

## Рублевые выпуски

УТМ, %	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.4	-	31	47
Газпром-11	7.4	(2)	30	(19)
Вымпелком-6/7	9.9	-	(15)	145

## Сырьевые рынки

	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1,780.4	(0.5)	5.9	25.3
Urals, \$/барр.	112.0	(1.2)	(2.5)	21.5
S&P Металлы, инд.	1,602.3	0.9	(0.1)	(19.6)
S&P C/x прод., инд.	700.5	(0.8)	(4.4)	(15.2)

## Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	537.1	107.3	262.7	11,066,214
Corr Accounts	888.6	(6.1)	5.6	(106.1)
Deposits in CBR	97.2	(13.7)	(39.8)	(536.0)

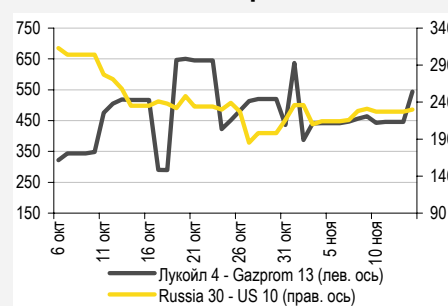
	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	6.65	11	(15)	174
MOSPrime O/N, %	5.42	38	-	367

USD RUB	Изменение, %			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
30.54	0.8	(1.1)	0.0	

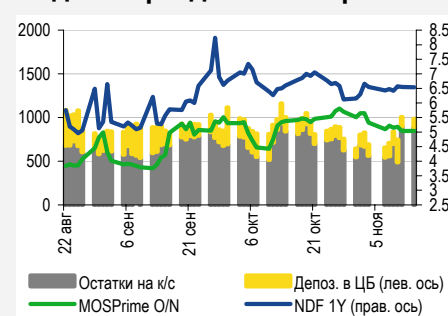
## Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			УТД
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	230.0	3	(5)	77
EMBI + Spread	398.9	2.3	(9.2)	110.4

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБА

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Сегодня в центре внимания инвесторов будут данные об инфляции в США. Вчерашняя сессия началась неплохо, но ближе к ее концу энтузиазм участников пошел на спад. Аутсайдерами рынка оказались суверенные выпуски. В первом банковском эшелоне шли покупки, неплохо смотрелись и некоторые бумаги с рейтингом ниже инвестиционного. Сегодняшняя сессия начнется снижением котировок. ..... *стр. 2*

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Неделя на рынке госбумаг стартовала с низких торговых оборотов. Наиболее ликвидные выпуски подорожали на 10–15 б.п. ЕАБР (BBB/A3/BBB) повышает ориентир доходности к двухлетней оферте вторичного размещения выпуска серии ОЗ с 8,3–8,5% до 8,4–8,9%, однако от этого предложение не стало более привлекательным. Росбанк (BB+/Baa2/BBB+) разместил только один выпуск серии БО-ОЗ на 10 млрд руб., ставка купона – 8,95%. ..... *стр. 2*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уровень ликвидности вырос и преодолел отметку в 1 трлн руб., однако складывается впечатление, что даже такого уровня ликвидности недостаточно, так как ставки МБК идут вверх, а ставки РЕПО – на трехнедельном максимуме. Сегодня компаниям необходимо заплатить страховые взносы, что создаст дополнительное давление на ликвидность. ..... *стр. 4*

## МАКРОЭКОНОМИКА

Согласно предварительным данным Росстата, опубликованным накануне, рост российской экономики в 3 кв. 2011 г. ускорился до 4,8% год к году. По нашему прогнозу, в 4 кв. 2011 г. рост ВВП составит 4,7%, а по итогам 2011 г. – 4,3%. ..... *стр. 6*

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### Банк НФК (В/ВЗ)

Выпуск НФК-БО1 переведен в котировальный список «А1». Мы по-прежнему рекомендуем его к покупке, поскольку с точки зрения рыночного риска он является хорошим защитным инструментом с привлекательной доходностью. ..... *стр. 7*

### Банк «РЕНЕССАНС КРЕДИТ» (В/ВЗ/В)

Банк «Ренессанс Кредит» опубликовал краткие результаты по итогам 9 мес. 2011 г., которые в целом подтверждают наметившиеся с начала года положительные тенденции. Мы рекомендуем обратить внимание на бумаги эмитента, предлагающие отличные возможности для вложения средств до погашения/оферты как на внешнем, так и на внутреннем рынках. ..... *стр. 7*

### VIMPEL COM LTD (BB/BA2)

Вчера VimpelCom Ltd. представил отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по US GAAP, уже второй раз в качестве объединенной компании. Мы рассматриваем опубликованные результаты как неоднозначные – как операционные, так и финансовые. Длинные еврооблигации VimpelCom Ltd по-прежнему привлекательны. .... *стр. 8*

### РУСАЛ (NR)

Компания представила положительные финансовые результаты за 3 кв. 2011 г. Основные риски, связанные с перенаправлением средств на выплату дивидендов и существенное расширение инвест программ, пока не реализовались. Облигации Русала – одни из самых высокодоходных бумаг в секторе металлургов и представляются привлекательными для инвесторов с повышенной толерантностью к риску. ..... *стр. 8*

### РЖД (BBB/BA1/BBV)

Вчера ОАО «РЖД» опубликовало отчетность по РСБУ за 9 мес. 2011 г., отразившую продолжающееся снижение рентабельности по причине роста себестоимости операций на фоне ограничения роста тарифов. Однако финансовый профиль РЖД остается довольно устойчивым. Выпуски с плавающим купоном приобретают актуальность. ..... *стр. 9*

### НИЖЕГОРОДСКАЯ ОБЛАСТЬ (-/BA2/B+)

Нижегородская область разместила облигации на 8 млрд руб. с трехлетней дюрацией при доходности 10,1% годовых. Размещение всего объема выпуска свидетельствует о наличии спроса на субфедеральный долг. ..... *стр. 10*

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Рынки в ожидании информации об инфляции в США и составе итальянского кабинета.** Марио Монти уже столкнулся с трудностями при формировании своего «технократического» правительства, и их преодоление займет несколько дней. Несмотря на выкуп итальянских облигаций Европейским центробанком, доходности выросли примерно на 25 б.п. после их недавнего снижения, связанного с неопределенностью относительно назначения министров экономического блока. Начатая Ангелой Меркель дискуссия о дальнейшей унификации европейской финансовой и бюджетной политики уже вызвала негативную реакцию Великобритании, однако до формирования нового правительства в Италии и подведения итогов испанских выборов, назначенных на ближайшее воскресенье, основным фактором динамики рынка будут выступать данные об инфляции и строительстве в США, на основании которых будут делаться попытки предсказать вероятность входа в новую рецессию и готовности ФРС принять новые меры по поддержке экономики в ходе заседания, намеченного на 13 декабря. В целом волна беспокойства пошла на спад, но оптимизм остается крайне шатким.

**Настроение участников нельзя назвать радужным.** Торговая сессия на рынке еврооблигаций открылась вчера позитивной динамикой, однако ближе к открытию американских площадок евробонды растеряли почти все приобретения. И все же по итогам дня сложилась разнонаправленная динамика: в некоторых выпусках был зафиксирован прирост цен. После роста на протяжении нескольких торговых сессий подряд суверенный сегмент оказался вчера одним из аутсайдеров рынка, однако в настоящий момент котировки бумаг сектора находятся на июльских уровнях. Пятилетний российский CDS-спред начал неделю расширением на 8 б.п. до 233 б.п. Спред суверенного выпуска Russia'30 к 10 UST также увеличился, но незначительно, на 4 б.п. до 227 б.п. Спред расширился за счет роста доходности суверенного бенчмарка, так как доходность 10 UST осталась без изменений на отметке 2,05%. Выпуск Russia'30 подешевел на 32 б.п. до 118,2% от номинала (YTM 4,34%). Приблизительно 30 б.п. потеряли в цене также выпуски Russia'18 и Russia'20. Среди бумаг инвестиционного рейтинга неплохо выступили банковские бумаги VEB'17, VTB'15 и VTB'16, RSHB'17 и RSHB'18 (рост цен на эти выпуски колебался в пределах 30 б.п.). Отметим также, что вчера наблюдался высокий спрос на активы, номинированные в швейцарских франках, и прежде всего евробонды Сбербанка и ВЭБа. На кривой Газпрома пользовались спросом бумаги с дюрацией 4–7 лет. Вчера газовый монополист начал роуд-шоу нового выпуска объемом 1 млрд долл. Пока мы не располагаем данными о параметрах нового предложения, но следует отметить, что на вторичном рынке выпуски Газпрома восстанавливались опережающими темпами, а устойчиво высокие цены на нефть выступают дополнительным фактором поддержки бумаг эмитента. Во втором эшелоне рост показали CHMFRU'17, LUKOIL'17, VIP'14, в то время как длинные выпуски Вымпелкома подешевели на 50–70 б.п. В банковском секторе прошли покупки в выпусках Банка Москвы (VKMOSC'13 и VKMOSC'15), Промсвязьбанка (PROMBK'18) и Русского Стандарта (RUSB'15). Сегодня утром азиатские рынки движутся вниз в связи с опасениями относительно европейской ситуации, фьючерсы на американские индексы также ушли в минус. У российского рынка нет иного выбора, кроме как открыться снижением.

*Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru*

### Внутренний рынок

**Неделя на рынке госбумаг началась с умеренного роста цен.** Начало новой недели на рынке госбумаг прошло под знаком роста цен, хотя и незначительного. Торговая активность была невысокой и сосредоточилась в нескольких выпусках: ОФЗ 26206 (YTM 8,2%), ОФЗ 26204 (YTM 8,23%) и ОФЗ 25079 (YTM 7,75), выросших в цене на 10–15 б.п. На предстоящей неделе начнется период налоговых платежей, в связи с чем уровень ликвидности, а следовательно, и торговой активности, может снизиться. Сегодня станет известна судьба аукциона Минфина, намеченного на среду: согласно графику финансовое ведомство планирует размещать четырехлетние бумаги объемом 10 млрд руб. Мы думаем, что это будут ОФЗ 25079, поскольку именно это выпуск имеется в виду, когда объявляется о размещении четырехлетних бумаг. На наш взгляд, у финансового ведомства весьма высокие шансы разместить выпуск сравнительно небольшой дюрации – как показал опыт двух предыдущих аукционов, спрос предъявлялся и на более длинные бумаги.

**ЕАБР повышает ориентир доходности вторичного размещения выпуска серии 03, однако предложение не стало намного привлекательнее.** В настоящий момент Евразийский банк развития (ЕБРР/АЗ/ЕБРР) возвращает на рынок

облигации серии ОЗ объемом 4,9 млрд руб. Неделю назад банк начал вторичное размещение выпуска, выкупленного по ofercie в начале ноября; окончание размещения запланировано на 16 ноября, биржевое размещение предварительно намечено на 18 ноября. Выпуск включен в котировальный список «А1» и ломбардный список ЦБ. Изначально ориентир по цене вторичного размещения находился в диапазоне 98,87–98,53%, что предполагало доходность к ofercie через два года на уровне 8,3–8,5%. Теперь ориентир по цене составляет 97,87–98,7%, что соответствует доходности к двухлетней ofercie в размере 8,4–8,9%. Исторически выпуски ЕАБР предлагали премию к бумагам РСХБ и ВТБ, что вполне оправдано большим масштабом бизнеса двух последних. Даже с учетом повышения ориентиров по доходности ЕАБР-3 они совпадают с уровнем вторичного рынка облигаций РСХБ и ВТБ, тогда как даже самые надежные заемщики, проводившие размещение в последнее время, предлагали премию в размере не менее 50 б.п. Например, недавно размещенный выпуск РСХБ-15 предлагает доходность к ofercie через два года на уровне примерно 9%, на фоне чего новое предложение ЕАБР трудно назвать чересчур щедрым.

**Росбанк разместил только выпуск БО-03, ставка купона составила 8,95%, что выглядит заманчиво.** В прошлую пятницу Росбанк (BB+/Ваа2/BBB+) закрыл книгу заявок на размещение трехлетнего выпуска биржевых облигаций серии БО-03 объемом 10 млрд руб. Отметим, что банк также проводил маркетинг выпуска БО-05 на 5 млрд руб., но его размещение не состоялось. Ставка купона выпуска БО-03 по итогам букбилдинга составила 8,95%, что соответствует верхней границе ориентира, определенного в диапазоне 8,47–8,95%, и, таким образом, доходность к полугодовой ofercie равна 9,15%. Новый выпуск предлагает премию к кривой ОФЗ в размере 230 б.п., тогда как наиболее ликвидный из обращающихся выпусков эмитента серии БО-01 котируется с премией 100 б.п. Таким образом, эмитент предоставляет премию в размере 130 б.п. ко вторичному рынку, что, на наш взгляд, вполне неплохо, поскольку сейчас даже самые высококачественные заемщики, выходящие на первичный рынок, размещаются с премией не ниже 50 б.п. Мы считаем, что новое предложение Росбанка выглядит вполне привлекательно и обладает некоторым потенциалом снижения доходности.

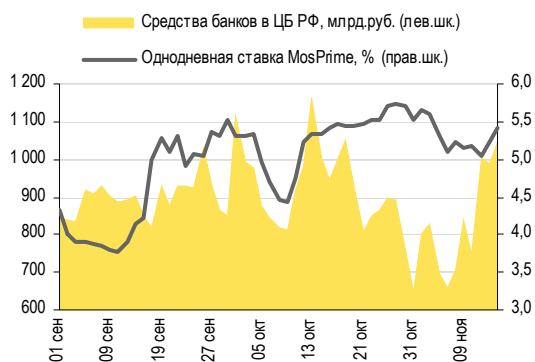
*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Ликвидность на уровне месячного максимума, сегодня начинается период налоговых платежей

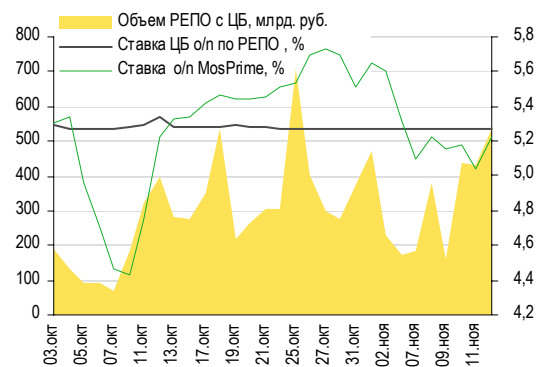
**Ликвидность превысила 1 трлн руб., сегодня ожидается отток денежных средств из системы.** Уровень ликвидности вырос и преодолел отметку в 1 трлн руб. Однако текущий высокий объем средств на банковских счетах не говорит о комфортном состоянии ликвидности, так как ставки остаются высокими, а спрос на РЕПО с ЦБ огромен. Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России увеличились на 18,3 млрд руб. до 906,9 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ потяжелели на 44,5 млрд руб. до 141,7 млрд руб. Ставки МБК пошли вверх, несмотря на увеличение денежных средств на счетах ЦБ. Краткосрочные ставки МБК прибавили 3–19 б.п., при этом индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам показала самый большой рост – на 19 б.п. до 5,42%. Долгосрочные ставки не изменились. Однодневная ставка МБК приблизилась к однодневной ставке РЕПО с Банком России. Объем этих операций достиг трехнедельного максимума и составил 537 млрд руб., а спрос на РЕПО впервые за месяц превысил предложение. Средняя однодневная ставка осталась на уровне 5,27%. Сегодня компании должны заплатить страховые взносы, что создаст некоторое дополнительное давление на ликвидность, и, вероятно, вызовет рост ставок МБК. Сегодня Министерство финансов предложит 80 млрд руб. для размещения на банковских депозитах, с тем чтобы компенсировать завтрашний возврат банками ранее выданных министерством средств в размере 50 млрд руб.

