

## Рублевые выпуски

YTM, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	7.8	17	50	(344)
Газпром-11	8.5	19	96	(51)
ОГК-2	5.0	28	(122)	(444)

## Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 204.3	1.1	4.0	9.7
Urals, \$/барр.	67.4	(1.7)	(20.8)	(11.9)
S&P Металлы, инд.	1 513.4	(3.2)	(16.1)	(11.3)
S&P C/x прод., инд.	498.1	(1.0)	(4.6)	(19.1)

## Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	7.4	3.4	1.4	(107.0)
Корсчета	455.0	(58.7)	(11.0)	(379.1)
Депозиты в ЦБ	659.4	(46.3)	7.4	219.1

	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.98	13	18	(150)
MOSPrime O/N, %	2.94	(1)	(50)	(151)

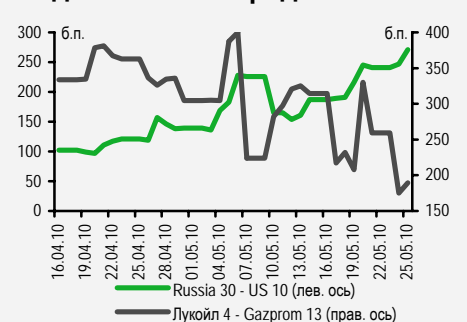
  

USDRUB	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
USDRUB	31.53	2.0	8.3	5.0

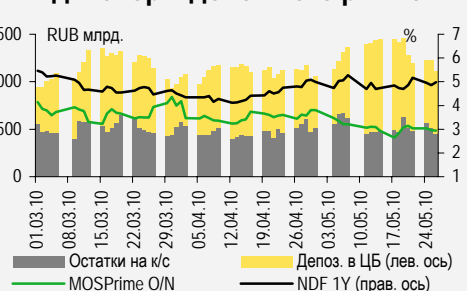
## Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	271.0	24	150	115
EMBI + Spread	369.6	17.4	118.0	75.2

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## Уважаемые господа!

**УРАЛСИБ Кэпитал приглашает принять участие в конференции «Облигационный рынок России – НОВАЯ ЭРА 2010».**

**Регистрация на сайте конференции: <http://bondcongress.uralsibcap.ru>.**

**По всем вопросам вы можете обращаться к вашему представителю в УРАЛСИБ Кэпитал или к организаторам конференции.**

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Бегство в американское и германское качество продолжилось. Ужесточение бюджетной политики ЕС усиливает дефляционные ожидания. На рынке МБК сохраняется напряженность. Сегодня возможен технический отскок вверх по рисковым активам. Российские бонды демонстрируют высокую «бета», а «первичка» пока на замке. ..... *стр. 2*

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Котировки нефти и бюджетный дефицит создают потенциал для ослабления рубля. Рост ставок валютных NDF может усилить давление продавцов на рынок рублевых облигаций. Размещение новых ОФЗ может вновь пройти без премии и с малым объемом. .... *стр. 3*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Несмотря на некоторое ухудшение ситуации с ликвидностью после налоговых платежей, ставки рынка межбанковского кредитования вчера остались без изменений – мы ожидаем, что они отреагируют на повышение сегодня. .... *стр. 5*

## МАКРОЭКОНОМИКА

В марте–апреле 2010 г. объем инвестиций вновь стал расти, и мы считаем, что в ближайшие месяцы положительная динамика сохранится. Однако не следует ожидать быстрого возврата объема инвестиций к предкризисному уровню, поскольку долговая нагрузка компаний остается чрезмерно высокой, банки по-прежнему не готовы рисковать, на мировых рынках сохраняется высокая волатильность, а перспективы восстановления мировой экономики весьма неопределенные. .... *стр. 6*

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### ГАЗПРОМ НЕФТЬ (NR)

Опубликовала в целом нейтральные результаты за I квартал 2010 года по US GAAP. Выпуски Газпром нефть БО-5,6, по нашему мнению, являются лучшей производной кредитного риска Газпрома в отсутствие достаточно ликвидных выпусков у самой газовой монополии на инвестиционном горизонте трех лет. .... *стр. 7*

### ДАЛЬСВЯЗЬ (NR/ВАЗ/ВВ), ЦЕНТРТЕЛЕКОМ (ВВ-/NR/ВВ)

Компании первыми из МРК представили финансовые результаты по МСФО за 2009 г., подтвердившие устойчивый финансовый профиль и высокую рентабельность телекоммуникационного бизнеса. Находящиеся в обращении выпуски облигаций компаний низколиквидны, скорого выхода на первичный рынок облигаций мы не ожидаем. .... *стр. 8*

### ДИКСИ (NR)

Вчера компания опубликовала не слишком впечатляющие результаты по МСФО за 2009 г., однако мы склонны считать, что нынешний год сложится для компании гораздо лучше. Проблема с рефинансированием долга для Дикси полностью решена, облигации сохраняют привлекательность для инвесторов сектора розничной торговли. .... *стр. 9*

## RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании **Russian Informer**.

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Бегство в американское и германское качество усилилось.** Проблемы с бюджетным долгом стран ЕС привели именно к такому развитию событий, которого мы ожидали еще в начале месяца. На мировых рынках капитала продолжается бегство в качество, то есть в казначейские облигации США и Германии. При этом уровень спроса определяется главным образом соотношением доллара и евро в резервах центральных банков. Доходность 10Y UST снизилась с начала месяца на 40 б.п. до YTM3,11%, а бумаги 10Y BUNDS ушли на уровень YTM2,53%. Евро после недолгой технической коррекции (вызванной закрытием коротких позиций) до отметки 1,24 долл. вновь упал до 1,22 долл. Учитывая позитивное влияние слабого евро на баланс торговых операций, ЕЦБ, скорее всего, не будет препятствовать движению евро в сторону паритета с долларом, который с точки зрения технического анализа представляется вполне реальным. Замедление роста экономики ЕС (по причине ограничения бюджетных расходов, чреватого рецессией), а также ужесточение денежно-кредитной политики Китая обуславливает повышение дефляционных ожиданий. Эти ожидания отразились в спреде 10Y UST – 2Y UST, который в последние две недели сузился на 28 б.п. до 244 б.п.

**Сегодня возможен технический рост рискованных активов.** Публикация позитивных данных по США (в частности, индекс потребительской уверенности оказался выше ожиданий, составив 63,3 пункта) не смог удержать американские индексы от падения на открытии торгов, однако впоследствии появились покупатели (привлеченные многомесячными ценовыми минимумами), что позволило индексам несколько отыграть понесенные потери. Сегодня торги на азиатских площадках начались в плюсе, что мы воспринимаем просто как фиксацию прибыли по коротким позициям. После столь резкой коррекции можно надеяться на некоторое обратное движение.

**Ситуация с испанскими банками привела к снижению доверия на рынке МБК.** Возникновение проблем в банковской системе ЕС, которые были ожидаемы после сворачивания валютных своп-линий между ФРС и ЕЦБ, а также резкого повышения ставок по суверенным долгам стран PIIGS, стало причиной роста напряженности на глобальном рынке МБК и, как следствие, повышения ставок 3m LIBOR на 25 б.п. до 0,53% годовых. Кстати говоря, ввиду роста LIBOR короткие UST также подросли в доходности. Пока мы не видим причин для снижения доверия на рынке МБК до уровня времен дефолта Lehman Brothers, однако и быстрой развязки ждать не стоит. ЕЦБ, в отличие от ФРС, не может позволить себе решать проблемы в финансовой системе за счет денежной экспансии, поскольку, как оказалось, единая валюта не означает унификацию кредитных рисков – каждый по-прежнему сам за себя.

**Кредитные спреды GEM расширились на фоне ослабления национальных валют.** Бегство в качество на мировых рынках не оставило долгам развивающихся стран шансов стабилизироваться на ранее достигнутых ценовых уровнях. CDS на долги Бразилии и Мексики расширились на 11–12 б.п. Сворачивание долларовой carry-trade в сегменте GEM привело к ослаблению локальных валют, в частности, бразильский реал и мексиканский песо ослабли к доллару примерно на 1,2%. На фоне снижения котировок долгов GEM российские бумаги подтвердили свою высокую «бета», продемонстрировав динамику хуже рынка. Суверенные выпуски Russia'30 и Russia'28 подешевели на 1,5 п.п., а их спред к кривой UST остался на уровне 325 б.п. Квазисуверенные выпуски нефтегазового сектора обвалились в цене на 2–3 п.п. Естественно, хуже рынка выглядели именно длинные бумаги Gazprom'37 (YTM8,24%), TNK'20 (YTM8,35%) и LUKOIL'19 (YTM8%). Во втором эшелоне агрессивные продажи прошли в выпусках Вымпелкома (продемонстрировавших снижение котировок на 2,5 п.п.), что связано с ориентирами по новым еврооблигациям МТС, предполагающих премию к рынку. Учитывая неблагоприятную рыночную конъюнктуру МТС, по-видимому, придется отложить размещение новых бумаг до лучших времен.

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru*

## Внутренний рынок

**Рубль может не устоять под напором цен на нефть и бюджетного дефицита.** С начала текущего месяца нефть подешевела почти на 20% (с 87 долл./барр. до 69 долл./барр.), тогда как стоимость бивалютной корзины ЦБ за тот же период выросла всего на 3,5% (с 33,4 руб. до 34,6 руб.). Такое несоответствие динамики «сырьевой» валюты и цен на нефть может лишь отчасти объясняться традиционно более низкой абсолютной волатильностью валютного рынка по сравнению с рынком сырья. Факторный анализ динамики курса рубля указывает на высокую значимость котировок нефти, которая обратно пропорциональна сальдо счетов текущих и капитальных операций, – то есть чем ниже сальдо, тем более чутко рубль реагирует на изменение цен на нефть. В последний и предпоследний разы, когда баррель нефти стоил 70 долл. (середина февраля этого года и декабрь прошлого года), бивалютная корзина находилась на отметке 34,8 руб. и 36,9 руб. соответственно. В декабре прошлого года сальдо счетов текущих и капитальных операций было отрицательным, главным образом по причине погашения внешнего корпоративного долга, тогда как в феврале картина была иная, что при тех же самых ценах на нефть обусловило более высокую стоимость рубля. Хотя сейчас ситуация с макрофинансами ближе к картине февраля нынешнего года, чем декабря прошлого, курс рубля может продолжить движение в сторону верхней границы коридора ЦБ, главным образом в результате политики денежных властей, направленной на сдерживание бюджетного дефицита (чему способствует ослабление рубля). Развитие коррекции на финансовых рынках может привести к падению цен на нефть до 60 долл./барр., что увеличит стоимость корзины до 35–35,5 руб. Вчера объем сделок купли-продажи на валютном рынке составил 6 млрд долл., что указывает на повышенную активность участников. Открывшись на отметке 34,25 руб., корзина укрепилась на 50 копеек, доллар при этом укрепился до 31,6 руб., а евро – до 38,6 руб. Ставки по форвардным валютным контрактам поднялись в среднем на 20 б.п., в частности, ставка 1Y NDF вплотную приблизилась к отметке 5%. Сегодня торги начались с ослабления корзины на 30 копеек, что вызвано позитивной динамикой сырьевых рынков.

**Облигации уходят на более низкие ценовые уровни при малых объемах торгов.** Рынок рублевых облигаций вчера избежал агрессивных распродаж, несмотря на негативную динамику рынка акций (индекс РТС упал с открытия на 60 пунктов ниже отметки 1300 пунктов, а доллара укрепился к евро до уровня 1,22 евро/долл. Снижение цен большинства выпусков составило 50–100 б.п. Предложение на покупку обычно на 1 п.п. ниже цены предложения на продажу. В первом эшелоне хуже рынка выглядели длинные выпуски Москвы, в частности, бумаги МГор-48 (YTM8,62%), которые мы рекомендовали для открытия коротких позиций в конце апреля, просели в цене на 2,5 п.п. Также пострадали котировки облигаций Газпром-11 (-60 б.п.), РСХБ-7 (-1 п.п.), АИЖК-10 (-65 б.п.). Во втором эшелоне выпуск БО Аэрофлот-1 (YTW8,9%) торговался на 2,2 п.п. ниже номинала. Столь сильный иммунитет рублевых облигаций к негативной конъюнктуре на внешнем рынке обусловлен прежде всего низкими ставками РЕПО, которые остаются вблизи отметки 3% годовых, обеспечивая высокую маржу для рублевого carry-trade. Однако не стоит забывать про иностранных участников, для которых рост ставок по NDF на руб./долл. приводит к сокращению маржи валютного carry-trade по рублевым облигациям. По нашим наблюдениям, иностранные участники удерживают большую долю в облигациях первого эшелона и пока еще не выступали в качестве агрессивных продавцов.

**Размещение нового выпуска ОФЗ.** Сегодня запланирован аукцион по размещению бумаг пятилетнего выпуска ОФЗ 25074 номиналом 40 млрд руб., ставка купона которого установлена на уровне 6,88% годовых. Исходя из текущего положения кривой доходностей ОФЗ справедливая доходность новых бумаг ОФЗ находится в диапазоне YTM7,3–7,6%, что соответствует положению близких по дюрации бумаг ОФЗ 26202 (YTM7,20% к погашению в декабре 2014 г.). Мы полагаем, что Минфин сохранит прежнюю тактику размещений, выбрав в качестве приоритета доходность бумаг, а не их реализованный объем. В текущих условиях спрос на пятилетние бумаги ОФЗ, скорее всего, окажется низким, что не позволит Минфину реализовать значительный объем бумаг.

