

## Рублевые выпуски

YTM, %	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.3	-	9	34
Газпром-11	7.2	(1)	32	(36)
Вымпелком-6/7	9.0	-	10	54

## Сырьевые рынки

	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 556.7	(1.4)	(6.1)	9.6
Urals, \$/барр.	109.6	(0.6)	(6.8)	18.8
S&P Металлы, инд.	1 550.2	(1.8)	(2.6)	(22.2)
S&P C/x прод., инд.	647.0	(0.1)	(6.2)	(21.7)

## Денежный рынок

RUB млрд.	Изменение			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
REPO in CBR	399.9	(66.8)	45.6	12 063 698
Corr Accounts	1 022.4	52.7	36.0	27.7
Deposits in CBR	67.8	(12.9)	25.0	(565.4)

	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	6.35	17	58	144
MOSPrime O/N, %	5.83	(15)	17	408

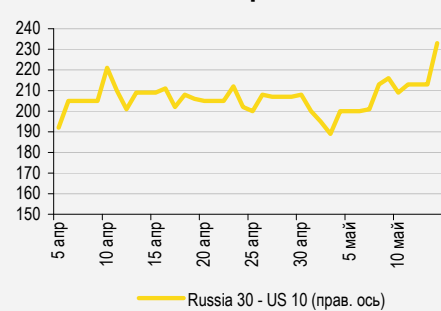
  

USDRUB	Изменение, %			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
USDRUB	30.38	0.8	2.6	(0.5)

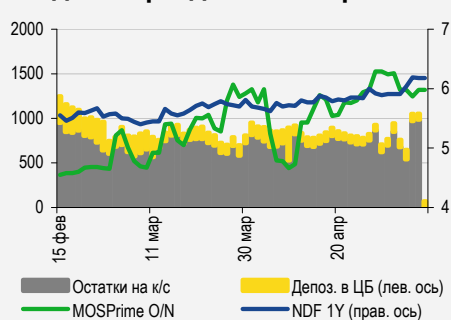
## Индексы

б.п.	Изменение, б.п.			YTD
	знач.	за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	233.0	20	24	80
EMBI + Spread	380.9	16.2	20.0	92.4

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Европейские новости оказали негативное влияние на рынки. Не добавила оптимизма и макро-статистика. В результате распродажа продолжилась, в том числе и в российских бумагах. Сегодня общий фон остается негативным, но при отсутствии очередных плохих новостей рынок, скорее всего, получит передышку. ..... *стр. 2*

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Минфин принял решение заменить планировавшиеся ранее к размещению на сегодняшнем аукционе девятилетние ОФЗ-26205 на трехлетние ОФЗ-25079, а также сократить объем предложения с 20 млрд руб. до 10 млрд руб. Мы считаем, что шансы на успех аукциона минимальны, поскольку негативные настроения на рынках сохраняются, а ориентиры не предполагают даже минимальной премии. .... *стр. 2*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера компании заплатили страховые взносы, что привело к некоторому падению уровня средств в системе и росту объема операций РЕПО с ЦБ, но ставки МБК снизились. Сегодня банкам предстоит вернуть 16 млрд руб. Минфину, однако до начала следующей недели существенного оттока средств не ожидается. .... *стр. 3*

## МАКРОЭКОНОМИКА

Согласно опубликованным вчера предварительным данным Росстата, в 1 кв. 2012 г. российская экономика выросла на 4,9% год к году, что гораздо выше ожиданий. Однако проблемы в экономике ЕС способствуют быстрому оттоку капитала из России, что, наряду с намеченной на июль индексацией регулируемых тарифов, приведет к существенному замедлению роста ВВП в течение года. .... *стр. 4*

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### ЕВРАЗ (В+ / ВА3 / ВВ-)

Компания раскрыла отдельные данные управленческой отчетности за 1 кв. 2012 г. Выручка компании осталась неизменной, а EBITDA могла потерять до 15%. Таким образом, долговая нагрузка по коэффициенту Чистый долг/EBITDA увеличилась до 2,7. Мы ожидаем частичного исправления ситуации в обозримом будущем и сохраняем позитивный взгляд на бумаги компании. .... *стр. 5*

### БАНК «РЕНЕССАНС КРЕДИТ» (В / В2 / В)

Выпуск РенКап-БО-3 включен в ломбардный список Банка России. Отличная возможность для покупки. .... *стр. 6*

### НОВАТЭК (ВВВ- / ВАА3 / ВВВ-)

Финансовый директор Марк Джетвей и основной акционер компании Геннадий Тимченко подтвердили, что НОВАТЭК в настоящее время активно лоббирует получение доступа к экспортным рынкам, однако о возможных сроках не сообщается. Джетвей ожидает снижения транспортных издержек и полагает, что повышение ставки НДС снизит прогноз EBITDA на 2015 г. не столь существенно, как мы прогнозируем. .... *стр. 7*

### ВИМPEL COM LTD (ВВ / ВА3 / -)

VimpelCom Ltd. опубликовал результаты за 1 кв. 2012 г. по МСФО. Длинные евробонды по-прежнему выглядят перепроданными. .... *стр. 8*

### РЕСПУБЛИКА ЯКУТИЯ (САХА) - (ВВ- / ВВ+)

Республика разместила новый заем на 2,5 млрд. рублей с доходностью 8,99% годовых и дюрацией 3,24 года. Успешное размещение отражает высокий потенциал рынка субфедерального долга. .... *стр. 8*

## ВКРАТЦЕ

Международное агентство Fitch присвоило ОАО «Башнефть» кредитный рейтинг на уровне «ВВ», прогноз «Стабильный». В сообщении агентства отмечаются сильные позиции компании в области добычи нефти и особенно в нефтепереработке. Аналитики агентства отмечают, что в ближайшие годы показатели кредитоспособности Башнефти, скорее всего, окажутся под давлением, но будут сравнимы с показателями нефтеперерабатывающих компаний с сопоставимыми рейтингами. *Fitch*.

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Под откос.** Подозрения, что политический кризис в Греции продолжает углубляться и дело идет к новым выборам и левому большинству в парламенте, вчера полностью подтвердились. Сегодня будет сформировано временное правительство, которое будет руководить страной до выборов, запланированных на середину июня. Отсутствие в Греции правительства ставит под угрозу получение страной финансовой поддержки, поскольку «дорожная карта» требует принятия ряда решений по сокращению расходов до конца июня, что невозможно в условиях политического кризиса. Мы считаем, что руководство Евросоюза и ЕЦБ начнет активно заниматься «греческим вопросом» только в середине июня. Скорее всего, и ЕЦБ, и греческие левые радикалы, которым опросы прогнозируют победу на выборах, будут искать компромисс, позволяющий и не потерять лицо, и не допустить выхода страны из еврозоны, но до этого момента под ударом будет не только Греция, но и весь Евросоюз. Вышедшая вчера макростатистика также не добавила позитива – минимальный за полгода рост розничных продаж в США разочаровал рынки; даже лучшие, чем ожидалось, данные по росту экономики Германии не могли сдержать распродажу всех рискованных и европейских активов. Сегодня значимых макроэкономических новостей не ожидается, а завтра и в пятницу внимание инвесторов будет сконцентрировано на политических новостях, данных по рынку труда в США и протоколах последнего заседания ФРС.

**Тотальная распродажа.** Во вторник массивные продажи в облигациях всех российских эмитентов продолжились. Спред индикативного выпуска Russia'30 к 10UST расширился до 238 б.п., что произошло в основном за счет падения цены бумаги на 37 б.п. Остальные суверенные выпуски также подешевели – на 28–33 б.п. Исключение составила только перепроданная Russia'42, выросшая в цене на 10 б.п. 174 б.п. Пятилетний CDS на Россию расширился до 235 б.п. Длинные выпуски Газпрома подешевели на 37–72 б.п., выпуски ТНК-ВР торговались в пределах 49–74 б.п. от уровней предыдущего закрытия. В металлургическом секторе также шли активные продажи: Evraz 18 потерял еще 99 б.п. Нес потери и банковский сектор – облигации Сбербанка и ВТБ потеряли соответственно 34–47 б.п. и 50–74 б.п. Падения котировок удалось избежать лишь единичным бумагам, а некоторым выпускам – RusStand 16, SPB Bank и НКНХ – удалось даже немного подорожать. Сегодня новостной фон остается негативным, но при отсутствии очередных плохих новостей рынок скорее всего ощутит передышку.

*Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru*

### Внутренний рынок

**Минфин сокращает дюрацию и объем предложения, однако и это не гарантия успеха.** Вчера Минфин, на волне общего негатива, принял решение заменить на сегодняшнем аукционе планировавшуюся ранее девятилетнюю ОФЗ-26205 на трехлетнюю ОФЗ-25079. Объем предложения также был сокращен – с 20 млрд руб. до 10 млрд руб. Ориентир по доходности был определен в диапазоне 7,15–7,20%, что на момент объявления по верхней границе ориентира предполагало премию порядка 4 б.п.. Однако поступившие впоследствии плохие новости из Европы (в частности, о провале переговоров по формированию нового правительства в Греции) лишь усугубили распродажи в российском сегменте, и торги по бумаге закрылись на уровне 7,21%, что сводит к минимуму сегодняшние шансы Минфина на успех.

**Локальный рынок в минусе, но при небольших объемах.** Во второй торговый день недели падение котировок в суверенных бондах продолжилось. Длинные ОФЗ, в частности пятнадцатилетний ОФЗ-26207 (YTM 8,49%) и семилетний ОФЗ-26208 (YTM 8,0%), потеряли приблизительно 40 б.п., в среднем участке кривой (пятилетний ОФЗ-26206 (YTM 7,87%) снижение котировок составило 25–30 б.п., и лишь на коротком конце кривой цены остались примерно на уровнях предыдущего закрытия. Корпоративный сегмент также не отставал: размещенные недавно выпуски Металлоинвеста потеряли в среднем 25 б.п., а Вымпелкома – 15–30 б.п. В более «старых» выпусках падение было ограниченным, поскольку в последние дни в них практически исчезла ликвидность – верный признак неблагоприятного состояния внутреннего рынка. Сегодня мы ожидаем, что негативная динамика сохранится, поскольку бивалютная корзина с утра продолжает тестировать локальные максимумы, а начало налогового периода лишь усугубляет ситуацию.

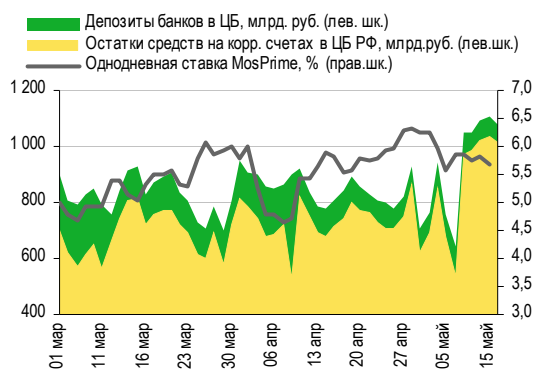
*Надежда Мырщикова, myrsikovannv@uralsib.ru*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Уплата страховых взносов не привела к росту ставок

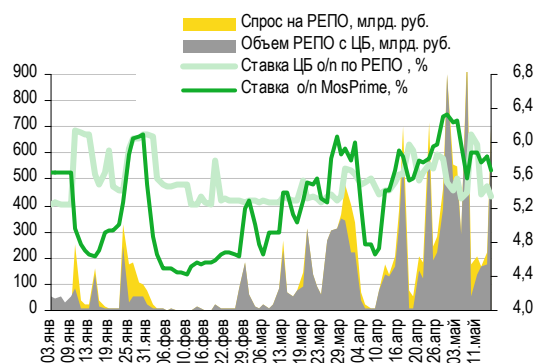
**На следующей неделе вновь ожидаются оттоки.** Вчера компании заплатили страховые взносы – это первый из запланированных в мае оттоков. Объем средств на счетах в ЦБ сократился, но незначительно, поэтому их совокупный уровень остался выше отметки в 1 трлн руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России снизились на 20,3 млрд руб. до 1011,9 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ уменьшились на 8,7 млрд руб. до 66,9 млрд руб. Большинство ставок МБК показали снижение, в частности, индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам опустилась на 16 б.п. до 5,67%. Другие ставки потеряли 3–8 б.п. Спрос на дополнительные средства привел к росту объема операций РЕПО с ЦБ, который вчера составил 704 млрд руб., однако он был полностью удовлетворен, не достигнув установленного лимита. Средняя однодневная ставка по этим операциям упала на 11 б.п. до 5,36%. Вчера Министерство финансов разместило 13 млрд руб. из предлагавшихся 20 млрд руб. на 14-дневные депозиты со средней ставкой 5,83%. Сегодня банкам предстоит вернуть в бюджет 16 млрд руб., заимствованных ранее у Минфина. Следующие крупные оттоки ожидаются на следующей неделе, в частности, в понедельник наступает срок уплаты НДС. Ситуация с ликвидностью будет оставаться достаточно спокойной до конца недели, а ставки МБК могут еще немного снизиться.

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



Источники: ЦБ РФ

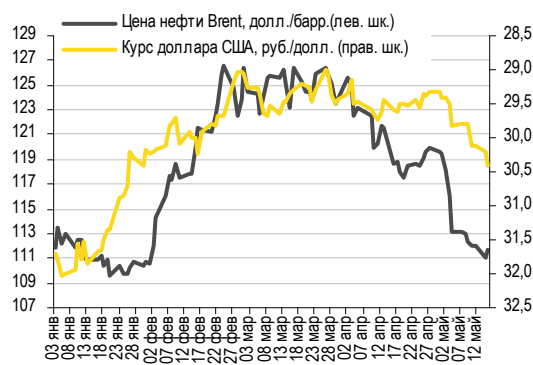
#### Объем операций РЕПО с ЦБ и однодневные ставки по РЕПО и на МБК



Источники: ЦБ РФ

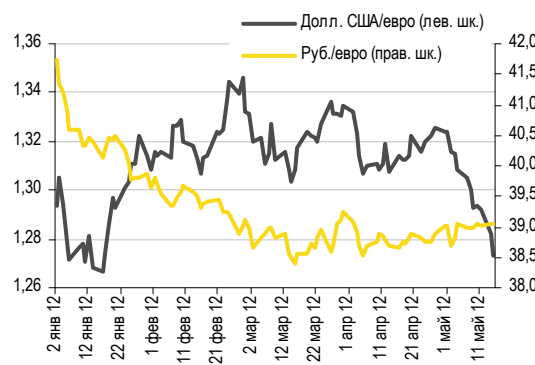
**Курс рубля продолжает падать.** Неблагоприятные внешние факторы привели к ослаблению рубля – на ММВБ он подешевел по отношению к доллару на 19 копеек до 30,6 руб./долл. Американская валюта укрепляется – ее индекс достиг максимума с середины января. Рубль также уступил девять копеек евро, закрывшись на уровне 39,14 руб./евро, несмотря на то что курс европейской валюты упал до минимума с середины января. Стоимость бивалютной корзины поднялась на 14 копеек до 34,14 руб. Сегодня цены на нефть идут вниз: Brent торгуется у отметки 111 долл./барр., а WTI – 92,6 долл./барр. Фондовые индексы сегодня также в красной зоне. В настоящее время рубль практически лишен какой-либо поддержки, поэтому мы ожидаем, что сегодня он продолжит дешеветь.

#### 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

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Рост российской экономики в 1 кв. 2012 г. значительно превзошел ожидания; впереди резкое замедление

**В 1 кв. 2012 г. экономический рост ускорился до 4,9% год к году.** Согласно опубликованным вчера предварительным данным Росстата, в 1 кв. 2012 г. темпы роста российской экономики ускорились до 4,9% (здесь и далее – год к году) с 4,8% в 4 кв. 2011 г. Результат оказался гораздо выше ожиданий и официальных прогнозов: консенсус Bloomberg был равен 4,1%, Минэкономразвития предсказывало 4-процентный рост, наша оценка составляла 3,6%.

**В течение 2012 г. рост российской экономики будет замедляться.** Более детальный анализ мы сможем провести после публикации данных по секторам и окончательной оценки динамики ВВП. Однако по словам главы сводного департамента макроэкономического прогнозирования МЭРТ Олега Засова, одной из причин быстрого роста ВВП является динамичное увеличение объема оптовой торговли. Необходимо подчеркнуть, что торговля показывает очень хорошую динамику (рост оборота розничной торговли составил 7,5% в 1 кв. 2012 г.) на фоне быстрого роста розничного кредитования (+40,6% в 1 кв. 2012 г.). В то же время, темпы роста российской экономики резко затормозились в марте после быстрого роста в феврале: рост промышленного производства затормозился до 2% с 6,5% месяцем ранее (самый низкий показатель с октября 2009 г.), капитальные инвестиции – до 4,9% с 15,1% в феврале, грузооборот – до 3,3% с 8,3% в предыдущем месяце, объемы строительства продемонстрировали снижение. Фактически, единственными секторами, которые в марте смогли удержать набранный темп, оказались торговля и сельское хозяйство. Это говорит о том, что будущее российской экономики трудно назвать хорошим: слабость европейской экономики и вновь появившиеся опасения в отношении долгового кризиса вслед за выборами в Греции, а также неспособность греков сформировать жизнеспособное правительство способствуют быстрому оттоку капитала из России. Мартовская динамика ВВП говорит о том, что российская экономика, по всей видимости, уже находится в фазе замедления. Дополнительное беспокойство вызывает будущая индексация регулируемых тарифов, что в значительной мере увеличит операционные расходы в промышленном секторе и толкнет вверх инфляцию. Таким образом, несмотря на очень успешный первый квартал, мы ожидаем замедления российской экономики – в этом году ее рост, по нашей оценке, составит 2,8%. Однако поддержку ВВП окажут высокие цены на нефть, поэтому есть вероятность превышения нашего прогноза на 0,3–0,4 п.п.