#### Совокупные средства банков в ЦБ РФ, млрд руб., и однодневная ставка MosPrime, %



Источники: ЦБ РФ

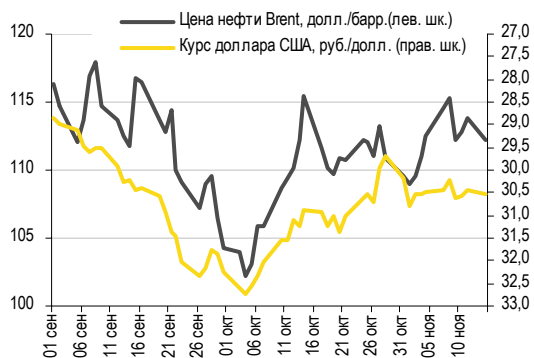
#### Объем операций РЕПО с ЦБ и однодневные ставки по РЕПО и на МБК



Источники: ЦБ РФ

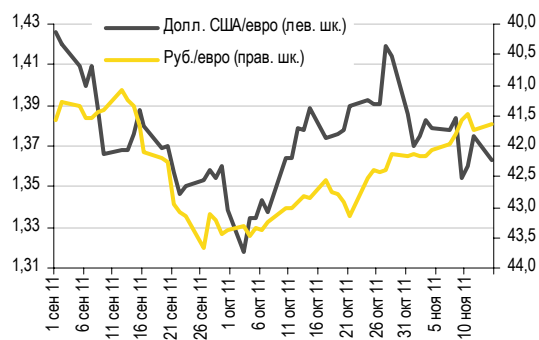
**Стоимость корзины не изменилась.** Рубль начал сессию в плюсе, однако вскоре откатился обратно на изменении настроения глобальных рынков. В результате на ММВБ российская валюта ослабела на 8 копеек против доллара и закрылась на уровне 30,53 руб./долл., однако ей удалось оттеснить евро на 9 копеек и финишировать на отметке 41,65 руб./евро. Стоимость бивалютной корзины не изменилась – 35,53 руб. Опасения в отношении углубления долгового кризиса еврозоны вновь усилились, и глобальные фондовые индексы ушли в красную зону. Доллар укрепился по отношению к основным валютам – его индекс прибавил 0,7% вчера и подрос еще на 0,3% сегодня. Евро отступил, снизившись по отношению к доллару на 1,3% вчера и еще на 0,3% сегодня. В настоящее время он торгуется на уровне 1,36 долл./евро. Сырьевые котировки ушли вниз: Brent просела на 1,4% в течение вчерашней сессии, а WTI – на 1,6%. Сегодня цены не изменились: Brent торгуется у отметки 112 долл./барр., а WTI – 98 долл./барр. Золото вчера подешевело на 0,5% и еще на 0,7% сегодня утром, и в настоящее время его стоимость составляет 1770 долл./унция. Российская валюта сегодня, вероятно, последует в направлении глобальных трендов. Ее укреплению мешает снижение цен на нефть и отрицательная динамика фондовых индексов. Мы полагаем, что сегодня рубль будет торговаться в диапазоне 30,5–30,7 руб./долл.

**Курс руб./долл.  
и цена барреля нефти Brent, долл.**



Источники: Bloomberg, ММВБ

**Курс евро относительно доллара США  
и рубля**



Источники: Bloomberg, ММВБ

Наталья Майорова, [mayorovang@uralsib.ru](mailto:mayorovang@uralsib.ru)

## МАКРОЭКОНОМИКА

### **В 3 кв. 2011 г. российская экономика набрала ход и продолжит уверенный рост в 4 кв.**

**Рост ВВП в 3 кв. 2011 г. ускорился до 4,8% год к году.** Согласно данным, представленным вчера Росстатом, рост ВВП по итогам 3 кв. 2011 г. ускорился до 4,8% год к году с 3,4% во 2 кв. 2011 г. Показатель оказался несколько ниже консенсус-прогноза и официальной оценки, но совпал с нашими ожиданиями (консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост на 5%, мы оценивали его в 4,8%, Минэкономразвития – в 5,1%). Таким образом, в отчетный период ВВП рос самыми высокими темпами с начала нынешнего года.

**В 4 кв. 2011 г. останется высоким.** Более подробный анализ будет возможен после публикации данных об отраслевой структуре роста и окончательной оценки ВВП. С одной стороны, ускорение роста ВВП в 3 кв. 2011 г. было отчасти обусловлено эффектом низкой базы, поскольку в тот же период 2010 г. экономика понесла тяжелые потери от сильнейшей засухи. С другой стороны, в связи с хорошим урожаем в июле–сентябре 2011 г. агрокомплекс стал одним из двигателей экономического роста в 3 кв. нынешнего года. Как следует из месячных экономических бюллетеней Росстата, еще одним локомотивом роста стала строительная отрасль, в течение лета набиравшая темпы после кризиса 2008 г. К тому же цены на нефть оставались устойчивыми, а ослабление рубля в августе и сентябре, на наш взгляд, поддержало экспортно-ориентированные отрасли. Мы считаем, что в 4 кв. 2011 г. экономика сохранит набранные темпы и ВВП увеличится на 4,7% год к году. Одним из основных факторов роста в последнем квартале 2011 г. станет внутренний спрос. В сентябре рост оборота розничной торговли ускорился до 9,2% (самые высокие темпы с октября 2008 г.). В 4 кв. 2011 г. повышению внутреннего спроса будет способствовать значительное увеличение бюджетных расходов, поскольку на этот период придется 36% от их запланированного на год объема. Внутренний спрос будет поддержан также ростом кредитования, который ускорился в октябре по сравнению с уровнем годичной давности, несмотря на продолжительный период волатильности на финансовых рынках и умеренное повышение ставок. Мы подтверждаем наш прогноз роста ВВП по итогам 2011 г. на уровне 4,3%, однако долговой кризис в Европе и торможение экономик по обе стороны Атлантики представляют риски снижения прогноза.

*Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru*

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### Банк НФК (В/ВЗ)

#### Листинг «А1»

**Обещания, данные инвесторам, исполнены.** В минувшую пятницу ММВБ сообщила, что с понедельника выпуск НФК-БО1 переводится в котировальный список «А1». Теперь можно сказать, что эмитент сделал все от него зависящее, чтобы этот выпуск стал привлекательным для инвесторов: после размещения в апреле рейтинг НФК по версии S&P был повышен на одну ступень до «В», а теперь бумага еще и включена в список «А1».

**После недавних продаж выпуск выглядит весьма привлекательно.** Из-за неприятностей на рынке, начавшихся в августе, выпуск НФК-БО1 в последнее время порядочно потерял в цене, и сейчас торгуется ниже номинала с доходностью 14,5% на срок 11 месяцев. С точки зрения рыночного риска эта бумага является хорошим защитным активом, но с точки зрения риска кредитного она может вызывать сомнения ввиду относительно низких рейтингов и малого размера банка НФК. Однако следует отметить, что отчетность эмитента за 6 месяцев 2011 г. была очень неплохой, при том что аффилированный с НФК УРАЛСИБ остается для нее важным источником поддержки в случае возникновения проблем с ликвидностью. Помимо этого, банк НФК, как и все остальные банки, может пользоваться всеми имеющимися инструментами рефинансирования, предоставляемыми ЦБ и Минфином. Соответственно, более дешевые уровни, на которых выпуск можно купить в настоящий момент, в сочетании с новым листингом позволяют нам по-прежнему рекомендовать НФК-БО1 к покупке.

Предыдущие публикации по теме:

17 августа 2011 г. Банк НФК – Стремительное расширение факторингового портфеля, заметное давление на ЧПМ. Результаты за 1 п/г 2011 г.

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/110817\\_FI\\_NFC\\_1H11%20Review.pdf?docid=11187&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/110817_FI_NFC_1H11%20Review.pdf?docid=11187&lang=ru)

*Дмитрий Дудкин, CFA, dudkindi@uralsib.ru*

### Банк «Ренессанс Кредит» (В/ВЗ/В)

#### Ренессанс Кредит предоставил результаты по итогам 9 мес. 2011 г.

**Опубликованы результаты за 9 мес. 2011 г.** Вчера банк «Ренессанс Кредит» опубликовал краткие результаты по итогам 9 мес. 2011 г., которые в целом подтверждают наметившиеся с начала года положительные тенденции. Среди основных моментов отметим существенный рост кредитного портфеля, значительно превышающий средний показатель по сектору, сохранение высоких показателей прибыльности и достаточности капитала.

[...]

**Бумаги выглядят привлекательно.** Мы положительно оцениваем кредитное качество Ренессанс Кредита и не видим фундаментальных причин для беспокойства. Представленные результаты отражают заметное улучшение основных финансовых показателей банка. В течение последнего года эмитент успешно справился с основными недостатками, значительно диверсифицировав структуру пассивов и снизив риски рефинансирования. Мы рекомендуем обратить внимание на бумаги эмитента, предлагающие отличные возможности для вложения средств до погашения/оферты. На внешнем рынке единственный выпуск RCCF'13 котируется торгуется с доходностью к погашению в апреле 2013 г. в размере 15,27%, однако не отличается высокой ликвидностью; на локальном рынке интересен выпуск РенессансКапитал КБ-БО-3, предлагающий доходность на уровне 15% к оферте в августе 2013 г.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

*Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru*

## VimpelCom Ltd (BB/Ba2)

### Клиентская база растет, но ее эффективность снижается

**Смешанные результаты.** Вчера VimpelCom Ltd. предоставил отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по US GAAP, уже второй раз в качестве объединенной компании. Мы рассматриваем опубликованные результаты как неоднозначные – как операционные, так и финансовые. С одной стороны, продолжается рост абонентской базы: на конец сентября количество абонентов объединенной компании составило примерно 200 млн, в том числе в России база увеличилась на 3% квартал к кварталу и на 10% год к году до 56,8 млн. Довольно неплохими темпами в отчетном квартале рос и трафик – в России показатель MOU увеличился на 3% квартал к кварталу и на 13% году к году до 251 мин. В то же время в Европе MOU остался почти на уровне 2 кв., составив около 196 мин, что на 7% выше уровня 3 кв. 2010 г. Кроме того, почти на всех рынках, где присутствует компания, имело место снижение ARPU. В России при росте квартал к кварталу всего на 2% показатель снизился на 3% год к году до 334 руб. (11,5 долл.). В Европе ARPU упал на 2% квартал к кварталу и на 7% год к году до 15,7 евро (22 долл.).

[...]

**Длинные еврооблигации все еще привлекательны.** За последние месяцы еврооблигации VimpelCom понесли едва ли не самые большие потери на рынке, и в настоящее время премия к бумагам МТС сопоставимой дюрации составляет 170–200 б.п., что, на наш взгляд, совершенно неоправданно, даже учитывая разницу в кредитном качестве компаний. О перепроданности длинных еврообондов VimpelCom свидетельствует существенная премия к Северстали (BB/Ba3/BB-) и Евразу (B+/B1/BB-). В отношении рублевых облигаций мы не видим интересных, бумаги торгуются, по нашему мнению, на справедливых уровнях: ВК-Инвест 03 с погашением в 2015 г. – с доходностью около 9,2%, а ВК-инвест 01 с дюрацией около 1,5 лет – с доходностью около 8,2%.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

*Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru*

## Русал (NR)

### Русал представил положительные финансовые результаты за 3 кв. 2011 г. по МСФО

**Русал представил хорошие финансовые результаты за 3 кв. 2011 г.** Выручка компании возросла на 17% по сравнению с тем же периодом прошлого года и составила 3,16 млрд долл. Росту выручки способствовало повышение цен на реализуемую продукцию. По итогам квартала EBITDA увеличилась на 25% год к году до 705 млн долл., а рентабельность по EBITDA – на 1,5 п.п. до 22,3%, чему способствовали мероприятия по оптимизации затрат. Скорректированная чистая прибыль по итогам 3 кв. составила 290 млн долл., что более чем вдвое превышает показатель прошлого года.

[...]

**Облигации выглядят привлекательно.** Русал представлен на рынке публичного долга двумя облигационными займами: РусалБратск – 7 (Дюрация 2,1 года, УТР 11,3%) и РусалБратск – 8 (Дюрация 3 года; УТР 11,4%). Выпуски Русала в настоящий момент являются одними из самых высокодоходных в металлургическом секторе. Средняя величина кредитного спреда Русала к кривой ОФЗ составляет около 370 б.п., а к бумагам Евразы – 100–150 б.п., что выглядит достаточно привлекательно. Кредитный профиль Русала не лишен рисков, однако в качестве компенсации облигации предлагают комфортную доходность. Мы рекомендовали бы данные облигации инвесторам, толерантным к повышенному риску. Более привлекательным нам представляется выпуск РусалБратск-7, так как РусалБратск-8 не предлагает премию за более длинную дюрацию.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

*Андрей Кулаков, CFA, FRM, kulakovan@uralsib.ru*

## РЖД (ВВВ/Ваа1/ВВВ)

### Результаты за 9 мес. 2011 г. по РСБУ

**Рентабельность продолжает снижаться.** Вчера ОАО «РЖД» опубликовало отчетность по РСБУ за 9 мес. 2011 г., отразившую продолжающееся снижение рентабельности по причине роста себестоимости операций на фоне ограничений роста тарифов. Суммарная выручка перевозчика за три квартала года увеличилась на 7,8% год к году до 962 млрд руб., выручка от грузовых перевозок возросла на 6,9% до 744 млрд руб. на фоне роста грузооборота на 5,4%. Рост себестоимости продаж на 11,2% год к году стал основной причиной снижения EBITDA на 7,8% до 218 млрд руб., как следствие, рентабельность EBITDA оказалась на 3,9 п.п. ниже, чем в соответствующем периоде прошлого года и составила 22,7%. Чистая прибыль снизилась на 19,5% год к году до 56 млрд руб., при этом в 3 кв. показатель составил лишь 7 млрд руб. Мы ожидаем, что тенденция к замедлению роста выручки в обозримом будущем сохранится на фоне дальнейшей продажи активов РЖД (в частности, Трансконтейнера), а изменения к лучшему возможны лишь после президентских выборов, когда ограничения на рост тарифов, по всей видимости, будут смягчены.

**Долговая нагрузка не вызывает опасений, планируемые на ближайшие три года инвестиции вполне посильны для компании.** Совокупный долг РЖД за 3 кв. сократился на 7,6% до 316 млрд руб., что на фоне относительно стабильного объема денежных средств на балансе привело к снижению коэффициента Чистый долг/EBITDA на 3 б.п. до 1,13 (без учета социальных обязательств компании перед своими сотрудниками, составляющими в среднем 10% годовой EBITDA). Срочная структура долга тоже более чем комфортна – в течение ближайшего года компании предстоит погасить обязательства, на которые приходится лишь 5,4% долга. В соответствии с недавно представленным РЖД финансовым планом на 2012–2014 гг., в указанный период планируется осуществить инвестиции на общую сумму 1,1 трлн руб. (ранее объявленные капитальные затраты на 2011 г. составляют 349 млрд руб.), что при консолидированной годовой EBITDA 400–450 млрд руб. не должно привести к существенному увеличению долговой нагрузки РЖД в ближайшие годы.