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru*

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Рублевые облигации качественных эмитентов привлекательны для покупки при спреде к ставкам РЕПО и/или NDF, равном более 300 б.п. Таковыми облигациями являются среднесрочные выпуски ОФЗ, **ВТБ24-1**, **РЖД-10**, а также **Акрон-3**, **ЛК Уралсиб-2**.
- Рублевые выпуски **Сибметинвест-1,2** выглядят недооцененными относительно ставок РЕПО.
- Выпуски **РЖД-15,17,18** с плавающим купоном предоставляют наилучшее сочетание риска и доходности при игре на снижение ставок MosPrime.
- Премия облигаций российских квазисуверенных эмитентов в сегменте GEM может исчезнуть после успешного размещения суверенных бумаг России. В частности, **Gazprom'18** дешев относительно **Petrobras'18**.
- Выпуски TNK-BP выглядят наиболее недооцененными среди бумаг инвестиционной категории GEM.
- Банковские выпуски **Russian Standard Bank'11** и **HCFB'11** отстали от рынка в сегменте бумаг с рейтингом категории «BB/Ba».
- Покупать еврооблигации **Sinek'15**, выглядящие дешево для своих рейтингов (-/Ba1/BBB-).
- Покупать бумаги **NKNH'12**, недооцененные относительно бумаг металлургических эмитентов с рейтингом на уровне «B» (Евраз и ТМК).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Межбанковские ставки продолжат расти до конца месяца

Налоговые платежи понизили уровень ликвидности, но это не привело к росту ставок на межбанковском рынке. Индикативная однодневная ставка MosPrime снизилась на 1 п.п. до 2,94%. Сегодня мы ожидаем роста ставок на фоне снижения ликвидности. Остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ сократились на 58,5 млрд руб. до 455 млрд руб., депозиты банков – на 46,3 млрд руб. до 659,4 млрд руб. Объем сделок ЦБ по операциям РЕПО-кредитования вырос на 84% по сравнению с предыдущей сессией и составил 7,4 млрд руб. Средняя ставка однодневного РЕПО осталась без изменений на уровне 5,31–5,32%.

ЦБ вчера разместил 2,25 млрд руб. в пятидневных беззалоговых кредитах. Эти средства достигнут банков сегодня и компенсируют отток 2,4 млрд руб., которые пойдут на возвращение ранее привлеченных у ЦБ средств. Спроса на временно свободные бюджетные средства, которые Минфин предлагал к размещению на депозитах, вчера не наблюдалось.

На фоне падения фондовых индексов рубль вчера потерял 58 копеек по отношению к доллару, его курс на ММВБ на закрытие сессии составил 31,63 руб./долл. Стоимость бивалютной корзины увеличилась на 38 копеек до 34,76 руб. Сегодня национальная валюта начнет торги, скорее всего, с уровней вчерашнего закрытия, и может показать рост вслед за отскоком на фондовых рынках – однако ее дальнейшая динамика может измениться в зависимости от внешних факторов.

*Владимир Тихомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)  
Леонид Слипченко, [slipchenkola@uralsib.ru](mailto:slipchenkola@uralsib.ru)  
Наталья Майорова, [mayorovang@uralsib.ru](mailto:mayorovang@uralsib.ru)*

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Инвестиционная активность в России

#### Главное условие устойчивого восстановления

##### Падение объема инвестиций стало главной причиной снижения ВВП России.

В ходе последнего кризиса Россия испытала резкое сокращение объема инвестиций в основной капитал: по итогам 2009 г. совокупный объем капиталовложений опустился на уровень 2007 г. Падение объема инвестиций стало главной причиной снижения ВВП РФ, поскольку привело к резкому сокращению производства во многих секторах экономики – от нежилищного строительства до обрабатывающих отраслей. До кризиса главными причинами динамичного роста инвестиций служили доходы от масштабного экспорта сырья, возможность бизнеса привлекать иностранные кредиты по низким ставкам и государственное финансирование. Углубление кризиса привело к резкому сокращению экспортных доходов и практически лишило большинство корпоративных заемщиков возможности реструктурировать долг. В результате компании были вынуждены урезать инвестиционные планы для мобилизации ресурсов, а правительство распечатало резервы и воспользовалось бюджетными средствами, чтобы помочь попавшему в бедственное положение частному сектору избежать массовых дефолтов.

**Восстановление инвестиционной активности началось, но будет небыстрым.** В марте–апреле 2010 г. объем инвестиций вновь стал расти – отчасти за счет эффекта низкой базы, отчасти в результате усилий госкомпаний, не сворачивающих инвестиционную активность. Хотя мы считаем, что в ближайшие месяцы положительная динамика сохранится, не следует ожидать быстрого возврата объема инвестиций к предкризисному уровню, поскольку долговая нагрузка компаний остается чрезмерно высокой, банки по-прежнему не готовы рисковать, на мировых рынках сохраняется высокая волатильность, а перспективы восстановления мировой экономики остаются весьма неопределенными.

#### Динамика основных секторов экономики

	Изменение за год, %			
	2007	2008	2009	1 кв.10
Сельское хозяйство	3,4	10,8	1,2	3,6
Добывающий сектор	1,9	0,2	(1,2)	6,7
Обрабатывающий сектор	9,5	3,2	(16,0)	5,2
Транспорт	2,3	0,7	(10,2)	11,5
Инвестиции в осн. капитал	21,1	9,1	(17,0)	(4,7)
Строительство	18,2	12,8	(16,0)	(8,1)
Оборот розничн. торговли	16,1	13,0	(5,5)	1,3
Реальные доходы населения	10,7	2,7	2,3	7,4
Экспорт	16,8	33,1	(35,6)	60,9
Импорт	36,0	30,6	(34,3)	18,4
ВВП	8,1	5,6	(7,9)	2,9

Источники: Росстат

Владимир Тихомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### Газпром нефть (BBB-/Baa3/NR)

#### Нейтральные результаты за I квартал 2010 г. по US GAAP

**Квартальный рост нормы EBITDA и свободного денежного потока.** Вчера Газпром нефть опубликовала в целом, на наш взгляд, нейтральные для своего кредитного качества финансовые результаты за I квартал 2010 г. по US GAAP. Выручка эмитента снизилась почти на 4% относительно предыдущего квартала (до 7,3 млрд долл.). Несмотря на более благоприятную ценовую конъюнктуру нефтяного рынка (средняя цена Urals в I квартале 2010 г. была на 2% выше, чем в IV квартале), на квартальной динамике выручки эмитента отрицательно сказалось снижение консолидированной добычи на 3,1% за период. В то же время эмитенту удалось добиться квартального повышения показателя EBITDA почти на 5% (до 1,4 млрд долл.) на фоне сокращения на 11% (до 1,6 млрд долл.) затрат на закупку нефти и нефтепродуктов у сторонних компаний. Так, объем закупок нефти и нефтепродуктов сократился приблизительно на 10% и 61% соответственно в связи со снижением добычи у Славнефти и Томскнефти, а средняя цена закупок снизилась на 3 долл./барр. Как следствие, норма EBITDA Газпром нефти по итогам квартала повысилась на 1,5 п.п. до 18,6%. В качестве положительных факторов стоит отметить, что свободный денежный поток эмитента в I квартале составил 313 млн долл., увеличившись на 31% по сравнению с IV кварталом 2009 г.

**Долговая ситуация без существенных перемен.** С точки зрения долговой ситуации Газпром нефти в I квартале не наблюдалось существенных перемен по сравнению с концом 2009 г.. Объем чистого долга эмитента за данный период не изменился, оставшись на уровне 5,4 млрд долл., рост показателя EBITDA позволил компании снизить значение коэффициента Чистый долг/EBITDA до 1,0 с 1,1 на конец 2009 г. Отметим некоторое увеличение доли краткосрочного долга на балансе эмитента (с 34% до 42% от общего долгового портфеля – до 2,6 млрд долл.). Наиболее значимые события для долговых инвесторов произошли уже после отчетной даты: в апреле Газпром нефть разместила два выпуска трехлетних биржевых облигаций общим объемом 20 млрд руб. (около 635 млн долл.). Как сообщала компания, привлеченные средства она направит на финансирование основной деятельности (в том числе, на приобретение новых лицензий и поддержание уровня общих капитальных затрат).

#### Ключевые финансовые показатели Газпром нефти, млн долл.

МСФО	2008	2009	IV кв. 2009	I кв. 2010	Изм. за квартал, %
Выручка	33 870	24 166	7 568	7 296	(3,6)
EBITDA	7 558	4 904	1 296	1 356	4,6
Чистая прибыль	4 658	3 013	638	789	23,7
					<b>% изм. I кв 2010/2009</b>
Совокупный долг	3 693	6 310	-	6 274	(0,6)
Краткосрочный долг	2 085	2 148	-	2 626	22,3
Денежные средства	2 075	868	-	820	(5,5)
Чистый долг	1 618	5 442	-	5 454	0,2
Собственный капитал	14 100	18 657	-	19 441	4,2
Активы	20 205	29 912	-	30 567	2,2
<b>Коэффициенты</b>					
Норма EBITDA	22,3	20,3	17,1	18,6	
EBITDA/Проц. расходы	20,5	29,4	-	14,4	
Долг/EBITDA*	0,5	1,3	-	1,2	
Чистый долг/EBITDA*	0,2	1,1	-	1,0	
Долг/Собственный капитал	0,3	0,3	-	0,3	

\* EBITDA за последние 12 месяцев

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Прогнозы на 2010 г. достаточно благоприятны.** Согласно ранее данным прогнозам компании, в 2010 г., ее нефтедобыча (Газпром нефть + по 50% Славнефти и Томскнефти) останется на уровне 2009 г. и составит 48 млн т, а объемы переработки вырастут почти на 11% до 37 млн т благодаря консолидации в отчетности показателей Московского НПЗ. Прогноз компании по EBITDA на 2010 г. составляет 5,4 млрд долл. (+10% к уровню 2009 г.), а по капзатратам – 3,88 млрд долл. (без учета капзатрат Славнефти и Томскнефти), из которых 54% будут приходиться на добычу, а 15% – на нефтепереработку. Газпром нефть приводит данные показатели для базового сценария, предполагающего среднегодовую цену Brent на уровне 75 долл. барр. С учетом прогнозируемого объема капзатрат мы

полагаем, что по итогам 2010 г. свободный денежный поток эмитента останется положительным. Хотя мы не исключаем новых возможных приобретений компании в нынешнем году, что может привести к дальнейшему увеличению ее долговой нагрузки, по нашему мнению, показатель Долг/ЕБИТДА эмитента по состоянию на конец 2010 г. едва ли выйдет за пределы 1,5 – это предельный уровень, определенный руководством компании. Мы считаем, что превышение показателем данного значения ставит инвестиционные рейтинги Газпром нефти под серьезную угрозу (рейтинг эмитента от S&P в настоящее время имеет прогноз «негативный»).

#### **Газпром нефть БО-5,6 лучшая производная кредитного риска Газпрома на инвестиционном горизонте трех лет.**

Вполне ликвидный выпуск Газпром нефть-3 в настоящий текущий момент предлагает премию к близкому по дюрации выпуску Газпром-13 в размере менее 20 б.п. Мы оцениваем размер справедливого спреда между выпусками дочерней и материнской компании не менее чем в 30 б.п. с учетом разницы в кредитных рейтингах эмитентов – таким образом, в данном случае мы отдаем предпочтение выпуску Газпром-13. В то же время отсутствие более длинных ликвидных бумаг у газовой монополии, по нашему мнению, делает выпуски биржевых облигаций Газпром нефть БО-5,6 (УТМ 8,4% @ апрель 2013 г.) лучшей производной на кредитный риск Газпрома на данном инвестиционном горизонте. В то же время мы рекомендуем инвесторам помнить о планах самого Газпрома по размещению рублевых облигаций на 300 млрд руб. в период 2010–2015 гг.

Станислав Боженко, [bozhenkosv@uralsib.ru](mailto:bozhenkosv@uralsib.ru)

## **Дальсвязь (NR/Вa3/ВВ), ЦентрТелеком (ВВ/NR/ВВ)**

### **Финансовые результаты по МСФО за 2009 г.: устойчивый профиль накануне консолидации**

**Выручка растет умеренными темпами, сегмент ШПД – основной катализатор роста.** Дальсвязь и ЦентрТелеком одними из первых среди МРК отчитались о результатах за 2009 г. по МСФО, публикация отчетности остальных пяти межрегиональных операторов связи предполагается в ближайшие дни. Представленные показатели в целом подтверждают устойчивый финансовый профиль компаний и отражают сходные тенденции в развитии региональных «телекомов». Выручка обеих компаний росла умеренными темпами и увеличилась у Дальсвязи на 6,8%, а у ЦентрТелекома на 7,2%, отразив повышение тарифов на услуги местной телефонной связи, которые по-прежнему являются наиболее существенным источником доходов для компаний (37% у Дальсвязи, 45% у ЦентрТелекома). Вместе с тем продолжает расти значение доходов от ШПД, доля которых вышла на второе место в структуре совокупной выручки (28% у Дальсвязи, 17% у ЦентрТелекома). Учитывая растущую конкуренцию со стороны сотовых компаний, которая уже выражается в сокращении абонентской базы фиксированной связи, сегмент ШПД вскоре будет бороться за лидерство с прочими источниками доходов региональных «телекомов». Наше предположение подкрепляется данными об устойчивом росте численности абонентов и, соответственно, доходов от ШПД, в то время как доходы от прочих видов услуг (внутризоновая телефонная связь, плата за присоединение и пропуск трафика) продолжают снижаться. По итогам 2009 г. ЕБИТДА Дальсвязи и ЦентрТелекома увеличилась на 6,6% и 26,8% соответственно, что позволило первой сохранить рентабельность ЕБИТДА на уровне 35,5%, а второму увеличить показатель до 45,0% и тем самым подтвердить высокую рентабельность сектора в целом.

**Долговая нагрузка на низком уровне, рефинансирование краткосрочного долга не составит проблемы.** Долговая нагрузка Дальсвязи, выраженная отношением Чистый долг/ЕБИТДА, осталась достаточно низкой – 1,0, а у ЦентрТелекома снизилась с 1,8 до 1,0 за счет погашения части краткосрочной задолженности из средств операционного денежного потока. При этом доля краткосрочного долга у обеих компаний остается достаточно значительной – 43,6% у Дальсвязи и 30,6% у ЦентрТелекома. Однако, денежные потоки обеих компаний от операционной деятельности с запасом покрывают краткосрочный долг. Кроме того, давнее сотрудничество с ведущими банками, а также стабильный и высокорентабельный характер бизнеса позволяют МРК в любое время привлечь средства для рефинансирования в банках под относительно невысокие ставки.