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

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

**Евраз (В+/ВаЗ/ВВ-)****Опубликованные отдельные показатели управленческой отчетности за 1 кв. 2012 г. оказались слабыми**

**ЕБИТДА снизилась при стабильной выручке.** Евраз опубликовал отдельные данные управленческой отчетности за 1 кв. 2012 г. Совокупный объем продаж сталелитейной продукции составил 3,9 млн т, что соответствует уровню 1 кв. 2011 г., цены реализации также в основном не изменились. Компания не привела конкретных цифр по выручке и ЕБИТДА, однако сообщила, что выручка осталась на уровне 1 кв. 2011 г., то есть равной 3,89 млрд долл., что предполагает минимальный рост к показателю 4 кв. 2011 г. – в пределах 1%. Учитывая отмеченный компанией рост расходной базы в результате укрепления рубля, мы полагаем, что показатель ЕБИТДА мог снизиться квартал к кварталу на величину до 15% и составить 420 млн долл. Это предполагает снижение рентабельности с уровня предыдущего квартала на 2,1 п.п. до 10,8%. Таким образом, наши ожидания, что в 4 кв. 2011 г. показатели рентабельности у Евраза достигли дна, по всей видимости, не оправдались.

**Объем капзатрат соответствует объявленным планам.** Объем капитальных затрат по итогам 1 кв. 2012 г. составил 310 млн долл., что в целом соответствует заявленному годовому плану (1,2 млрд долл.) при условии равномерного расходования средств. Основные инвестиционные проекты Евраза – внедрение технологии вдувания пылеугольного топлива на Нижнетагильском и Западно-Сибирском металлургических комбинатах, реконструкция рельсoproкатного стана на ЕВРАЗ ЗСМК, строительство двух новых прокатных станков в СНГ и строительство угольной шахты «Ерунаковская-VIII» в Кемеровской области. Данных по операционному денежному потоку компания не приводит.

**Долговая нагрузка увеличилась на фоне роста инвестиций в оборотный капитал.** Общий долг компании исходя из опубликованных данных вырос на 2% до 7,4 млрд долл., главным образом за счет укрепления рубля. Величина чистого долга увеличилась на 8% до 6,9 млрд долл. из-за сокращения объема денежных средств на балансе, чему способствовало увеличение оборотного капитала, размер которого, по ожиданиям компании, должен вернуться на прежний уровень к концу 2 кв. 2012 г. Таким образом, если наше предположение по ЕБИТДА верно, то коэффициент чистый долг/ЕБИТДА вырос до 2,7 к концу 1 кв. 2012 г. с 2,2 на конец 2011 г.

**Облигации сохраняют привлекательность.** Представленные данные носят умеренно негативный характер, однако едва ли отразятся на котировках облигаций Евраза, которые в последние дни и так пострадали в результате общей ситуации на рынке. Так, с начала месяца рублевая кривая Евраза поднялась в доходности примерно на 20–30 б.п., рост доходности еврооблигаций составил до 50 б.п. по наиболее длинным выпускам. Несмотря на временное ухудшение показателей, мы сохраняем позитивную оценку кредитного качества Евраза и рассматриваем его облигации как привлекательные на фоне большинства других бумаг металлургического сектора. В настоящий момент рублевая кривая Евраза предполагает кредитный спред на уровне 160–220 б.п. в зависимости от срочности, в то время как при нормальной рыночной конъюнктуре мы считаем справедливым средний уровень около 150 б.п. Среди еврооблигаций нам нравятся EVRAZ'18, торгующиеся с чрезмерным, на наш взгляд, спредом к Северстали в размере 130 б.п.

Предыдущие публикации по теме:

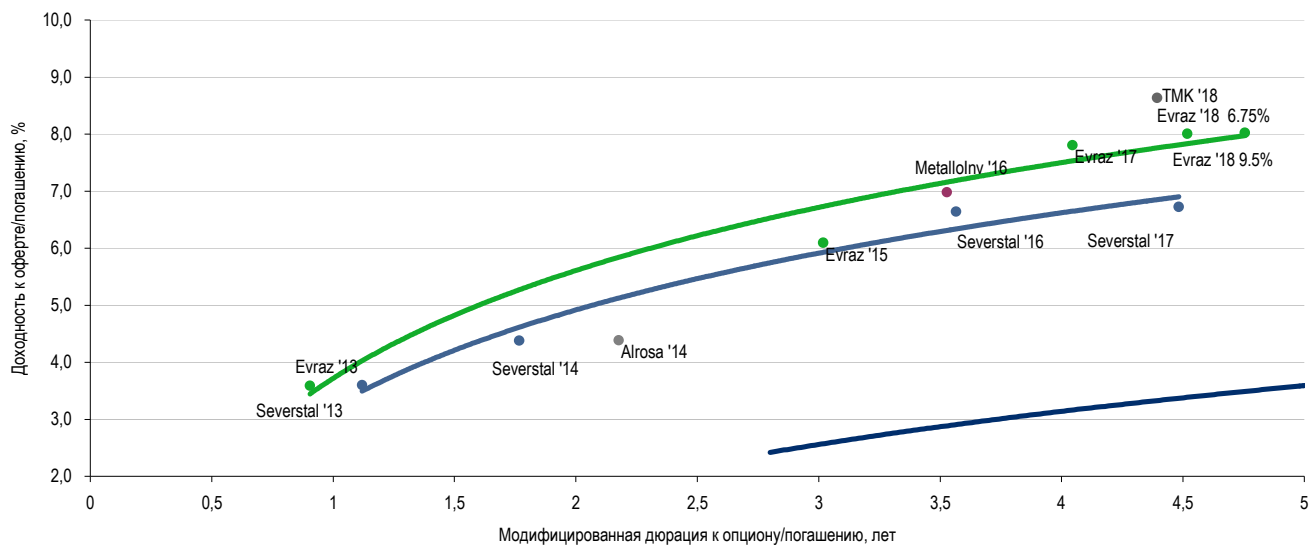
Март 21, 2012 г. Горно-металлургический сектор – Сплав риска и доходности. Облигации сохраняют привлекательность

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/120321\\_FI\\_Metals&Mining%20Sector%20Review.pdf?docid=12596&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/120321_FI_Metals&Mining%20Sector%20Review.pdf?docid=12596&lang=ru)

См. графики на следующей странице.

