%, 934.9 млн руб.), **Башнефть, 02** (12.5%, 934.5 млн руб.), **Башнефть, 03** (12.5%, 1.2 млрд руб.), **ВТБ, БО-03** (8%, 99.7 млн руб.), **ВТБ, БО-04** (8%, 99.7 млн руб.), **Энел ОГК-5, БО-15** (7.5%, 149.6 млн руб.), **СИТРОНИКС, БО-01** (11.75%, 117.1 млн руб.), **РМК-ФИНАНС, 03** (10.4%, 155.5 млн руб.), **КБ Центр-инвест, БО-01** (8.4%, 62.8 млн руб.), **КБ Центр-инвест, БО-05** (8.4%, 41.8 млн руб.), **Департамент Финансов Тверской области, 34007** (8.5%, 63.5 млн руб.), **ДиПОС, 01** (6%, 59.8 млн руб.), **Мострансавто-Финанс, 01** (11.8%, 189.7 млн руб.), **МТС, 03** (8%, 398.9 млн руб.)

• Размещение: **Металлинвестбанк, 01** (1.5 млрд руб.)

• Погашение: **ДиПОС, 01** (2 млрд руб.)

Внешний рынок долга

Греция: предварительные итоги выборов повышают шансы создания проевропейского коалиционного правительства

Прошедшие вчера парламентские выборы в Греции сегодня должны принести на рынки оптимизм. По результатам обработки 80% бюллетеней партия Новая демократия набирает большинство голосов (около 30%), тогда как леворадикальная партия Сириза оказывается второй (около 27%). Лидирующая за последние десятилетия партия ПАСОК набрала около 12.5% голосов. Таким образом, консервативные партии страны, которые поддерживают план бюджетной экономии, могут договориться о формировании коалиционного правительства, которое будет иметь около 160 голосов в парламенте из 300.

На наш взгляд, сам факт того, что Греция должна остаться в еврозоне окажется позитивным для рынков. Однако более важным выглядит фактор снижения политической неопределенности в регионе, который позволит европейским лидерам принимать более решительные антикризисные шаги на уровне монетарного союза. Учитывая упорство Германии в выпуске единых евробондов, которое вряд ли пока удастся сломить, ключевым шагом европейских чиновников должна стать полномасштабная поддержка банковской системы зоны евро.

Статистика по США: экономика замедляет темпы роста все более заметно

Состояние экономики США резко контрастирует с сильными уровнями конца 2011 г. – начала 2012 г. Большинство наиболее важных показателей в мае продемонстрировали дальнейшее замедление, подтверждая прогнозы о том, что охлаждение экономики в начале текущего квартала не является кратковременным. В мае промышленное производство сократилось на 0.1%, а индекс загрузки производственных мощностей – на 0.2 пп до 79.0%, что оказалось хуже ожиданий. Наибольшее давление ощущалось в обрабатывающих производствах (-0.4% м/м), что сигнализирует о не слишком радужных прогнозах потребления у компаний. Характерно, что производство товаров длительного срока использования (автомобили, продукция машиностроения, стройматериалы) в мае замедлилось сильнее остальных секторов, тогда как именно эти группы товаров толкали экономику вверх последние два квартала. В подтверждение перспектив ослабления потребительских расходов выступили данные по доверию потребителей от университета Мичигана: индекс в мае опустился до 74.1 п с 79.3 п в апреле, что стало минимальным его значением за последние 6 месяцев.

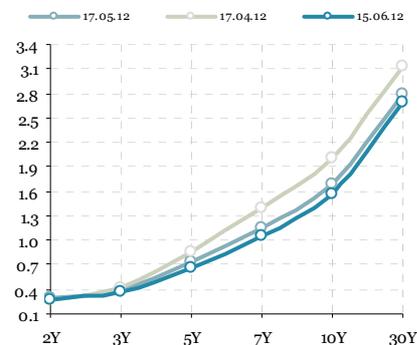
Несмотря на ослабление данных из США, нельзя однозначно сделать вывод, что на грядущем в среду заседании ФРС будут сделаны шаги в направлении нового раунда количественного стимулирования. Наиболее вероятно, что ФРС расширит срок действия операции «твист». В то же время, речь может идти о ее продлении на 2-3 месяца из-за небольшого числа краткосрочных казначейских обязательств на балансе регулятора.

Саммит G20 в Мексике: инвесторам есть на что надеяться

Сегодня стартует двухдневный саммит лидеров стран «большой двадцатки», на который рынки возлагают большие надежды. Помимо того, что МВФ должен объявить об увеличении своего финансового потенциала практически вдвое (на 430 млрд евро до 800 млрд евро), чиновники должны предпринять попытку поддержать глобальную экономику. Учитывая то, что на прошлой неделе ряд ключевых Центробанков заявил о готовности действовать в случае сильного ухудшения условий в еврозоне, на саммите G20 могут обсуждаться возможные коллективные действия Центробанков в качестве попытки стимулирования роста мировой экономики, как это произошло в конце 2008 г. Помимо этого, нельзя исключать обсуждения других мер, которые будут направлены на европейскую экономику. Главные темы здесь – создание банковского союза и выпуск единых евробондов.

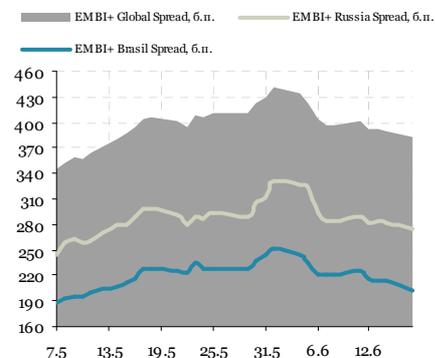
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Кривая US Treasures



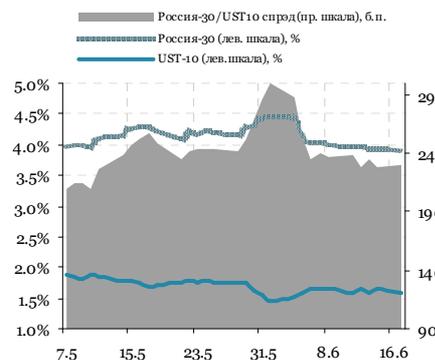
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



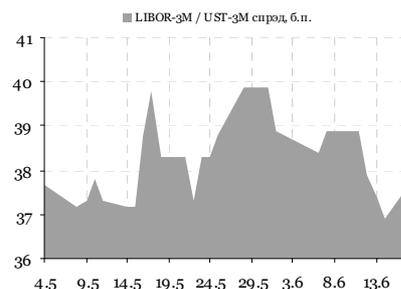
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Дефицит ликвидности усилился с началом налогового периода

В пятницу локальный денежно-кредитный рынок продолжил оставаться под давлением дефицита рублевой ликвидности. Напряженность была усилена началом налогового периода и уплатой страховых взносов в фонды, а также ограничение краткосрочного денежного предложения со стороны Центробанка. На рынке МБК стоимость 3-дневных кредитов поднялась до 6.75-7.00% против 6.50% накануне, междилерское репо на ММБВ заключалось в среднем под 6.60% (+30 бп). На аукционах прямого репо с ЦБ РФ банки привлекли на 3 дня 478 млрд руб. против 417 млрд руб. в четверг при спросе 589 млрд руб. Сегодня утром сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличилась на 100.3 млрд руб., составив 940.1 млрд руб.

Начало налогового периода и текущая задолженность банков перед ЦБ по сделкам репо на сумму свыше 1.4 трлн руб. создает опасения того, что дефицит рублевой ликвидности принял хронический характер. Учитывая это, с развитием периода налоговых платежей и ограничительной политики Центробанка, краткосрочные процентные ставки, вероятно, останутся на повышенных уровнях до конца июня.

Рубль стабилен, сегодня получит поддержку

Валютные торги пятницы завершились нейтрально для рубля. По отношению к бивалютной корзине он укрепился на 5 коп. до отметки 36.35 руб. Отсутствие поводов для движений во внешнем фоне при усилении локального дефицита ликвидности позволило рублю немного укрепиться. Учитывая позитивное начало недели, рубль сегодня должен ускорить темпы укрепления.

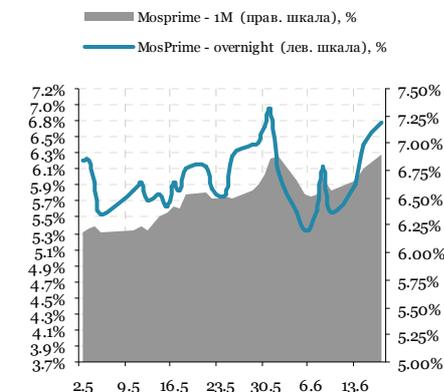
Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов		Прямое репо с ЦБ РФ, 1 день, млрд руб.
Понедельник			
Вторник			
Среда	Уплата налогов	НДС, 1/3 за I квартал (~180 млрд руб.)	
	Аукцион ОФЗ	ОФЗ 26208, 7 лет, 39 млрд руб.	
	Выплата купонов ОФЗ	8.4 млрд руб.	
Четверг			
Пятница			

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

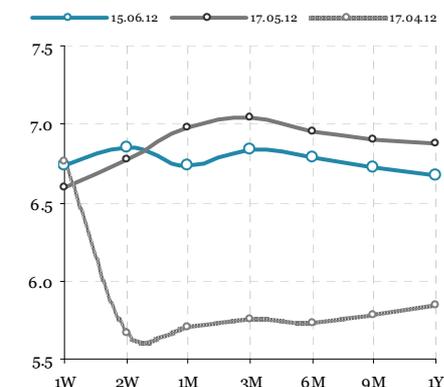
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Евробонды: греческая ставка оправдала себя

Глобальные рынки в пятницу сделали ставку на успешный – с точки зрения судьбы страны в еврозоне – исход греческих выборов и завершили день ростом, который принес российским суверенным евробондам в среднем еще порядка 25 бп увеличения цен; биды в «тридцатке» закрепились на отметке 120%, а цены дальнего выпуска Россия'42 достигли уровня 106.25%. Корпоративный сектор выглядел достаточно ровно и прибавил в ценах в среднем по рынку в районе 25 бп; из общей картины выделялись дальние выпуски ВЭБа, Лукойла и ТНК-ВР, подорожавшие в среднем на 50 бп.

Локальный рынок завершил неделю в позитивном ключе

Локальный рынок завершил неделю на позитивной ноте, не страшась неопределенностей на выходных в виде данных по промпроизводству США и парламентских выборов в Греции, которые по факту оказались на стороне инвесторов и вполне способны поддержать хорошие настроения рынков в ближайшие дни. Пятничные торги приподняли котировки на дальнем участке кривой ОФЗ более чем на 30 бп, а активность инвесторов находилась на неплохом, учитывая фактор конца недели, уровне. Корпоративный сектор остался в стороне от позитивных подвижек и провел день без заметных ценовых сдвигов, а в качестве положительного сигнала здесь можно засчитать разве что небольшое смещение активности в сторону дальнего участка кривой.

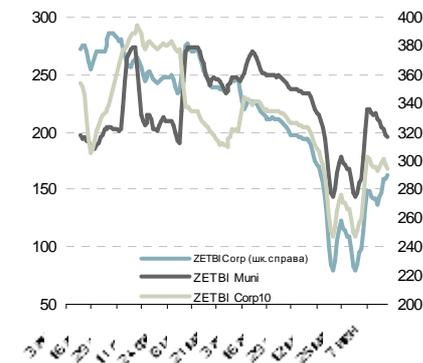
Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Доходности кривой валютных свопов



Источник: Bloomberg

Спрэды индексов ZETBI к валютным свопам



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Корпоративные события

МКБ (В+/В1/ВВ-): сильные результаты 1К12. Выпуск МКБ БО-05 по-прежнему выглядит интересно.

Московский Кредитный Банк (МКБ) представил промежуточную отчетность по МСФО за 1 кв. 2012г., которую мы оцениваем достаточно позитивно.

- Активы Банка за 3 месяца текущего года выросли до 237,8 млрд. руб. (+2,3%), что вызвано преимущественно ростом кредитного портфеля, который по итогам 1 кв. 2012г. достиг 171,4 млрд. руб. (+7,8% с начала года). Кредитный портфель по-прежнему более чем на 80% представлен корпоративными кредитами, а его качество традиционно остается на высоком уровне. Так, доля NPL (90+) в кредитном портфеле сегодня не превышает 1,2%, что является крайне низким показателем по сравнению со средним уровнем по банковскому сектору (5,4%), а созданные резервы почти в 2 раза покрывают всю просроченную задолженность.
- Рост кредитных операций Банка отражается на росте процентных доходов, которые по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличились почти на 37%, а чистые процентные доходы до резервов продемонстрировали рост на 21,5% кв/кв.
- Комиссионные доходы Банка в 1 кв. 2012г. составили 756,5 млн. руб. (+46% кв/кв). Таким образом, несмотря на значительный рост процентных и непроцентных доходов, рост резервных отчислений и SG&A (+66% кв/кв) практически нивелировали положительную разницу в чистых доходах, сохранив чистую прибыль за 1 кв. 2012г. на уровне аналогичного периода прошлого года. Тем не менее, cost to income, хотя и подрос до 43,5%, находится на более низком уровне, чем в среднем по банковскому сектору. Кроме того, показатели рентабельности ROA и ROE, составляющие 2,1% и 18,0% соответственно, сохранили высокие значения и вполне могут рассматриваться выше среднерыночных показателей.
- Чистая процентная маржа Банка на конец 1 кв. 2012г. составила 4,5%, что как минимум на 1,0-1,5% выше среднего значения по универсальным российским банкам. Однако, наблюдается снижение чистой процентной маржи по сравнению с началом года, что связано как с замедлением темпов роста кредитного портфеля, так и с ростом объемов розничных депозитов.
- Основу фондирования Банка по-прежнему составляют клиентские средства, которые по состоянию на 31 марта 2012г. составляли 150,2 млрд. руб. (63% активов). Депозитная база Банка достаточно диверсифицирована и на конец отчетного периода на 60% представлена средствами физических лиц.
- В течение 3-х месяцев Банк продемонстрировал рост капитала (+10,5%) до уровня 28,3 млрд. руб., что вызвано 12%-ным ростом нераспределенной прибыли. При этом, собственный капитал Банка, рассчитанный в соответствии с Базельским Соглашением, увеличился на 2,6% с начала текущего года – до 30,2 млрд. руб.
- Однако, опережающий рост бизнеса Банка (преимущественно кредитных операций и портфеля ценных бумаг) вызвал более чем 7%-ное увеличение активов, взвешенных по риску, что в свою очередь повлияло на снижение показателя достаточности капитала (CAR) с 14,4% в 2011г. до 13,8% в 1 кв. 2012г.
- Собственный портфель ценных бумаг Банка мы оцениваем как высоколиквидный и достаточно консервативный с точки зрения кредитного риска, более чем на 29,5% состоящий из ОФЗ и муниципальных облигаций, на 35,3% из корпоративных облигаций эмитентов с рейтингами от ВВВ+ до ВВВ- и на 22,5% из корпоративных облигаций эмитентов с рейтингами от ВВ+ до ВВ-.
- На состоянию на 01.04.12г. привлеченные МБК и синдицированные кредиты от финансовых институтов (без учета субординированного долга) составили 21,6 млрд. руб., что 8,7% меньше по сравнению с началом года ввиду погашения привлеченных МБК. Публичный долг Банка на 75% представлен

Марина Никитшова
m.nikishova@zenit.ru

МКБ: финансовые показатели по МСФО 1К12

млн. руб.	1К12		%
	МСФО	1К11	
Процентные доходы	5 973	4 369	36.7%
Чистые % доходы (до резервов)	2 341	1 926	21.5%
Чистые % доходы после резерва	1 894	1 782	6.3%
Непроцентные доходы, в т.ч.	1 241	726	70.9%
комиссионные доходы	756	517	46.2%
Непроцентные расходы	1 617	1 006	60.7%
Чистая прибыль	1 215	1 211	0.3%
	1К12	2011	%
Денежные средства и эквиваленты	17 396	34 433	-49.5%
Средства в ЦБ РФ	2 204	2 259	-2.4%
Средства в банках	7 952	5 301	50.0%
Кредитный портфель	171 422	159 020	7.8%
Вложения в ценные бумаги	32 017	24 815	29.0%
ВСЕГО АКТИВЫ	237 806	232 370	2.3%
КАПИТАЛ	28 289	25 608	10.5%
Средства других банков	22 834	24 964	-8.5%
Средства клиентов	150 219	146 691	2.4%
Выпущенные ценные бумаги	32 251	31 119	3.6%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	209 517	206 763	1.3%
	1К12	2011	%
NPL (90+ дней) / Кредитный портфель	1.2%	1.1%	0.1%
Достаточность капитала	13.8%	14.4%	-0.6%
Резервы / NPL (90+ дней)	192.4%	208.6%	-16.2%
Общий долг * / Капитал	180.3%	205.0%	-24.7%
Публичный долг / Капитал	114.0%	121.5%	-7.5%
Отловое фондирование / Активы	21.5%	22.6%	-1.1%
Чистая процентная маржа	4.5%	5.0%	-0.5%
ROA	2.1%	2.0%	0.1%
ROE	18.0%	19.7%	-1.7%
Cost to income	43.5%	39.8%	3.7%

Источник: отчетность Банка, расчеты Банка ЗЕНИТ
* без учета субординированных кредитов

выпущенными облигациями, остальная часть – векселя. При этом, стоит отметить, что примерно 1/3 часть объема выпущенных векселей является непубличным инструментом (данные бумаги приобретены корпоративными клиентами и используются как залоговые инструменты краткосрочного фондирования или расчетов).

- В течение 2011г. МКБ разместил 3 выпуска биржевых облигаций: серии БО-01 с 2-х летней офертой объемом 3 млрд. руб., серии БО-04 с 1,5 летней офертой объемом 5 млрд. руб. и серии БО-05 сроком на 3 года и объемом 5 млрд. руб. Все выпуски были включены в котировальный список «А» первого уровня. Таким образом, размер выпущенных облигаций на конец анализируемого периода достиг 24 млрд. руб.
- Учитывая вышеизложенное, оптовое фондирование МКБ на отчетную дату составило около 51 млрд. руб. (21,5% активов), что почти на 3% меньше, чем на начало 2012г. и вызвано преимущественно сокращением привлеченных МБК.
- В ближайший год Банку предстоит оферты или погашения по 3-м выпускам облигаций общим объемом 10 млрд. руб. Учитывая высокий уровень ликвидности (денежные средства 17,4 млрд. руб. – 7,3% активов; высоколиквидный и качественный портфель ценных бумаг), а также сбалансированную структуру срочности баланса Банка, мы не видим проблем с обслуживанием коротких долгов.

В целом, мы оцениваем кредитное качество Эмитента на достаточно высоком уровне. Этот факт подтверждается повышением международного рейтинга: 13.06.2012г. Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг МКБ с уровня В+ до ВВ- Среди факторов, оказавших позитивное влияние на оценку Банка, агентство указало разумный уровень ликвидности, обеспеченный портфелем относительно краткосрочных кредитов приемлемого качества, существенный уровень доходности, поддерживаемый низкими отчислениями в резервы под обесценение кредитов и хорошей способностью генерировать комиссионный доход, а также существенное увеличение клиентской базы в московском регионе, которое привело к улучшению доступа к клиентам более высокого качества и позволило Банку достичь экономии на масштабе. Также Fitch ожидает, что вслед за планируемыми инвестициями в капитал Банка со стороны двух международных финансовых институтов (ИФС и ЕБРР) улучшится качество корпоративного управления в Банке. Среди других факторов, оказавших влияние на оценку агентства, Fitch назвало сильную службу инкассации Банка, что позволяет ему продвигать перекрестные продажи и минимизировать уровень кредитного риска благодаря постоянному мониторингу денежных потоков клиентов.

Из 7-ми рублевых выпусков Банка, находящихся сейчас в обращении, приемлемой ликвидностью отличаются БО-04 (УТМ 9.18%; D 0.34) и БО-05 (УТМ 11.52%; D 1.81). При этом, последний торгуется со спредом к кривой ОФЗ более 420 б.п., что как минимум на 80-100 б.п. больше сопоставимых по рейтингу аналогов.

Корпоративные события

ММК: слабая финансовая отчетность за 1К12, бумаги по-прежнему выглядят малоинтересно

На прошлой неделе ММК (-/Ва3/ВВ+), одна из крупнейших российских металлургических компаний, опубликовала финансовую отчетность за 1К12. Отметим, что в 2011 г., следуя за рыночной конъюнктурой, финансовые показатели компании последовательно ухудшались в течение всего года, достигнув минимальных уровней к концу 2011 г. В 1К12, на фоне разворота рыночной конъюнктуры, характеризовавшегося постепенным восстановлением цен и спроса на металлургическую продукцию, а также улучшением ситуации с ценами на сырье, ММК отразила в отчетности некоторое улучшение финансовых показателей по сравнению с провальным 4К11. В то же время, кредитные метрики компании в 1К12 продолжают оставаться достаточно слабыми, особенно в сравнении с результатами «сильного» 1К11.