#### Основные финансовые показатели РЖД

РСБУ, млрд руб.							
	2009	6M10	9M10	2010	6M11	9M11	Изм. год к году, %
Выручка	1 050	582	893	1 195	645	962	7,8
EBITDA*	235	160	237	293	157	218	(7,8)
Чистая прибыль	14	58	70	78	49	56	(19,5)
							<b>Изм. 9M11 / 6M11</b>
Совокупный долг	327	333		304	342	316	(7,6)
Краткосрочный долг	30	35		43	34	17	(50,5)
Денежные средства	6	6		7	6	5	(8,5)
Чистый долг	321	326		297	337	311	(7,6)
Собственный капитал	2 972	3 087		3 160	3 246	3 259	0,4
Активы	3 675	3 674		3 819	3 916	3 873	(1,1)
<b>Коэффициенты</b>							
Рентабельность EBITDA, %	22,35	27,49	26,51	24,49	24,30	22,66	
EBITDA/Проц. расходы	16,31	18,93	18,94	18,06	21,77	20,84	
Долг/EBITDA	1,40	1,13		1,04	1,18	1,15	
Чистый долг/EBITDA	1,37	1,11		1,02	1,16	1,13	
Долг/Собств. капитал	0,11	0,11		0,10	0,11	0,10	

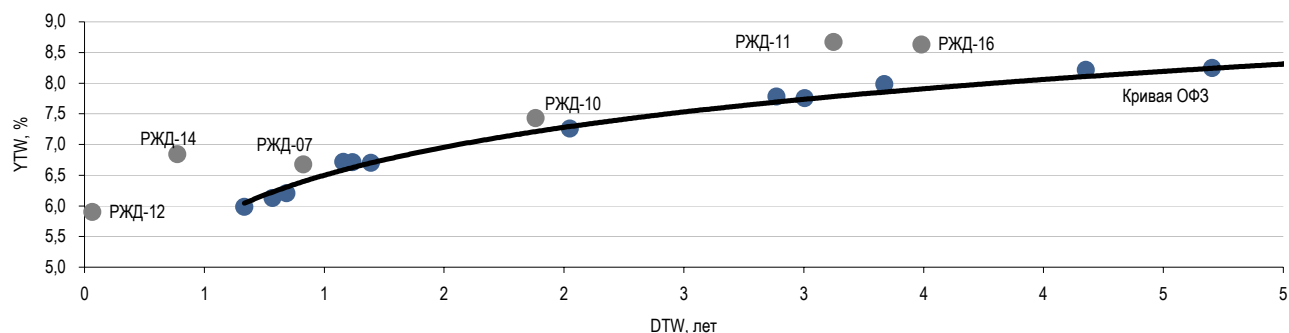
Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

\* без учета госсубсидий

**Дорогой, но качественный инструмент.** Рублевые облигации РЖД в последнее время довольно ликвидны и торгуются со спредами порядка 20–90 б.п. к кривой ОФЗ. С нашей точки зрения, облигации компании, представляющие квази-суверенный риск, выглядят достойной альтернативой государственным бондам. В настоящее время среди выпусков РЖД стоит обратить внимание на бонды с плавающей ставкой купона, по которым компания продолжает платить купон 9,75–11%, – из них более или менее регулярные обороты проходят по выпускам серий 14 и 15.

## Выпуски с плавающим купоном приобретают актуальность

Рублевые облигации РЖД по состоянию на 14 ноября 2011 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru

## Нижегородская область (-/Ва2/В+)

### Нижегородская область разместила облигации с доходностью 10,1% годовых

**Нижегородская область объявила параметры нового выпуска облигаций.** Эмитент установил первый купон по пятилетним амортизационным облигациям на общую сумму 8 млрд руб. со снижающимся купоном на уровне 9,95% годовых, что соответствует доходности 10,1% при дюрации три года. Премия к ОФЗ составила 240 б.п. – достаточно щедро в сравнении со вторичным рынком.

**Улучшение структуры долга.** Будучи развитым регионом, Нижегородская область при помощи нового выпуска улучшила структуру долга, получив возможность частично рефинансировать банковские кредиты, на которые приходится более 40% долга области, составляющего 29,7 млрд руб. (задолженность области соответствует 45% прогноза собственных доходов бюджета в 2011 г.).

**Выпуск облегчит выход на рынок субфедеральным заемщикам до конца года.** Выпуск стал первым размещением облигаций субъекта федерации за последние пять месяцев. Размещение всего объема выпуска при умеренно широком спреде к ОФЗ свидетельствует о наличии спроса на субфедеральный долг и облегчает региональным заемщикам привлечение средств на публичном рынке в ближайшие недели. В частности, на 24 ноября намечено размещение облигаций сопоставимой по кредитному качеству Костромской области (-/-/В+) объемом 4 млрд руб.

Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

15 ноября	Размещение НЛМК-БО-07 (10 млрд руб.). Размещение Зенит БО-03 (3 млрд руб.).
16 ноября	Погашение УРСА Банк-2011 (300 млн евро).
17 ноября	Погашение Ростелеком-02 (2 млрд руб.). Погашение Парнас-М-02 (1 млрд руб.).
18 ноября	Погашение АЛРОСА-2011 (ЕСР) (200 млн долл.).
21 ноября	Оферта Внешпромбанк-01 (1,5 млрд руб.). Оферта Пеноплэкс Финанс-2 (2,5 млрд руб.).
22 ноября	Погашение Энергомаш-Финанс-01 (0,7 млрд руб.).
23 ноября	Погашение Аладушкин Финанс-02 (1 млрд руб.).
27 ноября	Погашение Ситроникс-2011 (CLN) (230 млн долл.).

### Денежный рынок

15 ноября	Уплата страховых взносов
16 ноября	Банки должны вернуть Минфину 50 млрд руб.
21 ноября	Уплата 1/3 НДС за 3 кв. 2011 г.
23 ноября	Банки должны вернуть Минфину 95 млрд руб.
25 ноября	Уплата НДС и акцизов
28 ноября	Уплата налога на прибыль
30 ноября	Банки должны вернуть Минфину 38 млрд руб.

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
21.11.11	Внешпромбанк-01	1 500	100	9,0	-	-
	Пеноплэкс Финанс-2	2 500	100	0	0	-
28.11.11	РЖД-12	15 000	100	14,9	-	-
	ВТБ-2012	30 000	100	6,85	6,85	28 ноября 2012
29.11.11	Матрица Финанс-03	700	100	15,0	-	-
	Трансгазсервис-01	3 000	100	7,75	-	-
	ТКС Банк БО-02	1 500	100	16,5	-	-
	Меткомбанк-01	900	100	9,4	-	-
01.12.11	Русский стандарт-2016	200 долл.	100	9,75	5Y UST + 665,1 б.п.	1 декабря 2016
	МОЭК- 01	6 000	100	6,35	6,35	25 июля 2013
	Разгуляй-Финанс-04	3 000	100	17,0	-	-

## Рынок рублевых облигаций

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>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
7Контин-2	7,000 R	8.75	15.12.11		14.06.12		7.0				95.01	100.00					Потреб. усл.	
Абсолют-5	1,800 R	8.00	01.02.12	30.07.14	27.07.16	32.5	56.4										ВВ+/Ва3/ Финансы	
Авангард-3	1,500 R	8.00	11.05.12	18.05.12	10.05.13	6.1	17.9					100.00					отзван/В2/ Финансы	
АвтоВАЗ-4	5,000 R	0.10	22.11.11	24.05.12	20.05.14	6.3	30.2										В-// Машиностр. и пр.	
АгроСоюз-2	1,500 R	17.00	28.12.11		28.03.12		4.4										Сельск. хоз.	
АИЖК 2011 2-2	7,457 R	6.00	15.12.11		15.09.43		382.3										/Ваа3/ Финансы	
АИЖК-04	900 R	8.70	01.02.12		01.02.12		2.6										/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-05	1,320 R	7.35	15.01.12		15.10.12		11.0				100.20	100.75					/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-06	2,000 R	7.40	15.01.12		15.07.14		32.0				90.00	100.50					/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-07	4,000 R	7.68	15.01.12		15.07.16		56.1				97.35	97.79					/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-08	5,000 R	7.63	15.12.11	25.03.14	15.06.18	28.3	79.1				93.52	99.15					/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-09	5,000 R	7.49	15.11.11	15.02.15 C	15.02.17	39.1	63.1										/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-10	6,000 R	8.05	15.11.11		15.11.18		84.1										/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-11	10,000 R	8.20	15.12.11		15.09.20		106.1				98.00	99.99					/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-12	7,000 R	10.75	15.12.11		15.12.13		25.1	107.00	1,100		106.43	107.20		9.64			/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-13	7,000 R	10.75	15.04.12		15.04.18		77.1				114.50	115.50					/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-14	7,000 R	10.75	15.11.11		15.05.23		138.1										/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-15	7,000 R	10.75	15.03.12		15.09.28		202.2	117.10	24,741		117.00	118.00		9.04			/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-16	10,000 R	8.25	15.12.11		15.09.21		118.1				98.00	99.49					/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-17	8,000 R	9.05	15.01.12		15.04.22		125.1				100.40	103.00					/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-18	7,000 R	8.00	15.01.12	18.04.16	15.07.23	53.2	140.1				95.00	98.75					/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-19	6,000 R	7.70	15.11.11	19.05.15	15.11.25	42.1	168.2										/Ваа1/BBB Финансы	
АИЖК-20	5,000 R	8.60	15.12.11		15.12.27		193.2				98.50	101.10					/Ваа1/BBB Финансы	
АиФ-2	1,000 R	11.25	23.12.11	30.12.11	21.12.12	1.5	13.2				99.81	100.00					Медиа	
АкБарс-5	5,000 R	8.25	17.04.12		15.10.13		23.0					100.85					ВВ/Ва3/ Финансы	
Акрон-2	3,500 R	8.20	22.03.12		19.09.13		22.2				95.53	100.00					В+/В1/ Хим. пром.	
Акрон-3	3,500 R	13.85	23.11.11	25.05.12	20.11.13	6.3	24.2				95.00						В+/В1/ Хим. пром.	
Акрон-4	3,750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	30.5	114.2				97.50	98.25					В+/В1/ Хим. пром.	
Акрон-5	3,750 R	7.95	29.11.11	29.05.14	18.05.21	30.5	114.2				97.50	98.50					В+/В1/ Хим. пром.	
Алроса-20	3,000 R	8.95	27.12.11		23.06.15		43.3	101.14	(0.01)	19,422	101.05	101.35		8.86	8.75	2.84	ВВ-/Ва3/BB- МГД	
Алроса-21	8,000 R	8.25	22.12.11	25.06.13	18.06.15	19.4	43.1	100.80	(0.02)	1,500	100.65	100.80	7.94		8.09	1.39	ВВ-/Ва3/BB- МГД	
Алроса-22	8,000 R	8.25	27.12.11	28.06.13	23.06.15	19.5	43.3	100.72	(0.03)	17,299	100.60	100.89	8.00		8.10	1.40	ВВ-/Ва3/BB- МГД	
Алроса-23	7,000 R	8.95	22.12.11		18.06.15		43.1	101.14	(0.06)	6,315	101.00	101.20		8.86	8.74	2.83	ВВ-/Ва3/BB- МГД	
АльфаБанк-1	5,000 R	8.25	07.02.12	06.02.14	02.02.16	26.8	50.7	98.98	(0.02)	1,433	96.60	98.99	8.94		8.15	1.87	ВВ+/Ва1/BB- Финансы	
АльянсК БО-1	5,000 R	9.25	07.02.12		04.02.14		26.7				96.01	99.00					В/+ Нефть и газ	
АльянсК-3	5,000 R	9.75	31.01.12	01.08.13	21.07.20	20.6	104.3				98.00	100.49					В/+ Нефть и газ	
АльянсК-4	5,000 R	8.85	13.12.11	09.06.16	01.06.21	54.9	114.6	92.01		2	91.99	92.02	11.43		9.25	3.30	В/+ Нефть и газ	
АльянсК-6	7,000 R	8.85	16.12.11	15.06.16	04.06.21	55.1	114.7	92.02	(7.93)	1	92.00	95.00	11.43		9.25	3.30	В/+ Нефть и газ	
АмурМеталл-7	2,100 R	18.00	31.12.11		30.06.12		7.5										МГД	
АптЗбиБ-2	1,200 R	18.00	06.12.11		05.06.12		6.7	98.65	(0.05)	4,581	98.53	98.90		24.62	17.64	0.24		Фармацевтика
АтомЭнПром-6	10,000 R	7.50	15.08.12		15.08.14		33.0				92.55	98.00					//BBB- Электроэнерг.	
Аэрофлот БО-1	6,000 R	7.75	09.04.12		08.04.13		16.8				99.30	100.50					ВВ+// Транспорт	
Аэрофлот БО-2	6,000 R	7.75	09.04.12		08.04.13		16.8				95.01	100.45					ВВ+// Транспорт	
БалтИнвБ-2	1,500 R	9.00	15.03.12	20.03.12	10.09.15	4.2	45.9										/В3/ Финансы	
БанкМосквы-2	10,000 R	7.55	03.02.12		01.02.13		14.6				99.50						ВВВ-/Ва2/ Финансы	
БанкСПб БО-1	5,000 R	8.25	10.04.12		09.04.13		16.8										отзван/Ва3/ Финансы	
БанкСПб БО-2	5,000 R	7.50	26.03.12	27.03.12	23.09.13	4.4	22.3	99.99	(0.01)	5,241			7.63		7.43	0.34	отзван/Ва3/ Финансы	
БанкСПб БО-4	3,000 R	8.50	15.12.11	17.12.12	12.12.13	13.1	25.0					100.89					отзван/Ва3/ Финансы	
Башнефть-1	15,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	13.3	61.0				104.22	104.93					Нефть и газ	
Башнефть-2	15,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	13.3	61.0	105.00	0.85	3,000	104.21	109.87	7.79		11.36	0.94	Нефть и газ	
Башнефть-3	20,000 R	12.50	20.12.11	22.12.12	13.12.16	13.3	61.0	104.97		3,000	104.22	104.94	7.81		11.37	0.94	Нефть и газ	
Белон-2	2,000 R	0.01	23.02.12		23.02.12		3.3				93.01	98.99					МГД	
БинБанк-2	1,000 R	8.85	28.04.12		29.04.13		17.5					101.00					отзван/В2/В- Финансы	
БК Евразия-1	5,000 R	8.40	28.12.11	27.06.16	20.06.18	55.5	79.2				90.00	97.00					ВВ// Нефть и газ	
БНП Париба-1	2,000 R	7.70	27.03.12		29.03.14		28.5					100.25					//BBB Финансы	
ВБД БО-1	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	11.1	22.9					100.05					отзван/отзван Потреб. тов.	
ВБД БО-2	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	11.1	22.9					100.05					отзван/отзван Потреб. тов.	
ВБД БО-3	3,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	11.1	22.9					100.05					отзван/отзван Потреб. тов.	
ВБД БО-6	5,000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		19.4										отзван/отзван Потреб. тов.	
ВБД БО-7	5,000 R	7.90	29.12.11		27.06.13		19.4										отзван/отзван Потреб. тов.	
ВБД БО-8	5,000 R	7.35	13.04.12	17.10.12	11.10.13	11.1	22.9					100.05					отзван/отзван Потреб. тов.	
ВБД-3	5,000 R	7.45	29.02.12		27.02.13		15.5					101.79					отзван/отзван Потреб. тов.	
ВИА АИЖК-1	3,752 R	8.50	15.12.11		15.03.40		340.2				101.05	101.60					/Ва3/ Финансы	
Виктория БО-1	2,000 R	8.00	14.02.12		12.02.13		15.0										отзван// Потреб. усл.	
ВК Инвест-1	10,000 R	9.25	20.01.12		19.07.13		20.2	101.80	0.10	25,000	101.60	101.79		8.23	8.83	1.43	/Ва3/BB Телеком	
ВК Инвест-3	10,000 R	7.40	10.01.12		08.07.14		31.8	96.53	0.58	462,475	95.50	98.10		9.09	7.47	2.19	/Ва3/BB Телеком	
ВК Инвест-6	10,000 R	8.30	17.04.12		13.10.15		47.0	95.40		200,142	95.50	96.00		9.97	8.64	3.08	/Ва3/BB Телеком	
ВК Инвест-7	10,000 R	8.30	17.04.12		13.10.15		47.0				95.50	96.00					/Ва3/BB Телеком	
ВнешпрБанк БО-1	3,000 R	9.30	30.11.11	06.12.11	30.11.13	0.7	24.6	99.95	0.25	19	99.70	99.95	10.51		8.92	0.04	/В2/В Финансы	
ВнешпрБанк-1	1,500 R	9.00	16.11.11	21.11.														

