

# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Бодрин Юрий [research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)  
 Полютов Александр [research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- Российские компании отложили сделки по секьюритизации на 5 – 6 млрд. долларов США в связи с мировым кризисом ликвидности.
- ОАО «Опытный завод «Атомспецконструкция» утвердил решение о размещении трехлетнего выпуска облигаций.
- Ставка купона по облигациям АКБ «Электроника» второго выпуска может составить 12.75 – 13.25 % годовых.
- Банк Москвы выступит организатором размещения евробондов, обеспеченных векселями МОЭСК, на 5.3 млрд. рублей.
- ЕБРР разместил трехлетние еврооблигации на 2 млрд. рублей по ставке купона 6.5 % годовых при цене размещения 99.735 % от номинала.
- ЗАО «Холдинг Капитал» начнет размещение первого выпуска облигаций на 350 млн. рублей 12 декабря.
- «Национальное Рейтинговое Агентство» присвоило индивидуальный рейтинг кредитоспособности ОАО «Тулэнерго» на уровне «BBB+» достаточная кредитоспособность, первый уровень.
- Агентство RusRating повысило кредитный рейтинг МБСП (Санкт-Петербург) с уровня «В» до «B+», прогноз «Стабильный».
- Fitch повысило рейтинг Республики Саха (Якутия) до уровня «BB-», прогноз «Стабильный».
- Fitch повысило рейтинги Республики Карелия до уровня «BB-», прогноз «Стабильный».
- Ханты-Мансийский банк намерен до конца года привлечь синдицированный кредит в размере 60 млн. долларов США.
- Ставка первого купона облигаций ЗАО «Желдорипотека» первой серии определена на уровне 12.50 % годовых.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

### Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	24.4733	24.4560	24.4171	26.3311
Курс ЦБ EUR/RUR	35.8925	35.9136	36.0055	34.6965
Курс EUR/USD	1.4666	1.4685	1.4746	1.3273
Ставка Fed Funds	4.50	4.50	4.50	5.25
Ставка ЕЦБ	4.00	4.00	4.00	3.50

### Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

По России	709.0	678.7	677.1	638.1
По Москве	552.1	524.0	513.3	481.6
Депозиты банков	86.1	85.4	87.5	98.1

### Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	7.10	7.10	7.10	5.77
Mibor - 1 день	6.68	6.92	7.01	4.68
Libor 6m USD	4.9088	4.8956	4.9100	5.3669
Индекс EMBI+	255	253	246	171
Индекс EMBI+ Rus	168	169	159	96
Индекс RCBI-c	155.10	155.05	154.90	146.83

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	3.91	3.86	3.94	4.66
Rus'30	5.57	5.60	5.62	5.72
Москва 39	6.51	6.43	6.43	6.67
Газпром А6	6.98	6.86	6.86	6.65
ОФЗ 46018	6.51	6.50	6.48	6.53

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	13248.73	13314.57	13371.72	12459.54
Индекс РТС	2204.42	2200.75	2220.11	1906.32
Brent Crude (ICE)	89.56	90.30	88.14	60.86
Light Sweet (NYMEX)	88.32	89.31	88.71	61.05
Gold	801.3	788.3	782.2	635.2

## Комментарий по рынку внутренних долгов

Во вторник на внутреннем долговом рынке котировки наиболее ликвидных облигаций продолжили безыдейно изменяться вблизи сложившихся ранее ценовых уровней. Ситуация на денежном рынке также не сильно изменилась с позавчерашней торговой сессии. Ставки МБК во вторник изменились в пределах 6 – 6.5 % годовых. Объемы по операциям прямого РЕПО вчера незначительно выросли и в итоге составили 159.27 млрд. рублей. Таким образом, в корпоративном сегменте рынка рублевых облигаций покупки можно было наблюдать в бумагах Газпрома А8 и А9 (+5 б.п. каждая), Лукойла 02, 03, 04 (+6 б.п., +10 б.п., +8 б.п. соответственно), РЖД 07 (+10 б.п.), ФСК ЕЭС 01 и 05 (+1 б.п. и +50 б.п. соответственно) и др. В то же время в отрицательной области завершили торговую сессию бонды Газпрома А4 (-15 б.п.) и ФСК ЕЭС 02, 04 (-13 б.п. и -10 б.п. соответственно). В секторе ОФЗ вчера ничего нового также не происходило. Неагрессивные продажи можно было наблюдать в «длинных» госбумагах, в частности просели в цене ОФЗ 46018 (-9 б.п.), ОФЗ 46021 (-6 б.п.), ОФЗ 46017 (-11 б.п.), ОФЗ 26199 (-5 б.п.). В то же время лучше рынка по итогам торговой сессии выглядели ОФЗ 46020 (+1 б.п.), ОФЗ 26198 (+5 б.п.), ОФЗ 25061 (+20 б.п.).

Сегодня существует вероятность того, что динамика котировок, которую мы могли наблюдать в понедельник и во вторник, сохранится. Мы полагаем, что инвесторы предпочли принять выжидательную тактику как минимум до появления конкретных действий со стороны государства (очередные вливания бюджетных денег в рынок) или получения более конкретных сигналов с внешних торговых площадок. Рыночные игроки больше не хотят покупать на ожиданиях! Также не исключено, что многие участники рынка рублевых облигаций «замерли» в ожидании ключевых процентных ставок ЕЦБ и Банка Англии (6 декабря 2007 г.) и ФРС (11 декабря 2007 г.). Ситуацию же, складывающуюся на внутреннем долговом рынке в настоящее время, мы склонны оценивать как нейтральную. И продавать купленные ранее ценные бумаги мы не рекомендуем, т.к. позитивные моменты, обозначенный нами ранее, остаются в силе.

## Первичный рынок:

5 декабря 2007 года состоится размещение амортизационного облигационного займа Казань, 34004. Объем займа составляет 3 млрд. рублей. Срок обращения 1 год, предусмотрена квартальная выплата купона.

На рынке рублевых облигаций в данный момент обращается один из выпусков данного эмитента, а именно – Казань, 34003. Кроме того, на вторичном рынке торгуется ряд бумаг аналогичных по качеству эмитентов. Таким образом, позиционировать 4-ый выпуск облигаций города Казань мы будем относительно собственного 3-го выпуска, а также относительно облигаций муниципалитетов, близких по макроэкономическим показателям. Наиболее сопоставимыми с данным эмитентом мы видим – города Красноярск и Волгоград. Здесь же стоит отметить, что займы города Волгоград являются не очень ликвидными, а потому для адекватной оценки 4-го выпуска города Казань позиционировать размещение мы будем относительно бумаг Красноярска.

Казань является муниципалитетом, рост валового территориального продукта (ВТП) которого превышает общероссийские показатели. Согласно данным информационного меморандума, средний темп прироста ВТП за 2002 – 2006 гг. составил 8.5 %, а в 2006 году прирост достиг 7.6 %, что почти на 1 п.п. выше общероссийского показателя. Оборот розничной торговли в 2006 году вырос на 23.5 % и составил 121.3 млрд. рублей, объем платных услуг населению вырос на 13.9 % и достиг 35.7 млрд. рублей.

Город Казань обладает средним по объему бюджетом. По размеру доходной части бюджета в 2006 году город-эмитент уступил Красноярску – 12 472 млн. рублей против 13 729 млн. рублей. Собственные доходы Казани составили в 2006 году 6 млрд. рублей, что согласно информационному меморандуму больше по сравнению с 2005 годом на 47.6 %. Собственные доходы Красноярска за этот же период составили 8.3 млрд. рублей, что больше по сравнению с 2005 годом на 36.2 %. По итогам исполнения бюджета за 9 месяцев 2007 года прирост налоговых доходов Казани составил 35.4 % против 28.7 %, заложенных в закон о бюджете. Доля собственных доходов в доходной части бюджета у Казани за 9 месяцев 2007 года составила 56 %, а у Красноярска - 59 %. Но прирост собственных доходов у города-эмитента за год ниже, чем у сравниваемого с ним региона: 27.4 % против 40.5 %.

По динамике роста доходов город Красноярск также превзошел Казань: 27.4 % против 25.3 % соответственно. При этом финансовая зависимость Казани от перечислений из федерального бюджета выше, чем у сопоставимого муниципалитета. Рост собственных доходов у Казани в основном происходил за счет роста сбора налогов на доходы физических лиц. Годовой темп прироста НДФЛ в 2006 году составили 41.6 %. Годовой темп прироста данного налога у Красноярска составил 35.5 %.

По состоянию на 1 ноября 2007 года объем государственного долга Казани составил 5 582 млн. рублей. Долги региона увеличились по сравнению с началом года на 24.8 %. Доля рыночной задолженности составила 86 %. Прослеживается постепенное увеличение доли рыночных заимствований в общей долговой нагрузке субъекта. Следует отметить, что за последние 2 года показатель долг/собственные доходы существенно не изменился и в 2006 году достиг 0.756. Отношение долга к планируемым собственным доходам на 2007 год рассматривается на уровне 0.665.