- В 1К12 ММК продолжает наращивать объем выпуска менее рентабельного сортового проката, объем производства которого составил 401 тыс. тонн (+19.7% к 1К11), при этом выпуск горячекатаного листового проката сохранился на уровне прошлого года и составил 1380 тыс. тонн (-1.2% к 1К11). В то же время, выпуск высокомаржинальной продукции в 1К12 вырос всего на 0.9% к 1К11 и составил 939 тыс. тонн и был обеспечен, в основном, за счет увеличения выпуска холоднокатаного листового проката до 316 тыс. тонн (+16.2% к 1К11) и оцинкованного проката – до 159 тыс. тонн (+10.4% к 1К11), тогда как производство толстого листа снизилось до 248 тыс. тонн (-19.2% к 1К11). Отметим, что в 1К12 объем производства турецкого ММК Metalurji вырос до 253 тыс. тонн (рост в 9 раз к 1К11), в том числе высокомаржинальной продукции – до 135 тыс. тонн (рост более чем в 5 раз к 1К11), а выпуск товарной продукции на ММК-Метиз снизился до 110 тыс. тонн (-10.6% к 1К11).
- По итогам 1К12 выручка ММК продемонстрировала минимальные темпы роста по сравнению с 1К11 и составила 2 425 млн. долл. (+9.4% к 1К11). Отметим, что рост выручки был обеспечен, главным образом, ростом объемов поставок продукции на внутренний рынок на 7.1% по сравнению с 1К11 (до 2 033 тыс. тонн), что компенсировало снижение экспортных отгрузок на 9.5% (до 732 тыс. тонн). Отметим, что средняя цена реализации товарной продукции ММК в 1К12 для внутренних поставок (Россия+СНГ, 73.5% от общей отгрузки) сохранилась на уровне 4К11 и составила 772 долл. за тонну (-1.4% к 4К11). Для экспортных поставок средняя цена реализации в 1К12 снизилась на 7.4% по сравнению с 4К11 и составила 517 долл. за тонну.
- Операционная прибыль ММК в 1К12 снизилась почти в 5 раз по сравнению с 1К11 и составила 33 млн. долл. (-78.7% к 1К11), показатель ЕВТДА снизился до 293 млн. долл. (-27.3% к 1К11). Снижение финансовых результатов компании было обусловлено, в первую очередь, слабыми темпами роста выручки (+9.4% к 1К11) на фоне достаточно умеренного роста себестоимости (+18.3% к 1К11) и коммерческих расходов (+13.2% к 1К11). В результате, операционная рентабельность ММК в 1К12 упала до 1.4% (-5.6 пп к 1К11), рентабельность по ЕВТДА – до 12.1% (-6.1 пп к 1К11).
- Операционный денежный поток до изменений в оборотном капитале ММК в 1К12 снизился почти на треть по сравнению с 1К11 и составил 242 млн. долл. (-30.7% к 1К11). В результате, компания была вынуждена высвобождать средства из оборотного капитала (155 млн. долл.), чтобы компенсировать снижение поступлений от операционной деятельности, а также рост процентных платежей, которые составили 68 млн. долл. в 1К12 (+79% к 1К11). В результате, чистый операционный денежный поток компании в 1К12 составил 319 млн. долл. (+61.1% к 1К11) и был направлен на покрытие чистого оттока по инвестиционной (264 млн. долл.) и финансовой деятельности (330 млн. долл.), на финансирование которого также были направлены накопленные на балансе денежные средства в размере 227 млн. долл.

Евгений Чердаков
e.cherdakov@zenit.ru

Финансовые показатели ММК по МСФО за 1К12

млн. долл.	1К12	1К11	%
Выручка	2 425	2 216	9.4%
ЕВТДА	293	403	-27.3%
Операционная прибыль	33	155	-78.7%
Чистая прибыль	14	134	-89.6%
Рентабельность по ЕВТДА	12.1%	18.2%	-6.1 пп
Операционная рентабельность	1.4%	7.0%	-5.6 пп
Чистая рентабельность	0.6%	6.1%	-5.5 пп
Операц. ден.поток до изм. ОК	242	349	-30.7%
Чист. инвест. в оборотн. кап. (ОК)	(155)	83	-
Процентные платежи	68	38	79.0%
Чистый операцион. ден. поток	319	198	61.1%
Чистое изменение денежных средств	(275)	(112)	x2.5

млн. долл.	1К12	2011	%
Активы	17 453	16 295	7.1%
в т.ч. денеж. ср-ва и ликвидные цб	1 187	1 141	4.0%
Долг*	4 231	4 402	-3.9%
доля краткосрочного долга	27.7%	30.3%	-2.6 пп
Чистый долг	3 044	3 261	-6.7%
Капитал	10 547	9 448	11.6%
САРЕХ	241	1 162	-
САРЕХ/ЕВТДА	0.8x	0.9x	-
Долг/ЕВТДА LTM	3.5x	3.3x	-
Ч. Долг/ЕВТДА LTM	2.5x	2.4x	-
ЕВТДА/Процентные платежи	4.3x	10.6x	-
Долг/Капитал	0.4x	0.5x	-

* включая обязательства по финансовому лизингу

Источник: Данные Компании,
расчеты Банк ЗЕНИТ

Динамика операционных результатов ММК в 1К12

Производство, тыс. тонн	1К12	1К11	%
Железорудное сырье	1 047	1 277	-18.0%
Концентрат коксуемых углей	776	766	1.3%
Чугун	2 479	2 471	0.3%
Сталь	3 417	3 092	10.5%
Товарная металлопрод. ММК, вкл.	2 766	2 707	2.2%
Листовой прокат горячекат.	1 380	1 396	-1.2%
Сортовой прокат	401	335	19.7%
Слябы и заготовка	45	45	-
НВА-продукция, в т.ч.	939	931	0.9%
Листовой прокат х/к	316	272	16.2%
Толстый лист (стан 5000)	248	307	-19.2%
Оцинкованный прокат	159	144	10.4%
Прокат с полимерн. покрыт.	65	57	14.0%
Прочее	150	151	-0.7%
Тов. металлопрод. ММК Metalurji, вкл.	253	28	x9.0
Листовой прокат горячекат.	119	2	-
НВА-продукция, вкл.	135	26	x5.2
Оцинкованный прокат	76	16	x4.8
Прокат с полимерн. покрыт.	58	9	x6.4
Тов. металлопрод. ММК-Метиз, вкл.	110	123	-10.6%
из продукции ММК	108	121	-10.7%

Источник: Данные Компании,
расчеты Банк ЗЕНИТ

- В 1К12 расходы ММК на финансирование CAPEX составили 241 млн. долл. или 0.8x EBITDA за квартал, что соответствует уровню 2011 г. (показатель за год составил 0.9x EBITDA). Отметим, что по итогам 2012 г. компания планирует снизить капитальные расходы до 700 млн. долл. (-39.8% к 2011 г.), что соответствует 0.6x EBITDA LTM.
- По итогам 1К12 долг ММК немного снизился по сравнению с началом года и составил 4 231 млн. долл. (-3.9% к 2011 г.), при этом доля краткосрочных обязательств в структуре долга также немного снизилась – до 27.7% (-2.6 пп к 2011 г.). На конец 1К12 чистый долг компании снизился до 3 044 млн. долл. (-6.7% к 2011 г.) – помимо снижения общего долга свой вклад в уменьшение показателя внесло увеличение стоимости ликвидных активов на балансе компании (включают денежные средства и 5% акций австралийской Fortescue) на 4% к началу года. Несмотря на достаточно высокие темпы снижения квартальной EBITDA, долговая нагрузка ММК сохранилась на уровне начала года и составила 2.5x в терминах Чистый долг/EBITDA LTM (на конец 2011 г. показатель составлял 2.4x).

ММК достаточно широко представлен на рублевом долговом рынке, при этом наиболее ликвидный короткий выпуск ММК БО-05 (+214 бп к ОФЗ; YTM 8.72%/D 0.78) торгуется с дисконтом около 70 бп к сопоставимым по дюреции выпускам Евраз, а более длинный ликвидный выпуск ММК БО-06 (+278 бп к ОФЗ; YTM 10.16%/D 1.9) торгуются на сопоставимых с Евразом уровнях, что, на наш взгляд, предопределяет невысокую привлекательность бумаг ММК по сравнению с выпусками Евраз.

Первичный рынок

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Ломбард ЦБ	Объем эмиссии, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Металлинвестбанк, 01	- / B2 / -	да	1 500	10.41	15.06.2012	19.06.2012	нет / 0.5 г.	0.5 г. / 3 г.

Источник: Bloomberg, Cbonds, Finam

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Ломбард ЦБ	Объем эмиссии, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ	Фактическая УТР/УТМ	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Синергия, БО-03	- / - / B	да	2 000	н/д / 100%	11.04-11.57	11.30	06.06.2012	да / 2.36 г.
Кит Финанс Капитал, 03	NR	нет	1 150	н/д / 100%	11.30	11.30	29.05.2012	нет / 3 г.
СМП Банк, 01	- / B3 / -	да	3 000	1.2 / 100%	10.25-10.78	10.50	29.05.2012	нет / 0.5 г.
Ютэйр-Финанс, БО-08	NR	нет	1 500	н/д / 100%	10.31	10.31	29.05.2012	нет / 2.66 г.
Ютэйр-Финанс, БО-16	NR	нет	1 000	н/д / 100%	9.00	9.00	29.05.2012	нет / 1.87 г.
Домашние Деньги, 01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	19.92	19.92	03.05.2012	нет / 2.44 г.
Банк Русский Стандарт, БО-06	B+ / Ba3 / B+	да	5 000	н/д / 100%	9.47-10.00	9.62	03.05.2012	нет / 1.44 г.
НМТП, БО-02	BB- / Ba3 / -	да	4 000	3.0 / 100%	9.73-10.25	9.20	02.05.2012	нет / 2.70 г.
ФСК ЭЭС, 12	BBB / Baa2 / -	да	10 000	1.4 / 100%	8.37-8.58	8.26	27.04.2012	нет / 3.49 г.
Банк Кольцо Урала, 01	B- / - / -	да	1 000	н/д / 100%	11.56-12.09	11.83	27.04.2012	нет / 1 г.
Азиатско-Тихоокеанский Банк, 01	- / B2 / -	да	1 500	2.8 / 100%	10.93-11.46	10.50	27.04.2012	нет / 1 г.
МКБ, БО-03	B+ / B1 / B+	да	4 000	н/д / 100%	9.46-9.73	9.46	27.04.2012	нет / 1 г.
Ютэйр-Финанс, БО-06	NR	нет	1 500	н/д / 100%	10.17-10.38	10.38	25.04.2012	нет / 1 г.
Ютэйр-Финанс, БО-07	NR	нет	1 500	н/д / 100%	10.17-10.38	10.38	25.04.2012	нет / 1 г.
Связь-Банк, 04	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	8.94-9.20	8.94	25.04.2012	нет / 1 г.
Трансмашхолдинг, БО-01 (втор.)	NR	нет	3 000	н/д / 100%	9.75-10.25	н/д	25.04.2012	нет / 1.7 г.
ЛК Уралсиб, БО-07	- / - / BB-	да	2 000	1.4 / 100%	11.08-11.46	11.46	25.04.2012	да / 1.50 г.
УОМЗ, 04	B- / - / -	да	1 500	0.8 / 80%	10.78-11.30	10.78	24.04.2012	нет / 1.44 г.
Ленэнерго, 04	- / Ba2 / -	да	3 000	5.1 / 100%	9.20-9.73	8.68	24.04.2012	нет / 2.71 г.
Каркаде, 02	- / - / B+	да	1 500	н/д / 100%	12.55-13.65	13.65	20.04.2012	да / 1.51 г.
ТКС Банк, БО-04	- / B2 / B	да	1 500	1.9 / 100%	13.96-14.50	13.70	19.04.2012	нет / 1 г.
Центр-инвест, БО-2	- / Ba3 / -	да	1 500	1.1 / 100%	9.41-9.93	9.93	19.04.2012	нет / 1 г.
Связь-Банк, 05	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	9.73	9.73	19.04.2012	нет / 2.69 г.
С-Петербург Телеком, 07	- / - / BB+	да	6 000	н/д / 100%	9.47-9.73	9.31	17.04.2012	нет / 2.69 г.
РСХБ, 16	- / Baa1 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	8.58-8.78	8.73	16.04.2012	нет / 2.71 г.
Меткомбанк, 01	- / B3 / -	да	2 000	1.4 / 100%	11.04-11.57	11.04	12.04.2012	нет / 1 г.
Банк Зенит, БО-07	- / Ba3 / B+	да	5 000	1.3 / 100%	9.46-9.73	9.41	12.04.2012	нет / 1.86 г.



Результаты торгов рублевыми облигациями на ММВБ

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
ОФЗ													
ОФЗ 26199		11/07/12	99.96	100.01	99.97	-0.04	4	50 579	6.72	0.07			44 000
ОФЗ 25073		01/08/12	100.02	100.05	100.04	-0.00	2	50 002	6.59	0.13			150 000
ОФЗ 46002		08/08/12	99.90						8.76	0.15	197		62 000
ОФЗ 25069		19/09/12	101.05	101.20					6.22	0.26			45 000
ОФЗ 25067		17/10/12	101.58	101.68					5.97	0.33			45 000
ОФЗ 26198		02/11/12	99.60	99.85					6.42	0.38			42 000
ОФЗ 25072		23/01/13	100.33	100.49					6.56	0.59	24		150 000
ОФЗ 25078		06/02/13	100.00	100.24					6.46	0.63	8		100 000
ОФЗ 25065		27/03/13	104.05	104.15					6.73	0.74	20		46 000
ОФЗ 26200		17/07/13	99.10	99.65					6.64	1.05			50 000
ОФЗ 26201		16/10/13	88.00	106.50					6.18	1.28			47 000
ОФЗ 25076		13/03/14	99.95	100.00	100.00	0.25	9	25 084	7.22	1.64	55		155 000
ОФЗ 25068		20/08/14	109.20	109.35	109.30	0.12	1	10 000	7.43	1.93	4	77	45 000
ОФЗ 25071		26/11/14	101.60	101.75					7.46	2.27		81	80 000
ОФЗ 26202		17/12/14	108.50	109.00					7.44	2.18		79	40 000
ОФЗ 25079		03/06/15	98.80	98.95	98.95	0.20	5	349 980	7.54	2.72		89	150 000
ОФЗ 25075		15/07/15	98.30	98.89	98.50		1	100	7.57	2.75		92	150 000
ОФЗ 25077		20/01/16	99.00	99.50	99.25	1.25	7	50 500	7.73	3.14		108	150 000
ОФЗ 46017		03/08/16	95.26	95.75					8.04	3.22	18	139	80 000
ОФЗ 26203		03/08/16	96.75	97.20	97.10	0.20	6	21 066	7.88	3.57		122	150 000
ОФЗ 48001		31/10/18	85.00						8.79	3.75	79	213	24 000
ОФЗ 46019		20/03/19							4.82	4.07			26 000
ОФЗ 25080		19/04/17	97.35	98.00					8.19	4.11	11	152	150 000
ОФЗ 26206		14/06/17	97.80	97.97	97.80	0.25	8	405 844	8.10	4.11	2	143	150 000
ОФЗ 26204		15/03/18	97.70	97.81	97.80	0.30	7	49 999	8.14	4.68		144	150 000
ОФЗ 46021		08/08/18		89.50					6.37	4.73			107 000
ОФЗ 46014		29/08/18	90.10	96.00					8.00	4.86		129	62 000
ОФЗ 26208		27/02/19	96.40	96.70					8.46	5.25	16	173	150 000
ОФЗ 46005		09/01/19							8.31	6.04		153	27 000
ОФЗ 26205		14/04/21	95.10	95.30	95.30	0.40	12	187 271	8.54	6.46	5	173	150 000
ОФЗ 46018		24/11/21	90.00	93.57					8.03	6.38		123	133 000
ОФЗ 46022		19/07/23		99.20					7.53	7.46		65	45 000
ОФЗ 26207		03/02/27	95.25	96.75	98.00	3.00	1	1	8.56	8.53		160	150 000
ОФЗ 46020		06/02/36	84.00	86.00	86.00	1.00	2	4	8.44	10.73		131	135 000
ОФЗ 46012		05/09/29		91.50					6.30	11.21			40 000

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ И ГОРНОДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

НорНикель

НорНикель ВОЗ 30/07/13 99.40 99.50 99.40 1 870 7.70 1.07 84 100 15 000

НЛМК

НЛМК ВО5 30/10/12 101.08 101.29 7.96 0.38 111 10 000

НЛМК ВО1 04/12/12 100.60 101.20 101.10 0.15 2 500 7.46 0.47 63 5 000

НЛМК ВО6 05/03/13 99.65 100.25 8.40 0.70 192 161 10 000

НЛМК ВО2 19/06/13 17/12/14 8.70 0.95 195 198 5 000

НЛМК ВО3 19/06/13 17/12/14 8.64 0.95 189 192 5 000

НЛМК ВО7 11/11/14 100.70 100.98 101.00 0.70 1 129 8.66 2.21 114 201 10 000

ММК

ММК ВО2 14/12/11 12/12/12 -0.01 1.00 10 000

ММК ВО1 15/11/12 8.80 0.42 196 5 000

ММК ВО5 04/04/13 99.25 100.25 99.31 -0.02 9 15 000 8.72 0.78 214 195 8 000

ММК ВО8 15/08/13 12/02/15 86.00 100.60 8.48 1.11 159 178 5 000

ММК ВО4 27/02/14 85.03 7.79 1.59 57 112 5 000

ММК ВО6 10/07/14 95.90 95.02 -0.76 3 29 000 10.16 1.90 278 350 5 000

ММК ВО7 22/07/14 96.00 8.75 1.93 135 209 5 000

Севсталь

Севсталь ВО1 20/09/11 18/09/12 99.92 100.00 100.02 0.02 1 250 7.49 0.26 61 15 000

Севсталь ВО2 15/02/13 101.00 101.50 101.50 0.40 4 29 541 7.53 0.65 112 73 10 000

Севсталь ВО4 15/02/13 100.95 101.49 7.68 0.65 127 88 5 000

Алроса

Алроса 21 25/06/13 18/06/15 99.94 100.10 8.68 0.98 190 197 8 000

Алроса 22 28/06/13 23/06/15 99.96 100.03 99.95 0.01 5 649 8.56 0.99 177 186 8 000

Алроса 23 18/06/15 100.10 100.35 100.35 0.05 1 128 9.11 2.62 144 246 7 000

Алроса 20 23/06/15 100.10 100.36 9.17 2.63 150 252 3 000

Евраз

Евраз 1 22/03/13 13/03/20 100.05 100.60 100.05 -0.55 2 799 9.35 0.75 282 257 10 000

Евраз 3 22/03/13 13/03/20 100.05 101.18 100.05 0.05 1 1 9.35 0.75 282 257 5 000

Сибметинвест 1 16/10/14 10/10/19 103.00 107.60 10.06 2.05 261 341 10 000

Сибметинвест 2 16/10/14 10/10/19 106.00 107.50 10.35 2.05 290 370 10 000

Евраз 2 26/10/15 19/10/20 98.30 99.00 10.87 2.90 311 422 10 000

Евраз 4 26/10/15 19/10/20 98.25 104.00 10.91 2.90 315 426 5 000

Евраз 5 06/06/16 27/05/21 93.00 94.50 10.88 3.44 296 423 5 000

Евраз 7 02/06/16 25/05/21 93.00 94.50 10.89 3.43 298 424 15 000

Металлоинвест

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
Металлоинвест 1	16/03/15	07/03/22	98.20	98.45					9.92	2.44	231	327	5 000
Металлоинвест 5	16/03/15	07/03/22	96.50	98.90	98.20	-0.20	1	14 000	9.99	2.44	238	334	10 000
Металлоинвест 6	19/03/15	10/03/22	96.50	98.90	98.20	0.20	2	8 796	9.99	2.45	238	334	10 000
Мечел													
Мечел 4	26/07/12	21/07/16	100.80	101.20					8.77	0.11		202	5 000
Мечел 5	16/10/12	09/10/18	100.70	100.75	100.80	0.20	3	15	10.41	0.33		355	5 000
Мечел ВО1	11/11/11	09/11/12	98.70	99.49					11.78	0.40		493	5 000
Мечел ВО2		12/03/13	98.25	99.00	98.99	-0.01	2	143	11.48	0.72	498	469	5 000
Мечел ВО3		24/04/13	96.58	98.80					14.41	0.83	778	766	5 000
Мечел 2	15/06/11	12/06/13	95.70	96.00	96.00	0.15	1	300	12.14	0.97	537	543	5 000
Мечел 15	18/02/14	09/02/21	94.00	94.45					12.67	1.56	547	600	5 000
Мечел 16	18/02/14	09/02/21	94.00	94.40					12.52	1.56	532	585	5 000
Мечел ВО4	11/02/14	10/02/15	97.00	99.00					12.29	1.52	511	561	5 000
Мечел ВО5		07/04/15							11.55	2.52	392	490	5 000
Мечел ВО6		07/04/15											2 000
Мечел ВО7		07/04/15							11.55	2.52	392	490	2 000
Мечел ВО11		07/04/15							11.55	2.52	392	490	3 000
Мечел ВО12		07/04/15							11.55	2.52	392	490	3 000
Мечел 13	01/09/15	25/08/20	93.75	98.49					12.78	2.74	507	613	5 000
Мечел 14	01/09/15	25/08/20	92.04	94.75					12.36	2.73	465	571	5 000
Мечел 17	02/06/16	27/05/21	89.01	91.97					12.32	3.41	441	567	5 000
Мечел 18	02/06/16	27/05/21	90.00	94.00					11.24	3.42	333	459	5 000
Мечел 19	07/06/16	01/06/21	85.01	90.37	85.01	-5.00	1	1	13.82	3.41	591	717	5 000
ТМК													
ТМК ВО1		22/10/13	89.01	99.05	99.04	-0.06	17	1 600	9.84	1.29	281	315	5 000
СУЭК													
СУЭК 1	05/07/13	26/06/20	99.01	100.95					9.67	0.99	288	297	10 000
РМК													
РМК 3	17/12/13	15/12/15							13.05	1.36	597	637	3 000
РМК 4	05/06/14	02/06/16	91.55	95.99					12.25	1.84	490	559	5 000
ЧТПЗ													
ЧТПЗ ВО1	05/06/12	04/12/12	100.00	100.95	100.60	0.10	1	5	11.45	0.47		462	5 000
КОКС													
КОКС ВО2		28/05/14	93.00	97.00					11.36	1.83	402	470	5 000
Русал													
Русал 7	03/03/14	22/02/18	93.00	94.48					13.41	1.59	619	674	15 000
Русал 8	15/04/15	05/04/21	87.66	88.00	88.00		3	950	14.22	2.52	658	757	15 000