## Рынок рублевых облигаций

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	текуц			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ВТБ Лизинг-3	3,846 R	6.90	13.12.11	11.09.13	07.06.16	21.9	54.8				98.20	100.20				BBB/BBB	Финансы	
ВТБ Лизинг-4	3,846 R	6.65	13.12.11	13.03.13	07.06.16	15.9	54.8				99.00	99.50				BBB/BBB	Финансы	
ВТБ Лизинг-7	4,231 R	6.85	07.12.11	09.12.11	30.11.16	0.8	60.6				99.95					BBB/BBB	Финансы	
ВТБ Лизинг-8	4,615 R	7.05	07.02.12	08.02.12	01.08.17	2.8	68.6				100.00	100.10				BBB/BBB	Финансы	
ВТБ Лизинг-9	4,615 R	7.00	08.02.12		02.08.17		68.6				98.25					BBB/BBB	Финансы	
ВТБ-5	15,000 R	7.40	19.01.12		17.10.13		23.1				99.13	99.90				BBB/Baa1/BBB	Финансы	
ВТБ-6	15,000 R	7.20	11.01.12	13.07.12	06.07.16	8.0	55.8				100.30	100.40				BBB/Baa1/BBB	Финансы	
ВЭБ Лизинг-01	5,000 R	8.50	12.01.12	14.07.15	02.07.20	44.0	103.7									BBB/BBB	Финансы	
ВЭБ Лизинг-03	5,000 R	7.50	13.04.12	16.04.14	02.04.21	29.1	112.7				97.25	98.95				BBB/BBB	Финансы	
ВЭБ Лизинг-04	5,000 R	8.60	13.04.12	13.04.16	02.04.21	53.0	112.7				98.10	99.00				BBB/BBB	Финансы	
ВЭБ Лизинг-05	5,000 R	8.60	13.04.12	13.04.16	02.04.21	53.0	112.7	98.00	1,000		95.00	98.00	9.37	8.71	3.40	BBB/BBB	Финансы	
ВЭБ Лизинг-08	5,000 R	8.80	01.05.12	31.10.14	19.10.21	35.6	119.2									BBB/BBB	Финансы	
ВЭБ Лизинг-09	5,000 R	8.80	02.05.12	03.11.14	20.10.21	35.7	119.3									BBB/BBB	Финансы	
ВЭБ-06	10,000 R	7.90	24.04.12	21.10.17	13.10.20	71.3	107.0	97.50	(0.50)	10,005	95.02	97.24	8.62	8.07	4.43	BBB/Baa1/BBB	Финансы	
ВЭБ-08	15,000 R	6.90	24.04.12	24.10.13	13.10.20	23.3	107.0				98.39	99.51				BBB/Baa1/BBB	Финансы	
ВЭБ-09	15,000 R	7.90	29.03.12	25.03.16	18.03.21	52.4	112.2	96.75		210,012	96.17	97.37	9.00	8.08	3.42	BBB/Baa1/BBB	Финансы	
ВЭБ-10	15,000 R	8.50	03.04.12	29.09.16	21.09.21	58.6	118.3									BBB/Baa1/BBB	Финансы	
ГазпрНефть БО-5	10,000 R	7.15	10.04.12		09.04.13		16.8				99.00	100.20				/Baa3/BBB-	Нефть и газ	
ГазпрНефть БО-6	10,000 R	7.15	10.04.12		09.04.13		16.8				99.00	100.98				/Baa3/BBB-	Нефть и газ	
ГазпрНефть-03	8,000 R	14.75	17.01.12	23.07.12	12.07.16	8.3	56.0	105.25	(0.05)	1,700	105.26	105.60	6.73	13.41	0.60	/Baa3/BBB-	Нефть и газ	
ГазпрНефть-04	10,000 R	8.20	17.04.12	16.04.18	09.04.19	77.1	88.9	98.31	0.06	15	96.00	98.75	8.73	8.29	4.66	/Baa3/BBB-	Нефть и газ	
ГазпрНефть-08	10,000 R	8.50	07.02.12		02.02.16		50.7				98.10	99.99				/Baa3/BBB-	Нефть и газ	
ГазпрНефть-09	10,000 R	8.50	07.02.12	08.02.16	26.01.21	50.9	110.5				99.80	100.10				/Baa3/BBB-	Нефть и газ	
ГазпрНефть-10	10,000 R	8.90	07.02.12	05.02.18	26.01.21	74.8	110.5	99.40		251	99.40	101.69	9.23	8.75	4.39	/Baa3/BBB-	Нефть и газ	
Газпром-09	5,000 R	7.23	15.02.12		12.02.14		27.0				96.51	102.00				BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ	
Газпром-11	5,000 R	13.75	27.12.11		24.06.14		31.3				114.70	115.00				BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ	
Газпром-13	10,000 R	13.12	27.12.11		26.06.12		7.4				103.85	104.53				BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ	
ГазпромК-3	15,000 R	7.50	10.05.12	14.11.12	06.11.14	12.0	35.8									BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ	
ГЭС-1	1,500 R	8.00	21.12.11		20.06.12		7.2				92.00	101.49					Электроэнерг.	
ГЭС-2	1,500 R	12.00	24.04.12		23.04.13		17.3				93.00						Электроэнерг.	
ГлавнаяДорога-3	8,000 R	5.00	21.11.11		30.10.28		203.7										Строительство	
Глобэк БО-1	5,000 R	8.30	16.02.12		16.02.13		15.1				97.00	100.50				BB/BB-	Финансы	
Глобэк БО-2	5,000 R	8.10	22.01.12	25.01.12	22.07.13	2.4	20.3				100.00					BB/BB-	Финансы	
Глобэк БО-3	3,000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	7.0	24.8				100.00	100.50				BB/BB-	Финансы	
Глобэк БО-4	3,000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	8.6	32.6									BB/BB-	Финансы	
Глобэк БО-5	2,000 R	8.10	08.12.11	13.06.12	08.12.13	7.0	24.8	100.65	0.17	40,002		100.50	7.02	7.78	0.51	BB/BB-	Финансы	
Глобэк БО-6	2,000 R	6.95	01.02.12	03.08.12	01.08.14	8.6	32.6									BB/BB-	Финансы	
ГПБ БО-1	10,000 R	7.75	08.12.11		08.12.13		24.8				98.75	99.24				/Baa3/BB+	Финансы	
ГПБ БО-2	10,000 R	6.75	18.01.12	23.07.13	18.07.14	20.3	32.1			81,830	98.00					/Baa3/BB+	Финансы	
ГПБ Ипотека	879 R	8.00	29.12.11		29.12.36		301.7				99.70	100.25					Финансы	
ГПБ Ипотека2-1	4,348 R	7.50	25.11.11		25.06.41		355.6										Финансы	
ГПБ-2	5,000 R	6.54	23.11.11		20.11.13		24.2									/Baa3/BB+	Финансы	
ГПБ-4	20,000 R	6.85	17.11.11		15.11.12		12.1									/Baa3/BB+	Финансы	
ГПБ-5	20,000 R	6.85	24.11.11		22.11.12		12.3									/Baa3/BB+	Финансы	
ГСС БО-1	3,000 R	8.25	23.12.11	27.12.11	20.12.13	1.4	25.2	100.00	0.20	5,000	99.95	100.20	8.28	7.99	0.10	BB//	Машиностр. и пр.	
ГСС БО-2	3,000 R	7.50	24.04.12	25.04.12	22.04.14	5.4	29.3					100.00				BB//	Машиностр. и пр.	
ГСС БО-3	3,000 R	8.25	24.04.12	24.04.13	22.04.14	17.3	29.3	99.10		100	99.10	99.30	9.12	8.29	1.27	BB//	Машиностр. и пр.	
ГСС-1	5,000 R	7.00	22.03.12		26.03.17		64.4				90.00	100.00				BB//	Машиностр. и пр.	
ДВГК-1	5,000 R	7.75	09.03.12		08.03.13		15.8									/B3/	Электроэнерг.	
ДВТГ Ф-2	5,000 R	7.75	19.01.12		18.07.13		20.1										Транспорт	
ДВТГ-3	1,050 R	17.00	01.03.12		29.08.13		21.5										Транспорт	
ДельтаКредит-6	5,000 R	7.20	21.12.11	25.06.14	15.06.16	31.4	55.1				96.40	96.55				/Baa2/отзван	Финансы	
ДельтаКредит-8	5,000 R	8.33	09.05.12	12.11.14	02.11.16	36.0	59.7									/Baa2/отзван	Финансы	
Держава АКБ-1-об	300 R	10.25	15.02.12	20.08.12	13.08.14	9.2	33.0										Финансы	
ДилГОС-1	2,000 R	6.00	20.12.11	23.12.11	19.06.12	1.3	7.2										МГД	
ДМ Центр-1	1,150 R	8.50	06.12.11		26.05.15		42.4				89.00	90.05					Потреб. усл.	
ЕАБР-3	5,000 R	7.50	01.05.12		25.10.16		59.4									BBB/A3/BBB	Финансы	
ЕАБР-4	5,000 R	7.70	14.02.12	13.02.14	06.02.18	27.0	74.8				98.00	99.00				BBB/A3/BBB	Финансы	
ЕБРР-4	3,000 R	5.14	15.12.11		12.06.14		30.9				100.00	100.70				/A3/	Финансы	
ЕБРР-5	5,000 R	6.41	11.01.12		09.04.14		28.8	100.20	0.04	100	100.00	100.70		6.36		/A3/	Финансы	
ЕБРР-6	3,500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		82.5									/A3/	Финансы	
ЕБРР-7	3,500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		82.5									/A3/	Финансы	
ЕБРР-9	1,000 R	0.50	16.06.12		15.06.16		55.1									/A3/	Финансы	
ЕвразХолдинг-1	10,000 R	9.25	23.03.12	26.03.13	13.03.20	16.4	100.0	100.38	0.03	96,405	100.40	100.50	9.13	9.10	1.18	BB-/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-2	10,000 R	9.95	30.04.12	28.10.15	19.10.20	47.5	107.2				98.30	99.90				BB-/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-3	5,000 R	9.25	23.03.12	26.03.13	13.03.20	16.4	100.0	100.39	(0.01)	93,595	100.40	100.45	9.12	9.09	1.18	BB-/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-4	5,000 R	9.95	30.04.12	28.10.15	19.10.20	47.5	107.2				97.01	106.00				BB-/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-5	5,000 R	8.40	08.12.11	03.06.16	27.05.21	54.7	114.5				96.60	97.48				BB-/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-7	15,000 R	8.40	06.12.11	01.06.16	25.05.21	54.6	114.4	98.13	0.56	70,116	96.55	97.45	9.11	8.25	3.42	BB-/B+		

## Рынок рублевых облигаций

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>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ЗСД-2	5,000 R	8.75	06.12.11	29.04.16	13.05.31	53.5	234.1				99.10	99.75					Строительство			
ИАРТ-1	1,000 R	8.50	31.01.12		04.08.13		20.7				1.00						Финансы			
ИКСС-1	9,000 R	7.95	03.01.12		01.07.14		31.6				90.00					/B+	Потреб. усл.			
ИКСС-4	8,000 R	7.75	08.12.11	06.06.14	02.06.16	30.7	54.6				98.00	99.99				/B+	Потреб. усл.			
ИнвТоргБ БО-1	2,000 R	9.60	25.11.11	01.06.12	25.11.13	6.6	24.4				99.65	99.95				/B2/	Финансы			
ИнвТоргБ-4	1,500 R	9.00	08.04.12		08.10.12		10.8									/B2/	Финансы			
ИнБанк-1	5,000 R	7.24	15.01.12		23.07.14		32.3				99.00	100.50				/Baa1/	Финансы			
ИнБанк-2	5,000 R	8.22	10.02.12		18.11.14		36.2									/Baa1/	Финансы			
Интегра-2	3,000 R	16.75	29.11.11		29.11.11		0.5	100.42		1	100.00	100.42		6.22	15.50	0.04	Нефть и газ			
Интеза-2	3,400 R	11.00	30.11.11		30.11.11		0.5										Финансы			
Интурист-2	2,000 R	14.00	22.11.11	25.05.12	21.05.13	6.3	18.2	99.06	0.05	2,623	98.92	99.20	16.57				Потреб. усл.			
Иркут БО-1	5,000 R	9.25	13.03.12		10.09.13		21.9	101.28		154,590	100.56	101.50		8.65	8.99	1.56	/Ba2/	Машиностр. и пр.		
ИркутЭнерго БО-1	3,000 R	7.60	10.04.12		08.04.14		28.8	98.60		101		98.60		8.42	7.65	2.05	/отзван/отзван	Электроэнерг.		
ИркутЭнерго-1	5,000 R	15.50	01.12.11		28.11.13		24.5				105.01						/отзван/отзван	Электроэнерг.		
ИтераФ-1	5,000 R	8.50	22.11.11		20.11.12		12.2				96.50	99.49						Нефть и газ		
Камаз БО-1	2,000 R	9.00	19.12.11	19.12.12	16.12.13	13.2	25.1				99.00	100.30						Машиностр. и пр.		
Камаз БО-2	3,000 R	8.60	07.02.12		04.02.14		26.7				96.55	100.99						Машиностр. и пр.		
Карусель-1	3,000 R	12.00	15.03.12		12.09.13		22.0										/B+	Потреб. усл.		
КаспЭнергия-1	1,000 R	12.50	24.04.12	27.04.12	23.10.12	5.4	11.3			8,000	88.00							Нефть и газ		
КВАДРА-1	5,000 R	8.00	01.12.11		31.05.12		6.5				98.00	100.20						Электроэнерг.		
КЕДР БО-1	1,500 R	9.25	28.12.11	09.01.13	28.06.14	13.9	31.5				97.00						/B2/	Финансы		
КИТ ФинансКап-2	4,000 R	11.00	13.12.11		10.06.14		30.9										/отзван/отзван	Финансы		
Кокс БО-2	5,000 R	8.70	30.11.11		28.05.14		30.4				96.01	98.74					/B2/B	МГД		
Кокс-2	5,000 R	12.00	15.03.12		15.03.12		4.0				95.50	102.00					/B2/B	МГД		
Комос БО-1	1,500 R	11.00	19.01.12		17.07.14		32.1	95.00		39	94.20	96.93		14.67	11.17	1.43		Сельск. хоз.		
Копейка БО-1	3,000 R	9.50	24.01.12	30.07.12	23.07.13	8.5	20.3				99.50	100.10					/B+	Потреб. усл.		
Копейка БО-2	3,000 R	9.00	03.01.12		01.10.13		22.6				97.00	99.90					/B+	Потреб. усл.		
Копейка-2	4,000 R	16.50	16.11.11		15.02.12		3.1										/B+	Потреб. усл.		
Копейка-3	4,000 R	9.80	16.11.11		15.02.12		3.1										/B+	Потреб. усл.		
Крайинв БО-1	1,500 R	9.25	19.04.12	23.10.12	19.04.14	11.3	29.2					99.50					V+/B	Финансы		
КредЕврБ БО-1	5,000 R	8.10	27.04.12		27.04.14		29.4	94.00		27,993	94.00	96.50		11.25	8.58	2.03	BB-/Ba3/	Финансы		
КредЕврБ-6	4,000 R	8.30	21.02.12	22.08.12	18.02.14	9.3	27.2			30,000	99.00	99.69					BB-/Ba3/	Финансы		
КузбассЭнерго-1	10,000 R	8.05	26.12.11	25.06.14	14.06.21	31.4	115.1				95.00	100.00						Электроэнерг.		
КузбассЭнерго-2	5,000 R	8.70	26.04.12	26.04.16	15.04.21	53.4	113.1	96.70		60,003	95.11	96.00	9.86		8.96	3.41		Электроэнерг.		
Куббшшевазот-4	2,000 R	8.60	12.04.12	21.04.14	07.04.16	29.2	52.8				94.69	95.40						Хим. пром.		
ЛенСпецСМУ БО-2	1,800 R	14.50	24.11.11		23.05.13		18.3				103.00	104.50					/B	Строительство		
ЛенСпецСМУ-1	1,200 R	16.00	13.12.11		07.12.12		12.8	103.00		1,300	103.01	103.60		10.85	15.14	0.49	/B	Строительство		
ЛенЭнерго-2	3,000 R	8.54	27.01.12		27.01.12		2.4	100.30		600	100.33	100.50		7.06	8.31	0.19	/Ba2/	Электроэнерг.		
ЛенЭнерго-3	3,000 R	8.02	18.04.12		18.04.12		5.1				100.26	100.60					/Ba2/	Электроэнерг.		
ЛОКО Банк БО-1	2,500 R	8.50	09.02.12	14.02.12	06.02.14	3.0	26.8	99.86	(0.04)	35,011	99.35	99.95	9.21		8.33	0.22	V+/B2/	Финансы		
ЛОКО Банк-5	2,500 R	8.10	26.01.12	02.08.12	23.07.15	8.6	44.3				98.30	99.60					V+/B2/	Финансы		
ЛСР БО-1	1,500 R	10.50	27.12.11	02.07.12	25.06.13	7.6	19.4				100.15	100.75					V/B2/	Строительство		
ЛСР БО-2	2,000 R	10.00	13.03.12		10.09.13		21.9	99.50	(0.07)	900	98.51	103.49		10.56	9.88	1.53	V/B2/	Строительство		
ЛСР БО-3	2,000 R	9.50	22.03.12		20.03.14		28.2	96.13	(0.67)	1,000	96.15	96.20		11.74	9.74	1.90	V/B2/	Строительство		
ЛСР БО-5	2,000 R	8.47	26.01.12		24.07.14		32.3											V/B2/	Строительство	
ЛСР-2	5,000 R	9.80	02.02.12	05.02.13	01.08.13	14.8	20.6				98.01	99.50						V/B2/	Строительство	
Лукойл БО-1	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.7				104.46	105.50						BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл БО-2	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.7				104.46	105.00						BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл БО-3	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.7				104.45	105.00						BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл БО-4	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.7				104.45	105.50						BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл БО-5	5,000 R	13.35	06.02.12		06.08.12		8.7				104.45	105.12						BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл БО-6	5,000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		13.0	102.65	0.15	1,700	102.04	102.53		6.72	8.64	0.95	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ		
Лукойл БО-7	5,000 R	9.20	15.12.11		13.12.12		13.0				102.00	102.65						BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл-3	8,000 R	7.10	08.12.11		08.12.11		0.8	100.14	(0.03)	9,876	100.13	100.15		4.93	6.88	0.06	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ		
Лукойл-4	6,000 R	7.40	08.12.11		05.12.13		24.7	98.10		12	96.24	101.00		8.60	7.30	1.74	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ		
М Инд-2	1,500 R	10.75	11.01.12		10.07.13		19.9	19.56		346	22.00	29.76		225.66	46.31	0.38			Строительство	
Магнит БО-1	1,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.9	100.00		1,000	91.90	100.60		8.41	8.13	1.57			Потреб. усл.	
Магнит БО-2	1,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.9												Потреб. усл.	
Магнит БО-3	1,500 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.9				89.90	100.60							Потреб. усл.	
Магнит БО-4	2,000 R	8.25	12.03.12		09.09.13		21.9					100.60							Потреб. усл.	
Магнит БО-5	5,000 R	8.00	02.03.12		28.02.14		27.5	99.00	0.50	31	98.35	99.00		8.66	7.95	1.94			Потреб. усл.	
Магнит БО-6	5,000 R	7.75	24.04.12		22.04.14		29.3				96.00	97.94							Потреб. усл.	
Магнит-2	5,000 R	8.20	23.03.12		23.03.12		4.3	99.68	0.08	2,771	99.75	100.00		9.29	8.13	0.33			Потреб. усл.	
Макромир-1	1,000 R		28.02.12		26.02.13		15.5												Строительство	
МастерБанк-3	720 R	8.00	30.11.11		30.11.11		0.5												отзван//	Финансы
МБПП-2	3,000 R	7.00	29.12.11		28.03.13		16.4	98.42	0.02	19,000		99.45		8.49	7.05	1.20		V+/B1/	Финансы	
МБПП-3	3,000 R	8.25	24.01.12		23.04.13		17.3					100.05							V+/B1/	Финансы
МБПП-4	5,000 R	6.00	01.03.12	05.03.12	27.02.14	3.7	27.5	99.												