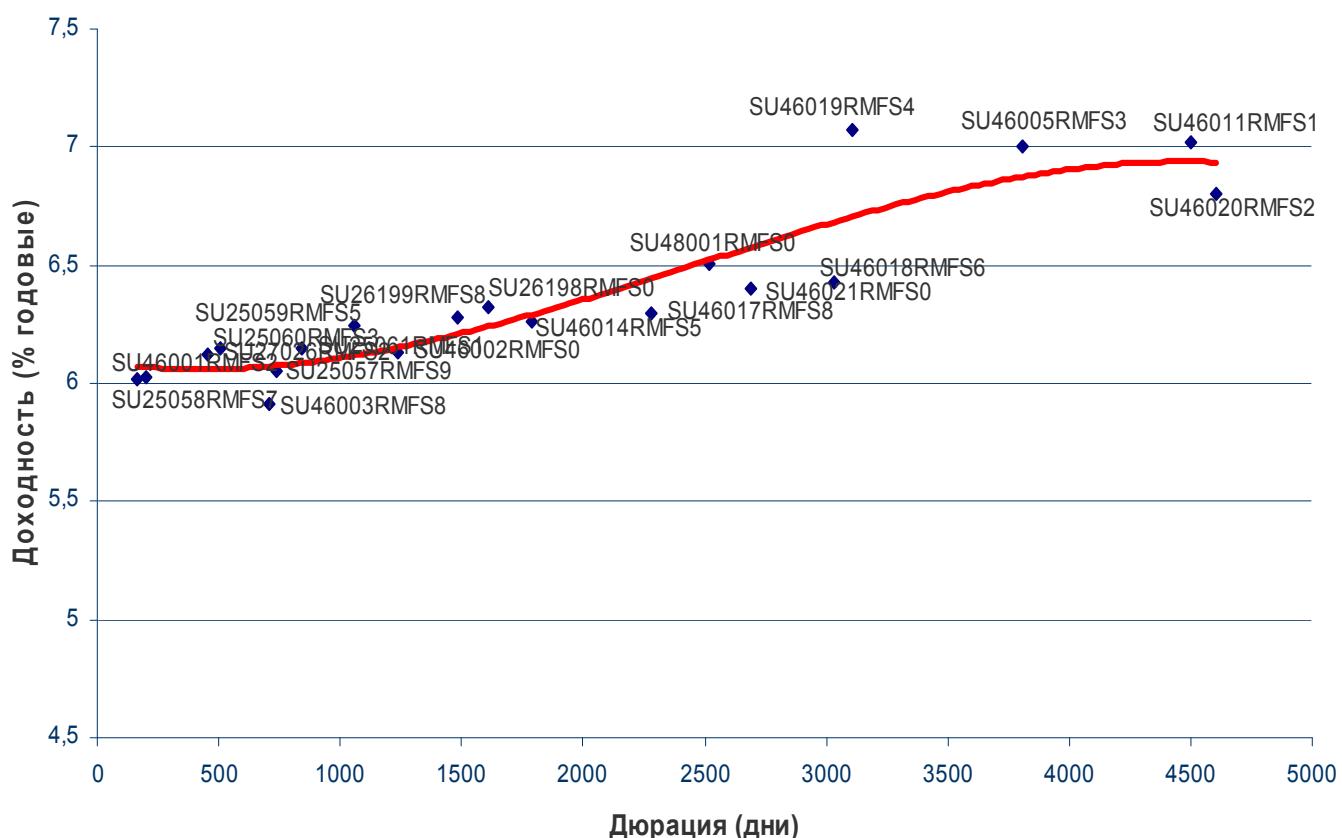
Таким образом, подводя итоги проведенного выше анализа, можно заключить следующее. По макроэкономическим показателям и их динамике город Красноярск выглядит лучше, чем город Казань. В связи с этим, мы полагаем, что облигации города Казань должны торговаться с премией к кривой доходности бумаг города Красноярска в размере 50 – 60 б.п. Также учитывая высокие темпы роста собственных доходов бюджета города Казань и достаточно высокую финансовую независимость региона от перечислений из федерального бюджета, справедливый уровень доходности облигаций города Казань мы оцениваем на уровне 7.70 – 7.80 % годовых. В то же время, для успешного размещения займа, эмитенту вероятнее всего, придется предложить рыночным игрокам премию в размере до 50 б.п.

**ПРОШЛА ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОТМЕНЕ ЗАЙМА, ПРИЧИНЫ ПОКА НЕ ИЗВЕСТНЫ!**

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Name	MatDate	Last	Change, %	Bid	Ask	YieldTM	DayValue	Deals
ОФ3-25058	30.04.2008	100,05	0	100,06	100,1798	6,31	52749362	18
ОФ3-46001	10.09.2008	102,1	0	102	102,1	5,99	1308412	7
ОФ3-25061	05.05.2010	99,45	0,2	99,21	99,4599	6,18	302660074	3
ОФ3-46003	14.07.2010	108,5	0,56	107,5	107,99	5,73	1085	1
ОФ3-26199	11.07.2012	99,6	-0,05	99,5002	99,7	6,35	105605881	4
ОФ3-46002	08.08.2012	108,45	0,14	108,2	108,45	6,1	2115865	2
ОФ3-26197	05.10.2012	100,2687	-0,2222			2,46	13338568493	4
ОФ3-26198	02.11.2012	98,5	0,05	98,5	98,6798	6,36	6077450	1
ОФ3-26039	05.03.2016	99,757	-0,002				1524023952	5
ОФ3-46017	03.08.2016	105,75	-0,11	105,65	105,82	6,35	15862500	1
ОФ3-46021	08.08.2018	99,65	-0,06	99,5	99,65	6,41	328844759	2
ОФ3-46006	18.03.2020	98,029	0,1543			3,9	43898253	18
ОФ3-46018	24.11.2021	110,15	-0,09	110,1001	110,15	6,51	35694705	7
ОФ3-46009	02.06.2027	99,71	0,01			3,03	983141	1
ОФ3-46020	06.02.2036	102,31	0,01	102,2504	102,3	6,83	161975014	12

### Кривая доходности ОФЗ-ГКО



## Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Name	MatDate	Last	Change, %	Bid	Ask	YieldTM	DayValue	Deals
Белгородская обл., 24001	29.04.2008	102,52	-0,17	101,81	102,5	7,12	1025	1
Белгородская обл., 31001	10.11.2010	99,2	-0,6	99,16	99,8	8,98	1623904	3
Брянск, 25002	05.10.2008	100,85	0,0198			8,22	1008,5	1
Волгоград, 31002	21.12.2009	101,5	-2,3569			8,78	2131500	1
Волгоградская обл., 34001	15.05.2012	99,94	-0,5572			8,18	34086769	3
Воронежская обл., 31002	18.06.2009	104,52	-0,36	104,51	104,85	8,98	627120	11
Воронежская обл., 34001	27.06.2011	103	-0,6		103,6	8,34	18540000	1
Воронежская обл., 34003	27.06.2011	103,81	0,01	103,81	104,2	9,02	519050	10
Иркутская обл., 31001	17.12.2009	100,1	0	100,15	101	8,79	1019899	2
Иркутская обл., 31004	26.05.2010	99,43	0,23	99,2	99,8	8,35	1931136	2
Казань, 31003	29.08.2009	100,1	-0,08	100,03	100,1	8,14	24668151	19
Калужская обл., 25004	24.12.2007	100,26	-0,2388			6,94	14266998	4
Калужская обл., 34002	29.08.2011	99,93	-0,67	98,89	99,9	8,79	5994900	2
Карелия, 34009	02.06.2010	100,99	-0,1582			7,54	88871,2	1
Костромская обл., 31004	11.03.2008	100,7	0,0497			8,79	805400	3
Красноярск, 31005	18.10.2008	99,04	-0,94	99,04	100,25	8,83	5787665	5
Красноярский кр., 34003	01.10.2008	99	0,05	98,95	99	7,38	373727	2
Ленинградская обл., 26001	08.12.2010	117,25	0			7,65	1993250	3
Липецк, 25001	14.10.2009	100	0			7,64	1000000	10
Москва, 25029	05.06.2008	101,93	-0,2154			6,27	27521,1	1
Москва, 25043	17.05.2008	101,75	1,0427			6,52	5087500	1
Москва, 26038	26.12.2010	110,9	0,14	109,5	110,9	6,14	1109	1
Москва, 27039	21.07.2014	108,3	-0,41	108,4	109	6,51	5422166	3
Москва, 27041	30.07.2010	105,5	0	104,5	106,2	6,33	5275	1
Москва, 32044	24.06.2015	109	0,65	108,5	109	6,42	3556111	7
Московская обл., 25004	21.04.2009	105,3	0,24	105,01	105,8	7,12	892938	2
Московская обл., 25006	19.04.2011	106,15	0	106,1	106,15	7,04	28101500	3
Московская обл., 26007	16.04.2014	104,55	0,19	104,45	104,75	7,22	49658197	14
Московская обл., 34005	30.03.2010	106,65	0,07	106,5	106,65	6,96	6734943	4
Нижегородская обл., 34002	02.11.2008	101,5	-0,2	101,45	101,7	7,81	7630298	6
Нижегородская обл., 34003	20.10.2011	101,2	0	101	101,2	7,85	4045500	3
Новосибирск, 31003	14.07.2009	106,04	-0,17	106	107,54	8,07	6143833	4
Новосибирск, 31004	24.06.2010	99,92	0,01	99,51	101,45	8,77	999200	1
Новосибирская обл., 34013	15.12.2009	99,84	-0,45	99,81	100,75	8,28	9625235	5
Орехово-Зуево МО, 25001	20.06.2008	100	-1,7682			11,99	1025000	1
Самарская обл., 25003	11.08.2011	100,63	0,06	100,55	100,63	7,61	40760332	17
Саха (Якутия), 25006	13.05.2010	104,4	0,38	104	104,4	7,61	135720	1
Саха (Якутия), 35001	11.04.2013	101,35	-0,37	101,05	101,25	7,8	86148	1
Тамбовская обл., 31001	27.09.2008	98	-3,9216			10,96	980	1
Тверская обл., 25003	30.11.2008	100,15	0,5	99,65	100,2	8,02	12018000	2
Томская обл., 34030	26.12.2011	98,52	-0,02	98,05	98,54	7,83	985200	1
Томская обл., 34026	09.11.2009	97,9	-0,36	97,9	98,4	8,43	3916000	1
Тульская обл., 31001	28.06.2009	101,04	0,04	101,04	102,5	8,01	11665228	5
Уфа, 25004	03.06.2008	100,94	0,04	100,25	100,95	8,23	5047000	1
Хабаровский край, 31006	24.11.2009	99,5	0	99,65	99,9	7,82	4707150	5
Чебоксары, 25002	20.07.2009	98,2	-0,4057			10,5	3928000	1
Чувашия, 25004	27.03.2009	105,15	-0,24	105	105,45	8,25	925320	2
Чувашия, 31005	05.06.2011	100	-2,1526			8	1100000	2
Чувашия, 31006	17.04.2012	98,5	0,01	98,1	98,6	8,24	17450200	7
Ярославская обл., 34007	30.03.2010	99,3	-0,3	99,1	99,3	8,15	4968503	4

## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Name	MatDate	Last	Change, %	Bid	Ask	YieldTM	DayValue	Deals
АВТОВАЗ, 04	20.05.2014	98,6	0,31	98	99,4	9,02	4930000	1
Автомир-Финанс, 01	01.09.2009	99,85	-0,3195			16,6	999498,5	1
Автомир-Финанс, 02	23.06.2010	97,6	-0,2	97,5	97,7	13,68	1863540	6
Агрика, 01	29.09.2009	99,3	0,3	99,31	99,8	14,41	1092300	11
АГРОСОЮЗ, 01	21.05.2009	100	0,07	99,73	100	13,95	50000	1
АгроХолдинг-Финанс, 01	24.07.2009	99,83	0,84	98,8	99,75	13,67	8486650	5
Адамант-Финанс, 01	05.06.2008	99,26	-0,2412			14,08	2977,8	1
Адамант-Финанс, 02	20.05.2010	97,9	-0,26	97,9	98,5	14,32	132185	2
АИЖК (Горно-Алтайская обл.), 01	13.04.2010	102,5	2,9427			10,43	2000000	12
АИЖК КО, 02	23.08.2011	99,5	0	99,5	103,91	9,4	995000	1
АИЖК, 02	01.02.2010	106,5	0	106,5	109	7,82	319496	10
АИЖК, А1	01.12.2008	103,39	0,1356			8,11	25857000	4
АИЖК, А3	15.10.2010	103,4	-0,5769			7,41	10340000	2
АИЖК, А5	15.10.2012	99,25	-0,4	99,25	99,95	7,77	1992	2
АИЖК, А6	15.07.2014	98,7	0	98,7	100,5	7,91	1992	2
АИЖК, А7	15.07.2016	100,95	-0,25	100,8	101	7,72	2907800	2
АИЖК, А8	15.06.2018	100,7	-0,17	100,55	100,85	7,71	6749250	5
АК БАРС Банк, 02	22.01.2009	99	0,05	98,4	99,1	9,13	4950000	10
АКБ Связь-Банк, 01	21.04.2011	99	1,02	98	99,5	10,03	99000	1
АКБ СОЮЗ, 02	05.10.2009	100,07	0,07	99,97	100,07	9,48	1001701	12
АКБ Спарт, 02	31.05.2012	98,4	0,3877			14,56	492000	1
АЛАДУШКИН Финанс, 02	23.11.2011	99,45	2,05	98	99,5	13,02	248625	2
Алмазный дом Грэйс, 01	07.06.2012	100	0			13,94	17795550	2
АЛПИ-Инвест, 01	21.08.2009	97,2	-1,82	97,01	98	15,76	972	1
Алькор и Ко, 01	08.12.2009	100,1	0,1501			7,32	49669720	5
Альянс Русский Текстиль, 02	05.03.2009	97,45	-0,36	97,6	97,78	16,39	3411	1
Альянс Русский Текстиль, 03	20.10.2009	99,99	0	99,01	99,99	15	199980	1
АМУРМЕТАЛЛ, 01	26.02.2009	100,2	0,1	100,11	100,2	9,83	40080	1
АПК Аркада, 01	28.06.2008	99,5	-0,49	99,11	99,9	14,87	15124	1
АПК Аркада, 03	31.03.2011	99,5	-0,95	98,76	99,5	14,75	7656525	4
АПК ОГО, 03	09.07.2010	99,45	0,76	98,7	99,45	14,98	995	1
Аптечная сеть 36.6, 01	30.06.2009	99	0	98	99	10,86	7728330	6
Арбат энд Ко, 01	20.06.2008	99,75	0	98,25	99,75	11,26	4988	1
Арктел-Инвест, 01	17.07.2009	99,7	-0,3			12,71	697,9	1
АСПЭК, 01	31.03.2010	95,51	-1,04	85,49	95	19,19	4770570	2
Банана-Мама, 01	23.10.2009	99	-0,45	99	100	13,63	507400	11
БАНАНА-МАМА, 02	12.08.2010	96,35	-0,36	96	96,7	15,46	2889000	2
Банк Возрождение, 01	03.03.2010	99	-0,77	98	100,7	9,67	136931461	11
Банк ВТБ, 04	19.03.2009	99,57	0,02	99,5	99,56	7,91	1991	1
Банк ВТБ, 06	06.07.2016	99,5	0			6,74	5970000	1
Банк Жилфинанс, 01	19.12.2008	100	0		100	9,49	3200000	1
Банк ЗЕНИТ, 03	09.11.2011	100,12	0,02	100,12	100,2	9,4	1292815	3
Банк СЕВЕРНАЯ КАЗНА, 01	01.10.2009	99,7	0			10,46	1562512	2
БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 01	22.10.2009	95	-1,76	93,01	96,69	28,58	76951	3
Белон-Финанс, 01	03.06.2009	99	-0,1513			10,05	1742400	1
ВАГОНМАШ, 01	19.06.2008	101	1	100	100,99	11,85	4040	1
ВАГОНМАШ, 02	15.12.2010	99,9	2,88	97,2	99,29	11,49	36947	3
ВАО Интурист, 01	21.04.2010	99,75	0,3	99,5	99,75	9,32	998	1
ВБД ПП, 02	15.12.2010	102	0	102	102,45	8,41	999600	1
Виват-финанс, 01	20.04.2010	98	3,15	95	98	14,97	981920	12

ВКМ-Финанс, 01	04.06.2008	100	1,0101		9,98	150000	1
Волгабурмаш, 01	08.10.2008	99,9	0,15	99,71	101	14,56	1907890
ВолгаТелеком, ВТ-2	30.11.2010	100,4	-0,14	100,37	100,48	7,93	10943330
ВолгаТелеком, ВТ-3	30.11.2010	100,34	-0,69	100,34	104,5	8,48	129677832
ВолгаТелеком, ВТ-4	03.09.2013	100,05	-2,1516			8,2	30015000
Волшебный край, 01	02.12.2008	99,48	-0,52			14,63	19900000
Восток-Сервис-Фин, 01	10.09.2009	99,5	-0,45	99,5	100	13,15	995000
Востокцемент, 01	19.11.2009	92	-3,1579			16,5	110400
ВТБ 24, 01	05.10.2011	100,1	0,08	100	100,25	8,22	1001000
ВТО ЭРКОНПРОДУКТ, 01	10.09.2009	99,35	-0,25	99,3	99,55	14,19	5961000
Газпром, А9	12.02.2014	101,35	0,05	101,05	101,55	7,08	11143500
Газпром, А4	10.02.2010	102,84	-0,15	102,83	103	6,91	60877039
Газпром, А6	06.08.2009	100,12	-0,18	100,12	100,38	6,98	3320904
Газпром, А7	29.10.2009	100	-0,25	100,05	100,25	6,9	3359000
Газпром, А8	27.10.2011	100,25	0,05	100,15	100,35	7,04	20050000
Газпромбанк, 02	20.11.2013	99,97	-0,08			6,78	19994000
ГАЗ-Финанс, 01	08.02.2011	99,99	0,11	99,85	99,99	8,61	12445060
ГАЗЭКС-Финанс, 01	16.12.2010	99,1	0	99,1	99,3	12,62	2279300
ГИДРОМАШСЕРВИС, 01	24.11.2009	99,5	0,15	99,06	99,29	11,29	6965
ГК Заводы Гросс, 01	22.04.2010	98	-0,96	98,8	99,1	19,44	51352
Главстрой-Финанс, 02	17.03.2011	100,43	0	99,9	100,5	9,61	1506450
ГЛОБЭКСБАНК, 01	15.03.2010	99,2	-0,04	98,01	99,2	14,38	187940
Городской Супермаркет, 01	21.07.2009	99,7	0			13,65	11512838,6
ГОТЭК, 02	18.06.2009	98	0	98	98,05	14,98	799373
Группа Джей Эф Си, 01	20.10.2011	98	0,38	97,8	98,14	12	303800
Группа НИТОЛ, 02	15.12.2009	99,95	1,01	99	99,25	12,12	10910
Группа Черкизово, 01	31.05.2011	99,99	0	99,5	99,94	9,05	5999400
ГТ-ТЭЦ Энерго, 03	18.04.2008	99,35	0,03	99,31	99,45	12,58	263305
ГТ-ТЭЦ Энерго, 04	02.09.2009	98,45	-1,35	95	98,5	12,03	3941923
Дальсвязь, 02	30.05.2012	102,55	0,0488			7,84	71785
Дальсвязь, 03	03.06.2009	100,46	0,01			8,19	2009200
Детский мир-Центр, 01	26.05.2015	97,25	-0,7653			9,21	818250
Джей Эф СИ, 02	04.12.2007	100	0			5,04	1000
Дикая Орхидея, 01	09.04.2009	99,9	0,28	99,65	99,9	13,82	2997
Дикси-Финанс, 01	17.03.2011	90	-4,71	70,36	94,3	13,51	450000
ДОМО-ФИНАНС, 01	14.02.2008	99,08	0,07	99,08	99,3	17,85	152799
Дорогобуж, 01	11.06.2008	100	-0,7444			8,76	501999
Дымовское колбасное пр-во, 01	30.10.2009	99,31	0,06	99,31	99,45	13,02	155002
ЕБРР, 03	07.09.2011	100,15	0,1			0,52	1001,5
Завод Автоприбор, 01	29.04.2009	99,16	0,05	99,15	99,8	14,33	42644
ИжАвто, 02	09.06.2011	97	0	92	97	13,44	970000
ИК Рубин, 01	13.10.2009	100,3	0,0499			13,22	547638
ИКС 5 ФИНАНС, 01	01.07.2014	97,8	-0,11	97,5	97,9	8,74	5868000
Имплозия-Финанс, 01	30.07.2008	99,57	2,23	97,6	100	12,25	497850
Инвестторгбанк, 01	14.10.2008	100,1	-0,0499			10,39	20020
Инком-Лада, 02	12.02.2010	100,2	0,1	100	100,2	11,4	108216
Инком-Лада, 03	10.06.2011	98,3	0,15	98,45	98,75	12,81	4915000
ИНКОМ-Финанс, 01	28.03.2009	98,05	-1,46	97,95	99,25	16,16	4692520
Инмарко, 01	19.12.2008	100	0,1502			10,53	1000
ИНПРОМ, 02	15.07.2010	99,55	0,05	99,01	99,6	9,43	995500
ИНПРОМ, 03	18.05.2011	99,6	0	98,9	99,6	9,61	904560
Интегра Финанс, 01	20.03.2009	100,1	0,1	100,1	100,19	10,66	6522980
Интегра Финанс, 02	29.11.2011	100,4	0,65	100,4	103,5	10,75	1004000
ИРКУТ, А03	16.09.2010	102	0,33	101,7	102	8,07	1132000
Искитимцемент, 02	05.11.2008	105	0	101,05	105	7,04	105000
ИСО ГПБ-Ипотека, 01	29.12.2036	99,56	0,31		99,9	8,39	652219
ИТЕРА НГК, 01	07.12.2007	100	-0,02			9,75	3194430
КамскДол-Ф, 03	04.06.2009	100,6	0	100,2	100,6	12,09	147867