ИНФРАСТРУКТУРА

РЖД													
РЖД 7		07/11/12	100.21	100.49					7.13	0.40		28	5 000
РЖД ВО1		05/12/12	100.77	101.03	101.05	0.14	5	5 859	7.23	0.47		40	15 000
РЖД 9	18/05/11	13/11/13	98.45	98.74	98.69	0.16	1	1 000	8.05	1.36	97	137	15 000
РЖД 10		06/03/14	111.14	111.45	111.14	-0.21	3	322	8.09	1.54	90	141	15 000
РЖД 23	29/01/15	16/01/25	101.80	101.95					8.36	2.33	80	171	15 000
РЖД 11		18/11/15	97.20	97.40	97.30	-0.10	2	10 134	8.92	3.05	111	227	15 000
РЖД 16	06/06/16	05/06/17	97.07	97.35					8.91	3.48	98	226	15 000
РЖД 19	16/07/18	08/07/24	99.72	100.02					8.34	4.77	13	164	10 000
ФСК ЕЭС													
ФСК ЕЭС 6	26/09/13	15/09/20	98.90	99.45	98.93	0.28	1	1 000	8.19	1.23	120	150	10 000
ФСК ЕЭС 8	26/09/13	15/09/20	98.90	99.45	98.93	-0.22	1	1 000	8.19	1.23	120	150	10 000
ФСК ЕЭС 18	09/06/14	27/11/23	100.35	100.45					8.36	1.87	100	170	15 000
ФСК ЕЭС 15	23/10/14	12/10/23		101.00					8.63	2.16	114	198	10 000
ФСК ЕЭС 10	24/09/15	15/09/20	96.60	97.30					9.14	2.90	138	249	10 000
ФСК ЕЭС 7	27/10/15	16/10/20	96.00	96.70					8.89	3.00	110	224	5 000
ФСК ЕЭС 9	24/10/17	16/10/20	96.00	96.70					8.64	4.41	50	195	5 000
ФСК ЕЭС 11	24/10/17	16/10/20	96.00	96.70					9.03	4.40	89	235	10 000
ФСК ЕЭС 19	18/07/18	06/07/23	82.00	100.00					9.35	4.75	114	265	20 000
ФСК ЕЭС 13		22/06/21		99.00					8.60	6.19	15	181	10 000
Росавтодор													
Росавтодор 1		29/11/16	100.70	101.00					9.81	3.80	180	315	3 000
Росводоканал													
Росводоканал 3	11/11/13	09/11/15	96.02						10.14	1.35	307	346	3 000
Водоканал													
Водоканал 1		09/12/15		100.00					8.99	3.07	118	234	2 000
Западный СД													
Западный СД 1	29/04/16	13/05/31	98.50	99.45					9.35	3.36	145	270	5 000
Западный СД 2	29/04/16	13/05/31	98.50	99.45					9.27	3.28	140	262	5 000
Западный СД 3	24/02/17	06/02/32	84.58						9.49	3.82	148	283	5 000
Западный СД 4	24/02/17	06/02/32	86.00						9.49	3.82	148	283	5 000
Западный СД 5	24/02/17	06/02/32							9.49	3.82	148	283	5 000
Почта России													
Почта России 1	25/03/14	22/03/16	97.20	97.85					10.08	1.66	282	341	7 000

НЕФТЬ и ГАЗ

ГАЗПРОМ

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
Газпром А13		26/06/12	100.18	100.20	100.17	-0.06	6	839	7.27	0.03			10 000
Газпром Капитал-3	08/11/12	06/11/14	99.97	100.05					7.69	0.40		84	15 000
Газпром А9		12/02/14	98.90	99.50					8.20	1.56	100	153	5 000
Газпром А11		24/06/14	110.45	110.75	110.35	-0.35	30	6 004	8.26	1.74	96	159	5 000
Лукойл													
Лукойл БО-1		06/08/12	100.81	101.00					6.64	0.14			5 000
Лукойл БО-2		06/08/12	100.81	101.00					6.28	0.14			5 000
Лукойл БО-3		06/08/12	100.80						6.35	0.14			5 000
Лукойл БО-4		06/08/12	100.81	101.00					6.50	0.14			5 000
Лукойл БО-5		06/08/12	100.81	100.95					6.78	0.14		0	5 000
Лукойл БО-6		13/12/12	100.65	101.00	100.60	-0.40	1	5 003	8.10	0.50		127	5 000
Лукойл БО-7		13/12/12	100.65	101.00					9.39	0.50		256	5 000
Лукойл 4		05/12/13	99.40	99.60	99.40	-0.10	2	150	7.99	1.42	87	131	6 000
Газпром нефть													
Газпром нефть 3	23/07/12	12/07/16	100.66	100.78	100.79	0.04	2	96	6.98	0.10		24	8 000
Газпром нефть БО-5		09/04/13		99.75					7.72	0.80	112	96	10 000
Газпром нефть БО-6		09/04/13	99.30	99.75					8.44	0.80	184	168	10 000
Газпром нефть 11	03/02/15	25/01/22	99.10	99.95	99.40	0.20	1	999	8.68	2.36	111	203	10 000
Газпром нефть 8		02/02/16	95.00	99.35					8.90	3.11	107	225	10 000
Газпром нефть 9	08/02/16	26/01/21	98.90	99.00					9.05	3.12	122	240	10 000
Газпром нефть 10	05/02/18	26/01/21	95.01	110.04					8.68	4.41	54	199	10 000
Газпром нефть 4	10/04/18	09/04/19	92.00	98.94					9.47	4.65	128	277	10 000
НОВАТЭК													
НОВАТЭК БО-1		25/06/13	99.81	99.88	99.99	0.14	11	6 349	7.65	0.98	87	94	10 000
ТАТНЕФТЬ													
Татнефть БО-1		20/09/13	98.50		99.33	0.07	5	6 740	7.95	1.21	98	126	5 000
Башнефть													
Башнефть 1	18/12/12	13/12/16							8.25	0.48		142	15 000
Башнефть 2	18/12/12	13/12/16							8.48	0.48		165	15 000
Башнефть 3	18/12/12	13/12/16							8.06	0.48		123	20 000
Башнефть БО1	05/12/13	02/12/14	100.88	101.80	101.00		1	1	8.80	1.41	169	212	10 000
Башнефть 4	13/02/15	04/02/22	99.75	100.29					9.46	2.36	188	281	10 000
НК Альянс													
НК Альянс 3	30/07/13	21/07/20	95.00	100.50	99.35	0.35	2	6 000	10.63	1.05	378	393	5 000
НК Альянс БО-1		04/02/14	95.31	99.79					12.00	1.51	483	532	5 000
НК Альянс 4	07/06/16	01/06/21	89.00	100.00					11.72	3.41	381	507	5 000
НК Альянс 6	10/06/16	04/06/21	90.01	100.00					11.03	3.43	312	438	7 000
Сахатранснефтегаз													
Сахатрнфг2		26/07/13	99.41	99.70	99.60	0.25	5	1 261	12.96	1.03	614	626	3 000
БК Евразия													
БК Евразия 1	22/06/16	20/06/18	95.00						10.18	3.35	229	353	5 000
ГОСБАНКИ													
ВТБ													
ВТБ 6	11/07/12	06/07/16	99.98	100.01	100.01		15	64 790	7.20	0.07			15 000
ВТБ БО-6	21/12/12	19/12/14							8.03	0.50	186	121	10 000
ВТБ БО-7	25/01/13	23/01/15	99.95	100.05					8.18	0.60	184	137	10 000
ВТБ БО-1		15/03/13	99.40	100.00	99.70		2	74 656	8.26	0.73	174	148	5 000
ВТБ БО-2		15/03/13	99.40	99.70	99.70	-0.35	1	8 090	8.26	0.73	174	148	5 000
ВТБ БО-5		15/03/13	99.45	99.93	99.70	0.08	4	396 388	8.26	0.73	174	148	10 000
ВТБ 5		17/10/13	98.60	100.00					8.79	1.27	177	210	15 000
ВТБ БО-03	18/03/14	17/03/15							8.90	1.62	166	223	5 000
ВТБ БО-04	18/03/14	17/03/15							8.31	1.62	107	164	5 000
ВТБ 24 3	30/05/12	29/05/13	99.50						9.28	0.93	254	256	6 000
ВТБ 24 1-ИП	14/12/11	10/12/14	99.20	101.00					9.32	2.26	178	267	15 000
ВТБ 24 5	23/08/12	20/02/14	99.70	99.85					7.95	0.19		113	8 000
ВТБ-Лизинг 3	10/09/13	07/06/16	98.50	99.50					8.24	1.08	137	154	5 000
ВТБ-Лизинг 4	12/03/13	07/06/16	98.77	99.40					8.68	0.70	221	189	5 000
ВТБ-Лизинг 2	08/01/13	07/07/15	98.85						8.76	0.48		193	10 000
ВТБ-Лизинг 9	05/02/14	02/08/17	98.10						7.41	1.30	37	72	5 000
ВТБ-Лизинг 7	04/06/14	30/11/16	99.50	100.50					8.19	1.54	100	151	5 000
ВТБ-Лизинг 8	07/08/12	01/08/17	99.94	100.20					7.99	0.15		121	5 000
ВТБ-Лизинг 1	07/11/13	06/11/14	99.60	100.40					7.94	1.05	110	124	8 000
ВЭБ													
ВЭБ 8	22/10/13	13/10/20	97.40	99.15					7.91	1.30	87	122	15 000
ВЭБ 21	10/03/15	17/02/32	99.05	99.25	99.25	-0.15	1	19 231	8.89	2.45	128	224	15 000
ВЭБ 9	24/03/16	18/03/21	96.00	96.90					9.30	3.27	143	265	15 000
ВЭБ 10	27/09/16	21/09/21							8.67	3.62	71	201	15 000
ВЭБ 6	17/10/17	13/10/20	94.81	96.23					10.30	4.39	216	362	10 000
ВЭБ-Лизинг													
ВЭБ-Лизинг 3	11/04/14	02/04/21		98.00					9.33	1.72	204	266	5 000
ВЭБ-Лизинг 8	28/10/14	19/10/21	96.01	110.10	96.00	-4.00	2	2	11.04	2.17	354	439	5 000
ВЭБ-Лизинг 9	29/10/14	20/10/21	99.75	100.55	99.00	-2.00	5	5	9.49	2.18	199	284	5 000
ВЭБ-Лизинг 6		31/01/17	99.40	100.10	99.40		1	14	9.48	2.26	194	283	10 000
ВЭБ-Лизинг 4	08/04/16	02/04/21	98.00	99.00					9.41	3.28	154	276	5 000

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
ВЭБ-Лизинг 5	08/04/16	02/04/21		100.00					9.34	3.28	147	269	5 000
МСП Банк													
МСП Банк 01	27/03/14	17/03/22	99.00	99.80	100.40	0.60	1	10 000	8.62	1.66	136	195	5 000
РСХБ													
РСХБ БО-1	29/08/12	28/08/13	99.75	100.00					7.76	0.21		92	5 000
РСХБ БО-5	29/08/12	28/08/13	99.75	100.00					7.66	0.21		82	10 000
РСХБ 8	22/11/12	14/11/19	100.90	101.10					7.98	0.44		114	5 000
РСХБ 9	22/11/12	14/11/19	100.50	101.15					7.98	0.44		114	5 000
РСХБ 10	06/02/13	29/01/20	100.40	101.90					8.33	0.62	196	153	5 000
РСХБ 11	07/02/13	30/01/20	100.40	101.70					8.16	0.63	178	136	5 000
РСХБ 7	11/06/13	05/06/18	98.20	98.60	98.22	-0.33	2	3 000	8.96	0.97	219	225	5 000
РСХБ БО-2	06/08/13	03/02/15	99.40		99.35	0.45	2	2	8.99	1.08	212	229	5 000
РСХБ БО-3	08/08/13	05/02/15			99.30	0.35	2	2	9.03	1.09	215	233	5 000
РСХБ БО-6	01/05/12	29/10/13	99.00	99.70					8.73	1.32	168	204	10 000
РСХБ 15	05/11/13	26/10/21	99.70	100.38	99.70	-0.70	2	2	9.17	1.33	211	248	10 000
РСХБ 4	02/10/13	27/09/17		110.00					7.63	1.25	63	94	10 000
РСХБ 3	13/02/14	09/02/17	99.51	101.50					9.17	1.54	198	249	10 000
РСХБ 6	15/08/14	09/02/18	86.00	99.00					8.29	2.08	83	164	5 000
РСХБ 16	13/04/15	04/04/22	98.50	100.20	98.00	-0.20	2	2	9.58	2.54	194	293	10 000
РСХБ 14	07/07/15	29/06/21	95.01	98.00					9.85	2.68	216	320	10 000
РСХБ 12	09/07/15	01/07/21	95.01	96.50					9.85	2.69	215	320	5 000
РСХБ 13	10/07/15	02/07/21	96.75	96.99	97.00	-0.02	1	5	9.03	2.70	133	238	5 000
Газпромбанк													
Газпромбанк 4		15/11/12							7.08	0.42		24	20 000
Газпромбанк 5		22/11/12							7.08	0.44		24	20 000
Газпромбанк БО-4	24/12/12	20/12/14							8.37	0.50	219	155	10 000
Газпромбанк БО-2	22/07/13	18/07/14	98.20	98.60					8.36	1.05	151	166	10 000
Газпромбанк БО-1		08/12/13		99.90					8.13	1.43	101	145	10 000
Газпромбанк БО-3	05/02/14	01/02/15	99.90	100.29					8.84	1.52	166	216	10 000
АИЖК													
АИЖК А5		15/10/12	99.90	100.13					7.70	0.33		84	2 000
АИЖК А6		15/07/14							7.97	1.48	81	129	3 000
АИЖК А8		15/06/18	94.00	99.56	99.85	3.08	1	64	7.90	3.09	8	125	5 000
АИЖК А9		15/02/17	98.70	99.70	99.05	0.40	5	53 458	8.17	2.18	67	152	5 000
АИЖК А7		15/07/16		100.50					7.66	2.19	15	101	4 000
АИЖК А19	15/05/15	15/11/24							9.09	2.62	142	244	6 000
АИЖК А18	15/04/16	15/07/23	96.00	97.00					9.45	3.28	157	280	7 000
АИЖК А10		15/11/18	95.26	99.90					8.62	3.30	74	197	6 000
АИЖК А21		15/02/20	98.90	99.93					9.09	3.44	117	244	15 000
АИЖК А11		15/09/20	95.26	100.00					8.99	4.10	91	232	10 000
АИЖК А16		15/09/21	95.00	97.70					8.99	5.19	70	226	10 000
АИЖК А17		15/04/22	102.30	105.00					8.76	5.68	39	200	8 000
АИЖК А20		15/12/27							8.74	8.38	2	179	5 000
АИЖК-11 А1	15/09/14	15/09/43	100.00	100.12					8.53	2.08	107	188	7 000
АИЖК-11 А2	15/03/19	15/09/43											7 000
ГЛОБЭКС													
ГЛОБЭКС БО-3	08/06/12	08/12/13	99.00						9.20	1.42	208	252	3 000
ГЛОБЭКС БО-5	08/06/12	08/12/13		100.78					9.20	1.42	208	252	2 000
ГЛОБЭКС БО-4	01/08/12	01/08/14	99.85	99.90					8.03	0.13		126	3 000
ГЛОБЭКС БО-6	01/08/12	01/08/14	99.86	99.90					8.03	0.13		126	2 000
ГЛОБЭКС БО-1	16/02/11	16/02/13	99.80	100.20					8.85	0.65	243	205	5 000
ГЛОБЭКС БО-2	22/01/12	22/07/13	100.70	101.00	101.00	0.20	1	10 000	9.11	1.03	228	241	5 000
Транскредитбанк													
Транскредитбанк 2		12/06/12							7.89	0.01			3 000
Транскредитбанк 5		12/08/13	99.40	100.40					8.62	1.10	173	192	3 000
Транскредитбанк БО-1		17/11/13	98.40	99.45					9.09	1.37	201	241	5 000
Транскредитбанк 6		17/04/14	98.00	98.80					9.19	1.72	190	252	4 000
ТЕЛЕКОМЫ													
МТС													
МТС 5	26/07/12	19/07/16	100.65	100.78	100.78	0.09	5	20 000	6.67	0.11			15 000
МТС 3	20/06/13	12/06/18							8.16	0.96	140	145	10 000
МТС 1		17/10/13	98.75	99.00					8.23	1.29	120	154	10 000
МТС 4	19/05/11	13/05/14	97.70	98.38	98.38	0.38	11	58 791	8.54	1.84	119	188	15 000
МТС 2		20/10/15	92.00	99.00	99.00	0.01	1	1	8.25	2.98	46	160	10 000
МТС 8	12/11/15	03/11/20	97.20	97.40	97.40	0.05	1	1	9.25	3.02	145	260	15 000
МТС 7		07/11/17	96.55	98.15					9.79	4.37	166	311	10 000
Вымпелком													
Вымпелком Инв 1		19/07/13	100.00	101.55					8.23	1.03	141	153	10 000
Вымпелком 3	12/07/11	08/07/14	95.65	96.50					9.81	1.89	244	315	10 000
Вымпелком 2	23/03/15	14/03/22	96.45	97.50					10.30	2.47	268	365	10 000
Вымпелком 1	17/03/15	08/03/22	97.20	97.50	97.20	-0.80	1	8 000	10.28	2.45	267	363	10 000
Вымпелком 4	17/03/15	08/03/22	97.20	97.50	97.20	-0.15	5	34 007	10.28	2.45	267	363	15 000
Вымпелком 6		13/10/15	95.30	95.50	95.50	0.10	1	136	10.16	2.93	239	351	10 000
Вымпелком 7		13/10/15	91.16	95.50					10.20	2.93	243	355	10 000

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.	
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам		
Ростелеком														
Ростелеком 13	21/10/11	17/10/12								7.60	0.50	77	2 000	
Ростелеком 8		03/09/13	95.26	100.49						8.36	0.72	186	157	
Ростелеком 1	18/08/11	08/08/13	83.01							9.79	0.88	310	305	
Ростелеком 11		24/07/19	100.41	100.99	100.37	-0.38	6	1 432	12.13	4.42	398	544	3 000	
СПБ Теле2														
ТЕЛЕ2 4	10/02/14	31/01/22	96.00	100.60						9.36	1.53	217	268	3 000
ТЕЛЕ2 5	10/02/14	31/01/22	96.00	100.60	100.10	0.40	11	10 000	9.02	1.53	183	234	4 000	
ТЕЛЕ2 7	14/04/15	05/04/22	85.00	98.10	98.25	0.10	1	10 000	9.95	2.52	231	330	6 000	
ТЕЛЕ2 1	17/06/16	11/06/21	94.50	108.00						10.29	3.33	240	364	5 000
ТЕЛЕ2 3	17/06/16	11/06/21	90.00	108.00						10.26	3.33	237	361	3 000
ТЕЛЕ2 2	17/06/16	11/06/21	90.12	108.00						10.10	3.33	221	345	5 000
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ, ТОРГОВЛЯ														
ВБД														
ВБД ПП 3		27/02/13	86.00	99.80						7.69	0.68	123	90	5 000
МАГНИТ														
Магнит БО-1		09/09/13	99.45	100.25						8.58	1.18	163	189	1 000
Магнит БО-2		09/09/13		100.25						8.86	1.18	191	217	1 000
Магнит БО-3		09/09/13								9.08	1.18	213	239	2 000
Магнит БО-4		09/09/13	99.50	100.00						8.63	1.18	168	194	2 000
Магнит БО-5		28/02/14		99.45						9.15	1.59	193	248	5 000
Магнит БО-6		22/04/14		98.90						9.48	1.74	218	281	5 000
Х5														
Х5 Финанс 4	05/06/14	02/06/16	96.00	97.94						9.69	1.86	233	303	8 000
Х5 Финанс 1		01/07/14	85.00	97.00						9.39	1.86	203	273	9 000
Копейка														
Копейка БО-1	24/07/12	23/07/13	100.07	100.12						9.07	0.11		232	3 000
Копейка БО-2		01/10/13	99.00	99.90						9.43	1.22	245	274	3 000
ИНТУРИСТ														
Интурист 2	22/05/12	21/05/13	97.01	99.00	99.00	1.40	1	16	11.45	0.91	474	472	2 000	
Черкизово														
Черкизово БО-3		08/11/13	98.50	98.90						9.63	1.34	256	295	3 000
Синергия														
Синергия БО-1	04/10/12	03/10/13	100.00	100.35						9.89	0.30		302	3 000
Детский мир														
Детский мир 1		26/05/15	92.01	95.90						11.24	2.65	356	459	1 000
Мираторг														
Мираторг БО-1		29/07/14	92.50	94.46						13.31	1.91	592	665	3 000
МАШИНОСТРОЕНИЕ														
АТОМЭНЕРГОПРОМ														
Атомэнергопром 6		15/08/14								8.26	1.96	85	160	10 000
КАМАЗ														
Камаз БО-1	17/12/12	16/12/13								9.74	0.48		291	2 000
Камаз БО-2		04/02/14	93.00	99.05						10.54	1.52	336	386	3 000
УВЗ														
Уралв агонзав од 1	13/12/12	07/12/17	99.20	100.00	99.65	0.02	1	500	10.24	0.50		341	3 000	
Уралв агонзав од 2	27/08/13	20/02/18	97.99	98.25						11.43	1.14	451	474	3 000
ИРКУТ														
Иркут БО-1		10/09/13								9.76	1.77	245	309	5 000
ГСС														
ГСС 01	20/09/12	26/03/17		100.00						9.07	0.27		219	5 000
Сухого ГС БО-1	21/12/12	20/12/13								8.42	0.50		159	3 000
Сухого ГС БО-2	23/04/13	22/04/14								9.05	0.83	242	230	3 000
Сухого ГС БО-3	23/04/13	22/04/14		99.50						9.99	0.84	335	324	3 000
СОЛЛЕРС														
Соллерс БО-2	02/05/12	01/05/13	99.23	99.79						14.90	0.85	824	815	2 000
Соллерс 2		17/07/13	102.28	102.95						10.19	1.00	339	349	3 000
Гидромашсервис														
ГМС 02		13/02/15	100.00	100.20						10.90	2.31	334	425	3 000
ТРАНСПОРТ														
Аэрофлот														
Аэрофлот БО-1		08/04/13	99.60	100.35	100.00	0.85	4	505	7.88	0.79	129	111	6 000	
Аэрофлот БО-2		08/04/13		100.35						8.82	0.79	223	205	6 000
Трансконтейнер														
Трансконтейнер 1		26/02/13	100.65	101.15						8.13	0.68	168	134	3 000
Трансконтейнер 2		04/06/15	100.48	100.98	100.48	-0.42	1	2	8.74	2.05	129	209	3 000	
Глобалтранс														
Нов ПеревозКом 1		10/07/15	97.01		99.99	0.99	2	4 400	9.58	1.51	241	290	3 000	
Нов ПеревозКом БО-01		03/03/15	98.51	99.00						10.92	2.38	334	427	5 000
Нов ПеревозКом БО-02		03/03/15		99.30						10.69	2.38	311	404	5 000
Трансаэро														
ТРАНСАЭРО 1	25/04/12	23/10/13	99.90	100.00	100.00	0.05	3	649	12.86	1.27	584	617	3 000	
ТРАНСАЭРО БО-01	03/09/13	03/03/15	99.80	99.98	99.99	0.28	1	1	12.86	1.13	595	617	3 000	
Ю-Тэйр														