## Рынок рублевых облигаций

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	текуц					
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Мечел-13	5,000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	45.7	105.4				96.01	104.99				/B1/	МГД			
Мечел-14	5,000 R	10.00	06.03.12	03.09.15	25.08.20	45.7	105.4				97.19	100.74				/B1/	МГД			
Мечел-15	5,000 R	8.25	21.02.12	20.02.14	09.02.21	27.3	111.0	95.50		50,000	90.01	96.35	10.80	8.47	1.87	/B1/	МГД			
Мечел-16	5,000 R	8.25	21.02.12	20.02.14	09.02.21	27.3	111.0	96.10		2,000	95.51	96.10	10.47	8.42	1.88	/B1/	МГД			
Мечел-17	5,000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	54.8	114.5				96.57	97.25				/B1/	МГД			
Мечел-18	5,000 R	8.40	08.12.11	06.06.16	27.05.21	54.8	114.5	97.35		8,558	96.62	97.25	9.33	8.32	3.41	/B1/	МГД			
Мечел-19	5,000 R	8.40	13.12.11	09.06.16	01.06.21	54.9	114.6	99.00		28,000	94.01	99.30	8.85	8.19	3.45	/B1/	МГД			
МИА-1	220 R	10.00	25.12.11		20.09.12		10.2				98.12	102.00				/Ba2/	Финансы			
МИА-3	1,500 R	7.25	24.11.11		23.02.12		3.3									/Ba2/	Финансы			
МИА-4	2,000 R	7.35	05.01.12	18.10.12	01.10.15	11.1	46.6									/Ba2/	Финансы			
МИА-5	2,000 R	7.90	19.01.12	25.07.13	17.07.14	20.4	32.1									/Ba2/	Финансы			
Микоян-2	2,000 R	13.50	09.02.12	24.02.12	07.02.13	3.4	14.8				90.00						Потреб. тов.			
Миракс-4	1,483 R	17.00	17.12.11		17.09.12		10.1				20.12	37.00					отзван/отзван/	Строительство		
Мираторг БО-1	3,000 R	8.75	31.01.12	17.07.14	29.07.14	32.1	32.5											Потреб. тов.		
Мираторг-1	2,500 R	6.00	02.02.12		02.08.12		8.6											Потреб. тов.		
МКБ БО-1	3,000 R	8.50	22.02.12	01.03.13	22.02.14	15.6	27.3	96.79	(1.29)	321,100	94.02	97.99	11.56	8.61	1.09	V+/B1/	Финансы			
МКБ БО-4	5,000 R	8.00	15.04.12	19.10.12	15.04.14	11.2	29.0	97.68	0.46	2,000	97.20	97.79	10.98	8.14	0.81	V+/B1/	Финансы			
МКБ БО-5	5,000 R	9.20	23.12.11		23.06.14		31.3	93.50	(0.49)	160,002	93.00	93.50		12.54	9.47	2.03	V+/B1/	Финансы		
МКБ-5	2,000 R	7.40	25.04.12		25.04.12		5.4				98.81	100.00					V+/B1/	Финансы		
МКБ-6	2,000 R	9.40	07.02.12		07.08.12		8.8				99.60	99.79					V+/B1/	Финансы		
МКБ-7	2,000 R	9.76	17.01.12		14.07.15		44.0	99.91		1,196	99.90	100.00		9.47			V+/B1/	Финансы		
МКБ-8	3,000 R	9.00	11.04.12		08.04.15		40.8				99.00	100.00					V+/B1/	Финансы		
ММК БО-1	5,000 R	6.90	17.11.11		15.11.12		12.1										BB+/Ba3/отзван	МГД		
ММК БО-2	10,000 R	9.70	14.12.11	16.12.11	12.12.12	1.1	13.0				100.00	100.25					BB+/Ba3/отзван	МГД		
ММК БО-3	5,000 R	6.47	22.03.12	26.03.12	19.09.13	4.4	22.2				99.75	99.80					BB+/Ba3/отзван	МГД		
ММК БО-4	5,000 R	7.65	01.03.12		27.02.14		27.5				97.70	101.50					BB+/Ba3/отзван	МГД		
ММК БО-5	8,000 R	7.65	05.04.12		04.04.13		16.7				99.50	101.75					BB+/Ba3/отзван	МГД		
ММК БО-6	5,000 R	7.20	12.01.12		10.07.14		31.9				92.00	97.95					BB+/Ba3/отзван	МГД		
ММК БО-7	5,000 R	7.25	24.01.12		22.07.14		32.3										BB+/Ba3/отзван	МГД		
МОИА-3	4,000 R	7.75	14.12.11		14.06.14		31.0											Финансы		
МойБанк-3	1,500 R	10.00	07.02.12		07.08.12		8.8				98.00	99.95					/B3/	Финансы		
МойБанк-5	5,000 R	10.00	19.04.12	23.04.12	16.04.15	5.3	41.1					101.30					/B3/	Финансы		
Мосмарт-1	2,000 R		12.04.12		12.04.12		4.9				1.82							Потреб. усл.		
МособлгазФ-2	1,200 R	9.25	24.12.11		24.06.12		7.3	96.60	(0.28)	6,012	96.55	97.19		15.82	9.23	0.51		Электроэнерг.		
Моссельпром-2	1,500 R	12.25	12.04.12	20.04.12	10.04.14	5.2	28.9											Сельск. хоз.		
Мострансавто-1	4,200 R	11.80	20.12.11		18.12.12		13.2										//отзван	Транспорт		
Мосэнерго-3	5,000 R	7.65	23.02.12	29.02.12	18.02.16	3.5	51.2	100.30	0.02	200	100.15	100.30	6.59	7.50	0.26	//BB	Электроэнерг.			
Мосэнерго-4	5,000 R	10.25	02.12.11	06.12.12	28.11.14	12.8	36.5				102.70						//BB	Электроэнерг.		
МОЭК-1	6,000 R	6.35	26.01.12		25.07.13		20.4										BB+//BB	Электроэнерг.		
МП СажД-1-об	2,500 R	8.00	24.11.11		07.05.26		173.9											Потреб. усл.		
МРСК Урала-1	1,000 R	8.60	22.11.11		22.05.12		6.2											Электроэнерг.		
МРСК Юга-2	6,000 R	8.10	28.02.12		26.08.14		33.4				95.01	98.00						Электроэнерг.		
МТС-1	10,000 R	7.00	19.04.12		17.10.13		23.1											BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-2	10,000 R	7.75	24.04.12		20.10.15		47.2	96.65	1.15	6	95.60	96.65		8.97	7.98	3.16		BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-3	10,000 R	8.00	20.12.11	20.06.13	12.06.18	19.2	79.0				90.00	101.50						BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-4	15,000 R	7.60	15.05.12		13.05.14		30.0	97.76	(0.42)	21,496	97.05	98.65		8.60	7.49	2.11		BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-5	15,000 R	14.25	24.07.12	26.07.12	19.07.16	8.4	56.2	104.73	0.11	100,002	104.60	104.89	6.88	13.07	0.65			BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-7	10,000 R	8.70	15.11.11		07.11.17		71.8											BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-8	15,000 R	8.15	15.11.11	13.11.15	03.11.20	48.0	107.7											BB+/Ba2/BB	Телеком	
Н Ленск-3	1,000 R	14.00	17.01.12		16.07.13		20.1				96.21	99.40							МГД	
НацКап БО-3	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		31.3				99.25	100.74							Финансы	
НацКап БО-4	500 R	8.20	26.12.11		23.06.14		31.3				99.25	100.74							Финансы	
НацСтанд-1	1,500 R	10.00	09.03.12	15.03.12	11.03.14	4.0	27.9	100.00		126,000	99.85	100.25	10.15	9.82	0.29			/B3/	Финансы	
НацСтандФ БО-1	2,000 R	10.50	04.05.12		02.05.14		29.6												/B3/	Финансы
НИА ВТБ-1	4,634 R	10.50	26.11.11		26.02.39		327.6												/Ba1/	Финансы
НИА ВТБ-2	2,027 R		26.11.11		26.02.39		327.6												/Ba1/	Финансы
НКНХ-4	1,500 R	10.00	26.03.12		26.03.12		4.4				98.00								V+/B1/	Хим. пром.
НЛМК БО-1	5,000 R	9.75	06.12.11		04.12.12		12.7				99.50								BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-5	10,000 R	10.75	01.05.12		30.10.12		11.5				103.30	103.65							BBB-/Baa3/BBB-	МГД
НЛМК БО-6	10,000 R	7.75	06.03.12		05.03.13		15.7				90.00	101.70							BBB-/Baa3/BBB-	МГД
Новатэк БО-1	10,000 R	7.50	27.12.11		25.06.13		19.4				100.25	101.02							BBB-/Baa3/BBB-	Нефть и газ
Новиком БО-1	3,000 R	8.50	07.01.12	12.07.13	07.07.14	19.9	31.8				98.00	100.00							/B2/	Финансы
Новиком-1	2,000 R	9.00	24.11.11	01.06.12	25.11.13	6.6	24.4				99.00	99.90							/B2/	Финансы
НОК-3	1,000 R	12.50	28.02.12		26.08.14		33.4													МГД
Номос БО-1	5,000 R	7.00	24.02.12	28.02.12	24.02.14	3.5	27.4			55,600	99.30	99.87							BB/Ba3/	Финансы
Номос БО-2	5,000 R	8.00	18.04.12	22.04.13	18.10.14	17.3	35.1				99.00	100.00							BB/Ba3/	Финансы
Номос-09	5,000 R	6.25	16.12.11	20.06.12	14.06.13	7.2	19.0				98.85	99.35							BB/Ba3/	Финансы
Номос-11	5,000 R	7.40	04.01.12	09.07.12	02.07.14	7.8	31.6	99.50	0.10	800	99.30	99.89	8.36							