## Длинные евробонды Евраз, торгуются с чрезмерной, на наш взгляд, премией к Северстали

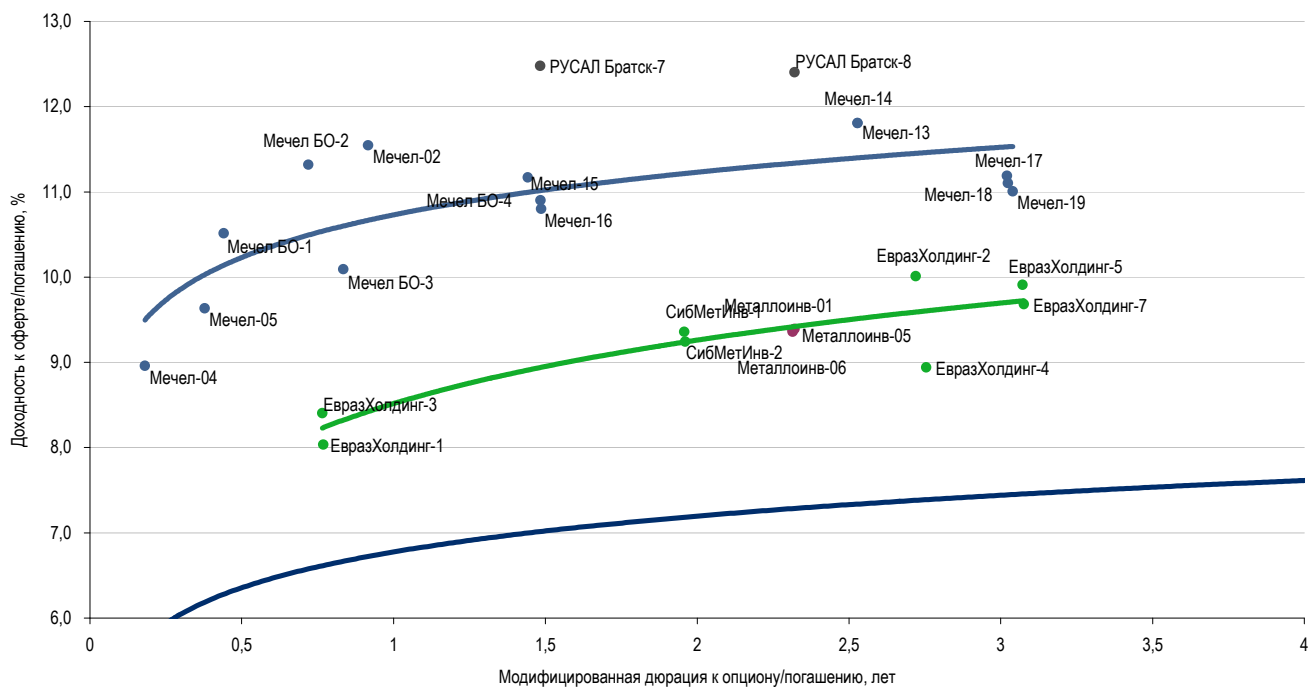
Еврооблигации российских компаний металлургического сектора, 15.05.2012



Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## Рублевые облигации Евраз остаются одними из наиболее интересных в металлургическом секторе

Высокодоходные рублевые облигации металлургических компаний, 15.05.2012



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

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

## Банк «Ренессанс Кредит» (В/В2/В)

### Облигации включены в ломбардный список

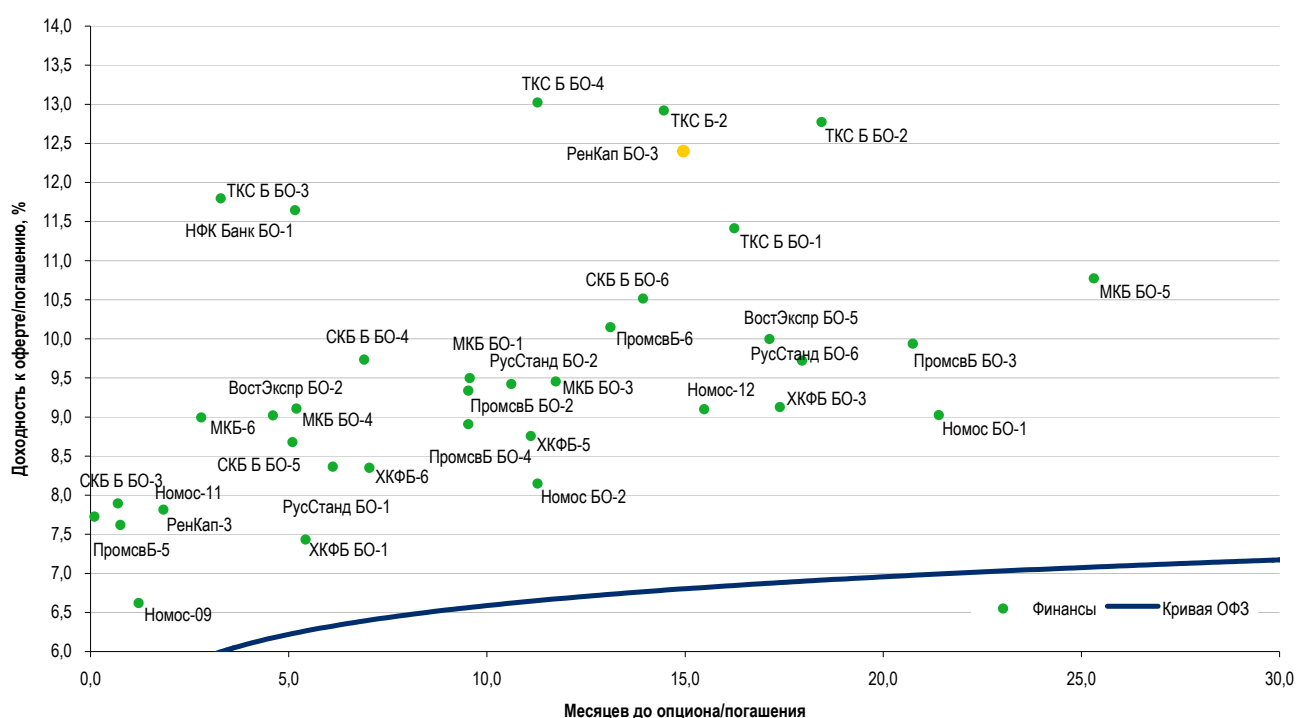
**Еще одна хорошая новость для инвесторов.** Вслед за повышением кредитного рейтинга от Moody's на одну ступень до уровня «В2» в конце марта, выпуск биржевых облигаций эмитента серии БО-3, по сообщению Cbonds, включен в ломбардный список Банка России, что повышает его привлекательность и расширяет круг потенциальных инвесторов, рассматривающих возможность приобретения высокодоходных бумаг качественных эмитентов в банковском секторе.

**Кредитный профиль не вызывает опасений.** Среди сильных сторон кредитного профиля мы отмечаем прочные позиции банка на рынке потребительского кредитования (как по доле рынка, так и по спектру предлагаемых услуг), хорошее качество активов при высоких темпах роста, диверсификацию структуры фондирования за счет увеличения розничных депозитов, а также высокие показатели капитализации, благодаря которым банк заметно выделяется на фоне аналогов, представленных на публичном долговом рынке. К основным рискам стоит отнести угрозу потенциального ужесточения регулирования сегмента потребительского кредитования, низкий показатель резервирования и нестабильные финансовые результаты аффилированных структур, входящих в Ренессанс Групп.

**Отличная возможность для инвестирования.** На данный момент выпуск серии БО-3 котируется со средневзвешенной за последний месяц доходностью 12,3% на 15 месяцев и спредом к кривой ОФЗ 530–540 б.п., что подразумевает премию к бумагам банков второго эшелона в размере 230–250 б.п. На фоне последних новостей справедливый спред к суверенной кривой, по нашей оценке, должен сузиться как минимум на 100 б.п. Более низкие ценовые уровни, на которых в настоящее время котируется бумага, и ее включение в ломбардный список позволяют нам в очередной раз рекомендовать БО-3 к покупке. На наш взгляд, выпуск предлагает одну из наиболее привлекательных возможностей для инвестирования в банковском секторе ввиду благоприятного соотношения текущего риска и доходности. Напомним, что до конца мая банк также планирует открыть книгу заявок на трехлетние биржевые облигации серии БО-2 на сумму 4 млрд руб. с офертой через два года. Организаторы ориентируют участников рынка на ставку купона в размере 12,25–12,75%, что соответствует эффективной доходности к оферте на уровне 12,63–13,16%. При текущей ценовой конъюнктуре новое размещение выглядит более чем привлекательно по нижней границе объявленного диапазона.

### Бумаги Ренессанс Кредита – одни из самых привлекательных

Рублевые облигации ряда эмитентов банковского сектора по состоянию на 15.05.2012



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Предыдущие публикации по теме:

Апрель 26, 2012 г. Банк «Ренессанс Кредит»: Ренессанс – значит возрождение. Размещение нового выпуска трехлетних биржевых облигаций.

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/120426\\_FI\\_RenCredit\\_Placement.pdf?docid=12864&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/120426_FI_RenCredit_Placement.pdf?docid=12864&lang=ru)

Апрель 5, 2012 г. КБ «Ренессанс Капитал» (В/В2/В) – Заметный рост бизнеса при улучшении качества активов. Финансовые результаты за 2011 г.