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
Ю-Тэйр БО-1	26/03/13		94.75	103.07					11.61	0.73	509	483	2 000
Ю-Тэйр БО-2	26/03/13		99.76	102.49					9.44	0.73	292	266	2 000
Ю-Тэйр БО-3	19/12/13								7.91	1.40	81	123	2 000
Ю-Тэйр БО-4	26/03/14		92.05	98.50	98.00	0.14	1	100	10.64	1.63	340	397	2 000
Ю-Тэйр БО-5	26/03/14		91.01	98.50					10.41	1.63	317	374	2 000
Ю-Тэйр 5	21/07/16								8.80	3.41	89	215	2 000
ЭНЕРГЕТИКА И СЕТИ													
РУСГИДРО													
Русгидро 1	22/04/16	12/04/21	83.00	98.99	98.99	1.49	12	710	8.48	3.35	59	183	10 000
Русгидро 2	22/04/16	12/04/21	83.01	98.80	98.80	1.30	3	300	8.54	3.35	65	189	5 000
МОСЭНЕРГО													
Мосэнерго 2	21/02/13	18/02/16		95.00					9.67	0.68	321	288	5 000
Мосэнерго 3	06/12/12	28/11/14	101.06	101.85					8.22	0.48		139	5 000
ЛЕНЭНЕРГО													
Ленэнерго 4	21/04/15	18/04/17	98.01						9.39	2.56	174	274	3 000
ЭНЕЛ ОГК-5													
ЭНЕЛ ОГК-5 Б-15	19/06/12	18/06/13							-17.43	0.01			4 000
ЭНЕЛ ОГК-5 Б-18		25/06/14	95.50		97.50	1.48	1	1 500	8.64	1.86	128	198	5 000
КузбасЭнерго													
КузбасЭнерго-Фин 1	23/06/14	14/06/21	86.01	96.50					10.37	1.85	301	371	10 000
КузбасЭнерго-Фин 2	21/04/16	15/04/21	87.06	95.50					11.45	3.29	357	480	5 000
МРСК ЮГА													
МРСК Юга 2	30/08/11	26/08/14	95.02	99.96					11.56	2.01	413	491	6 000
ТГК-1													
ТГК-1 01	13/03/12	11/03/14	85.00	98.90					10.41	1.63	317	374	4 000
ТГК-1 03	26/06/12	14/12/21							10.33	0.03			2 000
ТГК-1 02	02/07/13	01/07/14	98.00	98.50					7.83	1.00	103	113	5 000
ТГК-9													
ТГК-9 1	12/08/13	07/08/17	96.96	97.29					10.75	1.10	386	405	7 000
ТГК-2													
ТГК-2 БО-1		17/09/13	86.05	86.25	86.25	-0.60	20	215	23.27	1.19	1631	1 658	5 000
ТГК-5													
ТГК-5 1	11/10/13	06/10/17	97.35	97.43	97.33		4	72 200	11.25	1.26	424	456	5 000
Иркутскэнерго													
Ирку тЭнерго-1		28/11/13							11.10	1.76	379	443	5 000
Ирку тЭнерго БО-1		08/04/14	86.00						9.98	1.71	270	331	3 000
ЯКУТСКЭНЕРГО													
Яку тскэнерго БО-1		03/09/13	99.70	100.10					9.05	1.16	212	236	3 000
ГЭС													
Газпром-газэнергосеть 1		20/06/12							8.03	0.01			2 000
Газпром-газэнергосеть 2		23/04/13							9.03	1.36	196	235	2 000
ТГК-6													
ТГК-6 1	29/08/13	24/08/17	97.31	98.98	99.01	0.96	2	3 000	9.38	1.15	246	269	5 000
ХИМИЧЕСКИЕ													
ЕВРОХИМ													
Еврохим 2	30/06/15	26/06/18	91.00	98.50					9.70	2.62	203	305	5 000
Еврохим 3	18/11/15	14/11/18	90.00	100.00					8.78	3.04	98	213	5 000
АКРОН													
Акрон 2	22/09/11	19/09/13	94.60	99.48					10.88	1.20	391	419	4 000
Акрон 3	23/05/12	20/11/13	100.10	100.70	100.11	0.09	3	4 030	10.00	1.36	292	332	4 000
Акрон 4	27/05/14	18/05/21	93.00						8.21	1.84	86	155	4 000
Акрон 5	27/05/14	18/05/21	95.00						11.16	1.84	381	450	4 000
КУАЗ													
КУАЗ-Инвест 4	10/04/14	07/04/16	96.50	97.19					11.24	1.70	396	457	2 000
СТРОИТЕЛЬСТВО И СТРОЙМАТЕРИАЛЫ													
ЛСР													
ЛСР Групп БО-1	26/06/12	25/06/13	100.05	100.52					10.66	0.95	390	395	2 000
ЛСР ппа ЛСР 2	31/01/13	01/08/13	99.85	100.00					9.91	0.61	356	310	5 000
ЛСР Групп БО-2		10/09/13	99.55	99.75	99.55	-0.09	1	9	10.64	1.17	370	395	2 000
ЛСР Групп БО-3		20/03/14	96.25	96.50	96.50	0.15	2	1 133	12.08	1.63	484	541	2 000
ЛСР Групп БО-5		24/07/14	92.72	92.85	92.70	-0.05	2	10 300	12.90	1.90	552	624	2 000
РеноваСтройГрупп													
РСГ-Финанс-1	19/12/12	18/06/14							13.65	0.49		682	3 000
ЛенСпецСМУ													
ЛенСпецСМУ 1		07/12/12	102.95	103.10	103.10	0.40	2	5 000	9.64	0.47		281	2 000
ЛенСпецСМУ БО-2		23/05/13	100.22	103.80					9.65	0.68	320	286	2 000
ТЕХНОЛОГИИ, МЕДИА, ИНТЕГРИРОВАННЫЕ													
РОСНАНО													
РОСНАНО 1		20/12/17	95.00	97.01	95.61	0.11	2	2 000	10.20	4.27	209	352	8 000
РОСНАНО 2		20/12/17	94.02	100.40					10.25	4.28	213	357	10 000
РОСНАНО 3		20/12/17	94.00	97.00					10.85	4.27	274	417	15 000
СИСТЕМА													
АФК Система 2	14/08/12	12/08/14	101.15	101.20					7.23	0.16		43	20 000
АФК Система 3	29/11/12	24/11/16	101.50	102.10					8.22	0.46		139	19 000

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
АФК Система 1		07/03/13	100.90	101.70					8.08	0.70	160	129	6 000
АФК Система 4		15/03/16		98.02					8.78	2.20	127	213	20 000
ПРОФМЕДИА													
ПрофМедиа Финанс 1	18/07/13	16/07/15	99.20	99.70					11.22	1.02	441	452	3 000
СИТРОНИКС													
Ситроникс БО-1	19/06/12	18/06/13							12.34	0.93	561	562	2 000
Ситроникс БО-2	08/10/12	07/10/13	99.50	99.80	99.80		2	250	11.62	0.32		475	3 000
ЧАСТНЫЕ БАНКИ													
РОСБАНК													
РОСБАНК БО-1	25/06/12	25/06/13							7.79	0.03			5 000
РОСБАНК БО-3	16/05/13	16/11/14	100.00	101.50					8.71	0.90	201	198	10 000
РОСБАНК БО-2		08/07/13							9.47	1.01	267	277	5 000
РОСБАНК АЗ	06/05/11	06/11/13		98.25					9.09	1.35	202	241	5 000
РОСБАНК АБ	06/05/11	07/11/14							9.25	2.22	173	260	5 000
АЛЬФА БАНК													
Альфа-Банк 1	04/02/14	02/02/16	98.00	99.00	99.00	0.20	1	129	9.11	1.53	193	243	5 000
Альфа-Банк 2	07/06/13	02/12/16	100.50	100.75	100.70	0.08	11	5 500	8.67	0.96	191	196	5 000
МДМ Банк													
МДМ Банк 7		19/07/12	100.26	100.41					7.00	0.09		27	5 000
МДМ Банк БО-1		29/11/12	101.50	102.15					8.93	0.46		210	5 000
МДМ Банк БО-4	16/12/12	16/12/14							9.20	0.48		237	5 000
МДМ Банк 8	09/07/13	09/04/15	99.90	100.15					8.83	1.02	201	213	6 000
МДМ Банк БО-2		21/03/14	86.00	98.85					9.05	1.65	180	238	5 000
НОМОС Банк													
Номос БО-1	24/02/12	24/02/14	99.47	100.10	99.50	0.05	1	4 000	9.63	1.57	242	296	5 000
Номос 9	15/06/12	14/06/13	99.90	100.05					9.00	0.98	222	229	5 000
Номос 11	04/07/12	02/07/14	99.94	100.00					17.90	0.05			5 000
Номос БО-2	18/04/13	18/10/14							8.40	0.82	178	164	5 000
Номос 12	25/08/13	28/08/17	99.00	99.39					9.37	1.13	246	268	5 000
Банк ЗЕНИТ													
Банк Зенит БО-1	07/04/12	07/04/13		100.00					7.62	0.79	103	85	5 000
Банк Зенит 5	05/06/12	04/06/13	99.95	100.09					9.16	0.95	241	244	5 000
Банк Зенит 6	03/07/12	01/07/14	100.01	100.03	100.00		4	1 902	8.00	0.05			3 000
Банк Зенит БО-2	22/09/12	22/09/13	99.95	99.97	99.95	0.05	3	3 660	8.02	0.27		114	5 000
Банк Зенит БО-6	26/11/12	26/05/14	99.61	100.00					8.18	0.45		134	5 000
Банк Зенит БО-3	15/11/12	15/11/14	100.10	100.21					8.39	0.42		155	3 000
Банк Зенит БО-4	07/02/13	07/02/15	100.00	100.15					8.81	0.63	243	201	3 000
Банк Зенит БО-5	14/02/13	14/02/15	100.00	100.15					9.06	0.65	266	226	3 000
Банк Зенит БО-7	12/04/14	12/04/15	99.25	99.40					10.30	1.70	302	363	5 000
ПРОМСВЯЗЬБАНК													
Промсвязьбанк БО-2	20/02/13	18/02/15	99.60	100.00					9.39	0.66	296	259	5 000
Промсвязьбанк БО-4	20/02/13	18/02/15	99.50	99.84	99.50	-0.35	2	2	9.71	0.66	328	291	5 000
Промсвязьбанк 6		17/06/13							9.87	0.95	312	315	5 000
Промсвязьбанк БО-3		04/02/14	98.00	99.20					9.58	1.52	240	290	5 000
Банк СПБ													
Банк СПБ БО-2	26/03/12	23/09/13	99.36	100.20	99.40	-0.75	2	7 800	9.72	1.21	275	303	5 000
Банк СПБ БО-1	09/10/12	09/04/13							10.05	0.32		318	5 000
Банк СПБ БО-4	13/12/12	12/12/13	99.80	100.25	100.10	-0.08	1	1	8.46	0.50		163	3 000
МКБ													
МКБ 8	10/10/12	08/04/15	100.00						8.10	0.34		124	3 000
МКБ 7	17/07/12	14/07/15	100.12	100.18					7.54	0.09		81	2 000
МКБ 6		07/08/12	100.14	100.20	100.20	-0.10	1	260	8.01	0.15		123	2 000
МКБ БО-4	15/10/12	15/04/14	99.70	99.88					8.84	0.33		198	5 000
МКБ БО-1	22/02/13	22/02/14	99.15	99.85					9.28	0.67	285	249	3 000
МКБ БО-5		23/06/14							11.68	1.81	435	502	5 000
ПЕТРОКОММЕРЦ													
Петрокоммерц 7	20/02/11	22/08/12		99.99					7.33	0.19		51	3 000
Петрокоммерц 6		22/08/12	99.90	100.05					7.80	0.19		98	3 000
Петрокоммерц 5	19/12/12	21/12/14							8.65	0.48		182	5 000
Петрокоммерц БО-01	03/09/13	03/03/15	99.60	101.60					8.53	1.16	160	184	3 000
Банк УРАЛСИБ													
Уралсиб 04	13/09/13	10/03/17	99.55	99.69	99.55	0.05	2	14 207	9.33	1.18	238	264	5 000
ЛК УРАЛСИБ													
Уралсиб Лизинг БО-3		29/10/13	100.10	100.40					9.76	0.72	326	297	3 000
Уралсиб Лизинг БО-1		28/02/14	99.75	99.84					10.08	0.92	336	335	2 000
Уралсиб Лизинг БО-4		03/07/14	97.95	98.00					10.99	0.98	421	428	3 000
Уралсиб Лизинг БО-5		05/02/15	100.50	100.55					11.56	1.27	455	487	3 000
Уралсиб Лизинг БО-6		10/02/15	100.00	101.00					11.14	1.28	411	445	3 000
Уралсиб Лизинг БО-2		12/01/15	100.70	100.89	100.89	-0.01	1	200	11.56	2.23	404	491	2 000
Уралсиб Лизинг БО-9		17/02/15	100.45	101.19					11.62	2.33	406	497	2 000
КБ РЕНЕССАНС КАПИТАЛ													
РенКап 3	10/06/11	06/06/12							-5.10	0.00			4 000
РенКап БО-3	05/08/13	05/08/14	97.10	97.30	97.30	0.15	3	130	12.87	1.07	601	617	3 000
ТКС БАНК													

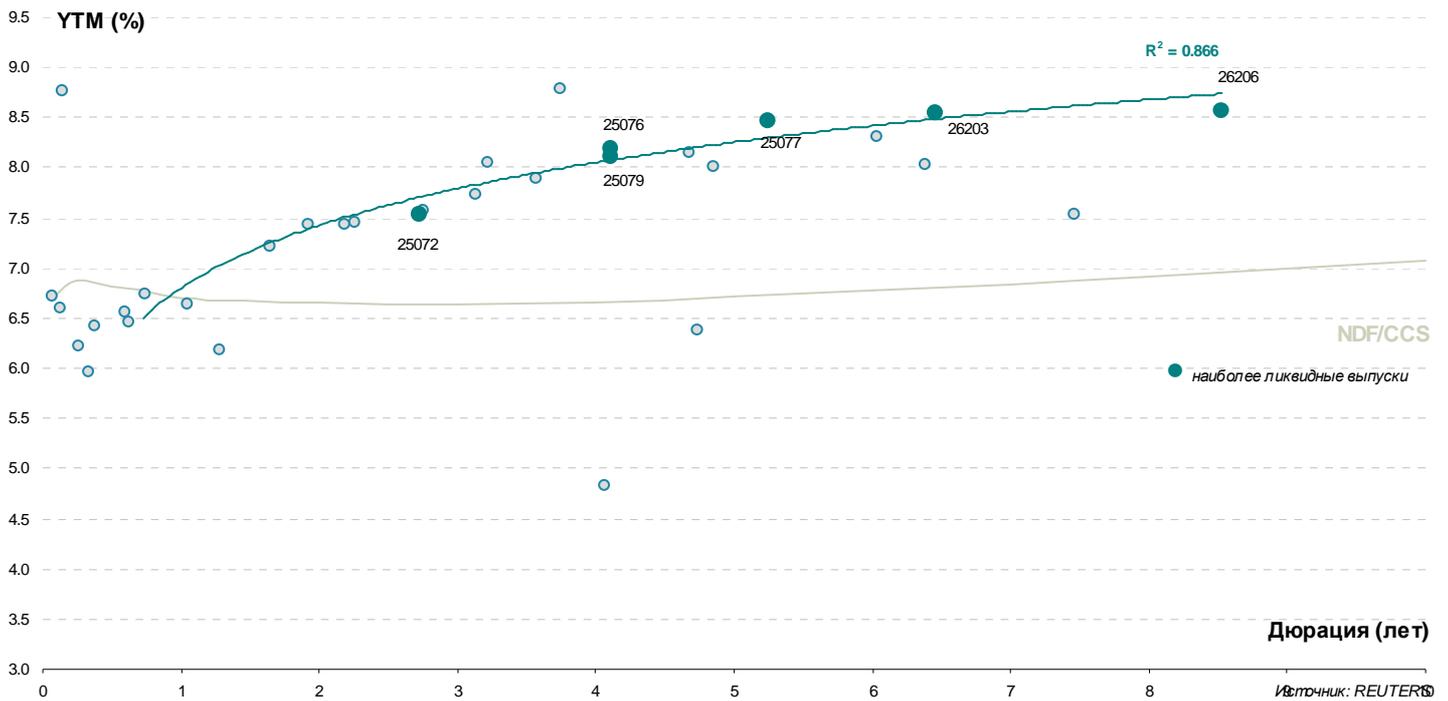
Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
ТКС БО-3	21/08/12	18/02/14	100.36	100.57	100.47	0.11	1	76	11.40	0.18		458	2 000
ТКС БО-4	18/04/13	16/04/15	100.21	100.39	100.40	0.01	1	97	13.08	0.81	647	632	2 000
ТКС 2		28/07/13	107.12	107.76					12.94	0.99	615	624	1 000
ТКС БО-1		20/09/13	100.50	102.20					13.80	1.17	686	711	2 000
ТКС БО-2	29/11/11	26/11/13	104.12	104.15	104.15	-0.14	3	535	13.68	1.34	662	700	2 000
РОСГОССТРАХ													
Росгосстрах 1	23/07/12	16/07/15	99.65	99.84	99.65		1	2 613	13.73	0.10		699	4 000
Росгосстрах 2	12/11/12	02/11/17	99.31	99.90	99.90	0.20	1	163	10.99	0.41		415	5 000
ЕАБР													
ЕАБР 3	29/10/13	25/10/16		99.70					7.87	1.32	82	118	5 000
ЕАБР 1	03/02/14	28/01/19							8.77	1.53	158	209	5 000
ЕАБР 4	11/02/14	06/02/18							9.07	1.55	187	239	5 000
ЕАБР 2	26/02/15	21/02/19	93.00	110.05					8.53	2.44	93	188	5 000
Юникредит Банк													
Юникредит Банк 4	13/11/12	10/11/15	96.00	99.75					7.75	0.42		91	10 000
Юникредит Банк БО02	30/08/13	27/02/15	99.60	100.00					10.16	1.15	324	347	5 000
Юникредит Банк БО03	04/09/13	04/03/15	93.80	99.98					9.59	1.16	266	290	5 000
Юникредит Банк 5	03/09/13	01/09/15	97.00	100.00	97.67	0.42	2	2 000	9.78	1.16	284	309	5 000
Юникредит Банк БО01	11/12/13	10/12/14			100.00		1	1	9.20	1.43	208	252	5 000
Юникредит Банк 1		07/09/16		98.00					9.12	3.61	116	246	5 000
Райффайзен													
Райффайзен 4	06/12/11	03/12/13	100.10						8.55	1.41	144	187	10 000
Райффайзен БО-7		27/11/13		102.00					8.41	1.40	131	173	5 000
ИНГ Банк													
ИНГ Банк 2	12/08/12	18/11/14							8.48	0.25		160	5 000
РуссСтандарт													
РуссСтандарт БО-1	09/11/12	07/11/14	100.80	101.05					8.53	0.40		168	5 000
РуссСтандарт БО-2	26/03/13	24/03/15	99.25	100.00					9.67	0.76	312	289	5 000
Вост-Экспресс													
Вост-Экспр Банк БО-5	19/04/12	17/10/13	99.00	100.00					10.23	1.27	322	354	2 000
Вост-Экспр Банк БО-1	10/03/11	07/03/13							7.62	0.71	113	83	1 000
ХКФ Банк													
ХКФ Банк 6	11/12/12	10/06/14	99.71	99.80	99.65	-0.52	2	1 870	8.76	0.48		193	5 000
ХКФ Банк 5	19/10/11	17/04/13	99.00						9.43	0.81	282	267	4 000
ХКФ Банк БО-3	22/10/13	22/04/14		98.85					8.97	1.28	195	228	4 000
ХКФ Банк 7	26/04/12	23/04/15	99.00	99.15	99.00		2	5 001	10.55	2.49	292	390	5 000
БНП Париба													
БНП Париба 1		29/03/14		99.50					7.68	1.68	41	101	2 000
РусфинансБанк													
РусфинансБанк 8	17/09/12	14/09/15		100.00					9.22	0.26		234	2 000
РусфинансБанк 9	18/09/12	15/09/15	86.00	100.00					10.67	0.26		379	2 000
РусфинансБанк БО-01	04/07/13	04/07/14	98.00	98.50					9.06	1.00	226	236	4 000
РусфинансБанк БО-02	06/09/13	06/03/15		101.00					9.75	1.16	281	306	4 000
РусфинансБанк 10	12/11/13	10/11/15		101.00					9.05	1.35	198	237	2 000
РусфинансБанк 11	13/11/13	11/11/15		98.75					9.05	1.36	198	237	2 000
ОТП Банк													
ОТП Банк БО-3	01/11/12	30/10/14	100.52	100.60	100.55		2	875	9.14	0.38		229	4 000
ОТП Банк БО-2	04/03/14	03/03/15	98.85	99.20	99.20		1	750	11.31	1.57	410	464	6 000
ОТП Банк 2		25/03/14	95.00	95.40					11.57	1.66	431	490	3 000
ОТП Банк БО-1		29/07/14	93.40	93.70	93.50	0.10	1	5 000	11.81	1.93	442	515	5 000
СКБ-Банк													
СКБ-Банк БО-4	05/12/12	05/06/13	100.70	101.00					8.95	0.47		212	2 000
СКБ-Банк БО-3	28/05/13	26/11/13	99.60	100.15					10.07	0.93	334	335	3 000
СКБ-Банк БО-5	11/10/12	10/04/14	99.95	100.00					8.89	0.32		203	2 000
СКБ-Банк БО-6	09/07/13	08/07/14	97.71	98.28					10.49	1.01	369	379	2 000
КредитЕвропа Банк													
КредЕврБанк 6	21/08/12	18/02/14	99.70	100.00					8.71	0.18		189	4 000
КредЕврБанк БО-2	10/02/14	10/02/15	98.90	99.00	99.00	0.05	1	5	10.94	1.52	376	426	5 000
КредЕврБанк БО-1		27/04/14	93.00	98.00					9.50	1.75	220	283	5 000
Банк Интеза													
Интеза 03	11/10/13	13/04/15	98.50	99.50					10.03	1.26	302	334	5 000
Центр-Инвест													
ЦентрИнвест 2	26/06/12	24/06/14	99.95	100.05					10.98	0.03			3 000
ЦентрИнвест БО-1	18/12/12	17/06/14							9.65	0.49		282	2 000
ЦентрИнвест БО-5	18/12/12	17/06/14							9.86	0.52	366	304	1 000
ЦентрИнвест БО-2	18/04/13	16/04/15	99.40	99.95					10.17	0.82	355	341	2 000
Связь-Банк													
СвязьБанк 03	20/12/12	09/12/21							8.67	0.50		184	5 000
СвязьБанк 05		07/04/22							10.00	2.67	231	335	
Крайинвестбанк													
Крайинвестбанк БО-1	19/10/12	19/04/14	99.10	99.39					11.61	0.35		475	2 000
Судостроительный банк													