## Рынок рублевых облигаций

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	текуц				
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОТП Банк БО-3	4,000 R	10.50	03.05.12	03.11.12	30.10.14	11.7	35.5	99.90	(0.15)	50,000	99.75	100.05	10.89	11.09	10.48	0.85	BB/Baa1/	Финансы	
ОТП Банк-2	2,500 R	8.25	27.03.12		25.03.14		28.3	94.79	(0.71)	610	94.00	98.30			8.60	1.95	BB/Baa1/	Финансы	
ПарнасМ-2	1,000 R	9.50	17.11.11		17.11.11		0.1											Потреб. тов.	
Первобанк БО-1	1,500 R	8.10	25.04.12	02.05.12	24.04.13		5.6	17.3				100.10					/B3/	Финансы	
Первобанк БО-2	1,500 R	8.50	12.04.12	18.10.12	10.04.14		11.1	28.9				101.00					/B3/	Финансы	
Петрокоммерц-5	5,000 R	12.75	19.12.11	24.12.12	21.12.14	13.3	37.2	104.55	0.05	80,000	92.00	104.70	8.48		11.62	0.93	/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-6	3,000 R	7.75	21.02.12		22.08.12		9.3					101.15					/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-7	3,000 R	7.00	21.02.12		22.08.12		9.3					102.00					/Ba3/B+	Финансы	
ПИА АИЖК-1	688 R	6.94	15.11.11		15.02.39		327.3										/Ba1/	Финансы	
Полипласт-2	800 R	12.25	13.03.12	14.09.12	11.03.14	10.0	27.9	98.13	(0.17)	1,600		98.90	15.21		12.22	0.69		Хим. пром.	
ПочтаРос	7,000 R	8.25	27.03.12	28.03.14	22.03.16	28.4	52.3	98.55	(0.60)	10,100	98.70	98.90	9.14		8.28	1.99		Потреб. усл.	
ПромсвБ БО-3	5,000 R	8.60	07.02.12		04.02.14		26.7				97.26	98.44					BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ-5	4,500 R	7.75	17.11.11		17.05.12		6.1										BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ-6	5,000 R	8.25	19.12.11		17.06.13		19.1	98.55	(1.20)	4,260	90.95	98.50		9.45	8.10	1.35	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромТрактор-3	5,000 R	11.25	25.01.12		24.07.13		20.3				85.10	88.87						Машиностр. и пр.	
ПротонФ-1	1,000 R	9.00	13.12.11		12.06.12		6.9											Машиностр. и пр.	
ПрофМедиа-1	3,000 R	10.50	19.01.12	23.07.13	16.07.15	20.3	44.1				96.50	98.00					/B+	Медиа	
Разгуляй БО-13	1,000 R			14.12.11	13.06.12	1.0	7.0											Сельск. хоз.	
Разгуляй БО-16	3,000 R	12.00	09.05.12	14.11.12	07.05.14	12.0	29.8				98.51	99.99						Сельск. хоз.	
Разгуляй-3	3,000 R	17.00	16.03.12		16.03.12		4.0				98.52	100.90						Сельск. хоз.	
Разгуляй-4	3,000 R	0.00	23.11.11	01.12.11	22.05.13	0.6	18.2				95.00	99.50						Сельск. хоз.	
Разгуляй-5	2,000 R	0.00	25.04.12		23.10.13		23.3											Сельск. хоз.	
Райффайзен БО-7	5,000 R	7.50	30.11.11		27.11.13		24.5				90.00	100.50					BBB+/Baa3/BBB	Финансы	
Райффайзен-4	10,000 R	13.50	06.12.11	07.12.11	03.12.13	0.8	24.7	100.40	(0.05)	11,000	100.35	100.40	6.66		12.70	0.06	BBB+/Baa3/BBB	Финансы	
РАФ Лизинг	1,000 R	12.50	21.02.12		21.02.12		3.3											Финансы	
РГС Б-3	2,000 R	9.50	28.02.12	01.03.12	31.08.14	3.6	33.6				99.50	100.30					/B2/	Финансы	
РГС Б-4	3,000 R	8.75	30.12.11	03.07.13	03.07.15	19.6	43.6				98.00	99.91					/B2/	Финансы	
Ремпутьмаш-1	2,300 R	8.50	26.04.12		20.10.16		59.2											Машиностр. и пр.	
РенКап БО-3	3,000 R	9.90	05.02.12	12.08.13	05.08.14	20.9	32.7										B/B3/B	Финансы	
РенКап-2	3,000 R	10.50	04.04.12		04.04.12		4.7				99.82	100.08					B/B3/B	Финансы	
РенКап-3	4,000 R	9.25	08.12.11		06.06.12		6.7	99.18	0.08	17,725	99.39	99.50		11.06	8.97	0.49	B/B3/B	Финансы	
РЖД БО-1	15,000 R	9.40	07.12.11		05.12.12		12.7				102.50	102.64					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-07	5,000 R	7.55	09.05.12		07.11.12		11.8	100.60	(0.29)	270	100.60	100.89		7.03	7.50	0.90	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-09	15,000 R	6.90	16.11.11		13.11.13		24.0										BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-10	15,000 R	15.00	08.03.12		06.03.14		27.7	116.30	0.25	148,642	116.07	116.40		7.33	12.60	1.88	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-11	15,000 R	7.80	23.11.11		18.11.15		48.2				93.07	97.65					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-12	15,000 R	14.90	24.11.11	28.11.11	16.05.19	0.5	90.1	100.11	(0.12)	14,527	100.00	100.14	10.68		13.91	0.02	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-13	15,000 R	0.10	08.03.12		06.03.14		27.7				97.10						BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-14	15,000 R	9.98	10.04.12	12.04.12	07.04.15	4.9	40.8	101.25	0.01	5,455	101.24	101.30	6.89		9.77	0.38	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-15	15,000 R	10.50	26.12.11	26.12.12	20.06.16	13.4	55.2	102.45		10,001	102.35	102.49	8.30		9.86	0.96	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-16	15,000 R	7.90	12.12.11	07.06.16	05.06.17	54.8	66.7	97.90	0.00	10,000	97.90	97.95	8.64		7.80	3.48	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-17	15,000 R	10.80	23.01.12	23.07.13	16.07.18	20.3	80.1				104.85	105.16					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-18	15,000 R	11.00	23.01.12	23.07.14	15.07.19	32.3	92.1				107.60	107.92					BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-19	10,000 R	8.15	23.01.12	18.07.18	08.07.24	80.2	151.9				97.00						BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-23	15,000 R	9.00	02.02.12	05.02.15	16.01.25	38.8	158.2	102.21		88,657	102.12	102.30	8.36		8.59	2.58	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РизлЛизинг	2,000 R	8.50	23.12.11		19.12.14		37.2											Финансы	
РК Казначей-1	3,000 R	10.50	25.11.11	28.11.12	20.11.15	12.5	48.2											Финансы	
РМБ-3	1,100 R	10.50	23.03.12		23.09.13		22.3					100.10					/B3/	Финансы	
РМК-3	3,000 R	10.40	20.12.11	20.12.13	15.12.15	25.2	49.1				96.23	99.00						МГД	
РМК-4	5,000 R	9.00	08.12.11	10.06.14	02.06.16	30.9	54.6	95.25		7,237	95.01	97.80	11.49		9.08	2.01		МГД	
РосБанк БО-1	5,000 R	7.40	25.12.11	27.06.12	25.06.13	7.4	19.4	100.10	0.17	6,700	99.65	100.10	7.34		7.19	0.56	BBB+/Baa2/BB+	Финансы	
РосБанк БО-2	5,000 R	8.00	08.01.12		08.07.13		19.8					100.20						BBB+/Baa2/BB+	Финансы
РосБанк-А3	5,000 R	6.90	06.05.12		06.11.13		23.8											BBB+/Baa2/BB+	Финансы
РосБанк-А5	5,000 R	7.40	06.05.12		07.11.14		35.8					100.00						BBB+/Baa2/BB+	Финансы
РосВодКан-3	3,000 R	9.00	14.05.12	14.11.13	09.11.15	24.0	47.9				95.00	100.00						Потреб. усл.	
РосгосСтрах-1	4,000 R	10.00	19.01.12	23.07.12	16.07.15	8.3	44.1				99.30	99.89						Финансы	
РосгосСтрах-2	5,000 R	10.50	10.05.12	13.11.12	02.11.17	12.0	21.9				95.03	100.49						Финансы	
РосдорБанк-1	1,050 R	10.50	08.12.11	13.12.11	09.12.13	1.0	24.9				99.01	100.10					/B3/	Финансы	
Роснано-1	8,000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		73.2	100.00	2.70	1	97.07	97.35		9.09	8.61	4.29	/BB+	Финансы	
Роснано-2	10,000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		73.2				97.20	97.48					/BB+	Финансы	
Роснано-3	15,000 R	8.90	28.12.11		20.12.17		73.2	98.67	1.37	2	97.07	97.35		9.40	8.72	4.27	/BB+	Финансы	
РосТелеком-01	2,000 R	6.60	09.02.12		08.08.13		20.8											Телеком	
РосТелеком-02	400 R	10.50	17.11.11		17.11.11		0.1											/BB+	Телеком
РосТелеком-03	600 R	8.50	13.03.12		13.03.12		3.9				98.50							/BB+	Телеком
РосТелеком-04	2,000 R	6.50	04.04.12		03.04.13		16.6					99.50						/BB+	Телеком
РосТелеком-05	800 R	7.60	30.11.11		30.05.12		6.5				98.50							/BB+	Телеком
РосТелеком-06	2,000 R	7.80	30.11.11		30.05.12		6.5				98								

## Рынок рублевых облигаций

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>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
РСХБ-10	5,000 R	9.00	08.02.12	08.02.13	29.01.20	14.9	98.6	102.00	0.40	9		101.80	7.39		8.62	1.09	BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-11	5,000 R	9.00	09.02.12	11.02.13	30.01.20	15.0	98.6				98.00	103.25					BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-12	5,000 R	7.70	12.01.12	13.07.15	01.07.21	44.0	115.6	96.25		45,001	96.25	98.00	9.12		7.79	2.90	BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-13	5,000 R	7.70	13.01.12	14.07.15	02.07.21	44.0	115.7	96.45	0.45	61,001	96.50	97.75	9.05		7.78	2.90	BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-14	10,000 R	7.70	10.01.12	08.07.15	29.06.21	43.8	115.6	96.45	0.45	182,001	95.50	97.10	9.05		7.77	2.89	BBB/Baa1/	Финансы		
РСХБ-15	10,000 R	8.75	08.05.12	07.11.13	26.10.21	23.8	119.5										BBB/Baa1/	Финансы		
РТК Лизинг БО-1	1,050 R	11.50	07.02.12		06.08.13		20.7	98.00		100	97.50	98.50			11.38			Финансы		
РУСАЛ Братск-7	15,000 R	8.30	01.03.12	03.03.14	22.02.18	27.6	75.4	95.40	(0.03)	135,023	94.56	95.47	10.88		8.55	1.89		МГД		
РУСАЛ Братск-8	15,000 R	8.50	16.04.12	15.04.15	05.04.21	41.0	112.8	93.12		41,096	92.81	93.20	11.27		9.06	2.69		МГД		
РусГидро-01	10,000 R	8.00	23.04.12	22.04.16	12.04.21	53.3	113.0				97.46	98.84					BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.		
РусГидро-02	10,000 R	8.00	23.04.12	22.04.16	12.04.21	53.3	113.0	98.00	0.33	1	96.50	98.15	8.73		8.13	3.49	BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.		
РусскиеМасла-2	1,000 R	1.00	29.03.12		29.03.12		4.5											Потреб. тов.		
РусскоеМоре-1	2,000 R	12.00	15.12.11		14.06.12		7.0				98.54	99.95						Потреб. тов.		
РусСтанд-8	5,000 R	7.75	13.04.12		13.04.12		5.0	99.70	0.06	96,241	98.65	99.70		8.65	7.72	0.38		В+/Ва3/В+	Финансы	
РусфинБ БО-01	4,000 R	7.15	04.01.12	09.07.13	04.07.14	19.8	31.7				98.20	100.00					/Ва3/отзван	Финансы		
РусфинБ-08	2,000 R	7.70	19.03.12	24.09.12	14.09.15	10.4	46.0				98.75	100.00					/Ва3/отзван	Финансы		
РусфинБ-09	2,000 R	7.70	20.03.12	25.09.12	15.09.15	10.4	46.1				98.75	100.00					/Ва3/отзван	Финансы		
РусфинБ-10	2,000 R	7.90	15.11.11	19.11.13	10.11.15	24.2	47.9										/Ва3/отзван	Финансы		
РусфинБ-11	2,000 R	7.90	16.11.11	20.11.13	11.11.15	24.2	47.9										/Ва3/отзван	Финансы		
СахарТрфр-2	2,500 R	12.20	27.01.12		26.07.13		20.4	99.99		90	99.02	99.99		12.55	11.78	1.36		Нефть и газ		
Северсталь БО-1	15,000 R	7.50	20.03.12		18.09.12		10.2	100.39	0.09	84,653	100.30	100.40		7.12	7.39	0.77		BB-/Ba2/BB	МГД	
Северсталь БО-2	10,000 R	9.75	17.02.12		15.02.13		15.1				102.70	103.20						BB-/Ba2/BB	МГД	
Северсталь БО-4	5,000 R	9.75	17.02.12		15.02.13		15.1				102.70	103.10						BB-/Ba2/BB	МГД	
Севкаб-3	1,500 R	10.50	27.12.11		27.03.12		4.4												Машиностр. и пр.	
СенаторУК-1	1,500 R	10.00	18.11.11		18.05.12		6.1												Строительство	
СЗКК-3	5,000 R	11.15	20.04.12	09.10.20 C	26.09.31	106.9	238.6												Строительство	
СЗКК-4	5,000 R	11.15	20.04.12	09.10.20 C	26.09.31	106.9	238.6												Строительство	
СибирьАвиа-1	2,300 R	18.00	17.01.12		17.07.12		8.1	102.81		1	103.00	104.00		13.85	16.57	0.56			Транспорт	
СибМетИнв-1	10,000 R	13.50	19.04.12	20.10.14	10.10.19	35.2	94.9	109.60	0.11	87,501	109.40	109.90	9.88		12.21	2.29		BB-/В+	МГД	
СибМетИнв-2	10,000 R	13.50	19.04.12	20.10.14	10.10.19	35.2	94.9	109.40	(0.43)	3,941	109.00	109.80	9.96		12.24	2.28		BB-/В+	МГД	
СИБУР Х-1	1,500 R	10.47	03.05.12		01.11.12		11.6												Хим. пром.	
СИБУР Х-3	30,000 R	9.25	16.03.12	21.03.12	13.03.15	4.2	39.9											BB/Ba2/	Хим. пром.	
СИБУР Х-4	30,000 R	7.30	16.03.12	17.09.12	13.03.15	10.1	39.9											BB/Ba2/	Хим. пром.	
СИБУР Х-5	30,000 R	8.00	16.03.12	18.03.13	13.03.15	16.1	39.9											BB/Ba2/	Хим. пром.	
Синергия БО-1	3,000 R	9.75	05.04.12	06.10.12	03.10.13	10.8	22.7				98.81	100.50						В//	Потреб. тов.	
Синергия-3	2,500 R	8.00	20.02.12		18.08.14		33.1											В//	Потреб. тов.	
СистемаАФК-1	6,000 R	9.75	08.03.12		07.03.13		15.7				95.10	103.09						BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-2	20,000 R	14.75	14.02.12	17.08.12	12.08.14	9.1	32.9	105.50	(0.09)	135,010	105.45	105.77	7.18		13.52	0.67		BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-3	19,000 R	12.50	01.12.11	04.12.12	24.11.16	12.7	60.4	104.36	(0.23)	35	104.41	104.95	8.21		11.36	0.89		BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-4	13,500 R	7.65	20.03.12		15.03.16		52.0	99.97		17,500	93.00	100.00		7.80	7.57	2.51		BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаГалс-1	3,000 R	8.50	10.04.12		08.04.14		28.8												отзван/отзван/	Строительство
СистемаГалс-2	2,000 R	8.50	17.04.12		15.04.14		29.0												отзван/отзван/	Строительство
Ситроникс БО-1	2,000 R	11.75	20.12.11	25.06.12	18.06.13	7.4	19.1				98.51	99.35						В-/В3/	Технологии	
Ситроникс БО-2	3,000 R	10.75	09.04.12	15.10.12	07.10.13	11.0	22.8	97.97	0.00	52	97.52	97.97	13.62		10.86	0.77		В-/В3/	Технологии	
СКБ Б БО-3	3,000 R	9.15	29.11.11	04.06.12	26.11.13	6.7	24.4				99.55	100.00						В/В1/	Финансы	
СКБ Б БО-4	2,000 R	9.80	07.12.11	12.12.11	05.06.13	0.9	18.7				100.03	100.30						В/В1/	Финансы	
СКБ Б БО-5	2,000 R	8.25	12.04.12	16.10.12	10.04.14	11.1	28.9	97.90	0.01	39,675	97.75	98.00	11.00		8.37	0.80		В/В1/	Финансы	
СКБ Б БО-6	2,000 R	8.50	10.01.12	12.07.13	08.07.14	19.9	31.8				96.20	98.35						В/В1/	Финансы	
Соллерс БО-2	2,000 R	13.00	02.05.12	07.05.12	01.05.13	5.8	17.6	100.83		2,040	100.50	101.15	11.41		12.84	0.42			Машиностр. и пр.	
Соллерс-2	3,000 R	12.50	18.01.12		17.07.13		20.1	101.00	0.00	1,518	100.65	101.00		12.15	11.90	1.34			Машиностр. и пр.	
СПКазань-3	1,000 R	14.00	10.05.12	17.05.12	08.05.14	6.1	29.8				100.00								Потреб. усл.	
СтрКред БО-1	1,000 R	9.90	28.01.12	28.07.12	28.07.14	8.4	32.4											/В3/	Финансы	
СтрКред БО-2	1,000 R	9.90	28.01.12	28.07.12	28.07.14	8.4	32.4											/В3/	Финансы	
СтрТрансГаз-2	5,000 R	8.49	13.01.12		13.07.12		8.0	97.01		3,380	96.41	97.00		13.74	8.50	0.56			Строительство	
СтрТрансГаз-3	5,000 R	8.50	12.04.12		11.04.13		16.9				89.88	105.00							Строительство	
СУ155-3	3,000 R	12.70	15.02.12		15.02.12		3.1	96.68	0.17	1,536	96.67	96.99		28.37	12.73	0.20			Строительство	
СудострБ БО-01	2,000 R	9.75	03.03.12	07.03.12	03.03.14	3.7	27.6				99.00	99.50						/В3/	Финансы	
СудострБ-3	1,500 R	10.00	05.03.12		03.09.12		9.7			109,496								/В3/	Финансы	
СудострБ-4	1,500 R	10.00	10.04.12	13.04.12	08.10.13	5.0	22.8				99.00	99.50						/В3/	Финансы	
СУЭК Финанс-1	10,000 R	9.35	06.01.12	10.07.13	26.06.20	19.9	103.5	101.27	(0.40)	1	101.42	101.49	8.67		8.94	1.39		/Ва3/	МГД	
СэтлГрупп-1	1,000 R	11.70	15.11.11		15.05.12		6.0												Строительство	
Татнефть БО-1	5,000 R	7.25	23.03.12		20.09.13		22.2				98.60	100.00						BB/Ba2/отзван	Нефть и газ	
Таттелеком-2	1,500 R	8.25	03.05.12		01.11.12		11.6				95.01	100.01						BB-//	Телеком	
ТатфондБ БО-1	2,000 R	9.50	29.12.11	05.07.12	2															