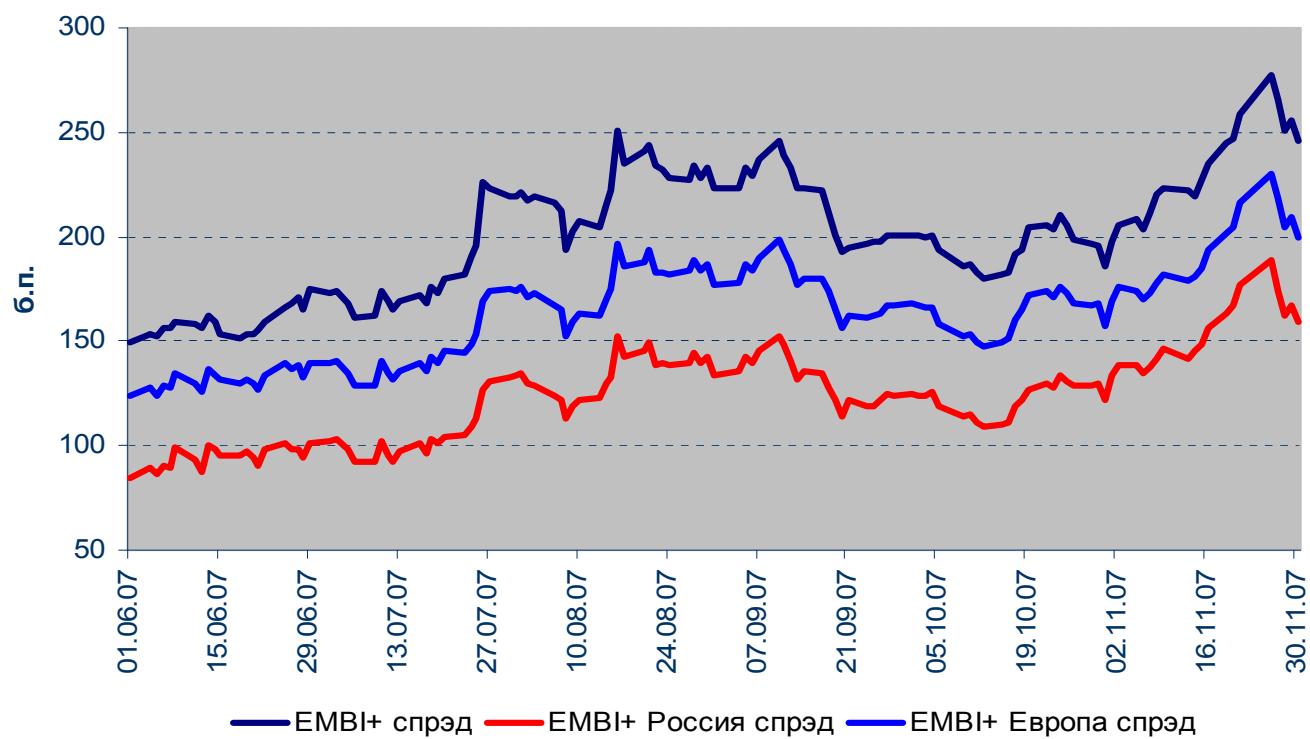
КАРАТ, 02	22.12.2009	100	0	99,8	100,09	12,18	2700000	1
Карусель Финанс, 01	12.09.2013	99,5	0,4	98,5	99,25	10,66	5970000	1
КБ ДельтаКредит, 02	30.05.2010	100	0			7,47	10000000	1
КБ ИнтехБанк, 01	30.07.2009	99	0			14,11	4950000	2
КБ ЛОКО-БАНК, 02	22.04.2008	99,9	-0,1			11,28	1468530	1
КБ Солидарность, 01	01.12.2009	99,55	0	98,01	100	15,81	16934	3
КБ Солидарность, 02	20.04.2010	98,09	-0,42	97,9	98	16,87	981	1
КБ Центр Инвест, 01	11.11.2009	98,65	0	98,2	98,64	11,88	4933	1
КИТ Финанс Инвестбанк, 01	18.12.2008	99,95	0,05	99,88	99,95	11,08	1479260	1
КМБ-БАНК, 02	30.11.2011	99,69	0,413			8,21	498450	1
КМПО-Финанс, 01	16.03.2010	98,8	0	96	98,8	11,19	39520	1
Комплекс Финанс, 01	04.02.2010	97,55	0,05	97,02	98,94	17,05	4877500	2
КОНДИТЕР-КУРСК, 01	02.06.2010	98,03	-0,8797			15,84	1234989	3
Концерн Ижмаш, 02	17.06.2008	101,5	0,59	99,91	101,5	10,86	2030	1
Криогенмаш-Финанс, 01	15.12.2009	99,06	-0,26	99,15	99,3	13,47	2117771	3
КуйбышевАзот-Инвест, 02	04.03.2011	99	-0,38	99	99,5	9,36	386100	1
Лаверна, 01	08.04.2010	100,2	0,45	99,66	100,5	11	5010	1
Ладья-Финанс, 01	13.09.2012	100,05	-0,2791			9,93	11165500	3
ЛБР-Интеррейд, 01	26.11.2009	99,1	-0,9	99	99,5	17,61	1984002	3
Лебедянский, 02	02.03.2010	99,75	-0,5484			10,06	1995	2
ЛМЗ Свободный сокол, 03	24.05.2011	99,8	1,17	98,65	99,8	12,13	19960	1
ЛР-Инвест, 01	17.07.2012	100,05	0			9,89	4253063	3
ЛСР-Инвест, 01	08.12.2009	100,4	-0,1	100	100,4	10,1	5020	1
ЛСР-Инвест, 02	14.07.2011	96,75	0,05	96,5	97	10,86	967500	11
ЛУКОЙЛ, 02	17.11.2009	100,6	0,06	100,37	100,59	7,03	10060000	1
ЛУКОЙЛ, 03	08.12.2011	100,2	0,1	100,2	100,27	7,16	36303375	3
ЛУКОЙЛ, 04	05.12.2013	101,38	0,08	101,18	101,38	7,24	16655720	2
Магнит Финанс, 01	19.11.2008	100,1	0			9,44	135135	1
Магнит Финанс, 02	23.03.2012	96	-0,21	95,85	96,2	9,56	2901758	23
МайрИнвест, 03	01.04.2009	99,71	1,43		99	11,77	997	1
Макси-Групп, 01	12.03.2009	98,5	-0,61	98,5	98,99	20,33	50324	3
Марта Финанс, 01	22.05.2008	98	0,04	97,91	98,24	20,44	20600868	25
Марта Финанс, 02	06.12.2009	100	0			12,06	100996	2
Марта Финанс, 03	02.08.2011	99,21	0,41	99,05	99,13	18,56	4640030	16
Мастер-Банк, 02	23.05.2008	100	0,45	99,56	100	11,81	2000	2
Мастер-Банк, 03	30.11.2011	99,9	0			15,02	1403845,3	6
Матрица Финанс, 01	10.12.2008	95,25	0,021			18	122872,5	2
Махеев Финанс, 01	03.06.2010	97,5	-0,5102			18,24	5584091	14
МДМ-Банк, 03	01.10.2009	99,1	-0,1	99	99,25	9,86	3969	4
Медведь-Финанс, 01	01.09.2010	99,4	0			14,34	3976	1
МельКомбинат, 01	26.02.2009	99,6	-0,3701			1,52	996	1
МЕТАР Финанс, 01	10.06.2010	99,1	0	97,02	100	15,32	19820	1
Метзавод Серова, 01	27.02.2009	97,39	-1,13	95,28	97,39	11,35	8676726	6
Метрострой Инвест, 01	23.09.2011	100	0			8,61	250000	1
Мечел, 02	12.06.2013	101,3	-0,2	101,3	101,45	7,97	1234847	1
МИА, 02	09.08.2008	100,1	0	99,1	100,1	8,71	2002	1
МИАН-Девелопмент, 01	02.03.2010	70	0,44	69,8	71,99	82,23	4663300	18
МиГ- Финанс, 02	06.09.2011	99	-1,55	99,06	99,7	13,08	5940000	2
МиГ-Финанс, 01	03.06.2009	97	0			10,25	3395000	2
М-Индустрия, 01	16.08.2011	100,01	-0,5	101	102	12,61	460049	2
Миннеско Новосибирск, 01	10.12.2009	99,9	-0,05	99,8	99,9	14,28	99900	1
Мираакс Групп, 02	17.09.2009	101	0,2	100,55	101	10,61	4060550	13
Мираторг Финанс, 01	02.08.2012	98	-0,01	97	98,9	14,91	983951	15
МК ЕвроСервис, 01	18.12.2007	99,3	0,4	99	99,3	35,89	11319382	18
МКХ, 02	25.08.2009	99,17	0,17	98,21	99,17	12,4	49585	1
ММБ, 02	11.02.2009	99,45	-1,3882			9,28	994,5	1
ММК-Трансфинанс, 01	10.07.2008	99,9	0,71	98,6	99,7	11,97	11935	4
МОИА, 03	14.06.2014	99	2,72	95,05	96	8,14	990000	1
Монетка-Финанс, 01	14.05.2009	99,7	0,2	99,7	99,7	13,6	498500	10