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
Судостр 03	05/09/11	03/09/12	99.01						10.10	0.22		325	2 000
Судостр БО01	03/03/13	03/03/14							11.25	0.69	479	446	2 000
Судостр 04	10/04/12	08/10/13	98.00	100.48					11.72	1.24	473	503	2 000
Меткомбанк													
Меткомбанк БО-1	02/02/13	02/08/14							12.11	0.61	575	531	2 000
Меткомбанк 01	13/04/13	15/04/15	98.50	100.05					11.00	0.80	440	424	2 000
Абсолют банк													
Абсолют банк 5	30/07/14	27/07/16	95.00	97.25					10.97	1.94	357	431	2 000
Татфондбанк													
Татфондбанк БО-1	28/06/12	26/12/13	99.98	100.60	100.00	0.03	1	18 000	9.50	0.04			2 000
Татфондбанк БО-2	18/10/12	17/04/14	99.00	99.80					9.64	0.34		278	2 000
Татфондбанк БО-3	29/11/12	27/11/14	100.20	101.20					12.84	0.46		601	2 000
Татфондбанк 7	16/12/11	14/12/12	100.00	100.80					9.37	0.50		254	1 000
Татфондбанк БО-4	19/02/13	17/02/15	99.07	100.00					11.62	0.65	520	482	3 000
Татфондбанк 6	28/02/12	26/02/13	100.20	100.25	100.25	0.25	2	150	10.09	0.68	364	330	2 000
Татфондбанк БО-5	09/04/13	07/04/15	99.50	99.90	100.04	0.39	2	129	11.22	0.79	463	445	2 000
РЕГИОНАЛЬНЫЕ													
МОСКВА													
Москва 45	27/06/12		100.01	101.10	100.05	0.05	1	10 000	6.43	0.03			15 000
Москва 54	05/09/12		100.00	100.30					7.05	0.22		19	15 000
Москва 61	03/06/13		106.82	108.25					6.93	0.92	21	20	30 000
Москва 53	01/09/13		99.12	100.60					7.06	1.16	12	37	15 000
Москва 63	10/12/13		111.25	111.84					6.77	1.37		9	15 000
Москва 62	08/06/14		109.30	109.78	109.50	-0.19	2	61	7.52	1.79	20	86	35 000
Москва 39	21/07/14		98.04	99.11	98.04	0.02	3	78	8.24	1.93	85	158	10 000
Москва 64	24/06/15		96.01	96.99	96.98	0.47	1	70	8.32	2.67	63	167	20 000
Москва 44	16/11/15		111.83	113.49					9.19	2.89	143	254	40 000
Москва 56	22/09/16		95.01	96.00	95.40		4	110 000	8.47	3.69	49	181	20 000
Москва 49	14/06/17		95.28	96.70					7.98	4.28		130	25 000
Москва 48	11/06/22		88.50	89.29					8.39	7.22		153	30 000
МОС ОБЛ													
Московская Обл 8	11/06/13		100.57	100.94	100.70	0.25	2	28	8.42	0.97	165	171	19 000
Московская Обл 7	16/04/14		99.00	99.14	99.14	0.62	14	53 277	8.69	1.72	140	202	16 000
НИЖЕГОРОДСКАЯ ОБЛ													
Нижегородская Обл 5	02/12/12		102.25	102.50					7.85	0.47		102	3 000
Нижегородская Обл 4	17/11/12		98.03	102.05					8.13	0.42		129	3 000
Нижегородская Обл 6	07/10/15		99.01	100.00					8.65	2.08	119	200	5 000
Нижегородская Обл 7	16/11/16		102.00	102.10	102.00	-0.20	3	11 128	9.22	2.55	157	257	8 000
САМАРСКАЯ ОБЛ													
Самарская Обл 5	19/12/13		100.00	100.34					5.97	0.17			8 000
Самарская Обл 4	20/06/12								5.53	0.01			5 000
Самарская Обл 6	10/05/13		102.00	108.10					7.91	0.85	126	116	2 000
Самарская Обл 7	30/11/16		97.00	97.85	97.85	0.35	1	1	8.68	2.39	109	203	12 000
ЯКУТИЯ													
Якутия 1	11/04/13		99.60	100.65					8.18	0.56	191	137	3 000
Якутия 9	19/09/13								7.68	0.78	110	91	2 000
Якутия 7	17/04/14		99.36	100.80					7.44	1.45	30	76	3 000
КРАСНОДАРСКИЙ КРАЙ													
Краснодарский край 2	14/12/12									0.53			2 000
Краснодар 02	05/11/15			101.50					8.83	1.49	167	215	1 000
Краснодарский край 3	27/09/14		99.40	100.29					8.63	1.66	137	196	4 000
КРАСНОЯРСКИЙ КРАЙ													
Красноярский край 4	08/11/12		101.00	101.30					7.77	0.39		92	10 000
Красноярский край 5	29/11/16		100.80	102.75					8.20	1.84	85	154	9 000
КОМИ													
Коми Респ 7	22/11/13			101.00					8.39	0.91	167	166	1 000
Коми Респ 9	18/10/14		97.10	98.00					9.24	1.73	195	257	2 000
Коми Респ 8	03/12/15		94.35	94.50	94.50	0.15	1	1	8.59	2.56	94	194	1 000
Коми Респ 10	15/12/16								8.82	2.69	112	217	2 000
УДМУРТИЯ													
Удмуртия 05	24/11/16								8.87	2.82	113	222	2 000
КОСТРОМСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Костромская область 5	20/12/12								8.25	0.50		142	3 000
Костромская область 6	17/11/16		99.82	100.05	100.05	0.09	12	22 209	9.82	2.15	233	317	4 000
ВОЛОГОДСКАЯ ОБЛ													
Вологодская обл. 02	14/12/16								9.20	2.53	156	255	3 000

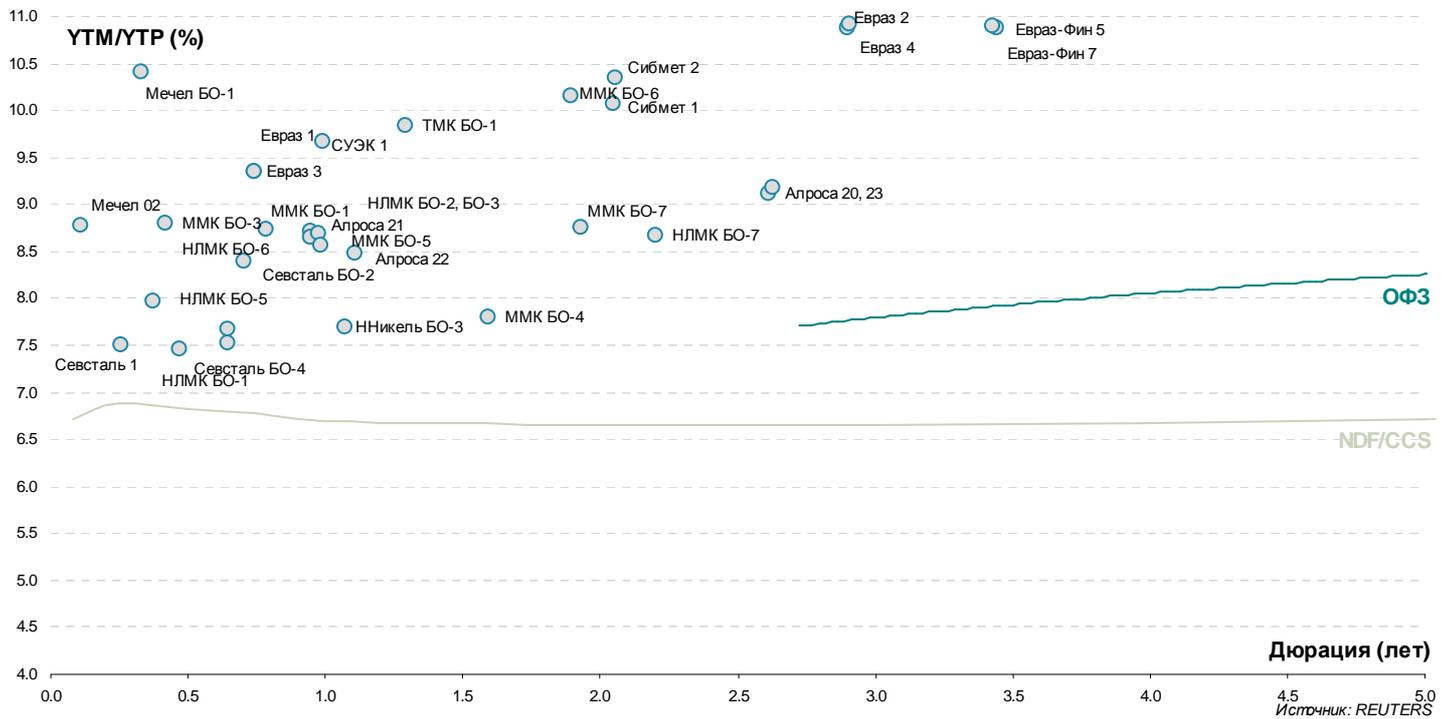
Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
РЕСП КАРЕЛИЯ													
Карелия 14		30/11/16		102.05					9.07	2.05	162	242	1 000
ЯРОСЛАВСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Ярославская Обл 9		16/05/13	100.30	103.15					6.57	0.64	18		3 000
Ярославская Обл 10		15/04/14	99.00	99.70					8.23	1.47	108	155	3 000
РЯЗАНСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Рязанская Обл 1		27/11/14							8.49	1.46	135	181	2 000
ХМАО													
ХМАО-Югра 7		20/12/12							7.30	0.49		47	2 000
ХМАО-Югра 8		19/12/13							7.63	1.37	55	95	2 000
СВЕРДЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Свердловская обл. 01		11/12/16		103.12					8.88	2.12	140	223	3 000
ТВЕРСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Тверская Обл 5		26/12/13							9.04	1.36	197	236	4 000
Тверская Обл 6		12/06/14	102.86	105.90					13.04	1.13	613	635	3 000
Тверская Обл 7		15/12/15							9.97	2.73	226	332	3 000

Источник: REUTERS, расчеты: Банк ЗЕНИТ

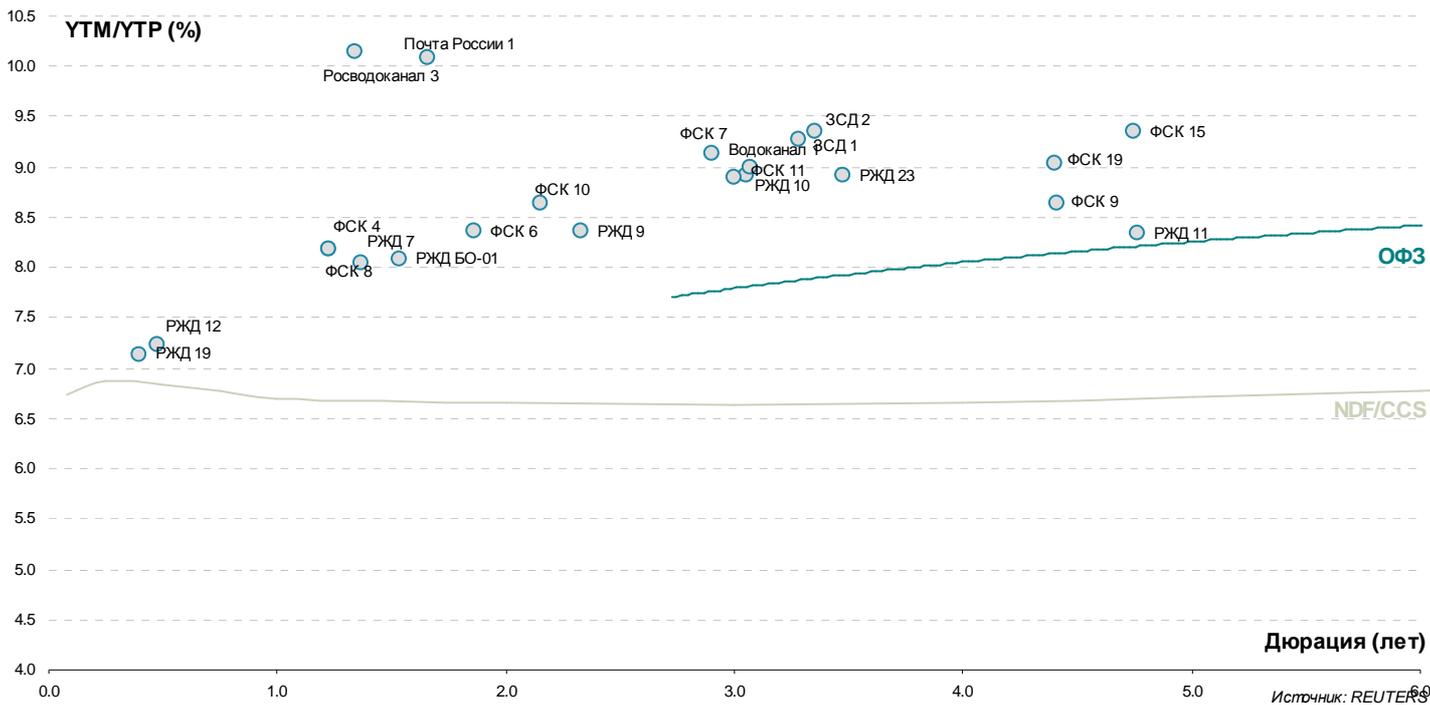
ОФЗ



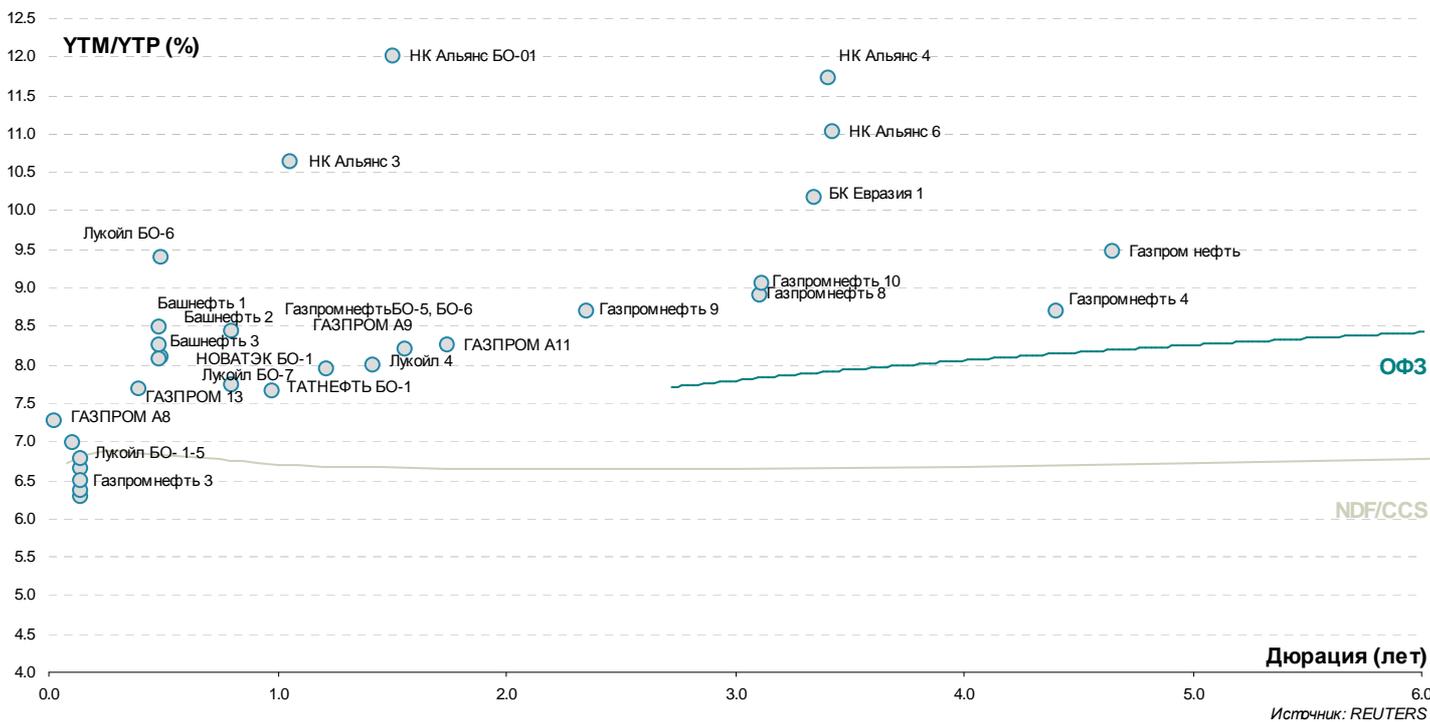
Металлургическая и горнодобывающая промышленность