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор		
			кулона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текуц					
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ТК Финанс БО-1	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		31.4										Транспорт			
ТК Финанс БО-2	500 R	10.50	28.12.11		25.06.14		31.4										Транспорт			
ТКБ-2	1,800 R	8.15	20.03.12	24.09.12	15.03.16	10.4	52.0				98.00					/B1/	Финансы			
ТКС Б БО-1	1,600 R	14.22	23.03.12		20.09.13		22.2				98.00	101.07				B/B2/	Финансы			
ТКС Б БО-2	1,500 R	16.50	29.11.11	01.12.11	26.11.13	0.6	24.4	100.15	(0.01)	750	100.15	100.24	12.64	15.32	0.04	B/B2/	Финансы			
ТКС Б БО-3	1,500 R	14.00	21.02.12	22.08.12	18.02.14	9.3	27.2	98.62	(0.30)	7,900	98.61	98.78	16.51	13.75	0.63	B/B2/	Финансы			
ТКС Б-2	1,400 R	20.00	26.01.12		28.07.13		20.4	107.63	0.07	1,216	107.50	108.45		15.26	17.60	1.26	B/B2/	Финансы		
ТМК БО-1	5,000 R	8.85	24.04.12		22.10.13		23.3				99.00	100.00				/B1/B+	МГД			
ТрансАэро-1	3,000 R	11.85	25.04.12	03.05.12	23.10.13	5.6	23.3				100.50	100.83					Транспорт			
ТрансКонт-1	3,000 R	9.50	28.02.12		26.02.13		15.5				102.00	102.51					BB+/Ba3/	Транспорт		
ТрансКонт-2	3,000 R	8.80	08.12.11		04.06.15		42.7				100.01	100.40					BB+/Ba3/	Транспорт		
ТрансКредБ БО-1	5,000 R	7.80	17.11.11		17.11.13		24.1										/Ba1/BB+	Финансы		
ТрансКредБ-2	3,000 R	6.90	13.12.11		12.06.12		6.9				99.81						/Ba1/BB+	Финансы		
ТрансКредБ-5	3,000 R	7.90	10.02.12		12.08.13		20.9				99.40	102.00					/Ba1/BB+	Финансы		
ТрансКредБ-6	4,000 R	8.25	19.04.12		17.04.14		29.1				98.90						/Ba1/BB+	Финансы		
ТрансКредФ-1	1,500 R	12.00	12.12.11		11.06.12		6.9											Финансы		
ТрансКредФ-2	1,500 R	12.00	03.05.12		01.11.12		11.6	100.00		21,000				12.35	11.96	0.84		Финансы		
ТрансМашХ БО-1	3,000 R	6.50	26.01.12		23.01.14		26.3											Машиностр. и пр.		
ТрансНефть-1	35,000 R	10.00	21.05.12	20.05.15	13.05.19	42.2	90.0				97.00						/Baa1/BBB	Нефть и газ		
ТрансНефть-2	35,000 R	9.75	09.10.12	08.10.15	01.10.19	46.8	94.6										/Baa1/BBB	Нефть и газ		
ТрансНефть-3	65,000 R	10.15	26.09.12	26.09.15	18.09.19	46.4	94.2	110.20	0.20	160	110.20	110.80	7.03	9.10	3.15	/Baa1/BBB	Нефть и газ			
ТрансФинМ БО-12	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		33.4											Финансы		
ТрансФинМ БО-13	500 R	8.50	29.02.12		27.08.14		33.4											Финансы		
ТрансФинМ-02	1,500 R	10.75	10.02.12		10.08.12		8.9											Финансы		
ТрансФинМ-03	1,500 R	8.50	12.01.12		10.07.14		31.9											Финансы		
ТрансФинМ-04	350 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	1.1	36.7											Финансы		
ТрансФинМ-05	350 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	1.1	36.7											Финансы		
ТрансФинМ-06	500 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	1.1	36.7											Финансы		
ТрансФинМ-07	500 R	11.00	07.12.11	16.12.11	03.12.14	1.1	36.7											Финансы		
ТрансФинМ-08	380 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	1.2	48.7											Финансы		
ТрансФинМ-09	380 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	1.2	48.7											Финансы		
ТрансФинМ-10	500 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	1.2	48.7											Финансы		
ТрансФинМ-11	500 R	11.00	08.12.11	19.12.11	03.12.15	1.2	48.7											Финансы		
ТрансФинМ-15	1,000 R	8.50	27.02.12	22.08.16	16.08.21	57.3	117.1											Финансы		
ТюменьЭнерго-2	2,700 R	8.70	29.03.12		29.03.12		4.5				95.00	100.89						Электроэнерг.		
УБРФР-2	2,000 R	9.50	29.04.12	05.11.12	01.05.14	11.7	29.6				97.00	98.34						Финансы		
УМПО-3	3,000 R	10.00	15.12.11		14.06.12		7.0				97.51	100.58					/отзван/B-	Финансы		
УралВагон3-1	3,000 R	9.25	15.12.11	16.12.12	07.12.17	13.1	72.8	99.03		90	99.05	99.50	10.46	8.99	0.92			Машиностр. и пр.		
УралВагон3-2	3,000 R	8.95	28.02.12	30.08.13	20.02.18	21.5	75.3				98.95	99.00						Машиностр. и пр.		
Уралкалий БО-1	50,000 R	8.25	20.02.12		17.02.14		27.2											Хим. пром.		
Уралсиб ЛК БО-1	1,667 R	9.50	02.12.11		28.02.14		27.5	99.95		950	99.50	99.95	9.89	9.33	0.98			BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-3	2,000 R	9.50	31.01.12		29.10.13		23.5	99.80	(0.20)	74,312	99.75	100.00	10.05	9.49	0.93			BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК БО-4	2,750 R	8.50	05.01.12		03.07.14		31.6	98.74		1,520	98.70	98.75	9.84	8.53	1.17			BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК-3	1,500 R	16.50	23.02.12		23.02.12		3.3				102.26	103.10						BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК-4	2,000 R	16.50	19.01.12		19.01.12		2.2				101.42	102.09						BB-/I	Финансы	
Уралсиб ЛК-5	3,000 R	8.50	19.01.12		19.01.12		2.2	100.34		100	100.11	100.34	6.60	8.25	0.17			BB-/I	Финансы	
УралЭлМедь-1	3,000 R	8.25	28.02.12		28.02.12		3.5				91.00								МГД	
Формат-1	1,000 R	17.00	08.12.11	20.12.11	06.12.12	1.2	12.8												Строительство	
Фортум-2	5,000 R	6.50	08.02.12		06.02.13		14.8												Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-06	10,000 R	7.15	27.03.12	27.09.13	15.09.20	22.5	106.1				99.00	99.70						/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-07	5,000 R	7.50	27.04.12	26.10.15	16.10.20	47.4	107.1				96.00	96.70						/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-08	10,000 R	7.15	27.03.12	27.09.13	15.09.20	22.5	106.1				99.15	99.70						/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-09	5,000 R	7.99	27.04.12	24.10.17	16.10.20	71.4	107.1				96.75	97.43						/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-10	10,000 R	7.75	27.03.12	25.09.15	15.09.20	46.4	106.1				97.80	98.20						/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-11	10,000 R	7.99	27.04.12	24.10.17	16.10.20	71.4	107.1	97.43	0.93	4	96.76	97.43	8.73	8.17	4.42			/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-13	10,000 R	8.50	03.01.12		22.06.21		115.3				96.80	100.00						/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-15	10,000 R	8.75	26.04.12	29.10.14	12.10.23	35.5	143.0	100.65	0.01	612,785	100.70	100.75	8.70	8.66	2.43			/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-19	20,000 R	7.95	19.01.12	19.07.18	06.07.23	80.2	139.8											/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ХКФБ БО-1	3,000 R	9.68	24.01.12	27.04.12	22.04.14	5.4	29.3				100.15	100.20						BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ БО-3	4,000 R	7.90	24.01.12	25.10.13	22.04.14	23.4	29.3				98.00	98.75						BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-5	4,000 R	8.50	18.01.12		17.04.13		17.1												BB-/Ba3/отзван	Финансы
ХКФБ-6	5,000 R	7.75	13.12.11	14.12.12	10.06.14	13.0	30.9	98.03	(1.12)	4,220	97.00	99.19	10.05	7.80	0.94			BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-7	5,000 R	9.00	26.01.12	02.05.12	23.04.15	5.6	41.3				100.00	100.40						BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХМ Банк-2	3,000 R	6.25	14.12.11	14.06.12	12.06.13	7.0	18.9				98.00	105.00						/Ba3/отзван	Финансы	
ЦентриИнв БО-1	1,500 R	8.40	20.12.11	19.12.12	17.06.14	13.2	31.1				99.35	99.70						/Ba3/	Финансы	
ЦентриИнв БО-5	1,000 R	8.40	20.12.11	19.12.12	17.06.14	13.2	31.1				99.35	99.75						/Ba3/	Финансы	
ЦентриИнв-2	3,000 R	9.25	27.12.11	29.06.12	24.06.14	7.5	31.3				100.75	101.05						/Ba3/	Финансы	
Черкизово БО-3	3,000 R	8.25	11.05.12		08.11.13															



## Рынок рублевых облигаций

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>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Беларусь-1	7,000 R	8.70	22.12.11		20.12.12	13.2	89.34	(0.39)	118		89.31	89.50		21.19	9.60	0.86	/B3/B-	Гос.
ВолгОбл-10	3,000 R	8.00	09.05.12		04.05.16	53.7					97.75	98.70					BB-/отзван	Муниц.
ВолгОбл-4	300 R	7.55	15.11.11		15.05.12	6.0											BB-/B+	Муниц.
ВолгОбл-7	400 R	9.33	13.12.11		12.06.12	6.9				100.01							BB-/BB-	Муниц.
ВолгОбл-9	2,000 R	8.25	07.12.11		04.06.14	30.7				95.00	102.20						BB-/отзван	Муниц.
Волгоград-4	715 R	17.50	06.02.12		07.11.12	11.8	108.96		827	108.00	109.95		8.18	16.01	0.86	/Ba3/	Муниц.	
Волгоград-5	1,000 R	9.50	22.12.11		17.12.15	49.1											/Ba3/	Муниц.
ВоронежОбл-4	900 R	9.00	26.12.11		25.06.12	7.4				98.50	101.85							Муниц.
ИркОбл-31006	1,064 R	9.15	23.11.11		22.11.12	12.3	100.60		1,000	99.75	100.89		8.22	8.89	0.49	/BB	Муниц.	
ИркОбл-31007	313 R	10.00	25.12.11		25.12.11	1.3	100.50	(0.07)	50	100.39	100.50		5.53	9.74	0.11	/BB	Муниц.	
Казань-6	1,000 R	12.00	08.12.11		08.12.11	0.8	100.40	0.00	220	100.32	100.40		5.92	11.70	0.06	B-//	Муниц.	
Казань-7	2,000 R	8.75	21.12.11		17.12.14	37.1	102.27		15	100.00	102.40		7.48	8.45	1.44	B-//	Муниц.	
КалужОбл-3	1,000 R	8.95	01.12.11		29.11.12	12.5				100.00							BB-/отзван	Муниц.
КалужОбл-4	600 R	10.01	28.12.11		26.06.13	19.4				99.00	104.00						BB-/отзван	Муниц.
КалужОбл-5	2,500 R	8.20	24.11.11		19.05.16	54.2				100.60	102.00						BB-/отзван	Муниц.
Карелия-11	240 R	9.70	10.05.12		10.05.12	5.9				100.30	101.40						BB-//	Муниц.
Карелия-13	2,000 R	9.91	22.12.11		18.06.15	43.1				102.00	103.00						BB-//	Муниц.
Коми-7	1,000 R	8.00	23.11.11		22.11.13	24.3				96.00	101.00						BB/Ba2/	Муниц.
Коми-8	1,000 R	7.00	04.03.12		03.12.15	48.7	93.50	(1.49)	1,000	93.50	95.00		8.76	7.38	2.80	BB/Ba2/	Муниц.	
Коми-9	2,100 R	7.50	18.04.12		18.10.14	35.1				98.00	100.00						BB/Ba2/	Муниц.
Краснодар-1	1,100 R	8.50	04.01.12		03.07.13	19.6				98.50							/Ba2/	Муниц.
КраснодКр-2	1,125 R	6.00	16.12.11		14.12.12	13.0											BB/Ba1/BB	Муниц.
КраснодКр-3	4,000 R	8.30	27.03.12		27.09.14	34.5	100.85	0.26	78,102	100.00	100.85		7.89	8.14	2.01	BB/Ba1/BB	Муниц.	
КраснЯрКр-4	4,080 R	10.64	09.02.12		08.11.12	11.8	102.87	0.00	20,901	103.04	103.50		7.68	10.33	0.88	BB-/Ba2/BB+	Муниц.	
ЛенОбл-3	1,300 R	12.00	09.12.11		05.12.14	36.7				105.00	115.99						BB//BB	Муниц.
ЛипецОбл-6	750 R	8.98	07.12.11		05.06.13	18.7				95.00							отзван/BB	Муниц.
Москва-39	10,000 R	8.00	21.01.12		21.07.14	32.2				90.01	99.45						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-44	20,000 R	8.00	24.12.11		24.06.15	43.3				97.50	98.65						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-45	15,000 R	8.00	27.12.11		27.06.12	7.4	101.05	(0.10)	30,405	101.00	101.05		6.32	7.68	0.56	BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-48	30,000 R	8.00	11.12.11		11.06.22	127.0				90.31	90.80						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-49	25,000 R	8.00	14.12.11		14.06.17	67.0				95.50	96.00						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-50	15,000 R	8.00	18.12.11		18.12.11	1.1	100.19		200,005	100.21	100.25		5.91	7.73	0.09	BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-53	15,000 R	8.00	01.03.12		01.09.13	21.6				99.75	102.75						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-54	15,000 R	8.00	05.03.12		05.09.12	9.7				100.40	100.90						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-56	20,000 R	8.00	22.03.12		22.09.16	58.3				94.50	96.25						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-61	30,000 R	15.00	03.12.11		03.06.13	18.6				111.40	112.50						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-62	35,000 R	14.00	08.12.11		08.06.14	30.8	112.85	0.08	15,493	112.85	112.95		7.53	12.13	2.04	BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-63	20,000 R	15.00	10.12.11		10.12.13	24.9				115.15	116.75						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-64	40,000 R	14.00	16.11.11		16.11.15	48.1											BBB/Baa1/BBB	Муниц.
Москва-66	30,000 R	8.75	23.11.11		23.11.18	84.4				100.50	105.00						BBB/Baa1/BBB	Муниц.
МосОбл-7	16,000 R	8.00	18.04.12		16.04.14	29.1	98.75		1,323,552	98.50	99.10		8.76	8.05	2.06	/B1/отзван	Муниц.	
МосОбл-8	12,350 R	9.00	13.12.11		11.06.13	18.9				100.60	100.90						/B1/отзван	Муниц.
МосОбл-9	13,200 R	17.90	15.03.12		15.03.12	4.0				100.11	104.00						/B1/B-	Муниц.
НижгорОбл-4	1,350 R	8.00	21.11.11		17.11.12	12.1											B-//	Муниц.
НижгорОбл-5	2,100 R	13.00	26.11.11		02.12.12	12.6				103.00	104.00						B-//	Муниц.
НижгорОбл-6	5,000 R	8.50	05.04.12		07.10.15	46.8				99.00	99.50						B-//	Муниц.
ОФЗ-25064	45,000 R	11.90	18.01.12		18.01.12	2.1					101.28						BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25065	46,000 R	12.00	28.12.11		27.03.13	16.4	107.05	(0.01)	220,493	106.95	107.10		6.73	11.05	1.19	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25067	45,000 R	11.30	18.01.12		17.10.12	11.1	104.70	0.04	1,000	104.65	104.70		6.18	10.71	0.84	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25068	45,000 R	12.00	22.02.12		20.08.14	33.2	111.20		5,790	111.20	112.00		7.58	10.54	2.23	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25069	45,000 R	10.80	21.03.12		19.09.12	10.2				103.75	103.90						BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25071	80,000 R	8.10	30.11.11		26.11.14	36.4				102.00	102.20						BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-25072	150,000 R	7.15	25.01.12		23.01.13	14.3	100.61	0.05	10,800	100.55	100.76		6.71	6.96	1.07	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25073	150,000 R	6.85	01.02.12		01.08.12	8.6	100.59	(0.02)	38,900	100.40	100.60		6.06	6.68	0.66	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25075	150,000 R	6.88	18.01.12		15.07.15	44.0	97.67	0.02	3	97.40	97.80		7.76	6.89	3.00	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25076	150,000 R	7.10	15.03.12		13.03.14	27.9	99.95	0.07	56,703	99.84	99.99		7.24	7.02	2.02	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25077	150,000 R	7.35	25.01.12		20.01.16	50.2	98.49	0.22	30,995	98.30	98.40		7.93	7.30	3.33	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25078	100,000 R	6.70	08.02.12		06.02.13	14.8	100.15	0.09	3,190	100.05	100.15		6.66	6.57	1.11	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25079	150,000 R	7.00	07.12.11		03.06.15	42.6	98.15	0.15	200,001	98.02	98.10		7.75	6.91	2.88	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26199	44,000 R	6.10	11.01.12		11.07.12	7.9	100.16		24,000	100.15	100.20		5.98	6.06	0.61	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26200	50,000 R	6.10	18.01.12		17.07.13	20.1				99.00							BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-26201	47,000 R	6.55	18.01.12		16.10.13	23.1					102.00						BBB/Baa1/BBB	Гос.
ОФЗ-26202	40,000 R	11.20	21.12.11		17.12.14	37.1	110.89		71,255	110.62	110.75		7.44	9.95	2.46	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26203	150,000 R	6.90	08.02.12		03.08.16	56.7	96.09		215,047	96.10	96.15		8.06	7.05	3.72	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26204	120,000 R	7.50	22.03.12		15.03.18	76.0	97.22	0.12	230,000	97.15	97.25		8.23	7.63	4.70	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26205	150,000 R	7.60	25.04.12		14.04.21	113.1	96.07	(0.36)	11,700	89.96	96.44		8.38	7.88	6.28	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26206	150,000 R	7.40	21.12.11		14.06.17	67.0	97.18	0.12	226,703	97.15	97.20							