Московский КредитБанк, 02	04.06.2009	100,01	0,01			10	6000,6	1
Москоммерцбанк, 01	10.12.2008	99,98	0,01			9,68	9998	1
Москоммерцбанк, 02	15.02.2011	99,8	-0,2			8,77	4990	1
Москоммерцбанк, 03	12.06.2013	93	-2,11	93	95,2	14,39	4334800	3
Мосмарт Финанс, 01	12.04.2012	99,29	-0,11	98,7	99,3	13,28	2973	3
Мособлгаз, 01	17.05.2011	95,49	0	95,2	95,45	14,52	2865	1
МосОблГаз-Финанс, 01	21.12.2008	99,85	0	99,65	100	11,29	41937	1
Мособлтрастинвест, 01	26.09.2009	97,5	1,09	96	97,7	11,7	4095000	1
МосОблЭлектроСеть, 01	06.09.2011	99,3	-0,1	99,2	99,7	8,44	10040223	1
Моссельпромфинанс, 01	12.12.2008	99,48	0,25	99,16	99,48	13,48	1820484	3
Мосэнерго, 01	13.09.2011	99,56	-0,34	99,61	99,8	7,95	4442049	4
Мосэнерго, 02	18.02.2016	100	-0,2	99,65	100	7,79	1689089	5
Мотовилихинские заводы, 01	22.01.2009	99	-0,63	98,6	99,15	10,6	946391	17
МПО Красный Богатырь, 01	11.02.2010	100	0			11,15	9998000	2
НатурПродукт-Инвест, 02	16.06.2009	99,9	0,05	99,81	99,99	13,54	1298700	1
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, 02	20.08.2009	98,5	0,24	98,25	98,5	12,8	7343790	4
НК АЛЬЯНС, 01	14.09.2011	98,75	-0,05	98,25	98,77	9,92	6463750	2
НОМОС-БАНК, 07	16.06.2009	99,95	0	99,9	99,95	9,64	16169410	8
НПО Сатурн, 03	06.06.2014	98,1	0,102			11,05	5886000	1
НутрИнвестХолдинг, 01	09.06.2009	99	0,0505			11,97	990	1
Нэфис Косметикс, 02	16.12.2009	99,6	0	99,6	100	11,25	107568	1
ОГК-2, 01	05.07.2010	98,79	0,21	98,6	98,79	8,39	7900200	3
ОГК-5, 01	29.09.2011	99,15	0,1	99	99,15	8,16	2695835	5
ОМК, 01	12.06.2008	100,2	0			8,99	3907800	2
ОСТ, 02	08.05.2008	99	-1,88	98,5	100,9	15,49	305316	5
ОтечЛекарстваФинанс, 02	17.02.2009	100	-0,1199			10,26	5000000	1
ПАВА, 01	15.06.2008	100	5,2632			1	1000	1
ПАВА, 02	21.10.2011	100,15	0,13	100,11	100,6	12,68	8873290	1
Парнас-М, 02	17.11.2011	92,5	-0,62	92,5	92,5	16,2	112850	3
ПЕНОПЛЭКС Финанс, 01	17.12.2009	99,69	0,19	99,45	99,7	12,18	199380	1
Первая Ипотечная Компания, 05	20.05.2008	99,5	0	99,15	99,56	11,17	497500	1
Первый ипотечный агент АИЖК, 01	15.02.2039	99,77	0,03	99,58	99,77	8,08	4845	3
ПКФ ДиПОС, 01	19.06.2012	98,5	-0,2	98,3	98,5	13,91	57666375	7
Промтрактор-Финанс, 01	03.07.2008	99,9	0	99,6	100	9,57	1998000	2
Промтрактор-Финанс, 02	18.10.2011	101,4	-0,59	100,3	101,3	10,15	10145400	4
Протек Финанс, 01	02.11.2011	97	-0,21	96,65	97	10,95	2547802	4
ПТПА-Финанс, 01	11.11.2009	99,85	-0,02	99,72	101	13,05	19167400	5
ПЭБ Лизинг, 01	23.09.2009	100	0			12,85	6175	2
Разгуляй-Финанс, 03	16.03.2012	98,45	0,66	97,76	98,45	12,64	1278923	2
РЕТАЛ, 01	09.12.2009	96,8	-0,309			13,76	2033540	3
РЖД, 02	05.12.2007	100,04	0,03			6,47	2926170	7
РЖД, 03	02.12.2009	102,68	0,078			7,01	1026,8	1
РЖД, 05	22.01.2009	99,8	0,05	99,7	99,8	6,96	99800	1
РЖД, 06	10.11.2010	100,8	0	100,8	100,9	7,17	69408887	13
РЖД, 07	07.11.2012	102,4	0,1	102,3	102,5	7,09	10232000	3
РИГрупп, 01	26.12.2009	98,35	0,36	98,25	98,65	15,54	10880350	8
РКС, 01	15.04.2009	100	0	99,75	100,65	10,39	7000000	12
РМБ, 01	27.04.2009	99,2	0,1	99,25	99,5	13,49	2122380	3
РОСБАНК, 01	15.02.2009	100,1	-0,1	99,85	100,1	7,77	1955954	1
РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС, 03	26.11.2010	99,55	0	99,55	100	12,06	113487	1
Россельхозбанк, 01	04.06.2008	99,6	-0,2404			8,24	1994,4	2
Россельхозбанк, 03	09.02.2017	99,5	0,66	98,7	99,2	7,73	3988	2
Россельхозбанк, 04	27.09.2017	100	-0,2	99,9	100,2	8,35	12000000	2
РОССКАТ-Капитал, 01	21.07.2010	98	0,1	97,55	98	12,59	4900	1
Роствертол, 01	26.05.2009	100	0,1001			9,51	337000	1
РосТ-Лайн, 01	08.07.2010	99,55	-0,44	98,5	99,91	13,95	48534500	6