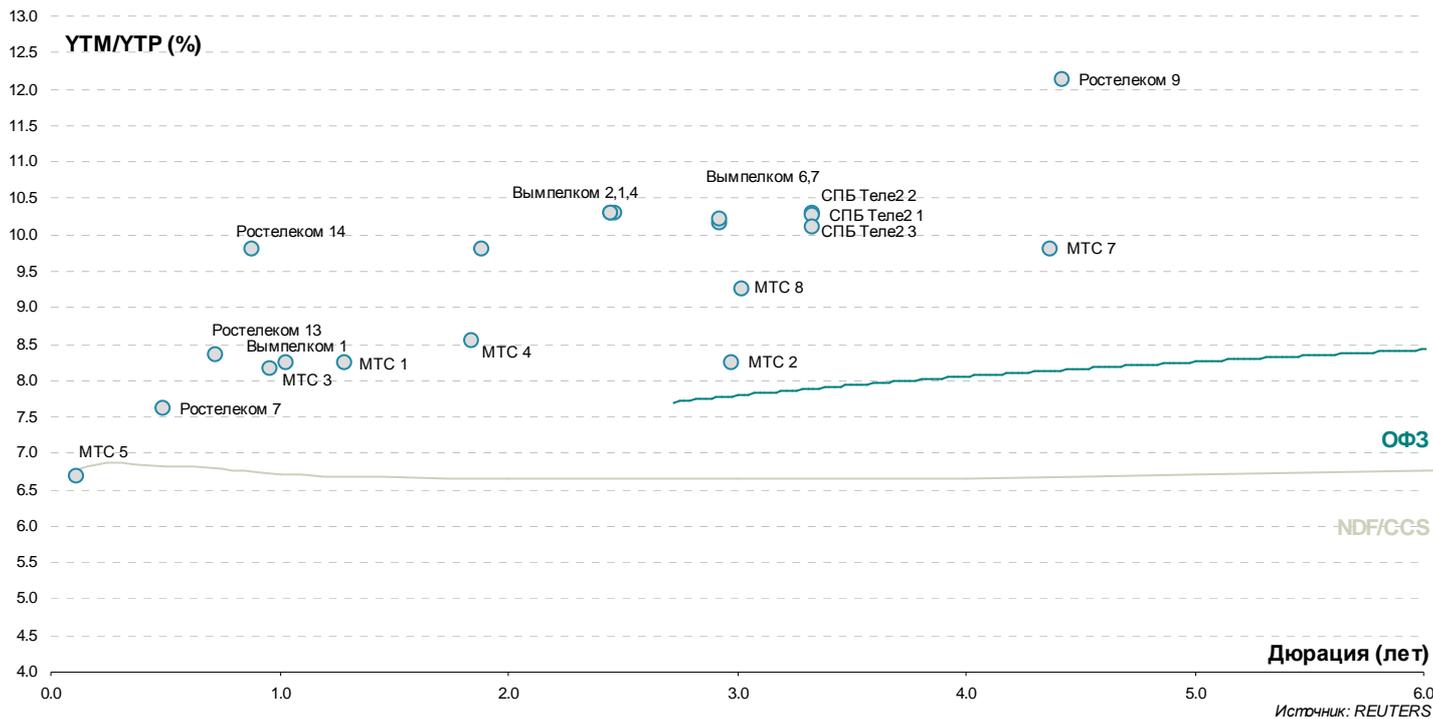
Инфраструктура



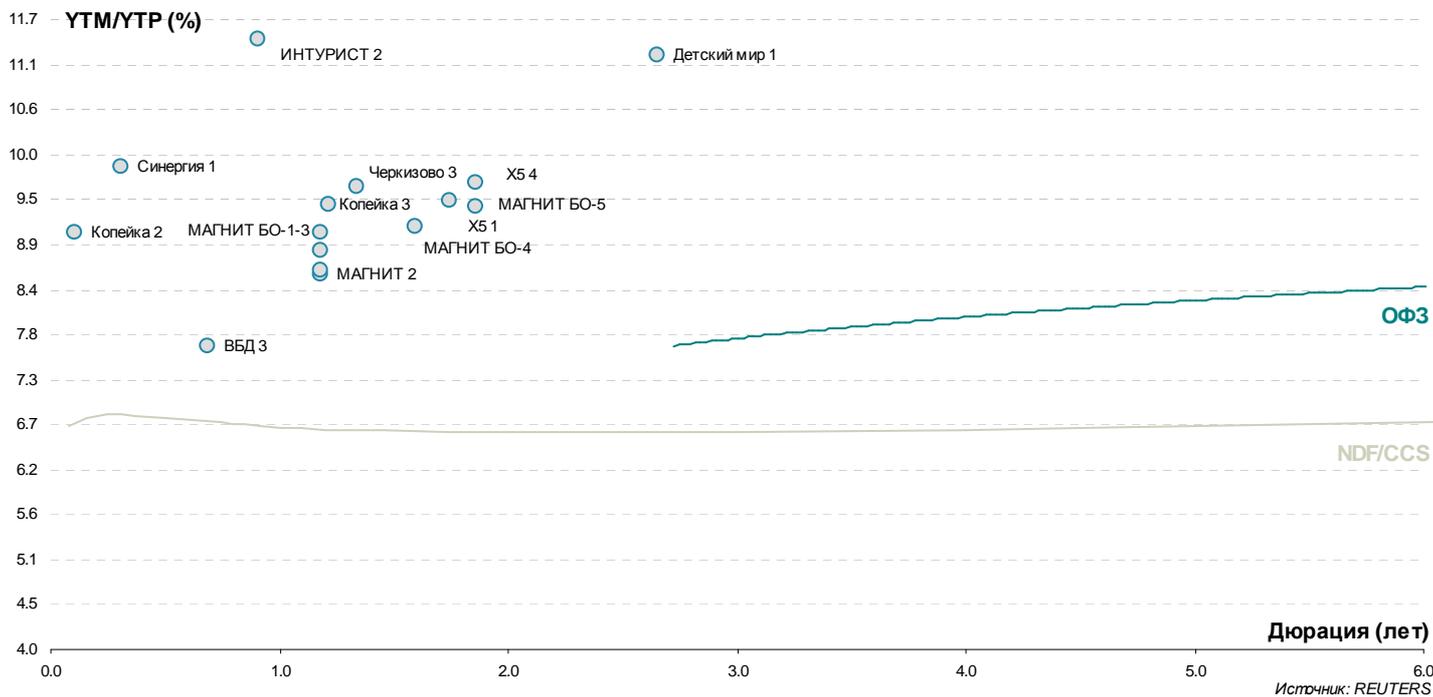
Нефть и Газ



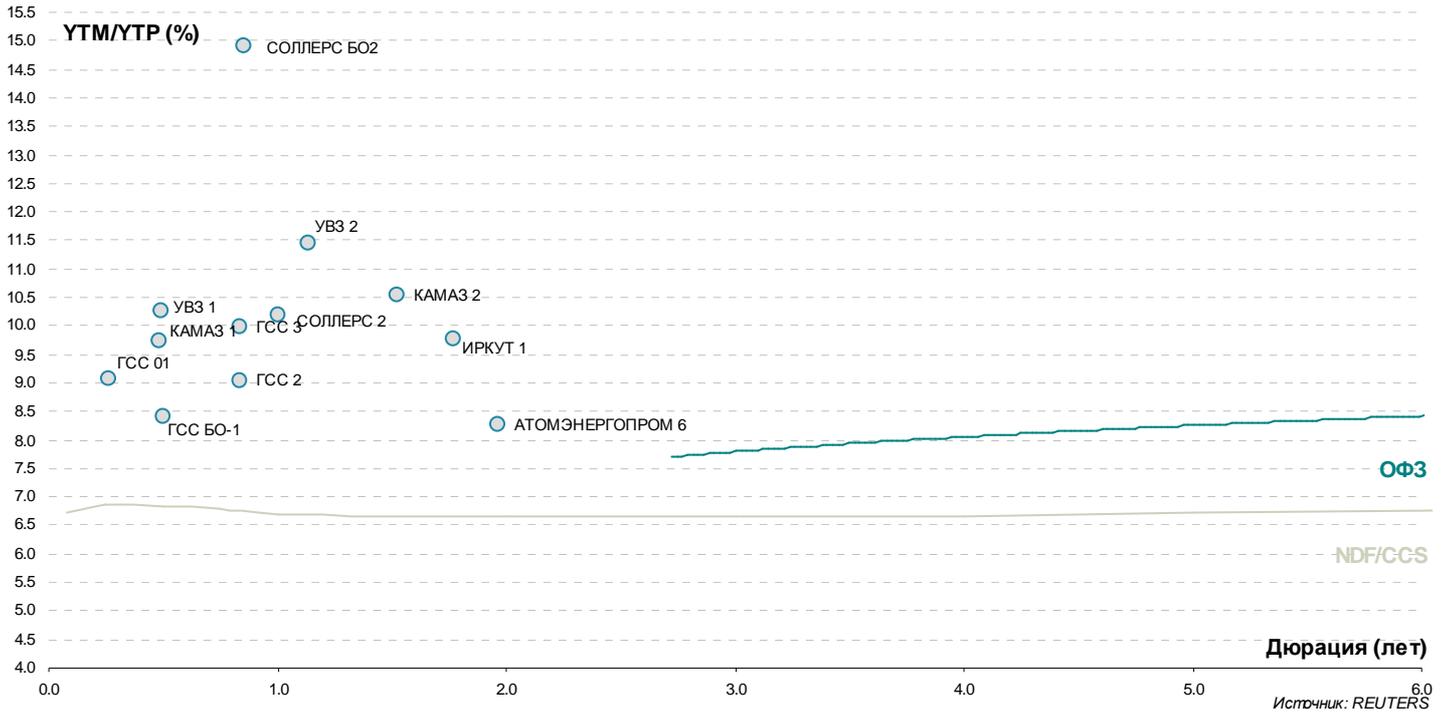
Телекомы



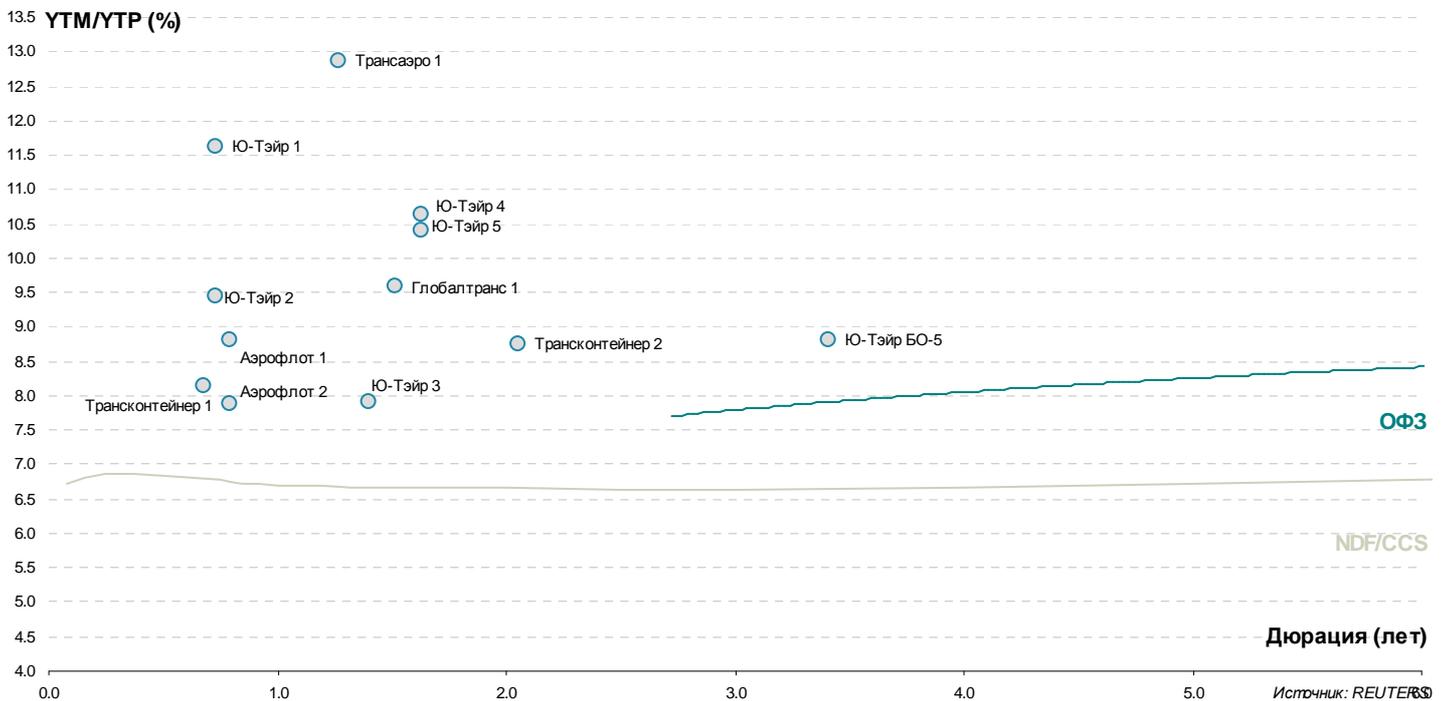
Потребительские, Торговля



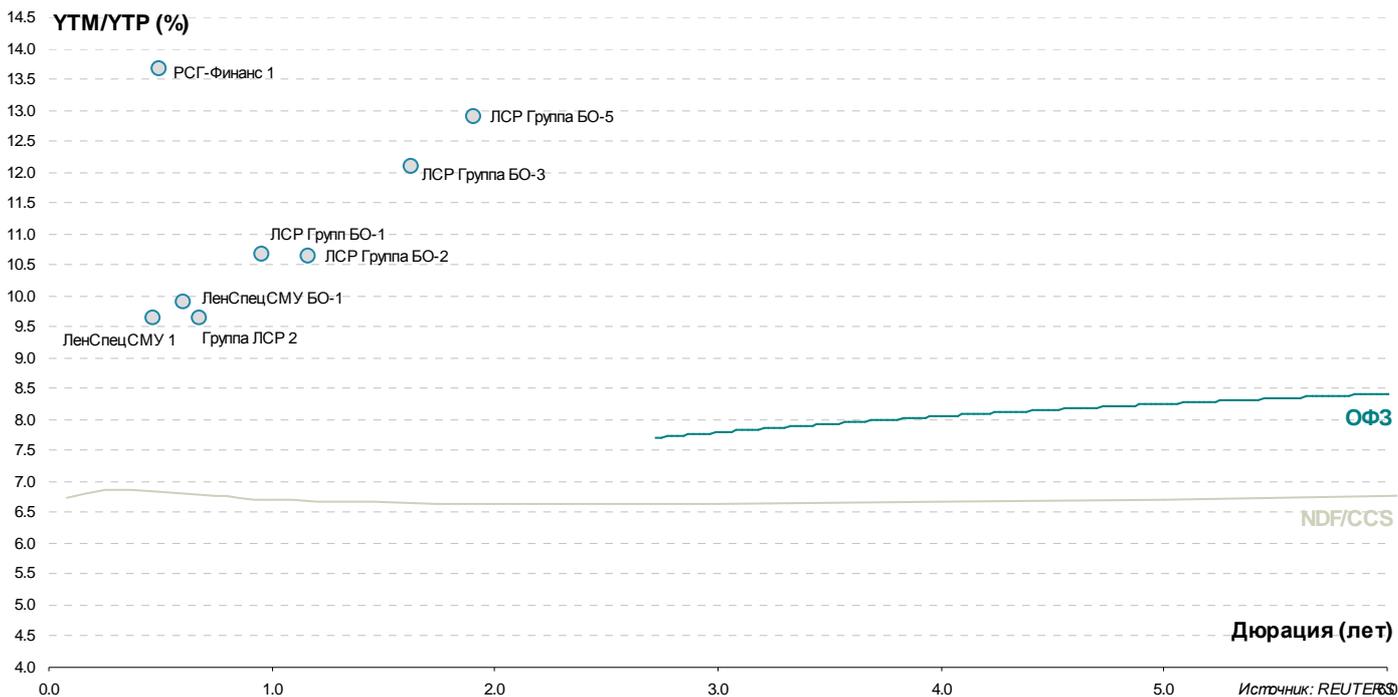
Машиностроение



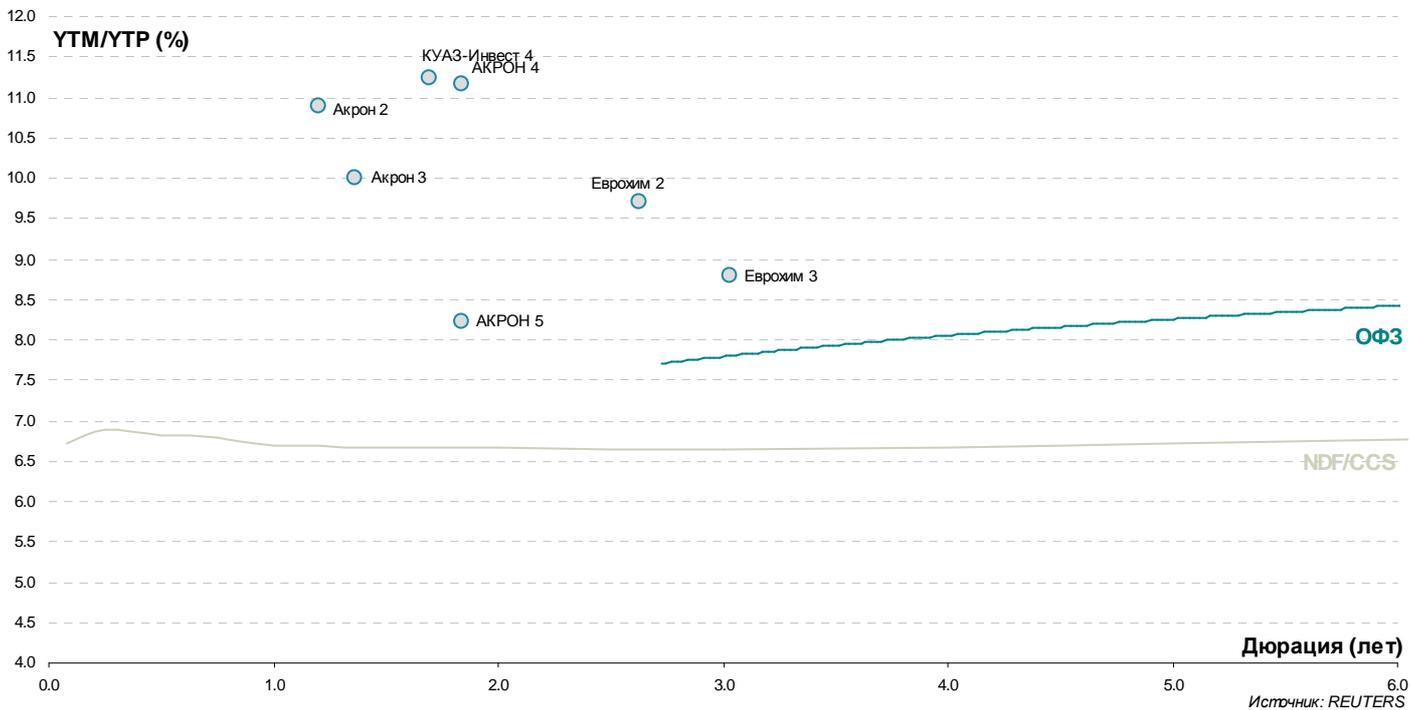
Транспорт



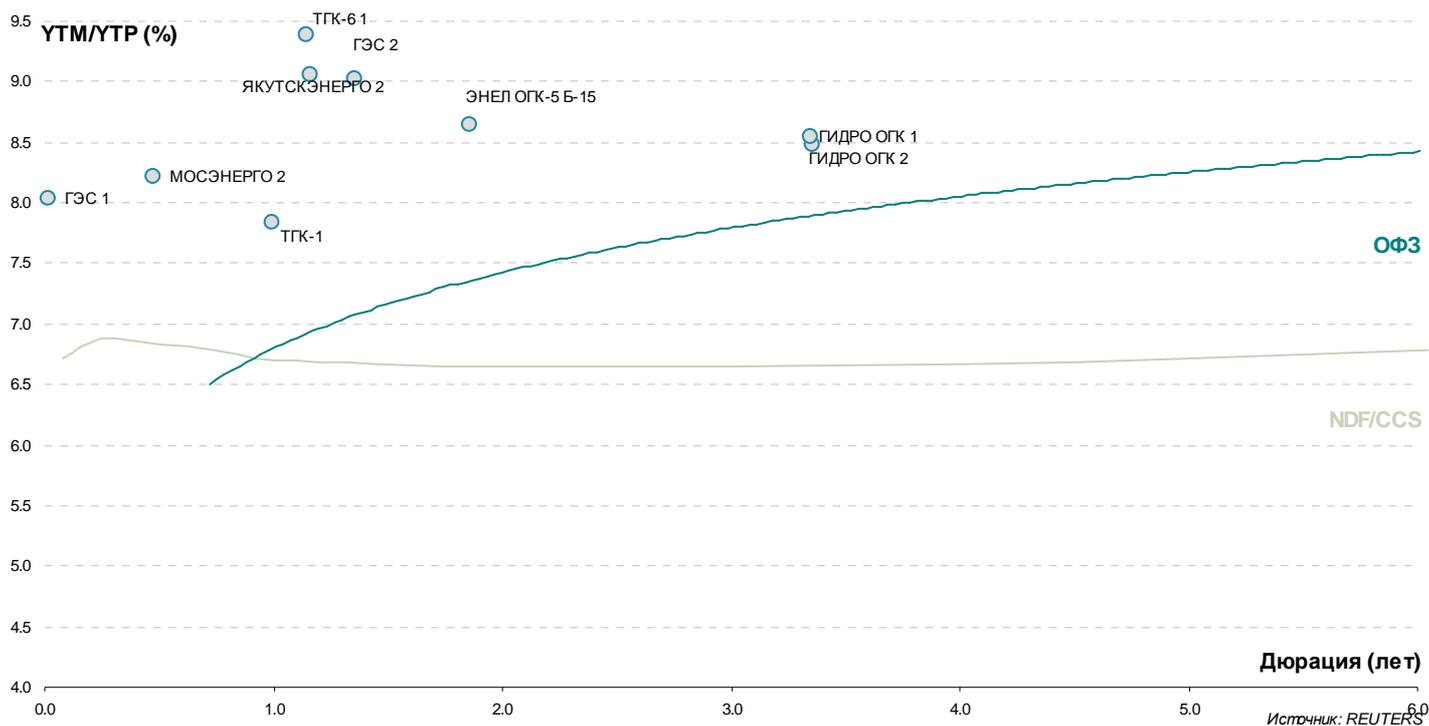