#### **Текущие выпуски низколиквидны, размещению новых препятствует доступность банковских кредитов.**

Находящиеся в обращении выпуски рублевых облигаций обеих компаний (Дальсвязь-2 (УТР 8,34%), Дальсвязь БО-5 (УТР 7,83%), ЦентрТел-5 (УТМ 7,04%)) низколиквидны, так что относительно них сложно давать какие-либо рекомендации. В прошлом году обе компании зарегистрировали выпуски биржевых облигаций, однако мы не думаем, что в ближайшем будущем операторы могут выйти с ними на первичный рынок. Причина в уже упомянутой доступности банковских кредитов, которые, как и облигационные займы, в большинстве случаев не требуют предоставления залога и по стоимости находятся примерно на одном уровне с заимствованиями на рынке облигаций. Подтверждением этому тезису служит опубликованное вчера сообщение о том, что Сбербанк откроет Ростелекому (будущему центру

консолидации МРК, завершение которой ожидается в 2011 г. ) невозобновляемые кредитные линии на сумму 30 млрд руб. сроком от двух до трех лет и ставками в диапазоне 7,28–8,20% годовых. Таким образом, банковские кредиты оказывают достойную конкуренцию рынку облигаций.

### Ключевые финансовые показатели Дальсвязи и ЦентрТелекома, млн руб.

	Дальсвязь			ЦентрТелеком		
	2 008	2 009	Изм. за год, %	2 008	2 009	Изм. за год, %
Выручка	16 109	17 197	6,8	34 794	37 309	7,2
ЕБИТДА	5 728	6 105	6,6	13 228	16 777	26,8
Чистая прибыль	2 267	2 518	11,1	4 220	5 868	39,1
Совокупный долг	5 687	6 276	10,4	24 335	18 358	(24,6)
<i>Денежные средства</i>	554	338	(39,0)	570	900	57,9
<i>Краткосрочный долг</i>	2 481	3 076	21,6	11 577	5 622	(51,4)
Чистый долг	5 133	5 938	15,7	23 765	17 458	(26,5)
Собственный капитал	10 500	11 224	6,9	20 561	25 782	25,4
Активы	20 885	21 974	5,2	55 091	53 673	(2,6)
<i>Кэффициенты</i>						
Норма ЕБИТДА, %	35,6	35,5		38,0	45,0	
ЕБИТДА/Процентные расходы	11,0	11,5		5,2	6,2	
Долг/ЕБИТДА	1,0	1,0		1,8	1,1	
Чистый долг/ЕБИТДА	0,9	1,0		1,8	1,0	
Долг/Собственный капитал	0,5	0,6		1,2	0,7	

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырסיкова, myrsikovanv@uralsib.ru

## Дикси (NR)

### Неоднозначные результаты по МСФО за 2009 г.: чистый убыток на фоне стабильной долговой нагрузки

**Убыток неденежный, но эффективность оставляет желать лучшего.** Вчера вечером Группа Дикси опубликовала аудированные результаты по МСФО за 2009 г., которые нельзя назвать однозначно слабыми, но и заметного улучшения компания не продемонстрировала. Во второй половине года показатели Дикси восстановились относительно провального начала года (особенно I квартала), и по итогам года в целом приблизились к результатам 2008 г. Выручка Дикси в отчетном периоде увеличилась на 12,3% по сравнению с 2008 г. и составила 54,3 млрд руб. Показатель ЕБИТДА вырос только на 3,4% до 2,9 млрд руб., что привело к снижению рентабельности по ЕБИТДА на 46 б.п. до 5,36%. Причина преимущественно в возросших расходах на аренду торговых, складских и административных помещений, а также больших товарных потерях, которые по итогам года составили 1,1 млрд руб. Чистый убыток Дикси в 2009 г. составил 112 млн руб. и был обусловлен главным образом неденежными списаниями от валютной переоценки (176 млн руб.). Скорректированная на эту величину чистая прибыль составила 64 млн руб. против 744 млн руб. по итогам 2008 г. Помимо вышеназванного роста расходов, негативное влияние на чистый итог оказали высокие налоговые расходы и возросшая стоимость обслуживания долга. Однако мы склонны считать, что худшее для компании осталось в 2009 г., когда помимо прочих проблем, ее сопоставимые продажи снизились на 1,98%. В нынешнем году ситуация начала выправляться, сопоставимые продажи в I квартале увеличились на 3,98% относительно I квартала 2009 г., в том числе поток покупателей вырос на 3,06%.

**Проблемы с рефинансированием долга уже решены.** На конец 2009 г. доля краткосрочного долга Дикси в общих долговых обязательствах была высокой (65%, или 5,7 млрд руб.). Львиная доля из этих 5,7 млрд руб. была представлена синдицированным кредитом на 135 млн долл. с погашением в июне нынешнего года. В начале мая Дикси объявила, что договорилась о привлечении нового синдицированного кредита – на сумму 200–235 млн долл., – основная часть которого пойдет на рефинансирование подлежащего погашению долга. Таким образом, проблема с обслуживанием долговых обязательств для компании на текущий год (да и на последующие, так как средства привлекаются на срок до четырех лет) решена. Кроме того, новая задолженность будет предоставлена в рублях, что автоматически снижает для Дикси, получающей полностью рублевую выручку, валютные риски.

**Основные финансовые показатели Дикси по МСФО, млн руб.**

	2007	2008	I кв. 2009	1П09	9М09	2009	% изм. 2009/2008
Выручка	36 652	48 325	13 281	26 754	39 622	54 262	12,3
ЕБИТДА	2 043	2 811	472	1 464	2 124	2 907	3,4
Чистая прибыль	429	(324)	(790)	(99)	(102)	(112)	-
							<b>% изм. 2009/9М09</b>
Совокупный долг*	5 367	8 413	8 979	8 355	8 509	8 750	0,0
Чистый долг*	4 110	7 124	8 287	7 841	8 084	7 418	(0,1)
Собственный капитал	5 573	5 894	5 105	5 795	5 792	5 784	(0,0)
Активы	16 918	21 585	20 415	20 374	20 062	21 902	0,1
<i>Коэффициенты</i>							
Норма ЕБИТДА (%)	5,57	5,82	3,55	5,47	5,36	5,36	
ЕБИТДА/Проц.	4,4	5,1	2,2	3,7	3,5	3,5	
Долг*/ЕБИТДА	2,6	3,0	4,8	2,9	3,0	3,0	
Чистый долг*/ЕБИТДА	2,0	2,5	4,4	2,7	2,9	2,6	
Долг*/Собственный капитал	1,0	1,4	1,8	1,4	1,5	1,5	

\*Долг без учета займов от акционеров и связанных сторон

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Облигации все еще интересны относительно бондов других ритейлеров.** Принимая во внимание, что вопросы, связанные с рефинансированием краткосрочной задолженности Дикси, успешно разрешились после привлечения компанией синдицированного кредита, мы находим текущий спред в 250 б.п. между выпусками Дикси-1 (УТМ11,94% к погашению 17 марта 2011 г.) и Магнит-2 (УТМ9,42% к погашению 23 марта 2012 г.) все еще избыточным, несмотря на то что за последнее время он сократился с уровня в 600 б.п. Мы считаем, что исходя из кредитных рисков двух эмитентов справедливый спред между данными выпусками не должен превышать 200 б.п.

Надежда Мырסיкова, [myrsikovanv@uralsib.ru](mailto:myrsikovanv@uralsib.ru)

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

26 мая	Оферта МРСК Урала-1 (1 млрд руб.). Погашение Иркутская область-31004 (1,2 млрд руб.).
27 мая	Размещение ССМО ЛенСпецСМУ БО-2 (2 млрд руб.). Оферта ГК САХО-1 (2 млрд руб.). Оферта Автоваз-4 (5 млрд руб.).
28 мая	Оферта Межпромбанк-1 (3 млрд руб.). Оферта Жилсоципотека-Финанс-3 (1,5 млрд руб.). Оферта РЖД-11 (15 млрд руб.). Погашение Миракс Групп-2010 (CLN) (100 млн долл.).
29 мая	Оферта Итера-Финанс-1 (5 млрд руб.). Погашение Национальный банк ТРАСТ-2010 (200 млн долл.).
30 мая	Погашение ДельтаКредит-2 (2 млрд руб.).
31 мая	Погашение Магадан-31002 (0,36 млрд руб.).
1 июня	Оферта Техносила-Инвест-1 (2 млрд руб.). Оферта Северо-Западный Телеком-5 (3 млрд руб.). Погашение Рубеж-Плюс Регион-1 (1 млрд руб.).
2 июня	Размещение Синтерра БО-1 (5 млрд руб.). Погашение Карелия-34009 (0,5 млрд руб.). Погашение Конти-Рус-1 (0,75 млрд руб.).
3 июня	Оферта Росинтер Ресторантс-3 (1 млрд руб.). Оферта Банк Спурт-2 (1 млрд руб.). Оферта Иркутскэнерго-1 (5 млрд руб.). Погашение Внешэкономбанк-1 (1 млрд долл.). Погашение Махеев Финанс-1 (0,6 млрд руб.).
4 июня	Оферта Дальсвязь-2 (2 млрд руб.). Оферта Металлсервис-финанс-1 (1,5 млрд руб.). Оферта ЮТК-5 (2 млрд руб.).
8 июня	Оферта ВТБ 24-3 (6 млрд руб.).
9 июня	Оферта Квадра-1 (ТГК-4) (5 млрд руб.).
10 июня	Погашение УЗПС-1 (1,5 млрд руб.). Погашение Метра-Финанс-1 (0,5 млрд руб.). Погашение ФГУП ПО УОМЗ-1 (1 млрд руб.). Погашение Курганмашзавод-Финанс-1 (2 млрд руб.). Погашение Еврокоммерц-2 (3 млрд руб.).

### Денежный рынок

26 мая	Банки вернут 2,4 млрд руб. в ЦБ
28 мая	Уплата компаниями налога на прибыль

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
26.05.10	МРСК Урала-1	1 000	100	8,15	8,6	22 мая 2012
27.05.10	ГК Сахо-1	1 000	100	20,0	15,0	25 ноября 2010
	Автоваз-4	5 000	100	18,5	0,1	26 мая 2011
	Межпромбанк-1	3 000	100	13,25	13,25	31 декабря 2010
28.05.10	Жилсоципотека-Финанс-3	1 500	100	13,9	9,0	29 июня 2010
	РЖД-11	15 000	100	13,5	7,8	18 ноября 2015
26.05.10	Итера Финанс-1	5 000	100	18,9	-	-
	Техносила-Инвест-1	2 000	100	24,0	-	26 мая 2011
01.06.10	Северо-Западный Телеком-5	3 000	100	7,78	MosPrime 3M+212 бп	26 мая 2011
	Росинтер Ресторантс-3	1 000	100	18,0	9,75	26 ноября 2010
03.06.10	Банк Спурт-2	1 000	100	15,0	11,25	2 июня 2011
	Иркутскэнерго-1	5 000	100	15,5	15,5	28 ноября 2013
	Дальсвязь-2	2 000	100	8,85	-	-
04.06.10	Металлсервис-финанс-1	1 500	100	12,0	11,0	3 июня 2011
	ЮТК-5	2 000	100	7,55	7,80	30 мая 2012
08.06.10	ВТБ 24-3	6 000	100	10,5	6,3	7 июня 2011
09.06.10	Квадра-1(ТГК-4)	5 000	100	7,6	8,0	31 мая 2012
11.06.10	Мастер-Банк-3	1 200	100	17,0	11,0	10 декабря 2010