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/120405\\_FI\\_RCCF\\_2011FY.pdf?docid=12693&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/120405_FI_RCCF_2011FY.pdf?docid=12693&lang=ru)

*Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru*

## **НОВАТЭК (ВВВ-/Ваа3/ВВВ-)**

### **Менеджмент надеется на получение доступа к экспортным рынкам и снижение транспортных тарифов, однако сроки пока неизвестны**

**Получение доступа к экспортным рынкам: пока никаких обещаний, только надежды.** Финансовый директор НОВАТЭКа Марк Джетвей вчера заявил аналитикам, что повышение ставки НДС на газ должно рассматриваться в купе с изменением транспортных издержек и цены нетбэк, однако дополнительной информации об этой взаимосвязи менеджер не представил. Как мы понимаем, во 2 п/г 2012 г. НОВАТЭК планирует обсудить с Газпромом и кабинетом министров будущие транспортные тарифы. В 2013 г. компания намерена обсудить с правительством варианты доступа на экспортные рынки. Кроме того, вчера основной акционер компании Геннадий Тимченко заявил, что НОВАТЭК в настоящее время активно лоббирует свои права на экспортные поставки.

**Внимание на транспортные издержки, составляющие более половины операционных затрат.** По словам Марка Джетвея, транспортные издержки компании составляют почти 80% управляемых операционных затрат компании. Это объясняет, почему НОВАТЭК столь активно добивается от Газпрома более выгодных условий транспортировки газа. Финансовый директор также заявил, что понижение прогноза EBITDA на 2015 г. после повышения ставки НДС должно составить менее 20–25%, рассчитанных рядом аналитиков, в том числе и нами. По его мнению, чрезмерные понижения прогнозов EBITDA обусловлены нереалистично высокими ценовыми ожиданиями на 2015 г., однако мы считаем необходимым отметить, что наш прогноз цен на газ на 2015 г. практически совпадает с представленным самой компанией в декабре. Джетвей также добавил, что новые ставки налогов могут сказаться на инвестиционных планах по Ямалу и Гыдану.

**Рассматриваются все варианты.** По нашему мнению, НОВАТЭК лоббирует поправки к законодательству, которые позволили бы повысить цены нетбэк за счет снижения транспортных издержек, получения доступа к экспортной трубе или каким-либо другим образом. Однако менеджмент компании воздерживается от конкретных комментариев по каждому из перечисленных вариантов. На данный момент еврооблигации НОВАТЭКа торгуются с премией к кривой Газпрома (ВВВ/Ваа1/ВВВ), составляющей 20–30 б.п. что мы считаем справедливым. Учитывая неблагоприятную рыночную конъюнктуру, мы не исключаем возможности дальнейшего снижения котировок при общем расширении спредов корпоративных бумаг развивающихся рынков.

14 мая 2012 г. НОВАТЭК – Спрос на газ поддержал показатели, увеличение налоговой нагрузки остается ключевым вопросом. Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2012 г.

[http://www.uralsibcap.ru/products/download/120514\\_FI\\_NOVATEK\\_1Q12%20IFRS.pdf?docid=12943&lang=ru](http://www.uralsibcap.ru/products/download/120514_FI_NOVATEK_1Q12%20IFRS.pdf?docid=12943&lang=ru)

*Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru*  
*Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru*  
*Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru*

## VimpelCom Ltd. (BB/Ba2/-)

### Отчетность по МСФО за 1 кв. 2012 г.

**Рост выручки год к году.** Вчера VimpelCom Ltd. опубликовал результаты по МСФО за 1 кв. 2012 г. Учитывая, что ранее компания отчитывалась по US GAAP, сравнение результатов с уровнями соответствующего периода годичной давности в ряде случаев непоказательно. Кроме того, необходимо принять во внимание объединение с Wind Telecom, произошедшее во 2 кв. 2011 г., в связи с чем результаты далее сравниваются с проформа-показателями 1 кв. 2011 г. Отчетность за 1 кв. 2012 г. оказались несколько лучше наших ожиданий благодаря хорошим показателям в России, Африки и Азии. Выручка поднялась на 3% год к году, но снизилась квартал к кварталу до 5,6 млрд долл. В России выручка поднялась на 11% год к году (-6% за квартал), что полностью объясняется ростом абонентской базы (55,6 млн клиентов) и показателей ARPU (314 руб.) и MOU (254 мин.) год к году на 5%, 2% и 17% соответственно (-3%, -3% и -2% за квартал).

[...]

**Длинные евробонды предлагают высокую премию.** Результаты за 1 кв. 2012 г. отразили стабилизацию рентабельности и небольшое снижение долговой нагрузки. Длинные еврооблигации эмитента, на наш взгляд, остаются перепроданными – MOBTEL'20 торгуется со спредом к кривой долларовых свопов порядка 500 б.п., тогда как VIP'21 и '22 предлагают около 650 б.п. С нашей точки зрения, премия бумаг VimpelCom к выпускам МТС в размере 150 б.п. необоснованно велика и не должна превышать 100 б.п., таким образом, выпуски эмитента обладают потенциалом роста. На локальном рынке бонды VimpelCom торгуются со спредом к сопоставимым бумагам МТС около 70–80 б.п., и в ближайшее время его существенного сужения мы не ожидаем.

Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время.

*Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru*

## Республика Якутия (Саха) (BB/-/BB+)

### Регион размещает новый облигационный заем на 2,5 млрд руб.

**Пятилетние амортизируемые облигации размещаются под 8,99% годовых.** Вчера Якутия(Саха) объявила итоги размещения облигаций со снижающимся купоном и погашением в 2017 г. Амортизация составит 10% в 2014 г. и по 30% в 2015 и 2016 гг. Первый купон назначен из расчета 8,77% годовых, дюрация выпуска составила 3,25 года, спред – 157 б.п. Официальное размещение состоится завтра.

**Финансовое положение региона устойчивое и продолжает улучшаться.** Якутия имеет достаточно низкую долговую нагрузку для своей рейтинговой категории (26% против 33% у наиболее ликвидного из сопоставимых по качеству регионов – Самарской области (BB+/Ba1/-)) и с 2009 г. исполняет бюджет со значительным профицитом. Собственные доходы республики сильно зависят от налогов, уплачиваемых добывающими компаниями (налоги на прибыль составляют 39,5% от собственных доходов региона), причем более половины доходной части регионального бюджета сформировано поступлениями всего от четырех крупнейших налогоплательщиков. В силу своего географического расположения Якутия получает существенную долю доходов в виде федеральных трансфертов, несмотря на высокий уровень ВРП (пятое место в России по ВРП на душу населения). В случае сохранения высоких цен на сырье и дальнейшего роста бюджетных доходов региона можно ожидать положительной реакции на это со стороны рейтинговых агентств.

**Успешное размещение отражает высокий потенциал рынка субфедерального долга.** Несмотря на сложную ситуацию на рынке, спрос на якутский выпуск был высоким и спред оказался всего на 10 б.п. выше нашей оценки справедливого спреда. У новых бумаг есть потенциал для его сужения после включения их в ломбардный список и возможных положительных рейтинговых действий в ближайшие месяцы. С учетом успешных размещений Волгоградской области и Якутии (Саха) мы в ближайшие недели ожидаем характерной для второго квартала повышенной активности на первичном рынке субфедерального долга.

*Антон Табах, CFA, tabakhav@uralsib.ru*

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

16 мая	Погашение Объединенные кондитеры-Финанс-01 (3 млрд руб.).
17 мая	Погашение Промсвязьбанк-05 (4,5 млрд руб.). Погашение Талио-Принцепс-01 (0,5 млрд руб.). Погашение НМТП-2012 (350 млн долл).
18 мая	Оферта Банк Авангард-03 (1,5 млрд руб.). Погашение УК Сенатор-01 (0,8 млрд руб.).
20 мая	Оферта Кредит Европа Банк-2013 (300 млн долл).
21 мая	Погашение ГК САХО-01 (2 млрд руб.). Погашение Почта России-2012 (CLN) (3,5 млрд руб.).
22 мая	Оферта Ростелеком-10 (3 млрд руб.). Погашение МРСК Урала-01 (1 млрд руб.). Погашение Распадская-2012 (300 млн долл).
23 мая	Оферта ОАО ДОМО-01 (2 млрд руб.). Погашение Аркада-04 (1,5 млрд руб.). Погашение Металлсервис-финанс-01 (1,5 млрд руб.). Погашение Промсвязьбанк-2012 (200 млн долл).
24 мая	Оферта Интурист-02 (2 млрд руб.). Оферта АВТОВАЗ-04 (5 млрд руб.).
25 мая	Оферта Акрон-03 (3,5 млрд руб.).
26 мая	Оферта РЖД-12 (15 млрд руб.).

### Денежный рынок

16 мая	Банки должны вернуть Минфину 16 млрд руб.
21 мая	Выплата 1/3 НДС за 1 кв. 2012 г.
25 мая	Выплата НДС и акцизов
28 мая	Выплата налога на прибыль
30 мая	Банки должны вернуть Минфину 10 млрд руб.