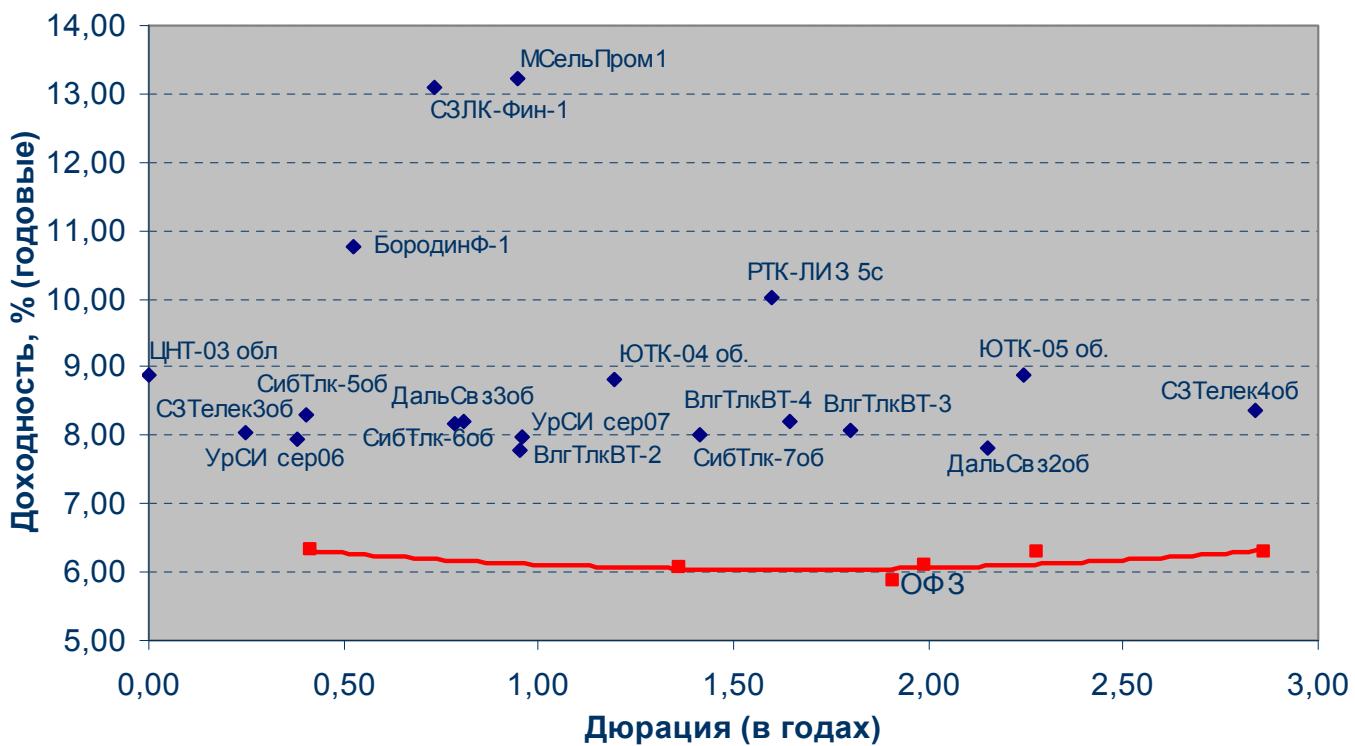
Русагро, 01	19.07.2008	100	0		8,65	55793000	1	
Русский Стандарт, 04	03.03.2008	99,2	-0,15	99,25	11,84	10528205	6	
Русский Стандарт, 06	09.02.2011	94,75	-0,26	94,5	13,44	14212500	4	
РуссНефть, 01	10.12.2010	90,85	0,08	89,9	20,47	2652673	26	
Русфинанс Банк, 01	02.12.2008	101,15	0		6,62	3034500	11	
Русфинанс Банк, 02	02.12.2008	98,75	-2,57		9,03	509550	11	
Русь-Банк, 02	22.02.2010	97,85	0,87	97,26	98,74	13,07	5152867	3
Салаватнефтеоргсинтез, 02	10.11.2009	102,5	0,24	102,25	102,59	8,75	12300000	5
Салаватстекло, 02	28.10.2009	99	0			11,39	371250	1
Салют-Энергия, 01	25.12.2007	99,88	0,38	99,87	99,88	12,04	899920	6
САМОХВАЛ, 01	21.10.2009	99,6	0,0703			12,77	4980000	1
Санвэй Груп, 01	03.12.2008	99,8	0,0501			16,08	998000	1
Сахарная Компания, 01	10.11.2009	94	-0,53	94	94,39	30	366700	6
Сахатранснефтегаз, 01	02.12.2009	101	0,1885			10,1	60560	2
Северсталь-авто, 01	21.01.2010	101,5	1,32	98,5	101,3	7,35	150457824	10
Северсталь-авто, 02	17.07.2013	97,01	0,01	97,01	97,4	9,2	4861941	3
СевЗапТелеком, 04	08.12.2011	99,96	-0,7349			8,36	999,6	1
Седьмой Континент, 02	14.06.2012	97,8	-0,05	97,67	97,98	9,57	978000	2
Сибакадеминвест, 01	30.07.2010	95,05	-1,25	94,7	95,65	17,87	521825	1
СибирьТелеком, 05	25.04.2008	100,26	-0,24	100,4	100,6	8,65	970430	4
СИБУР Холдинг, 01	01.11.2012	99,15	-0,1	99	99,44	8,35	982577	1
СИТРОНИКС, 01	21.09.2010	100	-0,1	99,97	100,1	10,22	400000	1
СК Спецстрой-2, 01	20.05.2010	100,03	0			8,7	11001650	27
СКБ-банк, 01	24.06.2010	98,3	-0,2	98,3	98,4	13,69	5927490	2
СМАРТС, 03	29.09.2009	97,7	-0,05	97,11	97,7	17,86	591085	4
СОК-Автокомпонент, 01	24.04.2008	98,75	-0,35	99,1	99,55	15,92	7305509	15
СОРУС КАПИТАЛ, 01	05.11.2009	100,1	0	100,05	100,1	12,41	11318014	6
Спортмастер Финанс, 01	21.05.2010	100	-0,1896			8,98	90000000	2
СРЗ-Финанс, 01	10.12.2009	99,9	-0,05	99,52	99,99	16,89	6393600	1
Стройтрансгаз, 01	25.06.2008	100,01	-0,04	99,8	100,2	9,79	5980598	3
Сувар-Казань, 01	31.03.2009	99,01	-0,34	99,01	99,4	16,16	69307	4
Судостроительный банк, 01	02.07.2009	98,04	-2,2	97	100	11,54	22670412	10
Сэтл Групп, 01	15.05.2012	100	0	99,81	100,19	12,04	12000000	7
ТАИФ-Финанс, 01	09.09.2010	97,5	0,05	97,5	97,74	12,21	195000	1
Талосто-Финанс, 01	06.03.2009	99,4	0	94,5	98,5	10,77	39760	1
ТатфондБанк, 03	19.05.2009	100	0	99,85	100	12,25	7490000	7
Татэнерго, 01	13.03.2008	100	0	100	100,4	9,77	800030	2
ТВЗ, 03	18.06.2010	99,5	-0,1	99,25	99,5	10,46	9500260	3
ТГК-10, 01	17.06.2010	99	-0,2	99	99,2	8,48	2583900	3
ТГК-4, 01	31.05.2012	99	0,304			8,48	19800000	1
ТД Евросеть, 02	02.06.2009	99,86	-0,08	99,86	99,97	0,09	956108	8
ТД КОПЕЙКА, 01	17.06.2008	96,97	0,75	96,26	96,97	16,29	1939	1
ТД Русские масла, 02	29.03.2012	96,29	0,3	95,47	96,29	18,17	6273739	17
ТД Спартак-Казань, 01	23.01.2008	100	0		100,05	13,1	3415000	1
ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 01	11.11.2009	99	0,09	98,91	99,15	12,73	10890000	3
Техносила-Инвест, 01	26.05.2011	98,45	-0,46	98,45	99,05	13,85	127985	1
ТК Финанс, 01	18.09.2008	100	-0,1	100	100,5	10,73	7200000	2
ТКБ, 01	01.06.2009	99,55	0,56	98,5	100,5	10,55	995250	11
ТМК, 03	15.02.2011	100	0	99,95	100,04	8,01	48147000	13
ТОАП-Финансы, 01	10.12.2009	94,5	-0,53	94,26	95	25,17	360072	3
Томск-Инвест, 01	22.04.2010	99,05	-0,56	99	99,65	14,35	1089050	11
ТОП-Книга, 02	09.12.2010	99,5	1,53	98	99,5	11,34	3965	2
Торговый Дом Мечел, 01	12.06.2009	92,5	-0,5376			10,76	169275	1
Торговый дом Полесье, 01	11.05.2010	99,55	-0,68	99,5	99,75	14,53	995500	1
ТРАНСАЭРО-Финансы, 01	05.02.2009	98,1	-0,05	98,03	98,1	12,8	984905	2
ТрансКредитБанк, 02	12.06.2012	97,4	-0,78	97,5	97,7	9,34	974	1
ТрансФин-М, 01	25.09.2009	100,2	0	99,5	100,2	10,73	17933796	2
УБРИР-Финанс, 02	02.07.2009	97	-0,51	97	97,99	16,69	1939530	2
Удмуртнефтепродукт, 01	01.09.2008	98,35	0,05	98,25	98,35	12,38	9835369	8