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
7Контин.02	7 000 R	7.80	17.06.10	24.06.10	14.06.12	1.0	25.1	105.04			99.00		-39.74	3.70	0.14		торговля	
Авангард-03	1 500 R	9.25	12.11.10		10.05.13		36.1									BBB+/Baa3/BB+	банки	
АВТОВА3об3	5 000 R	9.60	22.06.10		22.06.10		1.0	99.95	0.15		100.09	100.20		10.30	4.79	0.07	автопром	
АВТОВА3об4	5 000 R	18.50	25.05.10	27.05.10	20.05.14	0.0	48.6	99.52					87.45	9.27	0.00		автопром	
АвтомирФ-2	2 000 R	0.10	23.06.10		23.06.10		1.0										торговля	
АИЖК 10об	6 000 R	8.05	15.08.10		15.11.18		103.2	95.60	0.30	5 529	96.15	96.69		9.33	2.12	4.28	/A3/BBB	финансы
АИЖК 11об	10 000 R	8.20	15.06.10		15.09.20		125.6	96.86	-0.14		96.20	100.00		8.30	2.13	4.94	/A3/BBB	финансы
АИЖК 3об	2 250 R	9.40	15.07.10		15.10.10		4.8	100.06	-0.94	4	100.06			9.55	2.34	0.36	/A3/BBB	финансы
АИЖК 4об	900 R	8.70	01.08.10		01.02.12		20.6	101.47			100.26	102.50		7.99	2.16	1.47	/A3/BBB	финансы
АИЖК 5об	2 200 R	7.35	15.07.10		15.10.12		29.2	99.00	-0.05	175	97.00	100.00		8.16	1.85	1.63	/A3/BBB	финансы
АИЖК 6об	2 500 R	7.40	15.07.10		15.07.14		50.4	96.70		199 000	96.65	96.79		8.91	1.91	2.53	/A3/BBB	финансы
АИЖК 7об	4 000 R	7.68	15.07.10		15.07.16		74.8	96.00		12 027	95.05	96.50		9.06	2.00	3.45	/A3/BBB	финансы
АИЖК 8об	5 000 R	7.63	15.06.10	15.03.14	15.06.18	46.0	98.1	98.30		124	96.00	98.29	8.52	1.96	2.52		/A3/BBB	финансы
АИЖК 9об	5 000 R	7.49	15.08.10		15.02.17		82.0	95.75	0.20	41 000	95.50	96.25		8.94	1.97	3.46	/A3/BBB	финансы
АиФ-02	1 000 R	16.00	25.06.10	31.12.10	21.12.12	7.0	31.4	101.80		7	101.80	102.20	12.65		7.84	0.50		телеком
АК БАРС-03	10 000 R	7.90	26.10.10		25.10.11		17.3	99.70	-0.10	502	99.80	100.10		8.28	3.95	1.26	BB/Baa3/	банки
АК БАРС-04	5 000 R	8.25	19.10.10	24.04.12	15.10.13	23.0	41.3	99.95	-0.05		99.90	100.03	8.36		4.12	1.66	BB/Baa3/	банки
Акрон-2	3 500 R	14.05	23.09.10	26.09.11	19.09.13	16.0	40.5	106.08	0.78		105.50	105.90	9.21		6.60	1.14	B+/	сырьё
Акрон-3	3 500 R	13.85	26.05.10	25.05.12	20.11.13	24.0	42.5	106.91					10.18		6.46	1.56	B+/	сырьё
Альянс-01	3 000 R	14.00	15.09.10		14.09.11		15.9	100.01			95.01			14.43	6.98	1.06	B//B+	сырьё
Амурмет-03	3 000 R	0.10	15.10.10		15.04.11		10.9											металлургия
Амурмет-07	6 000 R	18.00	30.06.10		30.06.12		25.6											металлургия
Аркада-03	1 200 R		30.09.10		31.03.11		10.4											с/х
Аэрофлот БО-1	6 000 R	7.75	11.10.10		08.04.13		35.0	98.05	0.05		98.10	99.22		8.53	3.94	2.50	BB+/	транспорт
Аэрофлот БО-2	6 000 R	7.75	11.10.10		08.04.13		35.0	98.48	-0.02		98.10	99.00		8.36	3.92	2.50	BB+/	транспорт
БалтИнвБ-1	1 000 R	11.00	27.07.10		26.04.11		11.2	99.00			97.00	101.00		12.71	2.77	0.78	/B3/	банки
БАНАНА-М-2	1 500 R	11.50	12.08.10		12.08.10		2.7											торговля
Банк Санкт-Петербур	5 000 R	8.10	12.10.10	13.10.11	09.04.13	17.0	35.0	100.32			100.26	100.35	7.96		4.03	1.23	B/Baa3/	банки
БанкиМоск-1	10 000 R	10.64	30.07.10	06.08.10	29.07.11	2.0	14.4	101.01					4.56		5.25	0.19	BBB-/Baa1/	банки
БанкиМоск-2	10 000 R	7.50	06.08.10	11.02.11	01.02.13	9.0	32.8	101.21					5.63		3.70	0.66	BBB-/Baa1/	банки
БанкСОЮЗ03	2 000 R	16.00	25.10.10	28.10.10	02.05.11	5.0	11.4			90.00							/Caa1/B	банки
БанкСОЮЗ04	3 000 R	9.50	18.08.10		23.02.11		9.2											банки
БаренцевФ1	800 R	20.00	05.07.10		04.07.11		13.5			1.00								потреб. Тов
Башкирэнзв	1 500 R	8.30	12.06.10		09.03.11		9.6											энергетика
Башнефть-01	15 000 R	12.50	22.06.10	21.12.12	13.12.16	31.0	79.8	105.18	0.18		104.80	105.50	10.38		5.93	1.98		сырьё
Башнефть-02	15 000 R	12.50	22.06.10	21.12.12	13.12.16	31.0	79.8	105.17	-0.33		104.80	105.69	10.39		5.93	1.98		сырьё
Башнефть-03	20 000 R	12.50	22.06.10	21.12.12	13.12.16	31.0	79.8	105.00	-0.10	80 205	104.75	105.25	10.46		5.94	1.98		сырьё
Белон 02	2 000 R	17.00	26.08.10	28.02.11	23.02.12	9.0	21.3	105.98			105.31	108.00	8.67		8.00	0.67		металлургия
Бинбанк-2	1 000 R	10.50	27.10.10	05.05.11	29.04.13	12.0	35.7											банки
Вагонмаш 2	1 000 R	15.50	16.06.10		15.12.10		6.8	79.50	-0.50	143	75.00	85.67		74.54	9.72	0.30	/B2/B-	машиностр.
ВБД ПП 2об	3 000 R	9.00	16.06.10		15.12.10		6.8	100.92	-0.28		100.82	101.49		7.42	4.45	0.50	/Baa3/BB-	потреб. тов.
ВБД ПП 3об	5 000 R	15.00	01.09.10	03.09.10	27.02.13	3.0	33.7	103.46			51.00	103.10	2.19		7.23	0.27	/Baa3/BB-	потреб. тов.
ВИА АИЖК А	9 440 R	8.50	15.06.10		15.03.40		362.9	100.03						8.69	2.14	10.04	/A3/	финансы
ВикторияФ-БО-01	2 000 R	12.50	17.08.10	17.08.10	12.02.13	3.0	33.2	100.89	0.04		100.50	100.95	8.60		6.18	0.21	B-/	торговля
ВК-Инвест1	10 000 R	9.25	23.07.10		19.07.13		38.4	103.00		20 002	102.10	102.50		8.31	4.48	2.52	/Ba2/BB+	телеком
ВК-Инвест3	10 000 R	15.20	13.07.10	14.07.11	08.07.14	14.0	50.2	108.42	-0.18	2 000	107.20	109.28	7.41		6.99	0.97	/Ba2/BB+	телеком
ВлгТлвТ-2	3 000 R	9.50	01.06.10		30.11.10		6.3											телеком
ВлгТлвТ-3	2 300 R	8.50	01.06.10		30.11.10		6.3	100.59						6.34	4.21	0.25	BB//BB-	телеком
ВлгТлвТ-4	3 000 R	12.00	08.06.10	11.03.11	03.09.13	10.0	39.9	103.23						7.88	2.90	0.70	BB//BB-	телеком
Внешрб 01	1 500 R	14.00	17.11.10	22.11.10	14.11.12	6.0	30.2	102.91	0.06	9 000	100.00	102.90	7.70		6.78	0.46	/B3/B-	банки
ВостЭксБ01	1 000 R	12.50	09.09.10	15.03.11	07.03.13	10.0	33.9	101.14	-0.11	40 001	2.00	101.75	11.02		6.16	0.70	/B3/	финансы
ВТБ - 5 об	15 000 R	7.40	22.07.10		17.10.13		41.9	97.11		74 277	95.30	97.11		8.65	1.90	2.77	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ - 6 об	15 000 R	13.25	14.07.10	16.07.10	06.07.16	2.0	74.5	101.15	-0.15	248 000	101.26	101.40	4.81		3.26	0.14	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ 24-1-МП	15 000 R	9.70	16.06.10	20.12.11	10.12.14	19.0	55.4	103.03		19 001	102.00	103.50	7.76		2.35	1.35	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ БО-01	5 000 R	7.60	18.06.10		15.03.13		34.2	98.55	0.55		98.00	98.97		8.44	1.92	2.32	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ БО-02	5 000 R	7.60	18.06.10		15.03.13		34.2	98.50		41 511	98.00	98.80		8.46	1.92	2.32	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ БО-03	10 000 R	7.60	18.06.10		15.03.13		34.2	98.48	0.23		98.00	98.79		8.47	1.92	2.32	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ24 01	6 000 R	11.50	06.10.10		05.10.11		16.6	105.40	0.05	7 675	105.10	105.50		7.40	5.44	1.20	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ24 02	10 000 R	7.35	10.08.10	14.02.11	05.02.13	9.0	32.9				100.00							банки
ВТБ24 03	6 000 R	10.50	02.06.10	08.06.10	29.05.13	0.0	36.7	100.30		100	100.05	100.30	-0.96		5.22	0.04	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ24 04	8 000 R	11.85	26.08.10	01.09.10	20.02.14	3.0	45.6	101.64	-0.06	72 000	101.41	101.65	5.04		5.81	0.26	BBB/Baa1/BBB	банки
ВТБ-ЛизФ01	8 000 R	9.80	12.08.10	15.11.10	06.11.14	6.0	54.2	101.00		250 029	101.00	101.40	7.67		2.42	0.44	BBB//BBB	финансы
ВТБ-ЛизФ02	10 000 R	14.00	13.07.10	15.07.10	07.07.15	2.0	62.3	101.37		376 200	100							

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+ГПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр. лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
ГлМосСтр-2	4 000 R	1.00	16.09.10	20.09.10	17.03.11	4.0	9.9	48.00			2.00	94.00	853.68		1.04	0.03	строительство	
Глобэксбанк БО-01	5 000 R	9.25	16.08.10	18.02.11	16.02.13	9.0	33.3	101.22	0.47	5 940	100.35	101.50	7.57	4.53	0.67	ВВ/ВВ-	строительство	
ГСС 01	5 000 R	15.00	23.09.10	23.09.10	26.03.17	4.0	83.3	102.49	0.39		102.10	102.75	7.36	7.30	0.31	ВВ//	банки	
ГЭС 02	1 500 R	12.00	26.10.10		23.04.13		35.5				23.11						торговля	
ДальСвз2об	2 000 R	8.85	02.06.10	04.06.10	30.05.12	0.0	24.6	100.16			100.00		1.96	4.41	0.03	ВВ-/Вa3/	телеком	
ДальСвзБО5	1 500 R	15.00	20.07.10	21.07.11	17.07.12	14.0	26.2	108.30			107.60	110.00	7.44	6.91	0.99		телеком	
ДВТГ-Ф 01	1 000 R	14.50	03.08.10		03.08.10		2.4	40.00		3	25.01	39.99		18.08			транспорт	
ДВТГ-Ф 02	5 000 R	14.50	22.07.10	30.07.10	18.07.13	2.0	38.4	15.52			12.03	19.00		46.60			транспорт	
ДФК-01	5 000 R	10.50	10.09.10	18.03.11	08.03.13	10.0	34.0				19.01				0.02	/Вaа1/	энергетика	
Дельтакр-2	2 000 R	5.96	30.05.10		30.05.10		0.2	99.93					10.60	1.55			банки	
ДжейЭфСиГ1	2 000 R	5.00	21.10.10		20.10.11		17.1	99.77			6.00	98.00		5.24	2.50	1.30	//отозван	торговля
ДжисиФин-1	3 000 R	9.25	16.09.10		17.03.11		9.9	98.25	-0.35	100 050	98.10	98.90		11.86	4.69	0.71		торговля
ДМЦЕНТРОБ1	1 150 R	8.50	05.06.10		26.05.15		60.9	85.00	-0.40	4	85.00	87.00		13.03	4.96	3.47		торговля
Домоцентр1	1 000 R	20.00	08.07.10		08.07.10		1.5				18.01							торговля
ЕАБР-3	5 000 R	10.50	02.11.10	03.11.11	25.10.16	18.0	78.2	104.00	0.25	298 000	103.90	104.08	7.51	5.04	1.32	ВВВ/А3/ВВВ	банки	
ЕБРР 02обл	5 000 R	4.38	22.07.10		21.04.11		11.1	101.00	0.20	10 000	101.00	101.00		3.30	1.08	0.86	ААА/Ааа/ААА	банки
ЕБРР 03обл	7 500 R	4.91	09.06.10		07.09.11		15.7	100.85		40	100.60	100.85		4.30	1.21	1.20	ААА/Ааа/ААА	банки
ЕБРР 04обл	3 000 R	4.01	17.06.10		12.06.14		49.3	100.52	-0.47		100.05	101.00		3.93	1.00	3.60	ААА/Ааа/ААА	банки
ЕБРР 05обл	5 000 R	4.21	14.07.10		09.04.14		47.2	99.66			99.55	100.40		4.38	1.05	3.43	ААА/Ааа/ААА	банки
ЕвразХолдФ-1	10 000 R	9.25	24.09.10	22.03.13	13.03.20	34.0	119.4	96.10	-0.60	402 001	96.01	96.50	11.17	4.80	2.26	В+/В1/В	металлургия	
ЕвразХолдФ-3	5 000 R	9.25	24.09.10	22.03.13	13.03.20	34.0	119.4	97.10			95.90	96.99	10.72	4.75	2.27	В+/В1/В	металлургия	
ЕврокомФК2	3 000 R	16.00	10.06.10		10.06.10		0.6									/С/	финансы	
ЕврокомФК3	3 000 R	16.00	18.06.10		18.06.10		0.8									/С/	финансы	
ЕврокомФК5	5 000 R	16.00	14.09.10		15.03.11		9.8									/С/	финансы	
ЕВРОПА-01	1 200 R	11.00	14.10.10		14.10.10		4.8											торговля
ЕЭСК-02	1 000 R	8.74	07.10.10		05.04.12		22.7				17.01							энергетика
Желдорил-1	1 500 R	18.00	01.06.10		30.11.10		6.3											финансы
Желдорил-2	2 500 R	12.00	21.10.10		19.04.12		23.2	94.75			88.10	99.00		15.84	6.32	1.50		финансы
Желдорил-3	2 000 R	13.00	22.09.10		19.09.12		28.3	100.00			90.01			13.40	6.48	1.80		финансы
Железобет1	1 000 R	12.00	20.08.10	20.08.10	27.05.11	3.0	12.3											производство
Зенит 3обл	3 000 R	8.10	10.11.10		09.11.11		17.8	100.35	0.09	38 419	100.25	100.45		7.99	4.03	1.30	В/Вa3/	банки
Зенит 5обл	5 000 R	10.85	08.06.10	09.12.10	04.06.13	7.0	36.9	102.30	-0.10	3 370	102.20	102.30	6.47	5.29	0.49	В/Вa3/	банки	
Зенит 6обл	3 000 R	15.00	06.07.10	08.07.10	01.07.14	2.0	50.0	101.25	0.10	100	101.08	101.25	4.00	7.39	0.12	В/Вa3/	банки	
Зенит БО-01	5 000 R	7.90	07.10.10	11.04.11	07.04.13	11.0	35.0	100.37		15 000	100.24	100.35	7.48	3.95	0.80	В/Вa3/	банки	
ИжАвто 02	2 000 R	18.00	10.06.10		09.06.11		12.7											автомоб
ИКС5Фин 01	9 000 R	7.60	06.07.10	06.07.10	01.07.14	1.0	50.0	100.16	0.16	280 000	100.14	100.18	6.23	3.78	0.11	//ВВ-	торговля	
ИКС5Фин 04	8 000 R	18.46	10.06.10	13.06.11	02.06.16	13.0	73.4	110.80		135 153	110.51	111.00	7.57	8.31	0.87	//ВВ-	торговля	
Инпром 02	1 000 R	13.00	15.07.10		15.07.10		1.7	34.00	-2.50	1 124	33.61	34.49			19.07			металлургия
Инпром 03	1 300 R	9.50	17.11.10		18.05.11		12.0	34.42			21.01	45.00		234.77	13.76	0.28		металлургия
ИнтерраФ-2	3 000 R	16.75	01.06.10		29.11.11		18.5	102.10	-0.61	4 400	101.81	102.85		15.72	8.18	1.12		сервис
ИРКУТ-03об	3 250 R	8.74	16.09.10		16.09.10		3.8	101.00		8	100.35	101.00		5.53	4.32	0.30	/Вa2/	машиностр.
ИрксЭнерго1	5 000 R	15.50	03.06.10		28.11.13		42.8				101.00						/отозван/В-	энергетика
ИтераФ-1	5 000 R	18.90	25.05.10	29.05.10	20.11.12	0.0	30.4	100.57					-30.94		9.37	0.02		сырье
Камаз-Фин2	1 500 R	11.25	17.09.10		17.09.10		3.9	96.76			93.01	100.50		23.38	5.80	0.26		автомоб
Карус. Ф 01	3 000 R	12.00	16.09.10		12.09.13		40.2				2.30							торговля
Каустик 2	850 R	18.00	08.07.10		07.07.11		13.6	101.00	0.50	226	100.55	100.99		17.23	4.44	0.50		химия
КМБ-Банк2	3 400 R	11.00	02.06.10		30.11.11		18.5										/отозван/	банки
Кокс 02	5 000 R	12.00	16.09.10		15.03.12		22.0	100.81			98.00	102.20		11.80	5.94	1.48		металлургия
КомосГр. 1	2 000 R	18.00	15.07.10	15.07.10	14.07.11	2.0	13.9				17.01							с/х
КОПЕЙКА 02	4 000 R	16.50	18.08.10		15.02.12		21.1	106.57			102.01	105.01		12.80	3.86	1.37	//ССС+	торговля
КОПЕЙКА 03	4 000 R	9.80	18.08.10		15.02.12		21.1	99.50			98.00	101.00		10.51	2.46	1.46	//ССС+	торговля
КосмосФин1	2 000 R	17.00	17.06.10	01.07.10	16.06.11	1.0	12.9	60.50			21.01	100.00		14.01				строительство
КрЕврБ-02	4 000 R	11.50	29.06.10		28.06.11		13.3	103.79						7.96	5.52	0.94	/Вa3/	финансы
Кубаньэн-1	3 000 R	7.85	21.07.10		21.07.10		1.9	100.16			99.66			6.85	3.91	0.15		энергетика
КуйбАзот-2	2 000 R	8.80	03.09.10		04.03.11		9.5	99.00	-0.15		99.00	99.40		10.39	4.43	0.69		химия
ЛенСпецСМУ-1	2 000 R	16.00	21.06.10		07.12.12		30.9	103.52	0.12	82 250	103.52	104.00		14.09	3.81	1.19	//В	строительство
Ленэнерго2	3 000 R	8.54	30.07.10		27.01.12		20.4	100.63	0.82	19 991	100.40	100.80		8.28	4.23	1.44	/Вa2/	энергетика
Ленэнерго3	3 000 R	8.02	20.10.10		18.04.12		23.2	98.78			99.00	99.80		8.91	4.05	1.64		энергетика
ЛСР 02 обл	5 000 R	13.50	05.08.10	08.02.11	01.08.13	9.0	38.8	102.09			101.15	102.47	10.33	6.59	0.62	В-/В3/	строительство	
ЛСР-Инв 02	3 000 R	17.00	15.07.10	15.07.10	14.07.11	2.0	13.9				95.00						В-/В3/	строительство
Лукойл3обл	8 000 R	7.10	10.06.10		08.12.11		18.8	100.00	-0.50	1	100.00	100.50		7.22	3.54	1.34	ВВВ-/Вaа2/ВВВ-	сырье
Лукойл4обл	6 000 R	7.40	10.06.10		05.12.13		43.0	99.95	0.98	1	97.04	99.95		7.55	3.69	2.86	ВВВ-/Вaа2/ВВВ-	сырье
ЛукойлБ001	5 000 R	13.35	09.08.10		06.08.12		26.8	111.50			111.50	113.70		7.72	5.97	1.79	ВВВ-/Вaа2/ВВВ-	сырье
ЛукойлБ002	5 000 R	13.35	09.08.10		06.08.12		26.8	111.55			109.00	113.69		7.70	5.97	1.79	ВВВ-/Вaа2/ВВВ-	сырье
ЛукойлБ003	5 000 R	13.35	09.08.10		06.08.12													