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
18.05.12	Банк Авангард-03	1 500	100	8,0	9,25	10 мая 2013
20.05.12	Кредит Европа Банк- 2013	300	100	7,75	7,75	20 мая 2013
22.05.12	Ростелеком-10	3 000	100	8,9	-	21 мая 2013
23.05.12	ОАО ДОМО-01	2 000	100	14,0	-	-
24.05.12	Интурист-02	2 000	100	14,0	-	21 мая 2013
	Автоваз-04	5 000	100	0,1	0,1	20 мая 2014
25.05.12	Акрон-03	3 500	100	13,85	-	-
26.05.12	РЖД-12	3 500	100	0,1	-	-





## 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>																		
ЕАБР-1	5 000 R	8.50	06.08.12	05.02.14	28.01.19	20.7	80.5					100.70				BBB/A3/BBB	Финансы	
ЕАБР-2	5 000 R	8.50	31.05.12	02.03.15	21.02.19	33.6	81.3			100.00	100.60					BBB/A3/BBB	Финансы	
ЕАБР-3	5 000 R	7.50	30.10.12	31.10.13 C	25.10.16	17.6	53.4				99.67					BBB/A3/BBB	Финансы	
ЕАБР-4	5 000 R	7.70	14.08.12	13.02.14	06.02.18	21.0	68.8			98.51	99.00					BBB/A3/BBB	Финансы	
ЕБРР-4	3 000 R	6.76	14.06.12		12.06.14		24.9			100.20	101.00					A3/	Финансы	
ЕБРР-5	5 000 R	6.65	11.07.12		09.04.14		22.8	101.00	0.69	2	100.05	101.00		6.54		A3/	Финансы	
ЕБРР-6	3 500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		76.5									A3/	Финансы	
ЕБРР-7	3 500 R	0.01	29.09.12		28.09.18		76.5									A3/	Финансы	
ЕБРР-9	1 000 R	0.50	16.06.12		15.06.16		49.1									A3/	Финансы	
ЕвразХолдинг-1	10 000 R	9.25	21.09.12	26.03.13	13.03.20	10.4	94.0	100.70		20 002	100.70	101.25	8.53	9.06	0.76	BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-2	10 000 R	9.95	29.10.12	28.10.15	19.10.20	41.5	101.2	100.50	(0.95)	751	99.03	102.96	10.01	9.86	2.72	BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-3	5 000 R	9.25	21.09.12	26.03.13	13.03.20	10.4	94.0	100.70	(0.10)	15 500	100.80	100.95	8.53	9.06	0.76	BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-4	5 000 R	9.95	29.10.12	28.10.15	19.10.20	41.5	101.2				101.50	102.00				BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-5	5 000 R	8.40	07.06.12	03.06.16	27.05.21	48.7	108.5	95.80		242	95.80	96.30	9.91	8.45	3.07	BB-/B1/B+	МГД	
ЕвразХолдинг-7	15 000 R	8.40	05.06.12	01.06.16	25.05.21	48.6	108.4				95.80	96.10				BB-/B1/B+	МГД	
ЕвроХим-2	5 000 R	8.90	03.07.12	03.07.15	26.06.18	37.6	73.4	100.19	(0.06)	1 433	100.25	100.75	9.02	8.60	2.49	BB/BB	Хим. пром.	
ЕвроХим-3	5 000 R	8.25	23.05.12	23.11.15	14.11.18	42.3	78.0				98.50	98.99				BB/BB	Хим. пром.	
Желдориг-3	2 000 R	13.00	19.09.12		19.09.12		4.2										Финансы	
Запсиб БО-1	2 000 R	9.75	22.06.12	27.12.12	20.06.14	7.4	25.2				86.00	100.50				//B	Финансы	
Заречная-01	3 000 R	10.80	29.06.12	12.01.15	21.12.18	32.0	79.3										МГД	
Зенит БО-1	5 000 R	7.50	07.10.12		07.04.13		10.8				99.98	100.00				V+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-2	5 000 R	7.75	22.09.12	26.09.12	22.09.13	4.4	16.3	99.90	(0.04)	14 818	99.88	99.94	8.15	7.67	0.33	V+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-3	3 000 R			19.11.12	15.11.14	6.2	30.0				100.28	100.35				V+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-4	3 000 R	8.90	07.08.12	11.02.13	07.02.15	8.9	32.8				100.30	100.50				V+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-5	3 000 R	8.90	14.08.12	18.02.13	14.02.15	9.2	33.0	100.30		5 000	100.00	100.50	8.56	8.68	0.67	V+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-6	5 000 R	7.25	26.05.12	28.11.12	26.05.14	6.5	24.4	99.53	(0.04)	1 462	99.50	99.68	8.32	7.04	0.48	V+/Ba3/	Финансы	
Зенит БО-7	5 000 R	9.20	12.10.12	16.04.14	12.04.15	23.0	34.9	100.00	(0.05)	700	100.00	100.17	9.40	9.12	1.63	V+/Ba3/	Финансы	
Зенит-5	5 000 R	7.50	05.06.12	07.06.12	04.06.13	0.8	12.7	99.97	(0.01)	45 660	99.97	99.99	8.06	7.26	0.05	V+/Ba3/	Финансы	
Зенит-6	3 000 R	8.00	03.07.12	05.07.12	01.07.14	1.7	25.5	99.98		7 000	99.97	100.10	8.20	7.77	0.12	V+/Ba3/	Финансы	
ЗолСелигд-3	1 500 R	16.50	31.05.12	06.06.12	29.05.14	0.7	24.5	102.24		1	100.02	102.96		15.04			МГД	
ЗСД-1	5 000 R	8.75	05.06.12	29.04.16	13.05.31	47.5	228.1	99.00		30 000	98.80	99.70	9.26	8.51	3.02		Строительство	
ЗСД-2	5 000 R	8.75	05.06.12	29.04.16	13.05.31	47.5	228.1				99.20	100.10					Строительство	
ЗСД-3	5 000 R	9.15	31.08.12	28.02.17	06.02.32	57.5	236.9										Строительство	
ЗСД-4	5 000 R	9.15	31.08.12	28.02.17	06.02.32	57.5	236.9										Строительство	
ЗСД-5	5 000 R	9.15	31.08.12	28.02.17	06.02.32	57.5	236.9										Строительство	
ИАВ1-1	2 932 R	8.95	10.08.12		10.08.44		387.1										Финансы	
ИАВ1-2	1 140 R				10.08.44		387.1										Финансы	
ИАРТ-1	1 000 R	8.50	31.07.12		04.08.13		14.7				1.08						Финансы	
ИКСС-1	9 000 R	7.95	03.07.12		01.07.14		25.5									//B+	Потреб. усл.	
ИКСС-4	8 000 R	7.75	07.06.12	06.06.14	02.06.16	24.7	48.6				97.20	97.74				//B+	Потреб. усл.	
ИнвТоргБ БО-1	2 000 R	9.60	25.05.12	01.06.12	25.11.13	0.6	18.4	100.01	0.01	123 700			9.22	9.18	0.03	/B2/	Финансы	
ИнвТоргБ-4	1 500 R	9.00	08.10.12		08.10.12		4.8									/B2/	Финансы	
ИнгБанк-1	5 000 R	7.46	17.07.12		23.07.14		26.3	99.45	0.14	2		99.45		7.46		/Baa1/	Финансы	
ИнгБанк-2	5 000 R		12.08.12		18.11.14		30.1									/Baa1/	Финансы	
Интеза-3	5 000 R	9.00	10.10.12	18.10.13	13.04.15	17.1	34.9				99.60	99.97				/Baa3/	Финансы	
Интурист-2	2 000 R	14.00	22.05.12	25.05.12	21.05.13	0.3	12.2	99.63	0.30	885	99.31	99.74	36.60	13.17	0.01		Потреб. усл.	
Иркут БО-1	5 000 R	9.25	11.09.12		10.09.13		15.9	100.95		10 030	99.00	102.19		8.64	9.02	1.16	/Ba2/	Машиностр. и пр.
ИркутЭнерго БО-1	3 000 R	7.60	09.10.12		08.04.14		22.8									/отзван/отзван	Электроэнерг.	
ИркутЭнерго-1	5 000 R	15.50	31.05.12		28.11.13		18.5				105.05					/отзван/отзван	Электроэнерг.	
ИтераФ-1	5 000 R	8.50	22.05.12		20.11.12		6.2				98.98	99.74					Нефть и газ	
Камаз БО-1	2 000 R	9.00	18.06.12	19.12.12	16.12.13	7.2	19.1					100.32					Машиностр. и пр.	
Камаз БО-2	3 000 R	8.60	07.08.12		04.02.14		20.7	98.00		30	98.00	99.05		10.12	8.57	1.46		Машиностр. и пр.
Каркаде-2	1 500 R	13.00	20.07.12		17.04.15		35.1	100.00		447 252	100.05			13.64	12.88	1.23	V+//	Потреб. усл.
Карусель-1	3 000 R	12.00	13.09.12		12.09.13		15.9									//B+	Потреб. усл.	
КаспЭнергия-1	1 000 R	12.50	23.10.12		23.10.12		5.3				99.00	100.00					Нефть и газ	
КВАДРА-1	5 000 R	8.00	31.05.12		31.05.12		0.5						12.59	10.78	1.10		Электроэнерг.	
КЕДР БО-1	1 500 R	9.25	28.06.12	09.01.13	28.06.14	7.9	25.4				96.00	99.40				/B2/	Финансы	
КИТ ФинансКап-2	4 000 R	11.00	12.06.12		10.06.14		24.9									V/отзван/	Финансы	
Кож БО-2	5 000 R	8.70	30.05.12		28.05.14		24.4				93.01	97.79				/B2/B	МГД	
КольцоУ-1	1 000 R	11.50	27.10.12	02.05.13	30.04.15	11.6	35.5									//B-	Финансы	
Комос БО-1	1 500 R	11.00	19.07.12		17.07.14		26.1	98.50	0.27	1	95.02	98.50		12.59	10.78	1.10		Сельск. хоз.
Копейка БО-1	3 000 R	9.50	24.07.12	30.07.12	23.07.13	2.5	14.3	100.05	(0.05)	26 000	100.00	100.15	9.52	9.44	0.18	//B+	Потреб. усл.	
Копейка БО-2	3 000 R	9.00	03.07.12		01.10.13		16.6	99.91	(0.34)	100 098	99.90	100.10		9.37	8.92	1.19	//B+	Потреб. усл.
КрайИнвБ БО-1	1 500 R	9.25	19.10.12	23.10.12	19.04.14	5.3	23.1					100.00				V+//B+	Финансы	
КредЕврБ БО-1	5 000 R	8.10	27.10.12		27.04.14		23.4				93.00	100.75				BB-/Ba3/	Финансы	
КредЕврБ БО-2	5 000 R	10.00	10.08.12	12.02.14	10.02.15	21.0	32.9	99.91	0.02	30 000	99.50	100.00	10.29	9.75	1.45	BB-/Ba3/	Финансы	
КредЕврБ-6	4 000 R	8.30	21.08.12	22.08.12	18.02.14	3.3	21.2	99.97	(0.03)	200	99.91	99.97	8.51	8.15	0.25	BB-/Ba3/	Финансы	
КузбассЭнерго-1	10 000 R	8.05	25.06.12	25.06.14	14.06.21	25.3	109.1				86.00	96						