Строительство



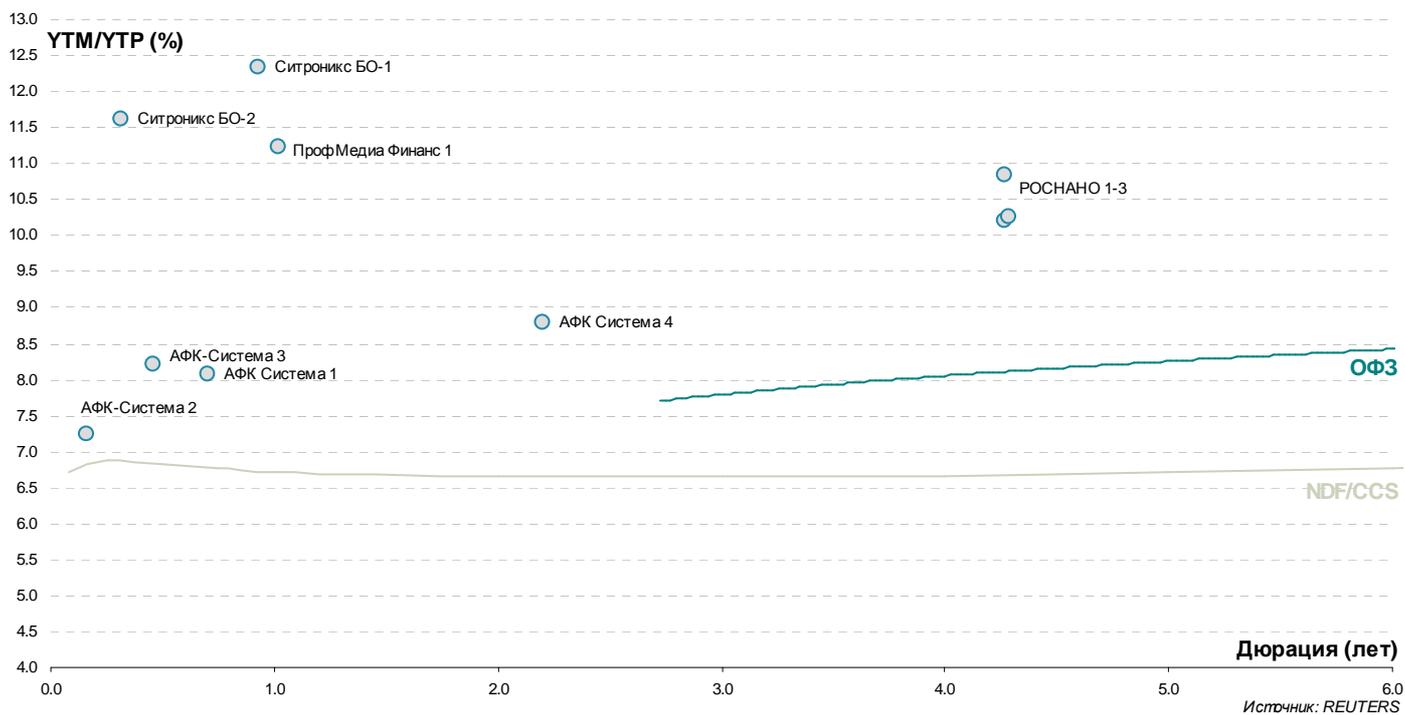
Химические



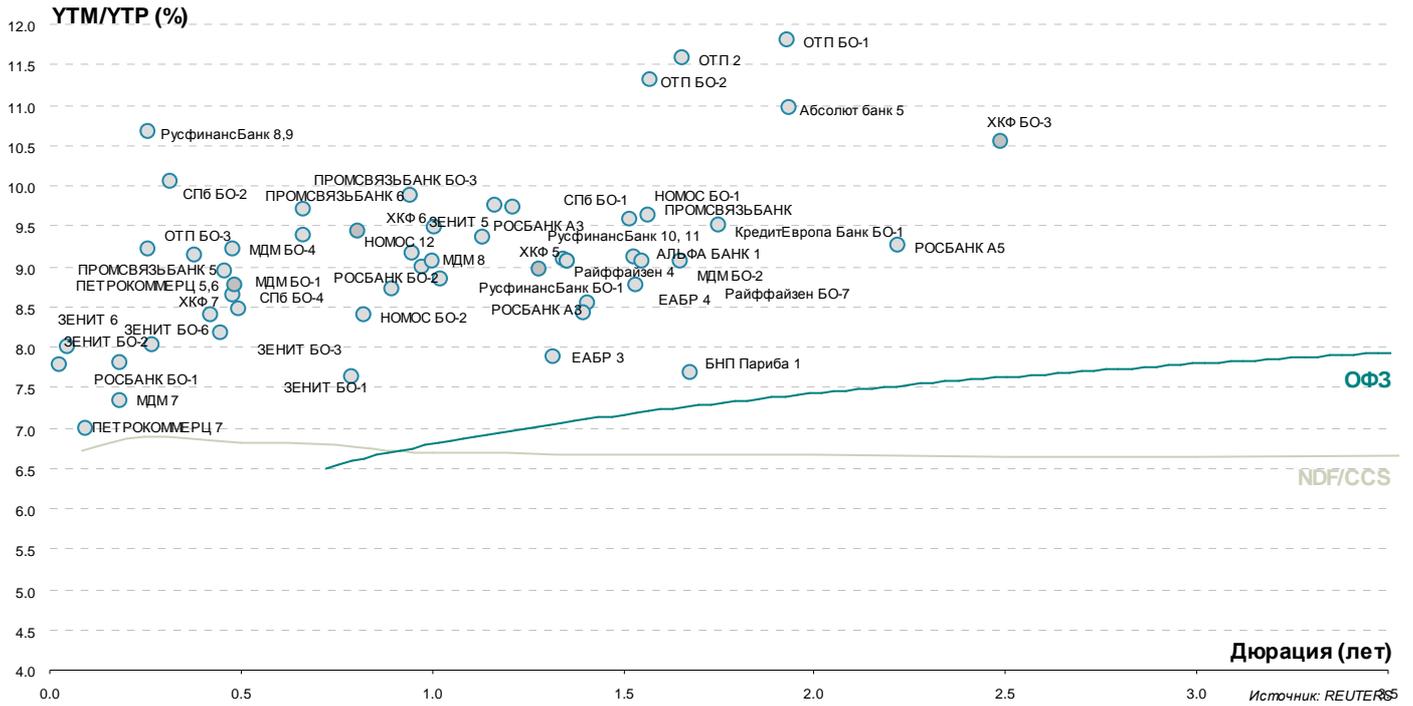
Энергетика и сети



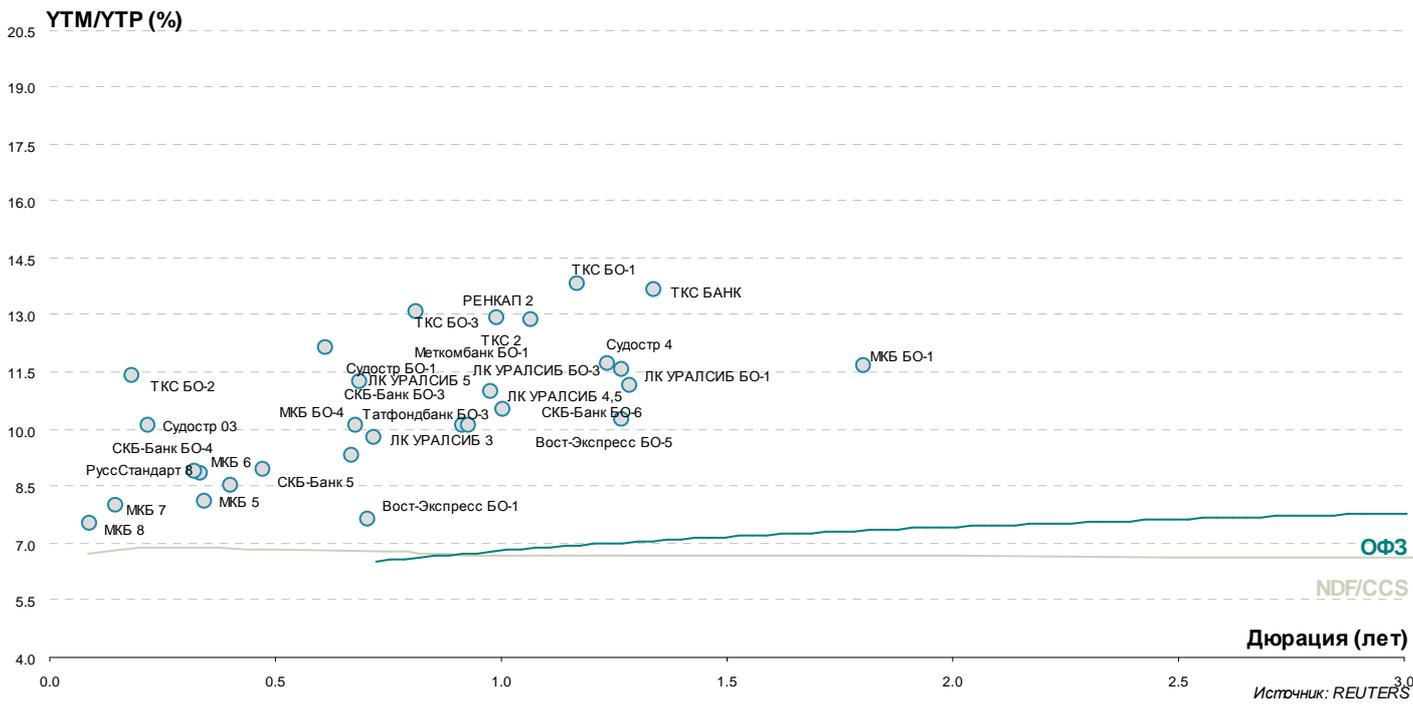
Технологии, Медиа, Интегрированные



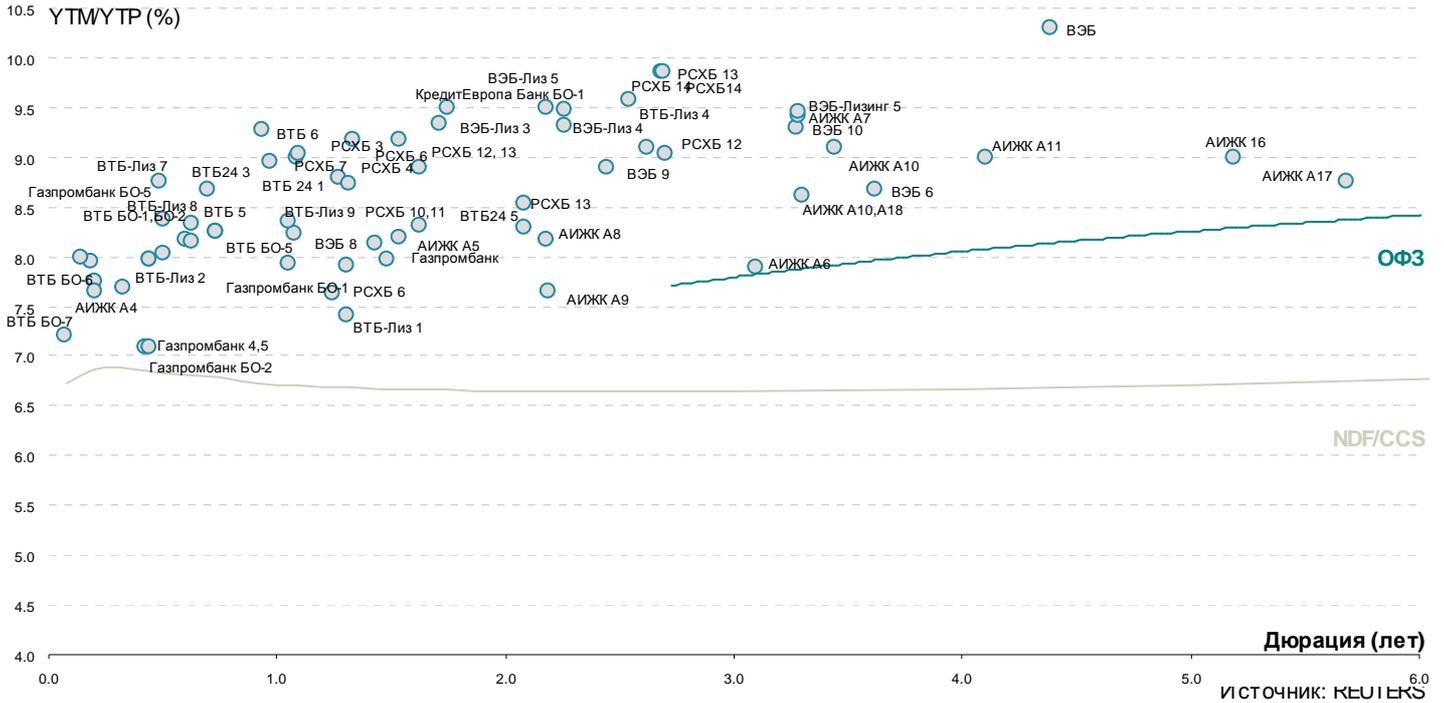
Частные банки с рейтингом не ниже «ВВ-»



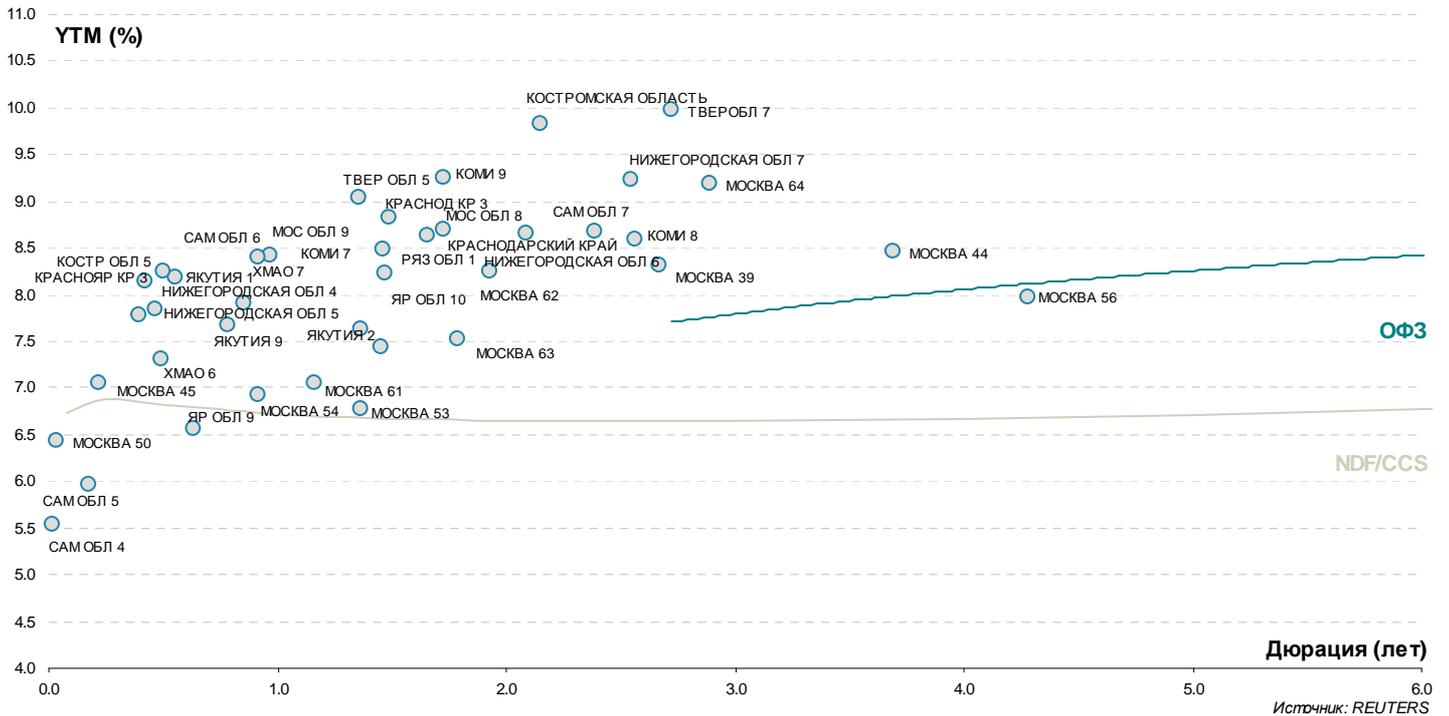
Частные банки с рейтингом не выше «В+»