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
ПротекФин1	5 000 R	12.00	03.11.10		02.11.11		17.6				95.00						торговля	
ПротонФин1	1 000 R	16.00	15.06.10	22.06.10	12.06.12	1.0	25.0				95.00						машиностр.	
Разг. БО-15	500 R		26.11.37		04.04.11		10.5										c/x	
РазгуляйФ2	2 000 R	17.00	28.09.10		27.09.11		16.4	97.00			90.01	103.99		20.53	8.74	1.02	c/x	
РазгуляйФ3	3 000 R	17.00	17.09.10		16.03.12		22.1	99.88			85.01			17.75	8.49	1.35	c/x	
РазгуляйФ4	3 000 R	17.00	26.05.10	02.06.11	22.05.13	12.0	36.5	99.99					17.37	8.48	0.77	c/x		
РазгуляйФ5	2 000 R	12.50	27.10.10	29.10.10	23.10.13	5.0	41.6			3.00						c/x		
Райффайзен-4	10 000 R	13.50	08.06.10	08.12.11	03.12.13	19.0	43.0	107.80	-0.95	537 000	107.80	109.25	8.13	6.24	1.27	BBB+/Baa1/BBB-	банки	
РВКФинанс1	1 750 R	19.00	22.07.10	28.07.10	21.07.11	2.0	14.1	101.90	1.90	10 000	98.01	102.00	6.28	9.30	0.17		услуги	
РенКап-2	3 000 R	22.00	09.10.10	15.10.10	04.04.12	5.0	22.7	103.85	-0.15	11 800	103.80	103.90	11.03	10.51	0.35	B-/B1/B-	банки	
РенКап-3	4 000 R	25.00	13.06.10	18.06.10	06.06.12	1.0	24.8	100.55	0.15	31	100.45	100.55	11.55	12.33	0.06	B-/B1/B-	банки	
РЕСТОРАНСЗ	1 000 R	18.00	28.05.10	03.06.10	26.11.10	0.0	6.2										услуги	
РЖД БО-01	15 000 R	9.40	09.06.10		05.12.12		30.9	103.90		180 000	103.20	103.90		7.82	4.51	2.07	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-06обл	10 000 R	7.35	10.11.10		10.11.10		5.7	100.86			101.00	101.72		5.52	3.63	0.44	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-07обл	5 000 R	7.55	10.11.10		07.11.12		29.9	100.49			99.90	100.99		7.46	3.75	2.13	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-08обл	20 000 R	8.50	07.07.10		06.07.11		13.6	102.00	0.30	50 000	101.75	102.10		6.71	4.16	0.99	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-09обл	15 000 R	0.10	17.11.10	19.11.10	13.11.13	6.0	42.3	100.25			96.30	98.00	-0.41	0.05	0.49	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-10обл	15 000 R	15.00	09.09.10		06.03.14		46.1	122.30	-0.35	548 075	122.30	122.70		8.20	6.12	2.80	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-11обл	15 000 R	13.50	26.05.10	28.05.10	18.11.15	0.0	66.8	100.30					-18.07	6.71	0.01	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-12обл	15 000 R	14.90	27.05.10	28.11.11	16.05.19	18.0	109.3	111.56					6.76	6.66	1.25	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-13обл	15 000 R	11.46	09.09.10		06.03.14		46.1	103.85	0.30	29 003	103.85	103.96		10.46	5.50	2.83	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-14обл	15 000 R	11.06	12.10.10		07.04.15		59.3	105.76	0.93		104.68	105.19		9.78	5.22	3.54	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-15обл	15 000 R	12.84	28.06.10	26.12.12	20.06.16	32.0	74.0	108.36			107.61	108.15	9.32	5.91	2.01	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-16обл	15 000 R	14.33	14.06.10	13.06.11	05.06.17	13.0	85.6	108.40	0.37	138 664	108.00	108.33	6.07	6.59	0.91	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-17обл	15 000 R	13.02	26.07.10	24.07.13	16.07.18	39.0	99.2	111.63			111.00	111.53	8.90	5.82	2.41	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-18обл	15 000 R	13.22	26.07.10	23.07.14	15.07.19	51.0	111.3	114.43	0.43		114.05	114.58	9.17	5.76	3.00	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-19обл	15 000 R	13.50	26.07.10	27.07.11	08.07.24	14.0	172.0	108.51			108.20	108.70	5.91	6.20	1.03	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-23обл	15 000 R	9.00	05.08.10	05.02.15	16.01.25	57.0	178.4	103.00	0.31	57 548	102.84	103.34	8.35	4.36	3.56	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
Росбанк-А3	5 000 R	12.00	04.11.10	16.05.11	06.11.13	12.0	42.1	104.31	0.31		104.10	104.40	7.15	5.77	0.88	BBB+/Baa3/BB+	банки	
Росбанк-А5	5 000 R	12.00	04.11.10	16.05.11	07.11.14	12.0	54.3	104.19	-0.21		104.05	104.40	7.28	5.77	0.88	BBB+/Baa3/BB+	банки	
РоссельхБ 10	5 000 R	9.00	11.08.10	10.02.13	29.01.20	33.0	117.9	101.30	-0.20	40 000	101.05	101.60	8.59	4.43	2.23	BBB/Baa1/BBB	банки	
РоссельхБ 11	5 000 R	9.00	12.08.10	11.02.13	30.01.20	33.0	117.9	101.47	0.07	190 000	101.10	101.55	8.52	4.42	2.23	BBB/Baa1/BBB	банки	
РоссельхБ 2	7 000 R	7.85	18.08.10		16.02.11		8.9	100.25		121	100.30	101.00		7.71	1.95	0.67	BBB/Baa1/BBB	банки
РоссельхБ 3	10 000 R	9.25	19.08.10	17.02.14	09.02.17	46.0	81.8	102.50	-0.80	22 000	102.30	102.85	8.60	4.50	2.93	BBB/Baa1/BBB	банки	
РоссельхБ 4	10 000 R	11.50	06.10.10	07.10.11	27.09.17	17.0	89.4	106.67			100.00	107.00	6.39	5.38	1.22	BBB/Baa1/BBB	банки	
РоссельхБ 5	10 000 R	13.50	08.06.10	08.12.11	27.11.18	19.0	103.6	100.00			2.20		13.90	6.73	1.19	BBB/Baa1/BBB	банки	
РоссельхБ 7	5 000 R	13.95	15.06.10	17.06.10	05.06.18	1.0	97.8	101.30			100.05	102.00		6.87	0.07	BBB/Baa1/BBB	банки	
РоссельхБ 8	5 000 R	10.10	27.05.10	26.11.12	14.11.19	31.0	115.4	104.26	0.26				8.32	4.83	2.02	BBB/Baa1/BBB	банки	
РоссельхБ 9	5 000 R	10.10	27.05.10	26.11.12	14.11.19	31.0	115.4	103.88	-0.12				8.49	4.85	2.01	BBB/Baa1/BBB	банки	
РосТ-Лайн1	1 000 R	0.10	08.07.10	17.07.10	08.07.10	2.0	1.5										торговля	
РТК-Лиз 5с	2 250 R	8.35	12.08.10		12.08.10		2.7	97.36		4	97.20	97.35		22.16	4.28	0.18		финансы
РубПлсPer1	1 000 R	20.00	01.06.10		01.06.10		0.3				20.01							торговля
РубМасла-2	1 000 R	1.00	30.09.10		29.03.12		22.5											потреб. тов.
РубМоре об	2 000 R	18.00	17.06.10	21.06.10	14.06.12	1.0	25.1	100.00		20	97.00	100.50	16.12	4.49	0.07			потреб. тов.
РуссНефть1	7 000 R	13.00	11.06.10		10.12.10		6.7	102.00		1	102.00	108.00		9.36	6.36	0.47		сырье
РусСтанд-5	5 000 R	14.75	09.09.10		09.09.10		3.6	102.62						5.70	7.17	0.28	B+/Ba3/B+	банки
РусСтанд-6	6 000 R	10.75	11.08.10		09.02.11		8.7	101.90	-0.10		101.50	102.25		8.08	5.26	0.64	B+/Ba3/B+	банки
РусСтанд-7	5 000 R	7.80	21.09.10	28.09.10	20.09.11	4.0	16.1	99.83			16.00	100.20	7.98	3.90	0.32	B+/Ba3/B+	банки	
РусСтанд-8	5 000 R	14.00	15.10.10	22.10.10	13.04.12	5.0	23.0	102.57	0.02		102.35	102.90	7.02	6.81	0.38	B+/Ba3/B+	банки	
Рыбхлеб-1	1 000 R	0.01	01.06.10	03.03.11	28.02.12	9.0	21.5											производство
СатурнНПО2	2 000 R	11.00	20.09.10	23.03.11	20.09.11	10.0	16.1	95.16			96.00	97.97	18.13	5.80	0.68			машиностр.
СатурнНПО3	3 500 R	10.00	07.06.10		06.06.14		49.1	49.76			1.51	98.00		36.39	10.08	2.09		машиностр.
СБ-Финанс1	1 500 R	1.00	21.06.10	25.06.10	18.06.12	1.0	25.2											потреб. тов.
СвобСокол3	1 200 R	18.00	25.05.10	23.11.10	24.05.11	6.0	12.2											производство
СвязьБанк1	2 000 R	16.00	22.07.10		21.04.11		11.1	104.50		270				11.17	3.82	0.77	/B2/	банки
Северсталь БО-01	15 000 R	14.00	21.09.10	20.09.11	18.09.12	16.0	28.3	107.85		103 000	107.86	108.05	7.79	6.47	1.15	B+/Ba3/BB-	сырье	
Северсталь БО-02	10 000 R	9.75	20.08.10		15.02.13		33.3	102.85	0.30	139 998	102.80	103.24		8.73	4.73	2.22	B+/Ba3/BB-	сырье
Северсталь БО-04	5 000 R	9.75	20.08.10		15.02.13		33.3	102.85	0.35	207 344	102.60	103.00		8.73	4.73	2.22	B+/Ba3/BB-	сырье
СевКаб 03	1 500 R	10.50	29.06.10		27.03.12		22.4	100.00		11	3.90	34.95		401.82	26.18	0.22		производство
СевКаб 04	2 000 R	8.75	25.05.10		21.05.13		36.4											производство
СевСтАвто2	3 000 R	7.70	21.07.10	26.07.10	17.07.13	2.0	38.3	99.97		55	99.97	100.08	7.31	3.84	0.16			автопром
СЗТелек3об	3 000 R	8.60	27.05.10		24.02.11		9.2	100.90						7.07	2.12	0.49	BB//BB-	телеком
СЗТелек4об	2 000 R	8.10	10.06.10		08.12.11		18.8	100.63			100.							