## 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>																		
Лукойл БО-4	5 000 R	13.35	06.08.12		06.08.12	2.7					101.50					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл БО-5	5 000 R	13.35	06.08.12		06.08.12	2.7					101.90					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл БО-6	5 000 R	9.20	14.06.12		13.12.12	7.0	100.70		978		102.40		8.08	8.80	0.52	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл БО-7	5 000 R	9.20	14.06.12		13.12.12	7.0				100.50	101.45					BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
Лукойл-4	6 000 R	7.40	07.06.12		05.12.13	18.7	99.96		1 000	99.87	99.98		7.56	7.17	1.35	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ	
М Инд-2	1 500 R	10.75	11.07.12		10.07.13	13.8	18.62	1.10	6	17.56	19.85		404.78	48.20	0.18	//BB-	Строительство	
Магнит БО-1	1 000 R	8.25	10.09.12		09.09.13	15.8				100.00	100.10					//BB-	Потреб. усл.	
Магнит БО-2	1 000 R	8.25	10.09.12		09.09.13	15.8	100.11	0.11	10 500	99.81	100.25		8.31	8.12	1.17	//BB-	Потреб. усл.	
Магнит БО-3	1 500 R	8.25	10.09.12		09.09.13	15.8	100.00		2 500	99.76	100.10		8.40	8.13	1.16	//BB-	Потреб. усл.	
Магнит БО-4	2 000 R	8.25	10.09.12		09.09.13	15.8	100.00	0.00	2 900	99.81	100.10		8.40	8.13	1.16	//BB-	Потреб. усл.	
Магнит БО-5	5 000 R	8.00	31.08.12		28.02.14	21.5	99.04	(0.06)	32 201	98.70	99.00		8.76	7.95	1.54	//BB-	Потреб. усл.	
Магнит БО-6	5 000 R	7.75	23.10.12		22.04.14	23.2	98.38	(0.22)	77 451	97.70	98.45		8.86	7.84	1.68	//BB-	Потреб. усл.	
Макромир-1	1 000 R		28.08.12		26.02.13	9.4										//BB-	Строительство	
МБРР-2	3 000 R	7.00	28.06.12		28.03.13	10.4				98.50	98.90					V+/B1/	Финансы	
МБРР-3	3 000 R	8.25	24.07.12		23.04.13	11.3				99.65	100.00					V+/B1/	Финансы	
МБРР-4	5 000 R	9.50	30.08.12		27.02.14	21.5				99.50	100.05					V+/B1/	Финансы	
МБРР-5	5 000 R	9.50	14.06.12	17.12.12	12.06.14	7.1	24.9			100.50	101.00					V+/B1/	Финансы	
МДМ Банк БО-1	5 000 R	12.75	31.05.12		29.11.12	6.5				102.01	102.48					BB/Baa2/BB-	Финансы	
МДМ Банк БО-2	5 000 R	8.15	21.09.12		21.03.14	22.2				86.00	97.00					BB/Baa2/BB-	Финансы	
МДМ Банк БО-4	5 000 R	9.50	16.06.12	20.12.12	16.12.14	7.2	31.1	100.35	(0.13)	12 482	100.25	100.49	9.05		9.11	0.52	BB/Baa2/BB-	Финансы
МДМ Банк-7	5 000 R	11.75	19.07.12		19.07.12	2.1	100.72	0.05	572 500	100.40	100.70		7.61	11.25	0.17	BB/Baa2/BB-	Финансы	
МДМ Банк-8	10 000 R	9.00	11.10.12	09.07.13	09.04.15	13.8	34.8	99.88	0.07	47 402	98.00	99.90	9.32	9.25	8.94	1.01	BB/Baa2/BB-	Финансы
Медведь-2	1 000 R	12.50	28.05.12	03.09.12	22.08.16	3.6	51.3										Финансы	
МеталКомБ БО-1	1 500 R	8.70	02.08.12	02.02.13	02.08.14	8.6	26.6									/B3/	Финансы	
МеталКомБ-1	900 R	9.40	29.05.12		26.11.13	18.4										/B3/	Финансы	
Металлоинв-01	5 000 R	9.00	17.09.12	19.03.15	07.03.22	34.1	117.8	99.57	(0.24)	168 841	99.50	99.95	9.38		8.91	2.31	BB-/Baa3/	МГД
Металлоинв-05	10 000 R	9.00	17.09.12	19.03.15	07.03.22	34.1	117.8	99.62	(0.14)	323 000	99.50	99.90	9.36		8.91	2.31	BB-/Baa3/	МГД
Металлоинв-06	10 000 R	9.00	20.09.12	24.03.15	10.03.22	34.3	117.9	99.54	(0.24)	62 598	99.50	100.00	9.39		8.92	2.32	BB-/Baa3/	МГД
МеталлСервис-1	1 500 R	9.00	23.05.12		23.05.12	0.3				99.02	100.20						Потреб. усл.	
МетКомБанк-1	2 000 R	10.75	12.10.12	17.04.13	15.04.15	11.1	35.0									/B3/	Финансы	
Мечел БО-1	5 000 R	8.10	09.11.12		09.11.12	5.9	99.00		2 335	98.74	99.45		10.51	8.17	0.44	/B1/	МГД	
Мечел БО-11	3 000 R	11.25	09.10.12		07.04.15	34.8										/B1/	МГД	
Мечел БО-12	3 000 R	11.25	09.10.12		07.04.15	34.8										/B1/	МГД	
Мечел БО-2	5 000 R	9.75	11.09.12		12.03.13	9.9	99.00	(0.69)	532	98.10	99.45		11.32	9.68	0.72	/B1/	МГД	
Мечел БО-3	5 000 R	9.75	24.10.12		24.04.13	11.3				99.36	100.00					/B1/	МГД	
Мечел БО-4	5 000 R	10.25	14.08.12	11.02.14	10.02.15	20.9	32.9			98.90	99.95					/B1/	МГД	
Мечел БО-5	5 000 R	11.25	09.10.12		07.04.15	34.8										/B1/	МГД	
Мечел БО-6	2 000 R	11.25	09.10.12		07.04.15	34.8										/B1/	МГД	
Мечел БО-7	2 000 R	11.25	09.10.12		07.04.15	34.8										/B1/	МГД	
Мечел-02	5 000 R	7.40	13.06.12		12.06.13	12.9				96.00	96.50					/B1/	МГД	
Мечел-04	5 000 R	19.00	26.07.12	30.07.12	21.07.16	2.5	50.2	101.99	(0.02)	349 648	101.69	101.99	8.96		18.45	0.18	/B1/	МГД
Мечел-05	5 000 R	12.50	17.07.12	19.10.12	09.10.18	5.2	76.9	101.30	(0.05)	160 002	101.21	101.40	9.63		12.22	0.38	/B1/	МГД
Мечел-13	5 000 R	10.00	04.09.12	03.09.15	25.08.20	39.6	99.4			85.01	103.50					/B1/	МГД	
Мечел-14	5 000 R	10.00	04.09.12	03.09.15	25.08.20	39.6	99.4			95.22	97.99					/B1/	МГД	
Мечел-15	5 000 R	8.25	21.08.12	20.02.14	09.02.21	21.2	104.9			95.01	95.90					/B1/	МГД	
Мечел-16	5 000 R	8.25	21.08.12	20.02.14	09.02.21	21.2	104.9			95.00	95.90					/B1/	МГД	
Мечел-17	5 000 R	8.40	07.06.12	06.06.16	27.05.21	48.8	108.5			90.02	95.00					/B1/	МГД	
Мечел-18	5 000 R	8.40	07.06.12	06.06.16	27.05.21	48.8	108.5	93.00		32	91.00	92.99	10.84		8.69	3.03	/B1/	МГД
Мечел-19	5 000 R	8.40	12.06.12	09.06.16	01.06.21	48.9	108.6			89.02	92.49					/B1/	МГД	
МИА-1	220 R	10.00	22.06.12		20.09.12	4.2	103.00		1 055	100.01	103.42		1.41	9.58	0.34	/Baa2/	Финансы	
МИА-4	2 000 R	7.35	05.07.12	18.10.12	01.10.15	5.1	40.6									/Baa2/	Финансы	
МИА-5	2 000 R	7.90	19.07.12	25.07.13	17.07.14	14.3	26.1									/Baa2/	Финансы	
Микоян-2	2 000 R	11.30	09.08.12		07.02.13	8.8											Потреб. тов.	
Миракс-4	1 404 R	17.00	17.06.12		17.09.12	4.1				31.41	57.00						отзван/отзван/	Строительство
Мираторг БО-1	3 000 R	8.75	31.07.12	17.07.14	29.07.14	26.1	26.5											Потреб. тов.
Мираторг-1	2 500 R	6.00	02.08.12		02.08.12	2.6				98.88	99.94							Потреб. тов.
МирСтрТехн-1	1 000 R	3.00	25.03.13		25.06.19	85.4												Строительство
МКБ БО-1	3 000 R	8.50	22.08.12	01.03.13	22.02.14	9.5	21.3			99.30	99.44						V+/B1/B+	Финансы
МКБ БО-3	4 000 R	9.25	27.10.12	06.05.13	27.04.15	11.7	35.4			99.70	99.99						V+/B1/B+	Финансы
МКБ БО-4	5 000 R	8.00	15.10.12	19.10.12	15.04.14	5.2	23.0	99.63	0.01	43 018	99.35	99.70	9.09		7.98	0.38	V+/B1/B+	Финансы
МКБ БО-5	5 000 R	9.20	23.06.12		23.06.14	25.3	96.86	(0.70)	2 260	96.64	96.99		11.19	9.16	1.70	V+/B1/B+	Финансы	
МКБ-6	2 000 R	9.40	07.08.12		07.08.12	2.8				100.05	100.20						V+/B1/B+	Финансы
МКБ-7	2 000 R	9.76	17.07.12		14.07.15	38.0	100.41		30 117	100.10	100.35						V+/B1/B+	Финансы
МКБ-8	3 000 R	9.00	10.10.12		08.04.15	34.8											V+/B1/B+	Финансы
ММК БО-1	5 000 R	6.90	17.05.12		15.11.12	6.0											BB+/Baa3/отзван	МГД
ММК БО-4	5 000 R	7.65	30.08.12		27.02.14	21.5	94.65		25	95.02	98.00		11.31	7.95	1.51	BB+/Baa3/отзван	МГД	
ММК БО-5	8 000 R	7.65	04.10.12		04.04.13	10.7	99.80	(0.05)	20 000	99.80	99.85		8.03	7.60	0.80	BB+/Baa3/отзван	МГД	
ММК БО-6	5 000 R	7.20	12.07.12		10.07.14	25.8												