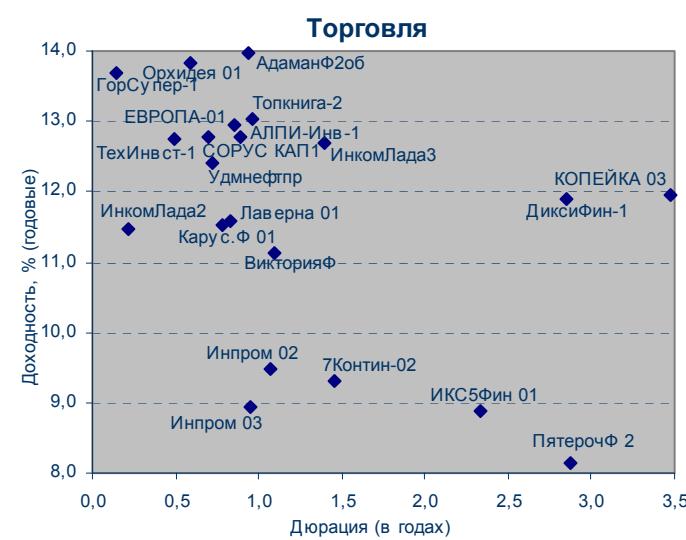
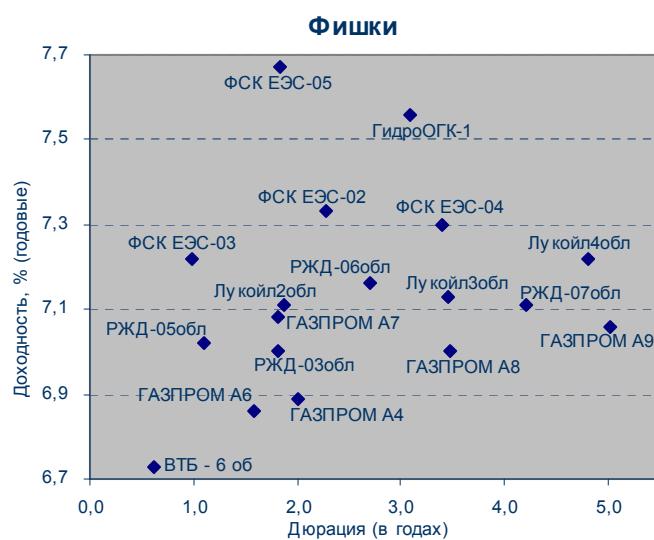
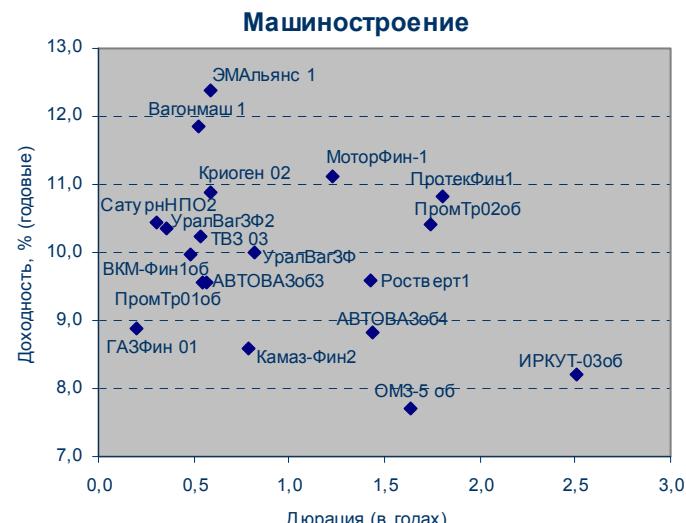
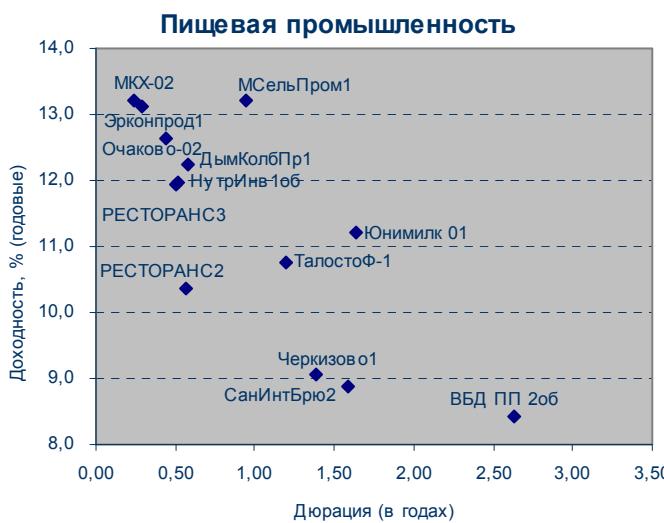
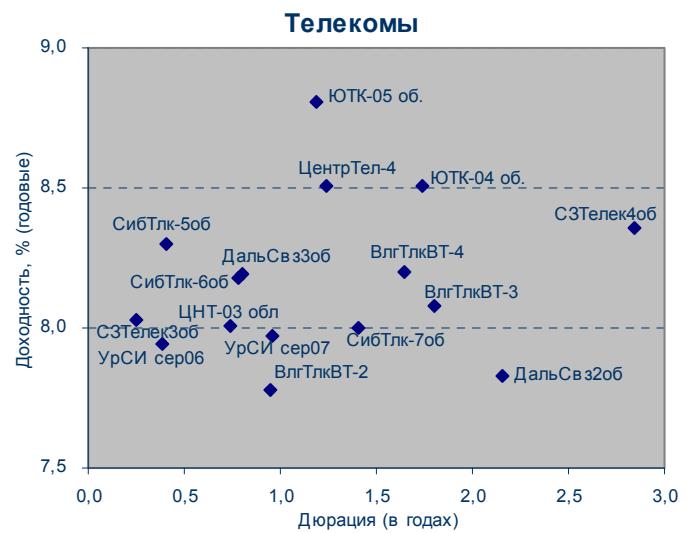
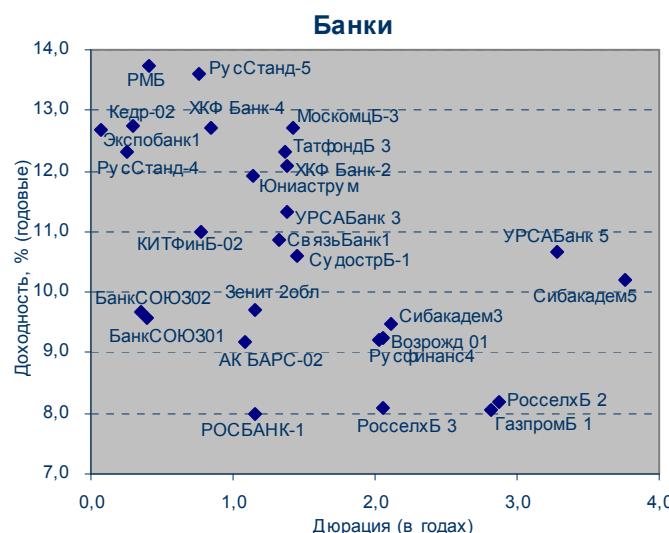
УК КОРА, 01	14.07.2009	99,7	0	99,75	99,93	15,31	78763000	11
УНИКУМ-ФИНАНС, 01	15.12.2009	99,92	0,02	99,86	100,1	14,77	5046744	12
Уралвагонзавод-Фин, 01	30.09.2008	99,86	-0,04	99,86	100,45	9,78	699020	2
Уралвагонзавод-Фин, 02	05.10.2010	100,4	0,2	100,36	95,2	9,02	3011600	2
Уралзавод прецсплавов, 01	10.06.2010	94,99	-1,05	99,95	100,45	23,94	28497	1
УралСвязьИн, 07	13.03.2012	100,2	0	97,65	98	8,38	1002	1
Уралэлектромедь, 01	28.02.2012	98	0	97,25	99,38	9,45	1666000	1
УРСА Банк, 03	04.06.2009	98,06	-0,8493	97,01	99,5	11,32	6719460,6	3
УРСА Банк, 05	18.10.2011	99,92	3,49	97,25	97,35	10,32	6015110	2
Уфаойл-ОПТАН, 01	15.04.2010	97,25	-0,24	97,25	99,65	20,91	6048389	20
Уфимское МПО, 02	17.12.2009	99,4	-0,15	99,38	99,99	10,93	2091400	2
ФинансБизнесГрупп, 01	05.07.2010	100	0	100,1	100,55	10,24	20000000	1
ФК Еврокоммерц, 02	10.06.2010	97	-0,21	97	100,55	16,28	970000	11
ФК Еврокоммерц, 03	18.06.2010	96	0,2088	99,7	99,95	14,09	15318650	4
ФСК ЕЭС, 01	18.12.2007	100,05	0,01	100	100,1	7,47	12471083	2
ФСК ЕЭС, 02	22.06.2010	102,07	-0,13	102,06	102,35	7,48	17511990	3
ФСК ЕЭС, 03	12.12.2008	99,9	0,06	99,8	99,99	7,33	1000002	4
ФСК ЕЭС, 04	06.10.2011	100,5	-0,1	100	100,55	7,27	6032998	4
ФСК ЕЭС, 05	01.12.2009	99,9	0,5	99,7	99,95	7,39	7030461	6
ХайлэндГолдФинанс, 01	02.04.2008	100,3	0,43	100,1	100,4	12,31	4062050	4
Ханты-Мансийск								
СтройРесурс, 01	13.10.2010	100,04	-0,06	99,5	100,05	13,35	350140	1
ХК Белый фрегат, 01	17.12.2009	100	0	99,51	100	15,02	600000	2
ХКФ Банк, 02	11.05.2010	96,6	0,41	96,21	96,6	12,23	5777	2
ХКФ Банк, 03	16.09.2010	97,78	-0,02	97,68	97,78	13,02	13456574	15
ХКФ Банк, 04	12.10.2011	98,98	0,79	98,08	98,98	11,67	5894	2
Хлебозавод-28, 02	09.12.2008	100	0	100,1	100,4	12,55	2000	2
ХМАО, 05	27.05.2008	102,8	-0,1	101,01	102,9	6,07	130071548	9
ХМЛК Открытие, 01	11.11.2008	97,2	-0,82	98	99,5	17,35	486	1
Холидей Финанс, 01	01.04.2010	98,9	0,46	98,15	98,9	12,93	2950467	4
ЦентрТелеком, 04	21.08.2009	109,15	0,14	108,8	109,15	8,12	9027960	4
ЦентрТелеком, 05	30.08.2011	100,16	-0,03	100	100,2	7,99	4006400	1
ЭйрЮнион, 01	10.11.2009	96,17	0,02	96,11	96,17	16,04	1354383	10
ЭКСПОБАНК, 01	29.12.2009	99,9	0,05	99,85	99,9	12,97	49952498	6
Элемтэ, 01	08.02.2008	100	-0,04	99,51	100,05	12,81	10000	10
ЭМАльянс-Финанс, 01	08.07.2011	99	-0,74	98	99	12,07	4950000	1
ЭФКО, 02	22.01.2010	99,65	-0,05	99,65	99,99	13,23	2198138	7
ЮГК ТГК-8, 01	10.05.2012	99,54	0,14	99,54	99,65	8,51	995	1
ЮНИАСТРУМ БАНК, 01	17.02.2009	99,2	-0,1	98,76	100	12,04	992000	11
ЮНИАСТРУМ БАНК, 02	19.04.2010	97,99	1,02	97,07	98	13,82	50189873	7
ЮТК, 03	10.10.2009	100,1	-0,15	100,11	100,24	8,58	2002001	2
ЮТК, 04	09.12.2009	101,54	0,04	101,54	101,55	8,99	15235875	3
ЮТК, 05	30.05.2012	97,5	3,4483	97,5	98,5	8,86	974025	1
ЮТэйр-Финанс, 02	10.03.2009	99,1	-0,15	98,95	99,5	14,1	693350	11
ЮТэйр-Финанс, 03	14.12.2010	97,35	-0,26	97,35	97,8	13,65	103218	3
Якутскэнерго, 02	08.03.2012	98,05	0,56	97,5	98,5	10,5	9802500	2

## EMBI



Кривая доходности корпоративных облигаций  
(организатор/андеррайтер Связь-Банк)