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
СПК об.01	1 000 R	14.00	25.05.10		25.05.10		0.0										торговля	
СТИИндустр1	1 000 R		08.07.10		07.07.11		13.6										строительство	
СтрТрГаз02	5 000 R	8.49	16.07.10		13.07.12		26.0	92.12			90.01	94.55		13.21	4.60	1.71	строительство	
СтрТрГаз03	5 000 R	8.50	14.10.10		11.04.13		35.1	102.66			33.75	102.99		7.59	4.13	2.42	строительство	
СУ-155 06б	3 000 R	15.50	18.08.10	24.02.11	15.02.12	9.0	21.1	99.07	0.07	61	99.00	99.07	16.99		7.80	0.61	строительство	
СудострБ-2	1 000 R	17.50	11.06.10		11.06.10		0.6	100.45		219	50.00	100.50		8.02	8.69	0.05	/B3/	
СудострБ-3	1 500 R	17.00	06.09.10	09.09.10	03.09.12	4.0	27.8	102.60	0.10		102.40	102.90	7.50		8.26	0.28	/B3/	
СэтлГрупп1	1 000 R	11.70	16.11.10		15.05.12		24.1	91.58	-2.32		14.55	94.00		17.59	6.37	1.54	строительство	
Таттелеком 4	1 500 R	8.25	04.11.10		01.11.12		29.7	100.36	5.36		94.96	100.00		8.25	4.10	2.08	телеком	
ТатфондБ 4	1 500 R	13.00	02.06.10		01.06.11		12.4	103.95	-0.55	1 700	103.90	105.98		9.06	6.24	0.86	/B2/	
ТатфондБ 5	2 000 R	11.00	22.09.10	29.03.11	21.03.12	10.0	22.2	101.82	0.02		101.60	101.89	8.67		5.39	0.75	/B2/	
ТатфондБ 6	2 000 R	11.20	31.08.10	07.03.11	26.02.13	10.0	33.6	101.01		77 000	101.00	101.45	9.80		5.53	0.69	/B2/	
ТатфондБ 7	1 000 R	13.75	18.06.10	23.12.10	14.12.12	7.0	31.2	102.75	0.16	5 000	102.00	102.90	8.59		6.67	0.51	/B2/	
ТВЗ 03	1 000 R	10.00	18.06.10		18.06.10		0.8				100.00						машиностр.	
ТГК-1 01	4 000 R	8.50	14.09.10	15.03.12	11.03.14	22.0	46.2	100.35	0.35	1 900	98.94	100.70	8.42		4.22	1.56	энергетика	
ТГК-1 02	5 000 R	16.99	06.07.10	11.07.11	01.07.14	14.0	50.0	110.10	0.60	20 125	109.60	110.00	7.40		7.70	0.95	энергетика	
ТГК-10 об1	3 000 R	7.60	17.06.10		17.06.10		0.8				30.01						энергетика	
ТГК-10 об2	5 000 R	9.75	11.08.10	13.08.10	06.02.13	3.0	33.0				1.80						энергетика	
ТГК-2-01	4 000 R	18.00	31.08.10	07.09.10	30.08.11	4.0	15.4	102.75		3	102.75	103.00	7.08		8.74	0.27	B//	
ТГК-4 об.1	5 000 R	7.60	03.06.10	09.06.10	31.05.12	1.0	24.6	96.62			93.01	100.23	125.70		3.92	0.02	энергетика	
ТГК-6Инов-1	2 000 R	10.50	25.05.10	28.02.11	21.02.12	9.0	21.3	101.47					8.55		2.58	0.67	энергетика	
ТГК-8 01	3 500 R	8.80	11.11.10		10.05.12		23.9										энергетика	
Терна-Ф 02	1 500 R	1.00	05.11.10		04.11.11		17.6										производство	
ТехИнвст-1	2 000 R	24.00	27.05.10	01.06.10	26.05.11	0.0	12.2										торговля	
ТехНикольФ	3 000 R	17.00	09.09.10	31.08.10	07.03.12	3.0	21.8	101.00			100.04	101.50	-14.82		8.39	0.32	производство	
ТМК-03 обл	5 000 R	9.80	17.08.10		15.02.11		8.9	101.22	-0.03		100.60	101.60		8.18	4.83	0.66	/B1/B	
Топкнига-2	1 500 R	20.00	10.06.10		09.12.10		6.6	84.50	-8.50		70.01	99.00		64.62	11.80	0.30	торговля	
Трансаэро-1	3 000 R	16.95	27.10.10	03.11.10	23.10.13	5.0	41.6	103.13	0.36	60 000	102.77	103.17	9.08		8.20	0.41	транспорт	
ТрансКонТ	3 000 R	9.50	31.08.10		26.02.13		33.6	103.79			103.40	103.70		8.10	4.56	2.27	BB+/Ba2/	
ТрансКред1	3 000 R	7.29	15.06.10		15.06.10		0.7	100.10		166 210	100.10	100.15		5.59	3.63	0.06	/Ba1/BB	
ТрансКред2	3 000 R	15.00	15.06.10	23.12.10	12.06.12	7.0	25.0	104.82	0.32	100 000	104.00	105.00	5.92		7.14	0.52	/Ba1/BB	
ТрансКред3	5 000 R	10.30	08.07.10		07.07.11		13.6	103.23	0.43	150 000	103.03	103.30		7.36	4.97	0.98	/Ba1/BB	
ТрансКред6	4 000 R	8.25	21.10.10		17.04.14		47.5										/Ba1/BB	
Трансмаш-2	3 000 R	8.50	12.08.10	18.08.10	10.02.11	3.0	8.7	100.46			99.90	100.50	5.94		4.22	0.22	машиностр.	
Транснефть-01	35 000 R	9.75	23.05.11	20.05.15	13.05.19	61.0	109.2	98.00		50	103.90	104.45	10.28		9.92	3.78	/Baa1/BBB	
ТТС 01	1 000 R	21.22	17.08.10		17.08.10		2.8										торговля	
Тюменэнерг2	2 700 R	8.70	30.09.10		29.03.12		22.5	100.90		156 960	100.90	101.00		8.32	4.30	1.60	энергетика	
УГМК-УЭМ01	3 000 R	8.25	31.08.10		28.02.12		21.5										металлургия	
УМПО 3	3 000 R	18.00	17.06.10	24.06.10	14.06.12	1.0	25.1	100.70	0.25	18 650	100.50	100.75	5.47		8.91	0.08	машиностр.	
УралВагЗФ2	3 000 R	11.50	05.10.10		05.10.10		4.5				95.01						машиностр.	
УралсибЛК1	2 700 R	18.00	23.06.10	23.06.10	29.12.10	1.0	7.3	100.90	0.15	7 500	100.75	100.99	6.70		8.90	0.08	B+//	
УралсибЛК2	5 000 R	14.50	22.07.10		21.07.11		14.1	104.75	0.35	950	103.87	104.89		10.27	6.90	0.96	B+//	
УралсибЛК3	1 500 R	17.50	26.08.10	01.09.10	23.02.12	3.0	21.3	102.45		271	102.45	110.00	7.26		8.52	0.25	B+//	
УралсибЛК4	2 000 R	16.50	22.07.10		19.01.12		20.2	105.25			100.00	110.50		13.26	7.82	1.28	B+//	
УралсибЛК5	3 000 R	14.25	22.07.10	20.01.11	19.01.12	8.0	20.2	102.60	0.10	26 000	102.50	103.50	10.27		6.92	0.57	B+//	
УРСАБанк 5	3 000 R	10.05	19.10.10		18.10.11		17.1	102.98	0.38		102.50	103.20		7.91	4.87	1.24	B+/Ba3/	
УРСАБанк 7	5 000 R	11.75	22.07.10		19.07.12		26.2	107.16	-0.51		106.50	108.00		8.23	5.50	1.76	B+/Ba3/	
УРСАБанк 8	10 000 R	9.00	14.10.10		09.04.15		59.4	100.24			9.00	100.00		9.14	4.48	3.68	B+/Ba3/	
УрСИ БО-01	1 000 R	10.80	04.11.10	09.11.11	01.11.12	18.0	29.7	104.61			104.00	105.50	7.43		5.15	1.29	BB-//B+	
УрСИ свр06	2 000 R	10.50	18.11.10		17.11.11		18.1	101.92					8.59	5.14	0.88	BB-//B+		
УрСИ свр07	3 000 R	8.50	14.09.10		13.03.12		22.0	101.07			3.00	101.20		7.54	4.19	0.94	BB-//B+	
УрСИ свр08	2 000 R	7.50	06.10.10		03.04.13		34.8	100.04					8.29	3.74	2.22	BB-//B+		
ФСК ЕЭС-02	7 000 R	8.25	22.06.10		22.06.10		1.0	100.47			100.21	101.40		2.28	4.10	0.08	/Baa2/BBB	
ФСК ЕЭС-04	6 000 R	7.30	07.10.10		06.10.11		16.7	100.30		50 000	100.30	100.40		7.18	3.63	1.23	/Baa2/BBB	
ХКФ Банк-3	3 000 R	7.50	17.06.10		16.09.10		3.8	100.34			99.90	100.50		6.55	1.86	0.29	/Ba3/B+	
ХКФ Банк-4	3 000 R	14.00	14.07.10	18.10.10	12.10.11	5.0	16.9	102.98			102.50	103.00	6.10		3.39	0.37	/Ba3/B+	
ХКФ Банк-5	4 000 R	8.15	21.07.10	19.10.11	17.04.13	17.0	35.3	99.93			99.20	100.10	8.46		2.03	1.23	/Ba3/B+	
ХКФ Банк-7	5 000 R	9.00	29.07.10	30.04.12	23.04.15	24.0	59.8	99.92	-0.08		99.80	100.04	9.30		2.25	1.64	/Ba3/B+	
Х-МСтройР1	3 000 R	8.25	13.10.10		13.10.10		4.7	99.90			19.27	99.98		8.66	4.12	0.36	строительство	
Х-МСтройР2	2 000 R	10.00	13.07.10	27.07.10	12.07.11	2.0	13.8	100.00			18.01		7.86		4.99	0.16	строительство	
Центр-инв2	3 000 R	16.00	29.06.10	02.07.10	24.06.14	1.0	49.7	101.23	-0.01		100.85	101.19	3.08		7.88	0.10	/B1/	
ЦентрТел-5	3 000 R	9.30	31.08.10		30.08.11		15.4	102.00	0.25	1 158	101.70	102.00		7.00	4.55	0.79	B//BB-	
Черкизово1	2 000 R	12.75	01.06.10		31.05.11		12.4	103.52	0.22		103.35	103.50		9.26	6.14	0.86		
ЧТПЗ 01об	3 000 R	9.50	16.06.10		16.06.10		0.8	100.25			100.06	100.25		5.44	4.72	0.06	/отозван/	
ЧТПЗ 03об	8 000 R	10.00	28.10.10		21.04.15	5.0	59.8				95.01						/отозван/	
ЧТПЗ БО-01	5 000 R	16.50	08.06.10	08.12.1														