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			кулона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ТомскОбл-5	1,050 R	7.00	17.12.11		17.12.12		13.1				100.40	100.80				//BB-	Муниц.	
ТомскОбл-7	1,500 R	13.00	27.11.11		27.11.13		24.5	104.80	1,180		97.00	105.00	6.97	12.08	0.90	//BB-	Муниц.	
Удмуртия-2	2,500 R	8.40	17.01.12		15.07.12		8.0				100.00	101.00				BB+/Ba1/	Муниц.	
Удмуртия-4	2,000 R	8.70	25.11.11		25.11.15		48.4	102.03	165,988		100.30	103.00	8.00	8.20	2.59	BB+/Ba1/	Муниц.	
Уфа-1	750 R	9.00	27.12.11		24.12.13		25.3				97.00	102.50				//BB-	Муниц.	
Хакасия-1	1,200 R	8.20	23.11.11		25.08.13		21.4				99.00	101.74				BB-/	Муниц.	
ХМАО-6	2,000 R	10.00	22.12.11		22.12.11		1.2				100.45	100.59				/Ваа3/BBB-	Муниц.	
ХМАО-7	2,000 R	10.40	22.12.11		20.12.12		13.2				103.20	104.00				/Ваа3/BBB-	Муниц.	
ХМАО-8	2,000 R	10.80	22.12.11		19.12.13		25.2				105.50	106.50				/Ваа3/BBB-	Муниц.	
Чувашия-6	1,000 R	7.24	17.01.12		17.04.12		5.1	100.50	1,000		100.00	101.10	6.17	7.17	0.40	/Ba2/	Муниц.	
Чувашия-7	1,000 R	9.16	06.12.11		04.06.13		18.7				100.00	101.85				/Ba2/	Муниц.	
Чувашия-8	1,000 R	8.00	14.12.11		15.06.14		31.0				95.00	101.50				/Ba2/	Муниц.	
Якутия-1	1,500 R	7.95	12.01.12		11.04.13		16.9				99.31					BB+/отзван/BB	Муниц.	
Якутия-2	1,750 R	7.80	19.01.12		17.04.14		29.1	100.25	3,200		99.50	100.45	7.89	7.74	1.83	BB+/отзван/BB	Муниц.	
Якутия-3	2,500 R	7.95	20.11.11		20.05.16		54.2									BB+/отзван/BB	Муниц.	
Якутия-9	2,000 R	9.75	22.12.11		19.09.13		22.2				101.50	103.00				BB+/отзван/BB	Муниц.	
ЯрОбл-09	3,000 R	8.25	17.11.11		16.05.13		18.0									BB-/	Муниц.	
ЯрОбл-10	3,000 R	8.00	17.01.12		15.04.14		29.0				100.00	101.00				BB-/	Муниц.	

## 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	текуц			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
AkBars-12	280 \$	10.25	03.12.11		03.12.12		12.7	104.97	0.02		104.53	105.41		5.32	9.36	0.96	BB-/Ba3/	Финансы
AlfaBank-12	500 \$	8.20	25.12.11		25.06.12		7.4	102.25	(0.23)		102.00	102.50		4.46	7.91	0.58	BB+/Ba1/BB+	Финансы
AlfaBank-13	400 \$	9.25	24.12.11		24.06.13		19.3	105.54	0.02		105.06	106.03		5.60	8.48	1.45	BB+/Ba1/BB-	Финансы
AlfaBank-15	600 \$	8.00	18.03.12		18.03.15		40.1	101.38	(0.06)		100.91	101.85		7.52	7.80	2.86	BB+/Ba1/B+	Финансы
AlfaBank-17 02	300 \$	8.64	22.02.12	22.02.12 C	22.02.17	3.3	63.4	91.50	0.00		91.00	92.00	44.70		9.24	0.22	B+/Ba2/BB+	Финансы
AlfaBank-17 09	1,000 \$	7.88	25.03.12		25.09.17		70.4	97.98	0.11		97.44	98.51		8.31	7.95	4.56	BB/Ba1/B+	Финансы
AlfaBank-21	1,000 \$	7.75	28.04.12		28.04.21		113.5	93.14	0.10		92.59	93.68		8.83	8.29	6.46	BB/Ba1/BB-	Финансы
AllianceOil-15	350 \$	9.88	11.03.12		11.03.15		39.9	102.59	(0.00)		102.07	103.11		8.95	9.47	2.75	B+/B+	Нефть и газ
Alrosa-14	500 \$	8.88	17.11.11		17.11.14		36.1	109.64	0.19		109.20	110.07		5.36	7.78	2.55	B+/Ba3/BB-	МГД
Alrosa-20	1,000 \$	7.75	03.05.12		03.11.20		107.7	102.97	0.16		102.50	103.44		7.30	7.60	6.42	BB-/Ba3/BB-	МГД
BoM-13	500 \$	7.34	13.05.12		13.05.13		18.0	103.80	0.69		103.28	104.32		4.68	7.07	1.41	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM-15 03	750 \$	6.70	11.03.12		11.03.15		39.9	100.84	0.09		100.36	101.32		6.41	6.57	2.91	BBB-/Ba2/	Финансы
BoM-15 11	300 \$	5.97	25.11.11		25.11.15		48.4	94.87	0.62		93.74	96.01		7.46	6.11	3.40	BBB-/Ba3/	Финансы
BoM-17	400 \$	6.81	10.05.12	10.05.12 C	10.05.17	5.9	65.9	94.50	0.25		93.00	96.00	19.11	8.07	7.20	0.45	BBB-/Ba3/	Финансы
BusinessAI-12	558 R	8.88	25.01.12		25.04.12		5.4											Финансы
CreditEurB-13	300 \$	7.75	20.11.11	20.05.12	20.05.13	6.2	18.2											Финансы
EBRD-12	2,000 R	6.00	14.02.12		14.02.12		3.0											Финансы
EurDevBank-14	500 \$	7.38	29.03.12		29.09.14		34.5	106.68	0.14		106.18	107.19		4.85	6.85	2.57	BBB/A3/BBB	Финансы
Eurochem-12	300 \$	7.88	21.03.12		21.03.12		4.2	101.61	0.22		101.28	101.94		3.23	7.66	0.35	BB/BB	Хим. пром.
Ewaz-13	1,300 \$	8.88	24.04.12		24.04.13		17.3	105.14	(0.08)		104.66	105.61		5.14	8.40	1.35	BB/B2/B+	МГД
Ewaz-15	750 \$	8.25	10.05.12		10.11.15		47.9	103.61	(0.07)		103.12	104.11		7.19	7.96	3.37	BB-/B2/B+	МГД
Ewaz-18 6.75%	850 \$	6.75	27.04.12		27.04.18		77.5	93.17	0.31		92.64	93.70		8.13	7.22	5.07	BB-/B2/B+	МГД
Ewaz-18 9.5%	550 \$	9.50	24.04.12		24.04.18		77.4	106.84	0.02		106.27	107.41		8.11	8.85	4.80	BB/B2/B+	МГД
Gallery-13	175 \$	10.13	15.11.11	15.05.12 C	15.05.13	6.0	18.0											Медиа
Gazp-12 EUR	1,000 €	4.56	09.12.11		09.12.12		12.9	102.36	0.03		102.16	102.56		2.32	4.37	1.01	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-12 JPY	30,000 ¥	2.89	15.11.11		15.11.12		12.1	100.24	0.07		99.86	100.62		2.65	2.84	0.97	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-13 4.505%	122 \$	4.51	18.01.12		22.07.13		20.3											Нефть и газ
Gazp-13 5.625%	646 \$	5.63	21.01.12		22.07.13		20.3	102.70	0.01		102.06	103.34		3.95	5.41	1.58	BB+/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-13 6.58%	800 £	6.58	30.04.12		31.10.13		23.6	104.72	0.05		104.20	105.24		4.09	6.27	1.80	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-13 7.343%	400 \$	7.34	11.04.12		11.04.13		16.9	105.68	(0.13)		105.10	106.26		3.18	6.90	1.34	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-13 7.51%	500 \$	7.51	31.01.12		31.07.13		20.5	107.42	0.01		106.89	107.95		3.02	6.76	1.59	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-13 9.625%	1,750 \$	9.63	01.03.12		01.03.13		15.6	108.74	(0.01)		108.35	109.13		2.72	8.70	1.22	BBB/Baa1/BB-	Нефть и газ
Gazp-14 02	780 €	5.03	25.02.12		25.02.14		27.4	103.92	0.13		103.48	104.35		3.21	4.68	2.08	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-14 03	500 \$	10.50	11.12.11		08.03.14		27.8	114.45	0.02		114.01	114.89		3.94	9.03	2.05	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-14 07	1,250 \$	8.13	31.01.12		31.07.14		32.5	110.53	(0.01)		110.06	111.01		3.98	7.10	2.41	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-14 10	700 €	5.36	31.10.12		31.10.14		35.6	105.36	0.13		104.93	105.78		3.43	5.07	2.72	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-15 02	850 €	8.13	04.02.12		04.02.15		38.7	112.00	0.20		111.50	112.50		4.07	6.87	2.71	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-15 06	1,000 €	5.88	20.05.12		01.06.15		42.6	105.96	0.17		105.44	106.48		4.01	5.57	3.11	BBB/Baa1/BB-	Нефть и газ
Gazp-15 11	1,000 \$	5.09	29.11.11		29.11.15		48.5	103.79	0.13		103.33	104.26		4.06	4.80	3.56	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-16	1,350 \$	6.21	22.11.11		22.11.16		60.3	106.73	0.08		106.26	107.20		4.69	5.66	4.20	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-17 03	500 €	5.14	22.03.12		22.03.17		64.3	103.45	0.25		102.93	103.97		4.39	4.81	4.49	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-17 11	500 €	5.44	07.03.12		02.11.17		71.7	104.45	0.24		103.89	105.00		4.65	5.24	4.96	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-18 EUR	1,200 €	6.61	13.02.12		13.02.18		75.1	108.07	0.40		107.54	108.60		5.14	6.02	4.93	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-18 USD	1,100 \$	8.15	11.04.12		11.04.18		76.9	116.26	(0.09)		115.70	116.82		5.13	6.96	5.06	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-19	2,250 \$	9.25	23.04.12	23.04.12	23.04.19	5.3	89.3	123.53	0.00		122.99	124.08		5.37	7.46	5.58	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-20	568 \$	7.20	01.02.12		01.02.20		98.7	109.63	(0.10)		109.07	110.19		3.78	6.45	2.75	A-/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-22	1,300 \$	6.51	07.03.12		07.03.22		123.8	106.01	0.36		105.50	106.52		5.73	6.07	7.46	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazp-34	1,200 \$	8.63	28.04.12	28.04.14	28.04.34	29.5	269.6	122.06	(0.22)		121.43	122.70		6.71	7.04	10.94	BBB/Baa1/BBB-	Нефть и газ
Gazp-37	1,250 \$	7.29	16.02.12		16.08.37		309.3	106.11	(0.27)		105.46	106.76		6.78	6.76	11.74	BBB/Baa1/BBB	Нефть и газ
Gazprombank-13	500 \$	7.93	20.12.11		28.06.13		19.5	105.99	0.04		105.53	106.44		4.00	7.61	1.48	/Baa3/BB	Финансы
Gazprombank-14	1,000 \$	6.25	15.12.11		15.12.14		37.1	102.63	0.02		102.21	103.05		5.31	5.94	2.72	/Baa3/BB+	Финансы
Gazprombank-15	1,000 \$	6.50	23.03.12		23.09.15		46.3	103.11	0.38		102.66	103.57		5.61	6.25	3.36	/Baa3/BB	Финансы
Gazprombank-16	120 \$	7.35	08.05.12		08.05.16		53.8											Финансы
GPBM-46	51 €		25.11.11		25.12.46		421.6											Финансы
HCFB-14	500 \$	7.00	18.03.12		18.03.14		28.1	99.20	0.24		98.70	99.71		7.37	6.98	2.10	BB-/Ba3/отзван	Финансы
IIB-13	200 \$	11.00	19.02.12		19.02.13		15.2											Финансы
Koks-16	350 \$	7.75	23.12.11		23.06.16		55.3	91.99	0.17		91.29	92.68		9.96	8.16	3.63	/B3/B-	МГД
KZOSRU-11	200 \$	10.00	19.03.12		19.03.15		40.1											Хим. пром.
LenSpetsSMU-15	150 \$	9.75	09.02.12		09.11.15		47.9											Строительство
Lukoil-14	900 \$	6.38	05.05.12		05.11.14		35.7	106.91	0.08		106.60	107.21		3.89	5.95	2.71	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Lukoil-17	500 \$	6.36	07.12.11		07.06.17		66.8	106.47	0.33		105.99	106.95		5.01	5.82	4.57	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Lukoil-19	600 \$	7.25	05.05.12		05.11.19		95.8	108.83	0.15		108.36	109.29		5.85	6.65	6.09	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
Lukoil-20	1,000 \$	6.13	09.05.12		09.11.20		107.9											





## Департамент по операциям с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

### Управление продаж и торговли

#### Руководитель управления

Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

#### Управление продаж

Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru

#### Управление торговли

Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru  
Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru  
Александр Доткин, dotkinas@uralsib.ru

### Управление по рынкам долгового капитала

#### Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru  
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

#### Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru  
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

#### Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru  
Ольга Степаненко, stepanenkaa@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Надежда Мырсыкова, myrsikovann@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru  
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru  
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru  
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru  
Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru  
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru  
Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

#### Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

#### Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevmm@uralsib.ru  
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru  
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

#### Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,  
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru  
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru  
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

#### Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru  
Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

### Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru  
Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

### Минеральные удобрения/

### Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru  
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru  
Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

### Редакционная группа

#### Русский язык

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru  
Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru  
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru  
Степан Чургов, chugrovss@uralsib.ru  
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. 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 2011