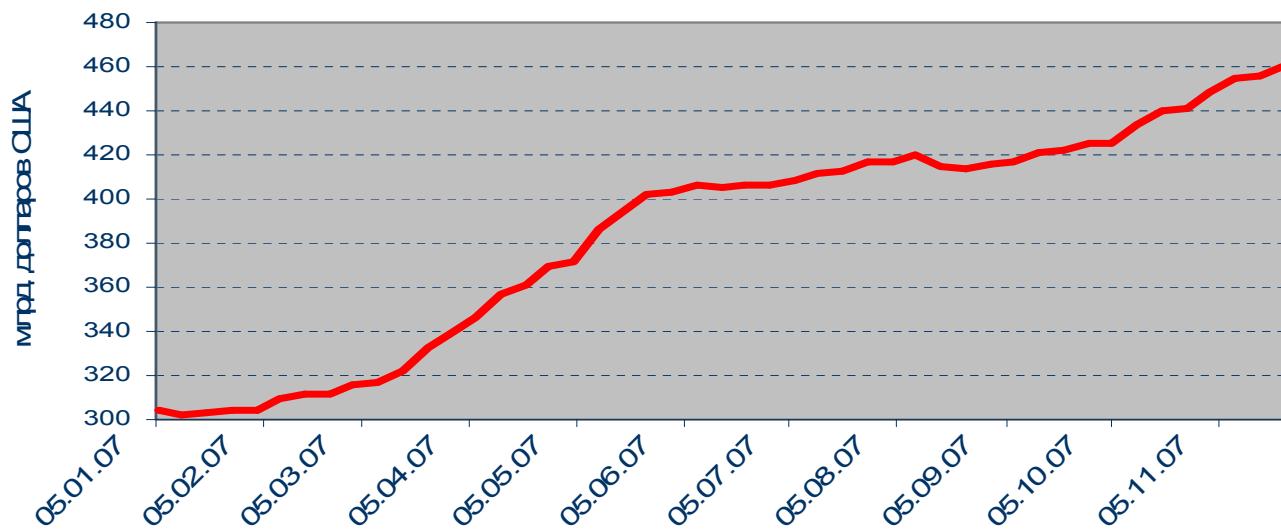




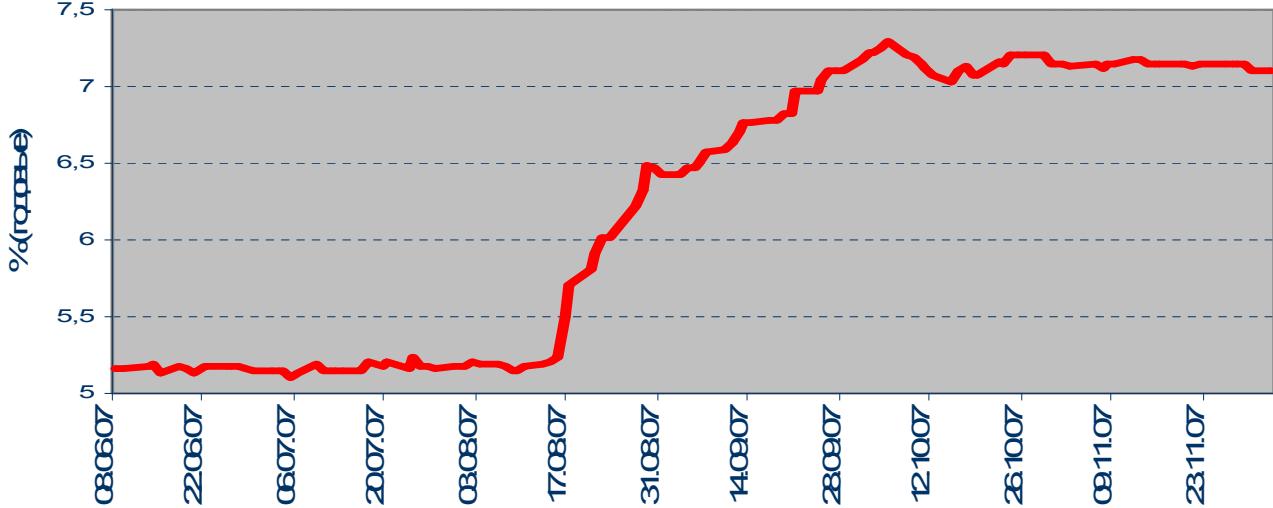
## Денежный рынок



## Золото-валютные резервы РФ

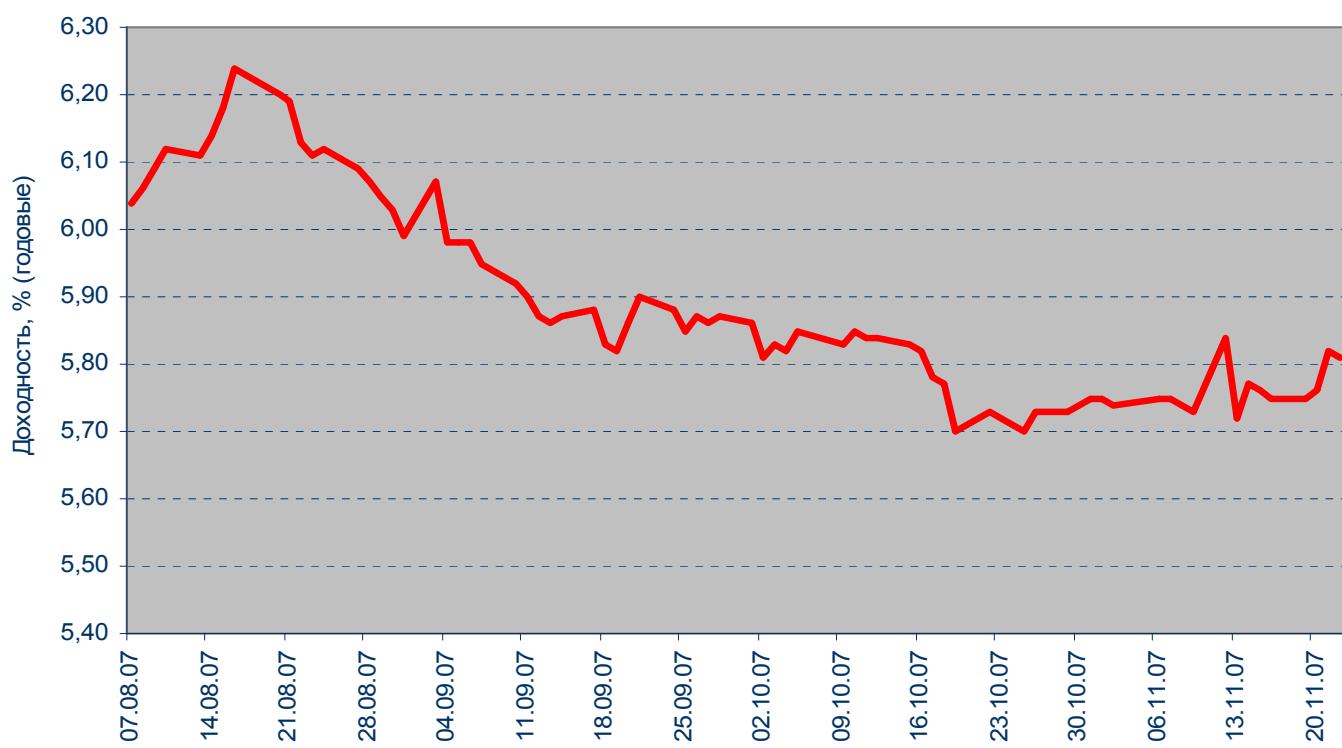


## MOSPRIME 6M

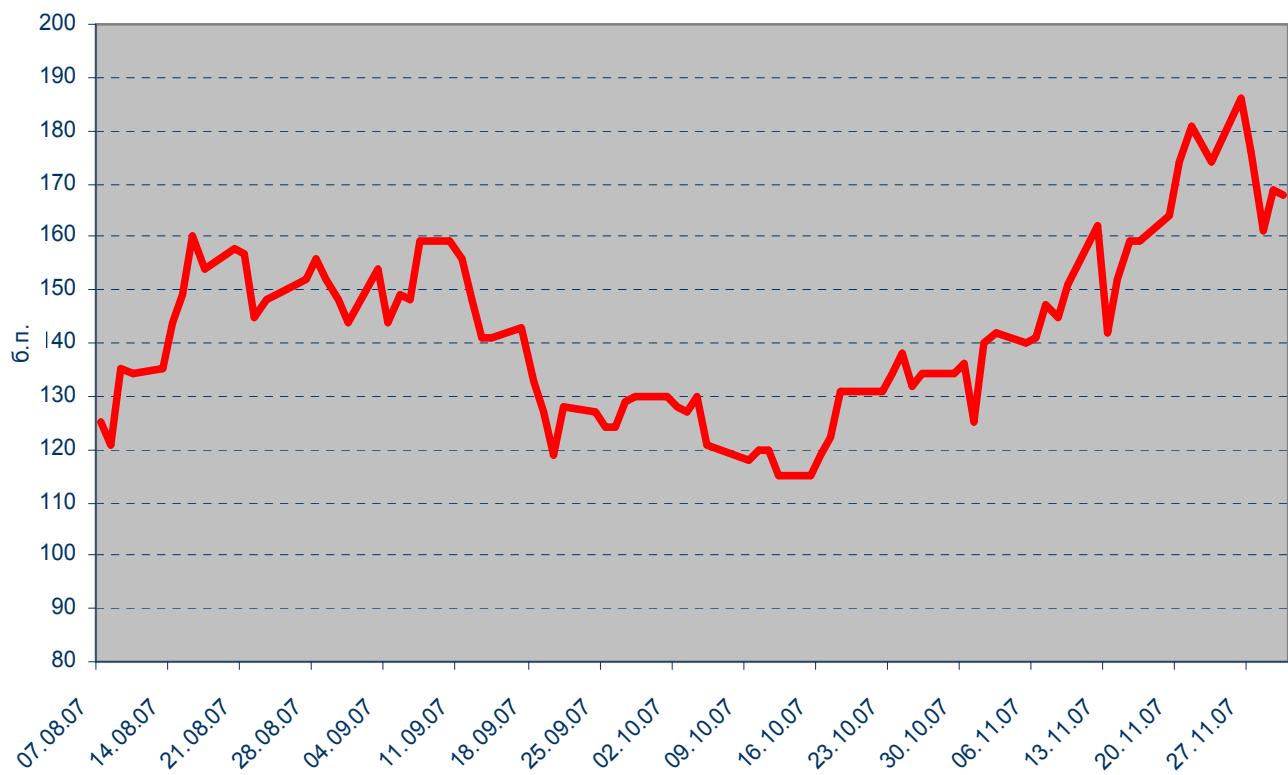


# Рынок еврооблигаций

Динамика Россия, 2030



Спред Россия 30 и US Treasures 10



## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, и (или) их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны, должностные лица и (или) сотрудники Банка и (или) связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и (или) намереваются приобрести такие доли капитала и (или) выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с цennыми бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или цennыми бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными цennыми бумагами. Кроме того, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже иметь взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с цennыми бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 228-38-06

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»  
125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр.1  
Тел.: +7(495) 228-36-42  
E-mail: [sviaz-bank@sviaz-bank.ru](mailto:sviaz-bank@sviaz-bank.ru)  
Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

### Руководство

Автухов Михаил 228-38-01  
[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Бахшиян Шаген 228-36-42  
[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

### Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)  
[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)  
[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)  
[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

### Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)  
[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)  
[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)  
[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)  
[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)  
[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)  
[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)  
[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)  
[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)  
[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)  
[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Полютов Александр 228-38-01 (31-88)  
[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

### Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)  
[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)

Федоткова Елена 980-05-61 (31-05)  
[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)