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Башкортбоб	1 500 R	8.02	01.06.10		30.11.10		6.3	100.59					6.96	3.98	0.47	/Ba1/BB+	муниципальный	
ВолгогрОб1	700 R	9.00	17.06.10		17.06.10		0.8									//BB-	муниципальный	
ВолгогрОб4	1 000 R	7.75	16.11.10		15.05.12		24.1	99.32			99.00		8.41	3.89	1.20	//BB-	муниципальный	
ВоронежОб3	500 R	10.25	28.06.10		27.06.11		13.3	98.50			95.01	102.00	12.25	5.19	0.82		муниципальный	
ИркОбл31-3	3 000 R	6.75	21.07.10		24.11.10		6.1	100.11			99.77		6.53	2.20	0.31	//B	муниципальный	
ИркОбл31-4	1 200 R	7.25	26.05.10		26.05.10		0.1	100.00					7.38	2.50	0.00	//B	муниципальный	
ИркОбл31-5	2 200 R	7.70	25.06.10		26.10.11		17.3	99.86			97.00	100.99	8.10	2.58	0.67	//B	муниципальный	
ИркОбл31-6	3 800 R	9.20	15.08.10		22.11.12		30.4	101.42			95.01	101.00	8.24	3.03	1.18	//B	муниципальный	
КалужОбл-2	1 300 R	8.40	31.05.10		29.08.11		15.4	100.30	0.15				8.18	2.09	0.89	BB-/I	муниципальный	
КалужОбл-3	1 000 R	9.05	03.06.10		29.11.12		30.7	100.49			100.00	101.50	8.99	2.37	1.83	BB-/I	муниципальный	
КалужОбл-4	1 500 R	10.21	30.06.10		26.06.13		37.6	101.95		6 180	101.61	101.95	8.69	2.50	1.11	BB-/I	муниципальный	
Карелия 11	800 R	9.80	11.11.10		10.05.12		23.9	102.38			100.21	102.20	8.02	4.77	1.20	BB-/I	муниципальный	
Карелия 12	1 000 R	19.05	03.06.10		02.06.11		12.5	106.48			105.60	106.39	7.58	4.46	0.50	BB-/I	муниципальный	
Карелия 2	1 000 R	7.67	14.10.10		14.04.11		10.8	99.98			96.00	109.97	7.83	3.82	0.66	BB-/I	муниципальный	
КОМИ бв об	700 R	10.50	14.10.10		14.10.10		4.8	101.95			100.77		5.44	5.16	0.37	BB/Ba2/	муниципальный	
КОМИ Тв об	1 000 R	9.00	23.11.10		22.11.13		42.6	100.01			92.20	102.00	8.35	4.54	2.50	BB/Ba2/	муниципальный	
КОМИ Вв об	1 000 R	7.50	04.09.10		03.12.15		67.3	92.92			92.00	97.00	8.70	4.05	3.77	BB/Ba2/	муниципальный	
КраснодКр2	1 500 R	7.00	18.06.10		14.12.12		31.2	94.80					31.80	3.68	1.34	BB/Ba1/BB	муниципальный	
КраснЯрКр4	10 200 R	11.39	12.08.10		08.11.12		30.0	105.25	0.40	14 730	105.00	105.25	7.58	2.70	1.34	BB+/Ba2/BB+	муниципальный	
ЛенОбл-2об	800 R	14.01	09.06.10		08.12.10		6.6	104.70			103.33	107.00	5.17	6.67	0.49	BB/BB	муниципальный	
ЛенОбл-3об	1 300 R	12.25	11.06.10		05.12.14		5.52	114.24	-0.26		110.00	116.00	8.28	5.35	3.25	BB/BB	муниципальный	
МГор38-об	5 000 R	10.00	26.06.10		26.12.10		7.2	102.81		193 870	102.51	103.39	5.17	4.85	0.54	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор39-об	4 800 R	8.00	21.07.10		21.07.14		50.6	98.77	-0.23		98.50	99.49	8.06	4.02	3.27	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор41-об	5 000 R	8.00	30.07.10		30.07.10		2.2	100.49	-0.91		100.02	101.19	5.28	3.95	0.17	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор44-об	5 000 R	8.00	24.06.10		24.06.15		6.9	98.24	0.04	2 000	98.00	98.65	8.04	4.06	3.85	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор45-об	15 000 R	8.00	27.06.10		27.06.12		25.5	101.80	0.54	87 000	101.80	102.00	7.18	3.92	1.78	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор48-об	30 000 R	8.00	11.06.10		11.06.22		146.7	91.30	1.30	65 199	90.50	91.29	8.24	4.37	7.09	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор49-об	25 000 R	8.00	14.06.10		14.06.17		85.9	96.75	1.55	200 770	96.00	96.50	8.12	4.12	4.97	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор50-об	15 000 R	8.00	18.06.10		18.12.11		19.1	102.75	1.00	8	101.80	102.75	6.22	3.88	1.37	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор54-об	15 000 R	8.00	05.09.10		05.09.12		27.8	101.40	0.25	54 000	101.30	101.50	7.24	3.98	1.96	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор56-об	20 000 R	8.00	22.09.10		22.09.16		77.1	95.03	-0.97	1 001	95.02	97.14	8.54	4.24	4.64	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор58-об	15 000 R	10.00	01.06.10		01.06.11		12.4	104.15	0.15	48 591	103.90	104.10	5.91	2.42	0.91	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор61-об	15 000 R	15.00	03.06.10		03.06.13		36.9	120.41			120.50	120.80	7.63	3.14	2.30	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор62-об	20 000 R	16.00	08.06.10		08.06.14		49.2	120.85	0.14	950	120.85	121.20	7.80	3.34	2.92	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
МГор63-об	15 000 R	15.00	10.06.10		10.12.13		43.2	123.43	0.53		122.51	123.70	7.64	3.06	2.63	BBB/Baa1/BBB	муниципальный	
Мос обл. бв	12 000 R	9.00	19.10.10		19.04.11		11.0	100.85	-0.15	4 422	100.85	101.00	8.15	4.45	0.82	/B3/отозван	муниципальный	
Мос обл. Тв	16 000 R	8.00	20.10.10		16.04.14		47.4	95.70	-0.09	73	95.05	95.70	9.56	4.17	3.09	/B3/отозван	муниципальный	
Мос обл. Вв	10 000 R	9.00	15.06.10		11.06.13		37.1	100.20	0.20	207	100.20	100.25	9.07	4.48	1.58	/B3/отозван	муниципальный	
Мос обл. Вв	33 000 R	18.00	22.10.10		15.03.12		22.0	106.50	-4.15	36 000	110.65	111.11	12.92	7.87	1.09	/B3/отозван	муниципальный	
НижгорОбл3	2 000 R	7.95	21.10.10		20.10.11		17.1	100.20			99.65	99.98	7.72	3.96	0.88	B+/отозван/	муниципальный	
НижгорОбл4	2 700 R	8.25	27.05.10		17.11.12		30.3	99.58					8.52	4.11	1.25	B+/отозван/	муниципальный	
ОФЗ 25059	41 000 R	6.10	21.07.10		19.01.11		8.0	101.25		723 911	101.00	101.49	4.23	1.50	0.62	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 25064	45 000 R	11.90	21.07.10		18.01.12		20.1	109.65		814	109.20	109.50	5.87	2.71	1.44	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 25065	46 000 R	12.00	30.06.10		27.03.13		34.6	114.00	0.10	50 001	114.00	114.30	6.73	2.62	2.29	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 25066	40 000 R	10.55	07.07.10		06.07.11		13.6									BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 25067	39 517 R	11.30	21.07.10		17.10.12		29.2	111.50	0.10	23 282	111.15	111.45	6.26	2.53	2.01	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 25068	44 817 R	12.00	25.08.10		20.08.14		51.6	117.00	-0.70	1	117.10	117.75	7.40	5.12	3.20	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 25070	10 000 R	10.00	29.09.10		28.09.11		16.4	105.86	-0.14	1185 958	105.21	106.10	5.50	4.71	1.21	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 25071	20 000 R	8.10	02.06.10		26.11.14		54.9	105.00		1 950	103.30	105.00	6.91	3.85	3.51	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 25072	45 000 R	7.15	28.07.10		23.01.13		32.5	101.67	0.77	350 000	101.20	101.50	6.56	3.64	2.28	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 25073	45 000 R	6.85	04.08.10		01.08.12		26.7	101.29			101.00	101.50	6.30	3.50	1.91	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 26198	42 117 R	6.00	03.11.10		02.11.12		29.8	99.85		215 000	99.00	99.95	6.05	6.01	2.15	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 26199	40 291 R	6.10	14.07.10		11.07.12		26.0	99.87		212 400	99.85	100.00	6.31	1.52	1.88	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 26202	10 000 R	11.20	23.06.10		17.12.14		55.6	116.30	0.75	340 000	115.80	116.35	7.18	2.40	3.41	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 46002	62 000 R	8.00	11.08.10		08.08.12		26.9	103.17		100 000	103.30	103.30	5.77	3.87	1.30	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 46003	18 649 R	10.00	14.07.10		14.07.10		1.7	100.90	0.05	23 000	100.82	100.90	3.45	4.94	0.14	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 46014	58 290 R	8.00	08.09.10		29.08.18		100.6	99.50		50 000	99.40	99.60	7.32	4.01	3.90	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 46017	80 000 R	7.50	11.08.10		03.08.16		75.4	98.20		3675 560	95.23	100.75	7.25	1.90	4.41	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 46018	128 934 R	8.50	09.06.10		24.11.21		140.1	96.50		1 000	95.59	97.97	7.82	2.20	6.67	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 46019	26 000 R		30.03.11		20.03.19		107.4	71.39		698 955	70.00	71.45	7.32		5.59	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 46020	116 911 R	6.90	11.08.10		06.02.36		313.0	89.89	-6.96	1260 000	90.50	96.00	7.98	3.83	10.51	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
ОФЗ 46021	92 794 R	7.00	18.08.10		08.08.18		99.9	94.21		4611 495	88.70	93.98	6.89	3.70	5.67	BBB/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Пензаобл2	1 000 R	9.75	27															

## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
Ak bars-10	250 \$	8.25	28.06.10		28.06.10		1.2	100.37					4.23	4.11	0.09	BB/Ba3/	банки	
Ak bars-11	300 \$	9.25	20.06.10		20.06.11		13.1	102.64	0.01				6.65	4.51	0.98	BB/Ba3/	банки	
Ak bars-12	225 \$	10.25	03.06.10		03.12.12		30.8	105.31					7.89	4.87	2.11	BB/Ba3/	банки	
Alfa-Bank-12	500 \$	8.20	25.06.10		25.06.12		25.4	102.40					6.94	4.00	1.84	BB-/Ba1/B+	банки	
Alfa-Bank-13	400 \$	9.25	24.06.10	24.06.11	24.06.13	13.0	37.6	103.24				6.11		4.48	0.99	BB-/Ba1/B+	банки	
Alfa-Bank-15	225 \$	8.63	09.06.10	09.12.10	09.12.15	7.0	67.5									BB-/Ba1/B+	банки	
Alfa-Bank-15_03_18	600 \$	8.00	18.09.10		18.03.15		58.6									BB-/Ba1/B+	банки	
Alfa-Bank-17	300 \$	8.64	22.08.10	22.02.12	22.02.17	21.0	82.2									BB-/Ba1/B+	банки	
Alliance Oil-15	350 \$	9.88	11.09.10		11.03.15		58.4						7.82	4.27	3.66	B-/B+	сырье	
Alrosa-14	500 \$	8.88	17.11.10		17.11.14		54.6	103.92								B+/Ba3/B+	сырье	
BoM-10	300 \$	7.38	26.05.10		26.11.10		6.2	102.40					2.56	3.60	0.48	BBB-/Baa1/	банки	
BoM-11CHF	250 C	6.25	04.03.11		04.03.11		9.5									BBB-/Baa1/	банки	
BoM-13	500 \$	7.34	13.11.10		13.05.13		36.2	103.10					6.18	3.56	2.64	BBB-/Baa1/	банки	
BoM-15	300 \$	7.50	25.05.10	25.11.10	25.11.15	6.0	67.0	99.63				8.26		3.76	0.46	BBB-/Baa1/	банки	
BoM-15_03_11	750 \$	6.70	11.09.10		11.03.15		58.4	97.47	0.71				7.33	3.44	3.97	BBB-/Baa1/	банки	
BoM-17	400 \$	6.81	10.11.10		10.05.17		84.8	99.29					6.94	3.43	5.45	BBB-/Baa1/	банки	
Business Alliance-12	8 323 R	8.88	25.07.10		25.04.12		23.4									/Ba3/	финансы	
Credit Europe Bank-13	300 \$	7.75	20.11.10		20.05.13		36.4	99.88					7.80	3.88	2.62	/Ba3/	банки	
DON-Stroy-10 CLN	150 \$	10.00	01.11.10		01.11.10		5.4										строительство	
EURDEV-14	500 \$	7.38	29.09.10		29.09.14		53.0	102.62	0.35				6.67	3.59	3.64	BBB/A3/BBB	банки	
Eurochem12	300 \$	7.88	21.09.10		21.09.12		28.4									BB/BB	химия	
Evrax-13	1 050 \$	8.88	24.10.10		24.04.13		35.5	100.14					8.82	4.43	2.50	B+/B1/B	металлургия	
Evrax-15	750 \$	8.25	10.11.10		10.11.15		66.5									/Ba3/BB-	металлургия	
Evrax-18	550 \$	9.50	24.10.10		24.04.18		96.4									B+/B1/B	металлургия	
Gallery-13 CLN	175 \$	10.13	12.12.10		12.05.13		36.1									/Ca1/D	сырье	
Gazprom-10	1 000 €	7.80	27.09.10		27.09.10		4.2	101.76	-0.01				2.48	7.66	0.34	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-10 JPY	20 000 Y	2.63	15.11.10		15.11.10		5.8									BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-11 CHF	500 C	9.00	23.04.11		23.04.11		11.1									BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-12	1 000 €	4.56	09.12.10		09.12.12		31.0	101.82					3.75	4.48	2.37	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-12 JPY	30 000 Y	2.89	15.11.10		15.11.12		30.2									BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13	1 750 \$	9.63	01.09.10		01.03.13		33.7	109.37	-0.02				5.90	4.40	2.39	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13 GBP	800 G	6.58	31.10.10		31.10.13		41.9	103.10					5.47	6.38	3.01	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-2	1 222 \$	4.51	22.07.10		22.07.13		38.5	102.88					3.53	2.19	2.89	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-5	400 \$	7.34	11.10.10		11.04.13		35.1	104.61					5.59	3.51	2.56	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-6	500 \$	7.51	31.07.10		31.07.13		38.8	104.58	-0.72				5.90	3.59	2.76	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14	780 €	5.03	25.02.11		25.02.14		45.8	100.66					4.77	5.00	3.40	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14_07_31	1 250 \$	8.13	31.07.10		31.07.14		51.0	106.16	0.83				6.53	3.85	3.45	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14-2	700 €	5.36	31.10.10		31.10.14		54.0	101.23					4.97	5.30	3.86	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15	1 000 €	5.88	01.06.10		01.06.15		61.1	102.15					5.30	5.75	4.15	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15_02_04	850 €	8.13	04.02.11		04.02.15		57.2	111.99					3.64	7.26	3.95	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-16	1 350 \$	6.21	22.11.10		22.11.16		79.1	96.06	0.07				6.98	3.23	5.23	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17	500 €	5.14	22.03.11		22.03.17		83.1	96.69	-0.43				5.65	5.31	5.70	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17-2	500 €	5.44	02.11.10		02.11.17		90.6	97.25					5.82	5.59	5.94	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18	1 200 €	6.61	13.02.11		13.02.18		94.1	101.63					6.23	6.50	6.01	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18-2	1 100 \$	8.15	11.10.10		11.04.18		96.0	105.58					7.20	3.86	5.76	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-19	2 250 \$	9.25	23.10.10	23.04.12	23.04.19	23.0	108.5									BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-20	1 250 \$	7.20	01.08.10		01.02.20		118.0	102.31	-0.11				6.40	3.52	2.81	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-22	1 300 \$	6.51	07.09.10		07.03.22		143.5	91.75					7.58	3.55	7.82	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-34	1 200 \$	8.63	28.10.10	28.04.14	28.04.34	48.0	291.3									BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-37	1 250 \$	7.29	16.08.10		16.08.37		331.5	94.45	2.35				7.78	3.86	11.14	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprombank-10 CHF	500 C	6.53	13.08.10		13.08.10		2.7									/Baa3/BB	банки	
Gazprombank-11	300 \$	7.97	15.06.10		15.06.11		12.9	104.26					3.82	3.82	0.98	/Baa3/BB	банки	
Gazprombank-13	500 \$	7.93	28.06.10		28.06.13		37.7									/Baa3/BB	банки	
Gazprombank-15	1 000 \$	6.50	23.09.10		23.09.15		64.9									/Baa3/BB	банки	
Gazstream-13	647 \$	5.63	22.07.10		22.07.13		38.5	100.63	0.07				5.40	2.80	2.81	BBB/Baa1/BBB	сырье	
HCFB-11	500 \$	11.00	20.06.10		20.06.11		13.1									/Ba3/B+	банки	
HCFB-11-2	450 \$	11.75	11.08.10		11.08.11		14.8	100.24					11.50	5.86	1.07	/Ba3/B+	банки	
IIB-10-2	200 €	9.00	06.07.10		06.07.10		1.4	98.62					20.24	9.12	0.11	B/B1/BB-	банки	
IIB-13	200 \$	11.00	15.08.10		15.02.13		33.3	97.56					12.06	5.64	2.22	B/B1/BB-	банки	
Income-Lada-10 CLN	40 \$	10.00	20.11.10		20.11.10		6.0										торговля	
Income-Lada-11 CLN	38 \$	18.00	23.06.10		20.06.11		13.1										торговля	
KuzbasRazrezugol-10	200 \$	9.00	12.07.10		12.07.10		1.6									/B3/	металлургия	
KZOSRU-11	200 \$	9.25	30.10.10		30.10.11		17.5									RD/D	химия	
LenSpetsSMU-12 CLN	100 \$	9.75	26.10.10		26.04.12		23.4									/B	строительство	
Lukoil-14	900 \$	6.38	05.11.10		05.11.14		54.2	101.12	0.34				6.08	3.15	3.82	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-17	500 \$	6.36	07.06.10		07.06.17		85.7	97.19	1.30				6.87	3.27	5.40	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-19	600 \$	7.25	05.11.10		05.11.19		115.1									BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-22	500 \$	6.66	07.06.10		07.06.22		146.6	93.19	1.57				7.52	3.57	7.76	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
MBRD-16	60 \$	8.88	10.09.10	10.03.11	10.03.16	10.0	70.6									B-/B1/	банки	
MDM-11	200 \$	9.75	21.07.10		21.07.11		14.1	102.45	0.16				7.49	4.76	1.05	BB-/Ba2/B+	финансы	
Mirax-10	100 \$	13.50	28.05.10		28.05.10		0.1									/Ca1/	строительство	
Mirax-11	180 \$	9.45	20.09.10		20.03.11		10.0									/Ca1/	строительство	
Moscow-11	374 €	6.45	12.10.10		12.10.11		16.9	104.33	0.09				3.16	6.18	1.30			

## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
OAK-10	200 \$	10.00	08.07.10		08.07.10	1.5											Машиностр.	
ProbusinessBank-10	3 000 R	9.75	09.07.10		09.07.10	1.5											финансы	
ProbusinessBank-10-2	80 \$	12.50	18.08.10		18.08.10	2.9											финансы	
Prodimeх-11 CLN	100 \$	10.25	29.09.10		29.09.11	16.4											торговля	
Promsvyazbank-10	200 \$	8.50	04.10.10		04.10.10	4.4											банки	
Promsvyazbank-11	225 \$	8.75	20.10.10		20.10.11	17.1	104.03	-2.05					5.72	4.20	1.31		банки	
Promsvyazbank-12-2	200 \$	9.63	23.11.10		23.05.12	24.3	102.12	0.06					8.45	4.71	1.79		банки	
Promsvyazbank-13	150 \$	10.75	15.07.10	15.07.11	15.07.13	14.0	38.3	0.30					-0.03	4.79	1.07		банки	
Promsvyazbank-15	200 \$	12.75	27.05.10		27.05.15	61.0	110.99	-0.82					9.91	5.74	3.53		банки	
Promsvyazbank-18	100 \$	12.50	31.07.10		31.01.18	93.6											банки	
Raspadsкая-12	300 \$	7.50	22.11.10		22.05.12	24.3											сырье	
RenCap-13	225 \$	13.00	01.10.10		01.04.13	34.8											банки	
ROLF-11	150 \$	13.00	05.11.10		30.06.11	13.4											торговля	
Rosbank-12	130 \$	9.00	01.07.10		01.07.12	25.6											банки	
Rosselkhozbank-10	350 \$	6.88	29.05.10		29.11.10	6.3	102.23						2.47	3.36	0.49		банки	
Rosselkhozbank-12 CHF	150 C	6.26	30.04.11		30.04.12	23.6											банки	
Rosselkhozbank-13	700 \$	7.18	16.11.10		16.05.13	36.3	104.13						5.65	3.45	2.66		банки	
Rosselkhozbank-13 RUB	30 000 R	7.50	25.09.10		25.03.13	34.5	97.68						8.43	3.84	2.47		банки	
Rosselkhozbank-14	750 \$	7.13	14.07.10		14.01.14	44.4	104.23						5.81	3.42	3.11		банки	
Rosselkhozbank-14-2	1 000 \$	9.00	11.06.10		11.06.14	49.3											банки	
Rosselkhozbank-16	500 \$	6.97	21.09.10	21.09.11	21.09.16	77.1	98.03						8.56	3.56	1.22		банки	
Rosselkhozbank-17	1 250 \$	6.30	15.11.10		15.05.17	84.9	95.89						7.06	3.28	5.52		банки	
Rosselkhozbank-18	1 000 \$	7.75	29.05.10		29.05.18	97.6	104.65						6.98	3.70	5.75		банки	
RTM-11 CLN	125 \$	12.00	04.06.10		04.03.11	9.5											торговля	
Russia-15	2 000 \$	3.63	29.10.10		29.04.15	60.0	95.37	0.34					4.69	1.90	4.43		гос. бумаги	
Russia-18	3 466 \$	11.00	24.07.10		24.07.18	99.4	137.71	0.06					5.26	3.99	5.70		гос. бумаги	
Russia-20	3 500 \$	5.00	29.10.10		29.04.20	120.9	94.21	0.61					5.77	2.65	7.62		гос. бумаги	
Russia-28	2 500 \$	12.75	24.06.10		24.06.28	220.2	168.28	0.83					6.35	3.79	9.06		гос. бумаги	
Russia-30	21 218 \$	7.50	30.09.10		31.03.30	241.7	110.94	0.58	4 000				5.64	3.38	5.70		гос. бумаги	
RusStandard-10	500 \$	7.50	07.10.10		07.10.10	4.5											банки	
RusStandard-10-2	400 \$	8.49	29.06.10		29.06.10	1.2	99.55						13.07	4.26	0.09		банки	
RusStandard-11	350 \$	8.63	05.11.10		05.05.11	11.5	100.12						8.49	4.31	0.89		банки	
RusStandard-15	200 \$	8.88	16.06.10	16.12.10	16.12.15	7.0	96.08						16.43	4.62	0.50		банки	
RusStandard-16	200 \$	9.75	01.06.10		01.12.16	79.4											банки	
RZD-17	1 500 \$	5.74	03.10.10		03.04.17	83.5	95.17	0.92					6.63	3.05	5.50		транспорт	
Sberbank-11	750 \$	5.93	14.11.10		14.11.11	18.0	103.77						3.28	2.86	1.41		банки	
Sberbank-13	500 \$	6.48	15.11.10		15.05.13	36.2	104.58						4.81	3.10	2.69		банки	
Sberbank-13-2	500 \$	6.47	02.07.10		02.07.13	37.8	104.51						4.88	3.10	2.74		банки	
Sberbank-15	1 000 \$	6.23	11.08.10		11.02.15	57.5											банки	
Severstal-13	1 250 \$	9.75	29.07.10		29.07.13	38.7	104.01	0.41					8.28	4.69	2.63		сырье	
Severstal-14	375 \$	9.25	19.10.10		19.04.14	47.5	103.15	0.64					8.28	4.48	3.21		сырье	
SeverstalTrans-10 CLN	175 \$	8.50	22.06.10		22.06.10	1.0											транспорт	
Sibirtelecom-11 CLN	90 \$	7.70	24.10.10		24.04.11	11.2											телеком	
SINEK-15	250 \$	7.70	03.08.10		03.08.15	63.2	101.63	0.44					7.31	3.79	4.14		финансы	
Sisfin-11	350 \$	8.88	28.07.10		28.01.11	8.3	102.80	-0.27					4.61	4.32	0.64		финансы	
Tatfondbank-12	0 \$	12.00	02.02.11		02.02.12	20.6											финансы	
Tekhnosila-10 CLN	100 \$	9.75	03.07.10		03.07.10	1.3											торговля	
TMK-11	600 \$	10.00	29.07.10		29.07.11	14.4	102.85						7.42	4.86	1.07		производство	
TNK-11	500 \$	6.88	18.07.10		18.07.11	14.0	102.36						4.74	3.36	1.08		сырье	
TNK-12	500 \$	6.13	20.09.10		20.09.12	28.3	101.48						5.44	3.02	2.12		сырье	
TNK-13	600 \$	7.50	13.09.10		13.03.13	34.1											сырье	
TNK-15	500 \$	6.25	02.08.10		02.02.15	57.2	98.60						6.60	3.17	3.92		сырье	
TNK-16	1 000 \$	7.50	18.07.10		18.07.16	74.9	100.75						7.34	3.72	4.74		сырье	
TNK-17	800 \$	6.63	20.09.10		20.03.17	83.1											сырье	
TNK-18	1 100 \$	7.88	13.09.10		13.03.18	95.0											сырье	
TNK-20	500 \$	7.25	02.08.10		02.02.20	118.0											сырье	
TNT-10	60 \$	9.25	08.06.10		08.12.10	6.6											телеком	
TransCapitalBank-17	100 \$	10.51	18.07.10		18.07.17	87.1											банки	
TransCreditBank-11	350 \$	9.00	23.06.10		25.06.11	13.2											банки	
Transneft-12	500 \$	6.10	27.06.10		27.06.12	25.5											сырье	
Transneft-12-2	700 €	5.38	27.06.10		27.06.12	25.5											сырье	
Transneft-13	600 \$	7.70	07.08.10		07.08.13	39.0											сырье	
Transneft-14	1 300 \$	5.67	05.09.10		05.03.14	46.0											сырье	
Transneft-18	1 050 \$	8.70	07.08.10		07.08.18	99.9											сырье	
Trust-10	200 \$	9.38	29.05.10		29.05.10	0.2	99.51	-0.24					47.41	4.71	0.01		банки	
Trust-12 CLN	20 \$	11.50	06.09.10		06.09.12	27.9											банки	
URSA-11-1	130 \$	12.00	30.06.10		30.12.11	19.5											банки	
URSA-11-2	300 €	8.30	16.11.10		16.11.11	18.0											банки	
UTK-13 CLN	3 500 R	9.00	04.06.10	04.06.11	04.06.13	13.0	36.9										телеком	
VEB-1	2 000 \$	1.48	03.06.10		03.06.10	0.3	100.02						0.79	0.74	0.02		банки	
Vimpelcom-11	300 \$	8.38	22.10.10		22.10.11	17.2	105.17						4.55	3.98	1.32		телеком	
Vimpelcom-13	1 000 \$	8.38	30.10.10		30.04.13	35.7											телеком	
Vimpelcom-16	600 \$	8.25	23.11.10		23.05.16	73.0	103.27						7.56	3.99	4.69		телеком	
Vimpelcom-18	1 000 \$	9.13	30.10.10		30.04.18	96.6											телеком	
Vostok Express Bank-17	43 \$	11.00	27.06.10		27.06.17	86.4											банки	
VTB N-W-15	400 \$	6.20	29.09.10		29.09.15	65.1											банки	
VTB-11	450 \$	7.50	12.10.10		12.10.11	16.9	104.04						4.45	3.60	1.30		банки	
VTB-11-2	1 000 €	8.25	30.06.10		30.06.11	13.4	104.06											



# Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

## Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

## Бизнес-блок продаж и торговли

### Руководитель бизнес-блока

Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

### Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru  
Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru

Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru

Дарья Соношкина, SonyushkinaDA@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

### Дирекция анализа акций

Руководитель Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru  
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru  
Надежда Мырскова, myrsikovanv@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

### Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru

Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru

Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

### Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru  
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

### Экономика

Владимир Тихомиров, tih\_vi@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

### Телекоммуникации/Медиа/

### Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

### Минеральные удобрения/

### Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru

Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru

Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru

Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

## Редактирование/Перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru

Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

## Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010