Госбанки



Региональные

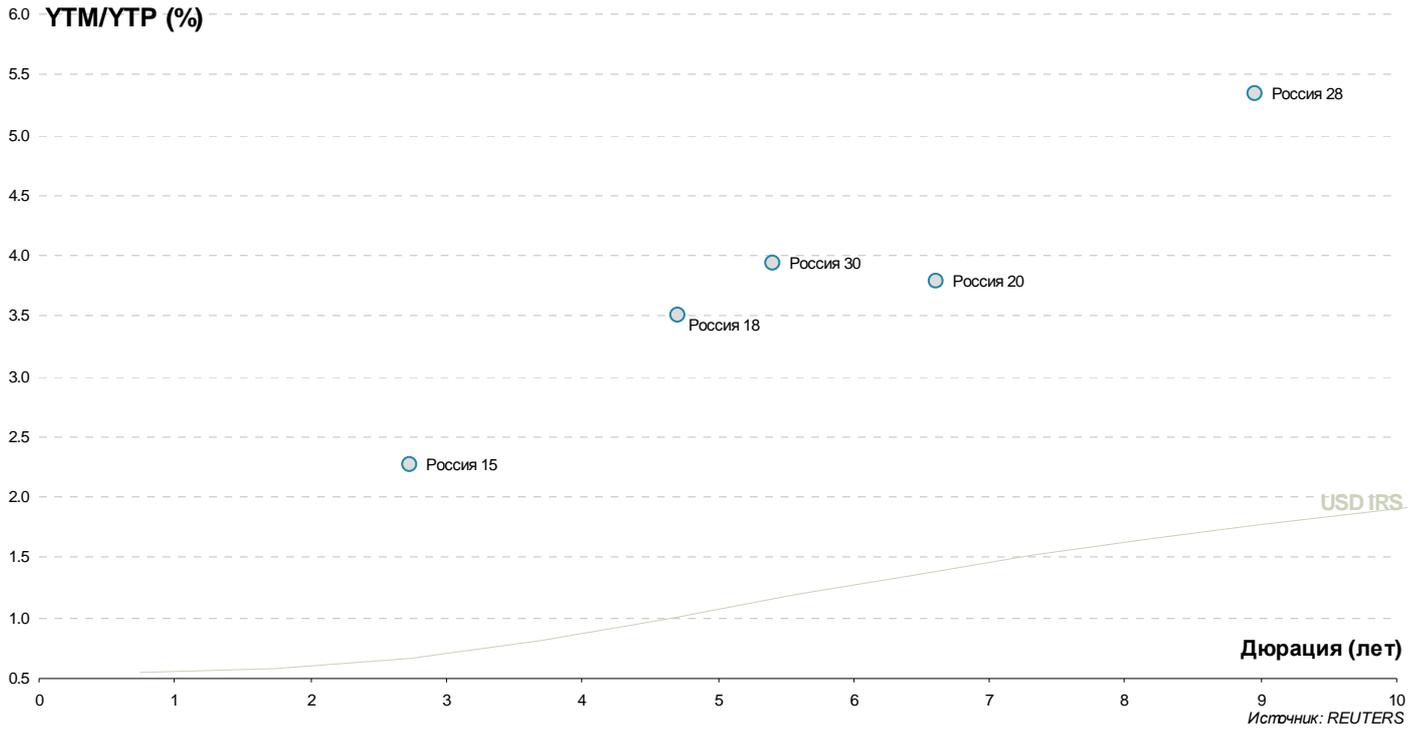


Результаты торгов еврооблигациями

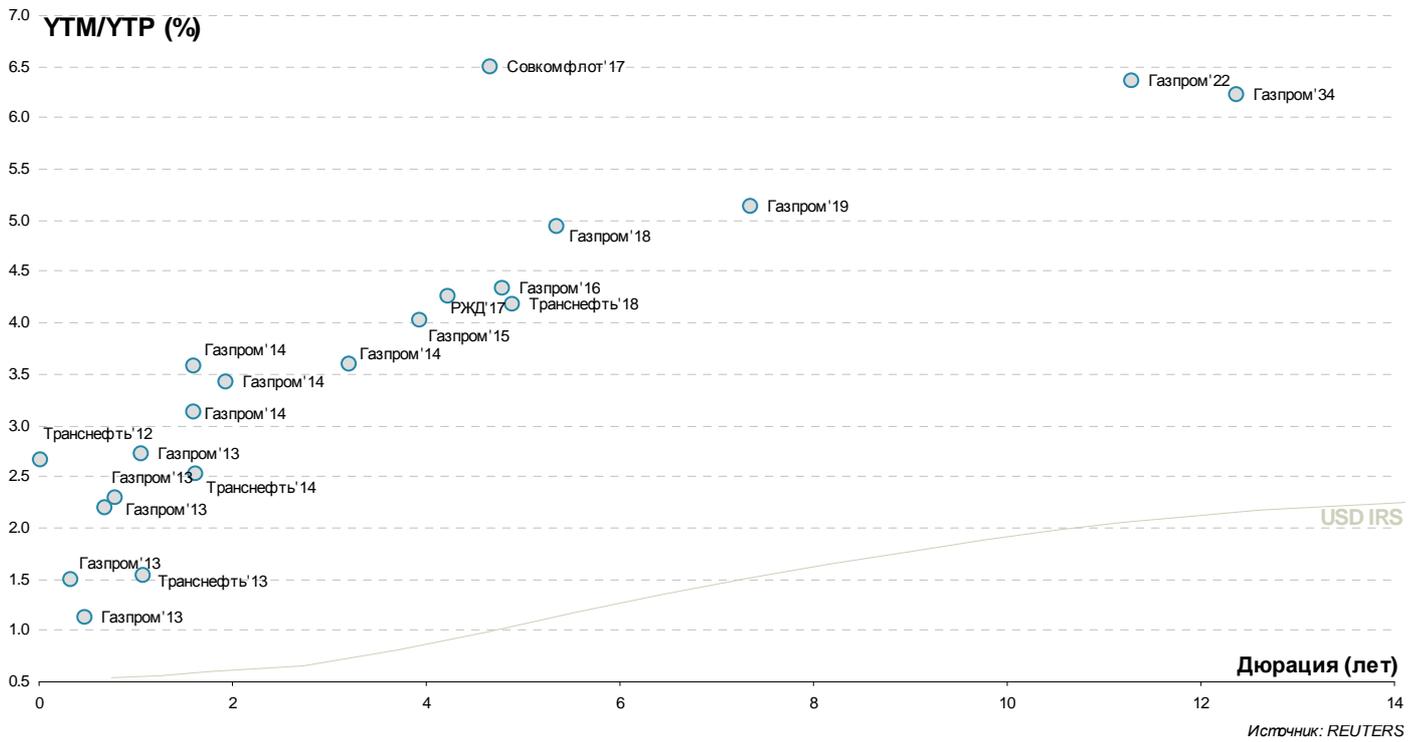
Выпуск	Валюта	Дата Погашения	Цена		Доходность		Дюрация	Изм-е, % (по покупке)	Z-спрэд
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа			
РОССИЯ									
RUSSIA'15 3.625%	USD	29/04/15	103.500	103.938	2.35	2.20	2.73		171
RUSSIA'18 11%	USD	24/07/18	139.539	142.066	3.70	3.32	4.71	0.01	259
RUSSIA'30 7.5%	USD	31/03/30	119.861	120.015	3.95	3.92	5.42	0.23	251
RUSSIA'20 5%	USD	29/04/20	108.000	108.425	3.81	3.75	6.61		238
RUSSIA'28 12.75%	USD	24/06/28	178.447	179.553	5.38	5.31	8.96	0.25	347
ГОСКОМПАНИИ									
Газпром									
GAZPR'13 4.505%	USD	22/07/13	100.947	101.072	1.67	1.31	0.34	-0.01	118
GAZST'13 5.625%	USD	22/07/13	101.750	102.500	1.90	0.36	0.47	0.14	139
GAZPR'13 9.625%	USD	01/03/13	105.000	105.250	2.37	2.03	0.68		186
GAZPR'13 7.343%	USD	11/04/13	103.850	104.225	2.51	2.06	0.79	-0.02	199
GAZPR'13 7.51%	USD	31/07/13	104.965	105.465	2.93	2.49	1.07	-0.31	241
GAZPR'14 10.5%	USD	25/03/14	111.750	111.875	3.61	3.54	1.61		306
GAZPR'14 10.5%	USD	08/03/14	111.810	112.810	3.40	2.84	1.60	0.06	286
GAZPR'14 8.125%	USD	31/07/14	109.250	109.750	3.54	3.30	1.94	-0.12	297
GAZPR'15 5.092%	USD	29/11/15	104.375	105.250	3.73	3.46	3.20	-0.17	304
GAZPR'16 6.212%	USD	22/11/16	108.500	109.125	4.09	3.94	3.94	-0.08	326
GAZPR'18 8.146%	USD	11/04/18	118.875	119.875	4.43	4.25	4.79	0.10	336
GAZPR'19 9.25%	USD	23/04/19	124.250	125.250	5.02	4.87	5.35	-0.04	381
GAZPR'22 6.51%	USD	07/03/22	109.875	110.875	5.20	5.08	7.36	0.39	361
GAZPR'34 8.625%	USD	28/04/34	126.241	126.728	6.38	6.35	11.29	-0.76	433
GAZPR'37 7.288%	USD	16/08/37	113.222	113.713	6.24	6.20	12.37	-0.59	411
Транснефть									
TRANSN'12 6.103%	USD	27/06/12	100.000	100.150	5.93	-0.63	0.02		599
TRANSN'13 7.7%	USD	07/08/13	105.906	107.906	2.38	0.68	1.08	-0.09	184
TRANSN'14 5.67%	USD	05/03/14	105.000	105.450	2.66	2.40	1.63	0.87	210
TRANSN'18 8.7%	USD	07/08/18	123.750	124.750	4.26	4.09	4.90	0.50	314
РЖД									
RZD'17 5.739%	USD	03/04/17	106.130	106.500	4.31	4.22	4.23	-0.10	341
Совкомфлот									
SOVKOM'17 5.375%	USD	27/10/17	94.469	95.469	6.62	6.39	4.67	0.20	567
ГОСБАНКИ									
ВТБ									
VTB'12 6.609%	USD	31/10/12	101.550	101.750	2.28	1.74	0.37	-0.08	181
VTB'15 6.465%	USD	04/03/15	104.375	104.875	4.72	4.53	2.49	0.04	413
VTB'18 6.315%	USD	22/02/18	100.853	101.853	6.13	5.92	4.77	-0.26	512
VTB'18 6.875%	USD	29/05/18	104.250	104.500	6.01	5.96	4.99	-0.20	496
VTB'20 6.551%	USD	13/10/20	100.000	100.500	6.55	6.47	6.47	-0.55	516
VTB'35 6.25%	USD	30/06/35	103.500	104.000	5.97	5.93	12.35	-0.21	383
Банк Москвы									
BANK OF MOS'13 7.335%	USD	13/05/13	102.844	103.594	4.08	3.25	0.88	-0.16	358
BANK OF MOS'15 6.699%	USD	11/03/15	102.750	103.250	5.59	5.40	2.50		503
BOM CAPITAL'15 6.699%	USD	11/03/15	97.299	98.299	7.81	7.39	2.49	0.01	732
ВЭБ									
VEB LEAS'16 5.125%	USD	27/05/16	98.466	99.466	5.56	5.28	3.60	0.04	484
VEB'17 5.45%	USD	22/11/17	103.000	103.625	4.81	4.69	4.76	-0.80	381
VEB'20 6.902%	USD	09/07/20	109.038	109.543	5.50	5.42	6.23	-0.12	412
VEB'25 6.8%	USD	22/11/25	105.750	106.250	6.16	6.11	9.11	-0.71	431
Газпромбанк									
GAZPROMB'13 7.933%	USD	28/06/13	104.450	104.800	3.48	3.14	0.97	0.14	296
GAZPROMB'14 6.25%	USD	15/12/14	103.500	103.750	4.74	4.64	2.35		417
GAZPROMB'15 6.5%	USD	23/09/15	104.500	105.000	4.98	4.82	2.96	-0.03	435
РСХБ									
ROSSELKH'13 7.175%	USD	16/05/13	104.250	104.625	2.41	2.01	0.89	0.22	189
ROSSELKH'14 7.125%	USD	14/01/14	105.750	106.250	3.33	3.02	1.47	0.12	279
ROSSELKH'14 9%	USD	11/06/14	110.375	110.875	3.52	3.28	1.86	0.12	296
ROSSELKH'17 6.299%	USD	15/05/17	105.625	106.125	4.99	4.88	4.29	-0.17	409
ROSSELKH'18 7.75%	USD	29/05/18	112.125	112.875	5.34	5.20	4.93	-0.40	428
ROSSELKH'21 6%	USD	03/06/21	97.744	98.369	6.66	6.47	3.57	-0.02	596
Сбербанк									
SBER'13 6.48%	USD	15/05/13	103.875	104.125	2.13	1.86	0.89	0.20	161
SBER'13 6.468%	USD	02/07/13	103.875	104.250	2.65	2.29	0.99	-0.19	212
SBER'15 5.499%	USD	07/07/15	104.500	104.875	3.92	3.79	2.79	-0.44	328
SBER'17 5.4%	USD	24/03/17	103.000	103.500	4.69	4.57	4.22		380
SBER'21 5.717%	USD	16/06/21	101.336	102.336	5.53	5.39	7.17	-0.13	401
ЧАСТНЫЕ КОМПАНИИ									
Евраз									
EVRAZ'13 8.875%	USD	24/04/13	104.125	104.625	3.87	3.29	0.83	0.06	337
EVRAZ'15 8.25%	USD	10/11/15	105.000	105.500	6.58	6.42	3.01	-0.53	597

Выпуск	Валюта	Дата Погашения	Цена		Доходность		Дюрация	Изм-е, % (по покупке)	Z-спрэд
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа			
EVRAZ'18 9.5%	USD	24/04/18	106.125	106.875	8.16	8.00	4.60	0.12	722
EVRAZ'18 6.75%	USD	27/04/18	94.500	95.250	7.94	7.77	4.86	0.17	697
Альянс Ойл									
ALLIANCE OIL'15 9.875%	USD	11/03/15	100.480	101.480	9.66	9.24	2.40	1.00	925
Апроса									
ALROSA'14 8.875%	USD	17/11/14	109.977	110.918	4.46	4.07	2.22	0.12	390
ALROSA'20 7.75%	USD	03/11/20	104.125	104.750	7.09	6.99	6.31	0.41	573
Вымпелком									
VIMPELC'13 8.375%	USD	30/04/13	103.625	104.125	4.05	3.48	0.84	0.12	355
VIP FIN'16 6.493%	USD	02/02/16	98.380	98.380	7.00	7.00	3.20	-0.50	637
VIMPELC'16 8.25%	USD	23/05/16	104.072	104.575	7.04	6.90	3.43	-0.04	638
VIMPELC'18 9.125%	USD	30/04/18	104.625	105.375	8.11	7.96	4.65	-0.84	717
VIP FIN'21 7.748%	USD	02/02/21	95.250	96.250	8.54	8.36	6.20	1.25	722
Лукойл									
LUKOIL'14 6.375%	USD	05/11/14	106.950	107.200	3.31	3.20	2.23	0.11	272
LUKOIL'17 6.356%	USD	07/06/17	108.000	108.500	4.54	4.43	4.36	0.15	361
LUKOIL'19 7.25%	USD	05/11/19	112.500	113.000	5.19	5.11	5.90	-0.32	389
LUKOIL'20 6.125%	USD	09/11/20	104.250	104.875	5.49	5.39	6.69	-0.70	405
LUKOIL'22 6.656%	USD	07/06/22	108.875	109.725	5.49	5.38	7.55	-0.75	388
МТС									
MTS'20 8.625%	USD	22/06/20	112.875	113.625	6.53	6.42	5.87	-0.36	521
НОВАТЭК									
NOVATEK'16 5.326%	USD	03/02/16	102.750	103.250	4.49	4.35	3.28		380
NOVATEK'21 6.604%	USD	03/02/21	107.125	107.625	5.55	5.48	6.64	-0.13	409
Северсталь									
SEVERSTAL'13 9.75%	USD	29/07/13	106.125	106.625	4.05	3.61	1.05	-0.10	354
SEVERSTAL'14 9.25%	USD	19/04/14	108.375	109.125	4.44	4.03	1.71	-0.33	390
SEVERSTAL'17 6.7%	USD	25/10/17	100.000	100.500	6.70	6.59	4.54	0.34	577
ТМК									
TMK'18 7.75%	USD	27/01/18	93.981	94.981	9.14	8.90	4.48	-0.30	827
ТНК									
TNK-BP'13 7.5%	USD	13/03/13	103.627	106.627	2.47	-1.45		-0.01	
TNK-BP'15 6.25%	USD	02/02/15	105.250	105.750	4.11	3.92	2.41	-0.22	352
TNK-BP'16 7.5%	USD	18/07/16	111.000	112.000	4.52	4.26	3.52	-0.25	376
TNK-BP'17 6.625%	USD	20/03/17	108.125	109.125	4.70	4.47	4.12	0.35	381
TNK-BP'18 7.875%	USD	13/03/18	114.125	115.000	5.01	4.85	4.72	-0.13	397
TNK-BP'20 7.25%	USD	02/02/20	112.125	113.125	5.29	5.15	5.95	2.77	396
ЧАСТНЫЕ БАНКИ									
Альфа-Банк									
ALFA BANK'12 8.2%	USD	25/06/12	100.000	100.250	7.90	-6.55			
ALFA BANK'13 9.25%	USD	24/06/13	104.750	105.250	4.41	3.92	0.95	0.92	391
ALFA BANK'15 8%	USD	18/03/15	103.875	104.375	6.43	6.24	2.48	0.13	589
ALFA BANK'17 7.875%	USD	25/09/17	99.077	100.077	8.09	7.85	4.33	0.39	724
Номос Банк									
NOMOS BANK'12 9.25%	USD	17/12/12	102.500	102.750	4.09	3.59	0.49		362
NOMOS BANK'13 6.5%	USD	21/10/13	101.156	102.156	5.58	4.81	1.29		510
NOMOS BANK'15 8.75%	USD	21/10/15	102.850	103.350	7.76	7.59	2.94	-0.15	721
Промсвязьбанк									
PROMSVY AZB'13 10.75%	USD	15/07/13	104.846	105.346	6.01	5.54	1.00	0.10	555
PSB FINANC'14 6.2%	USD	25/04/14	98.256	98.756	7.22	6.92	1.76	0.51	676
PROMSVY AZB'15 12.75%	USD	27/05/15	107.494	108.494	9.75	9.37	2.54	-0.01	934
PROMSVY AZB'16 11.25%	USD	08/07/16	105.480	107.480	9.58	9.00	3.24	-0.05	900
ХКФБ									
HOME CREDIT'14 7%	USD	18/03/14	101.677	103.158	5.97	5.08	1.65	-0.08	547

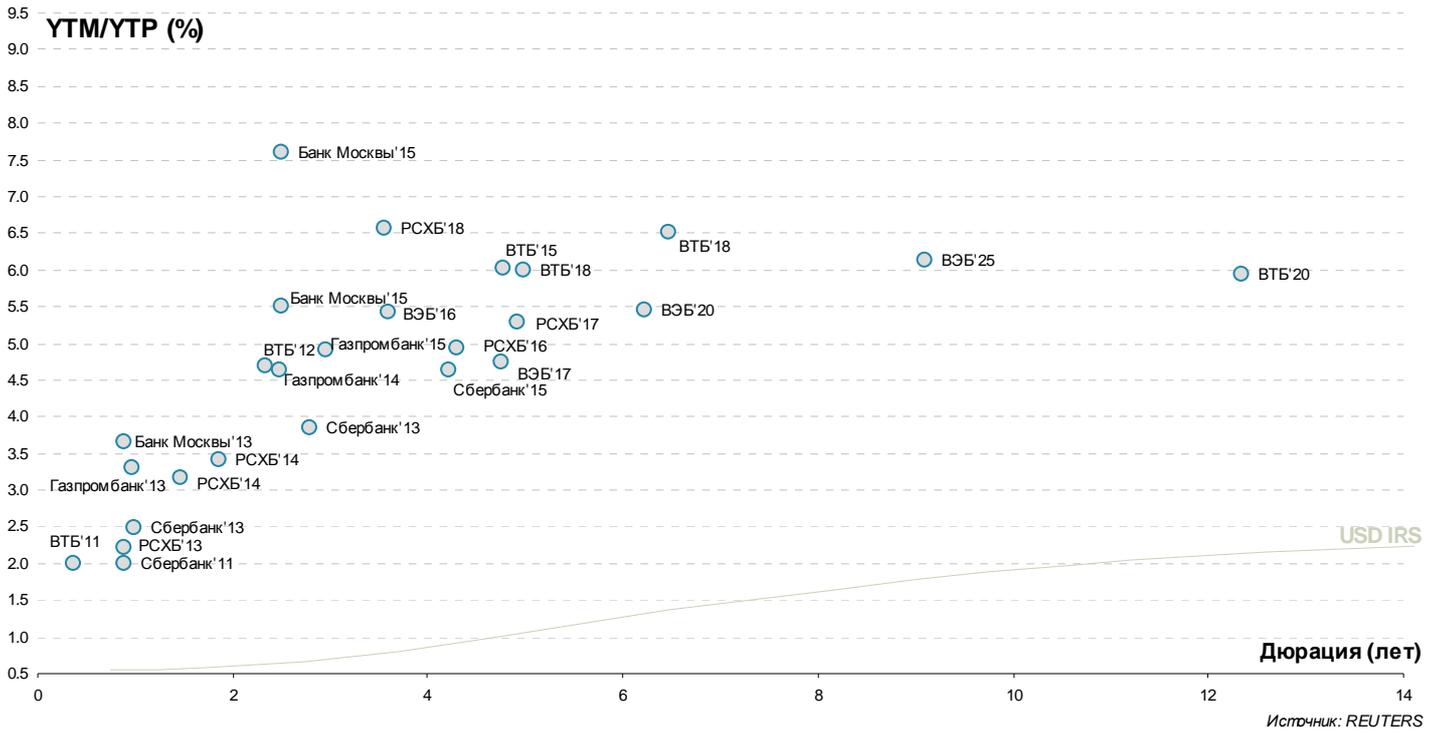
Россия



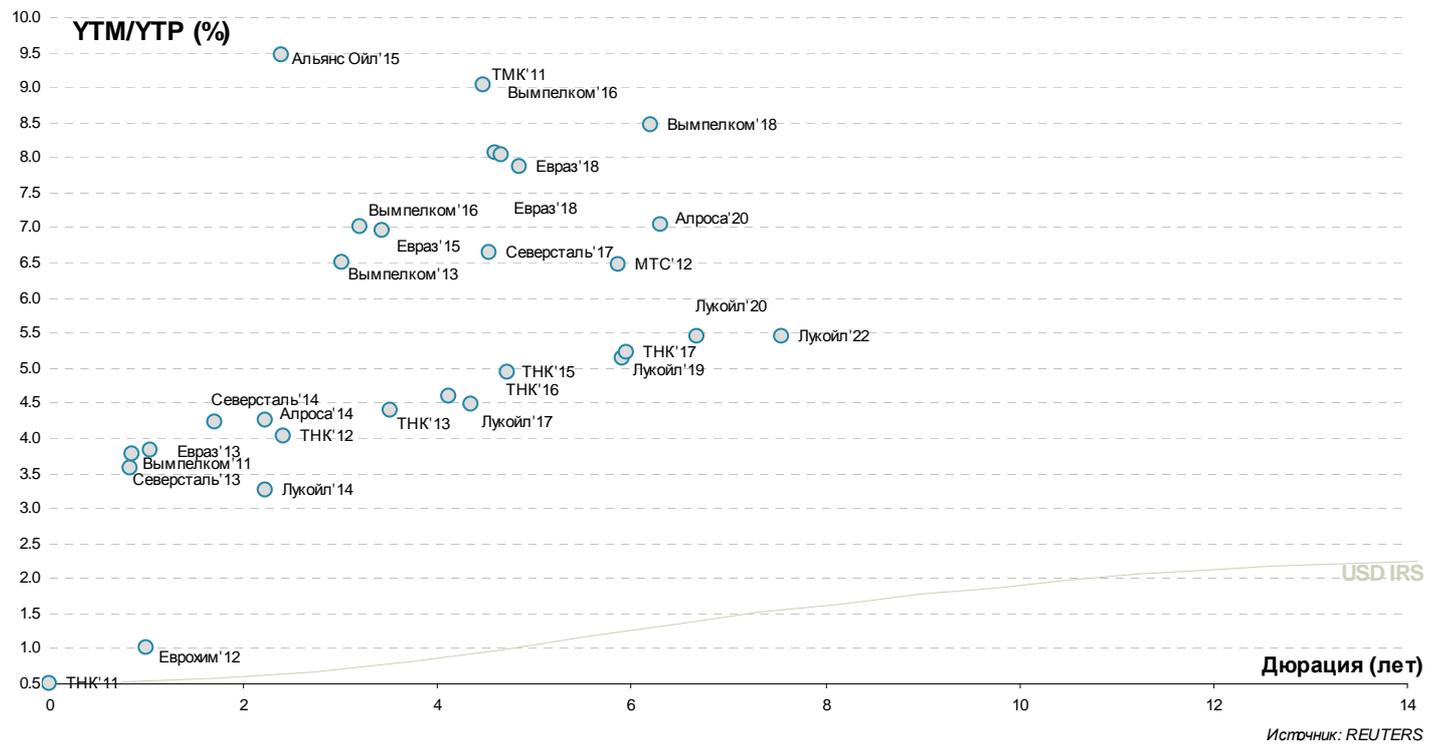
Госкомпании



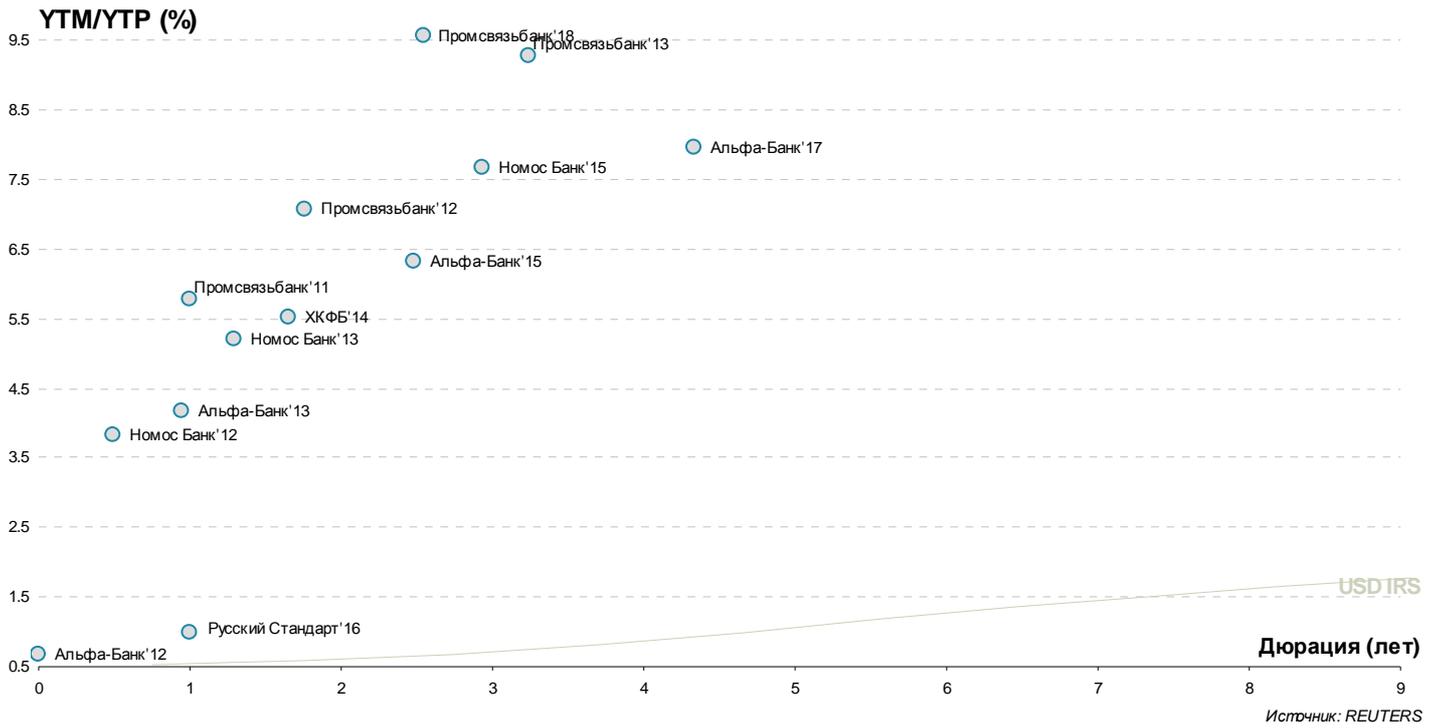
Госбанки



Частные компании



Частные банки



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Количественный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Евгений Чердаков
Наталья Талейко
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
n.taleyko@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

ibcm@zenit.ru
d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
e.gashigullina@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2012 Банк ЗЕНИТ.