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор	
			купоны	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ				
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
МТС-1	10 000 R	7.00	18.10.12		17.10.13		17.1				98.01	99.99				BB+/Ba2/BB	Телеком		
МТС-2	10 000 R	7.75	23.10.12		20.10.15		41.2	99.00	0.20	2	96.75	99.85		8.25	7.79	2.83	BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-3	10 000 R	8.00	19.06.12	20.06.13	12.06.18		73.0	99.70			99.70	100.20					BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-4	15 000 R	7.60	14.05.13		13.05.14		23.9	99.00		10 031	99.00	99.05		8.16	7.68	1.78	BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-5	15 000 R	14.25	24.07.12	26.07.12	19.07.16	2.4	50.2	101.06	(0.13)	208 819	101.05	101.15	7.99		12.66	0.18	BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-7	10 000 R	8.70	13.11.12		07.11.17		65.8	98.80		55 001	98.75	99.00		9.18	8.81	4.09	BB+/Ba2/BB	Телеком	
МТС-8	15 000 R	8.15	13.11.12	13.11.15	03.11.20	42.0	101.7	99.00		100 096	98.01	99.40	8.67		8.23	2.86	BB+/Ba2/BB	Телеком	
Н Ленск-3	1 000 R	14.00	17.07.12		16.07.13		14.0	99.66		552	99.00	99.39		15.00	13.43	0.54		МГД	
НацКап БО-3	500 R	8.20	25.06.12		23.06.14		25.3											Финансы	
НацКап БО-4	500 R	8.20	25.06.12		23.06.14		25.3											Финансы	
НацСтанд-1	1 500 R	9.80	08.09.12	10.03.13	11.03.14	9.8	21.9	100.08		80 000	100.00	100.15	9.89		9.62	0.72	/B3/	Финансы	
НацСтандФ БО-1	2 000 R	10.50	02.11.12		02.05.14		23.6										/B3/	Финансы	
НИА ВТБ-1	4 634 R	10.50	26.05.12		26.02.39		321.6										/Ba1/	Финансы	
НИА ВТБ-2	2 027 R		26.05.12		26.02.39		321.6										/Ba1/	Финансы	
НЛМК БО-1	5 000 R	9.75	05.06.12		04.12.12		6.7				101.10	101.30					BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-2	5 000 R	8.75	20.06.12	21.06.13	17.12.14	13.2	31.1				100.90	101.20					BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-3	5 000 R	8.75	20.06.12	21.06.13	17.12.14	13.2	31.1	101.06	(0.14)	44 578	100.95	101.15	7.86		8.37	0.96	BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-5	10 000 R	10.75	30.10.12		30.10.12		5.5	101.37		5 000	101.36	101.60		7.80	10.56	0.43	BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-6	10 000 R	7.75	04.09.12		05.03.13		9.7	100.00	0.00	120 000	100.00	100.30		7.88	7.64	0.73	BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НЛМК БО-7	10 000 R				11.11.14		29.9	101.65		30 000	100.95	102.00		8.37		2.11	BBB-/Baa3/BBB-	МГД	
НМТП БО-2	4 000 R	9.00	31.10.12		29.04.15		35.5	100.06	0.14	89 326	99.65	100.00		9.18	8.97	2.43		Транспорт	
Новатэк БО-1	10 000 R	7.50	26.06.12		25.06.13		13.3	100.00	0.00	157 258	99.80	100.20		7.63	7.29	0.98	BBB-/Baa3/BBB-	Нефть и газ	
Новиком БО-1	3 000 R	8.50	07.07.12	12.07.13	07.07.14	13.9	25.7					100.00					/B2/	Финансы	
Новиком-1	2 000 R	9.00	25.05.12	01.06.12	25.11.13	0.6	18.4	100.01	0.01	100 000	99.97	100.03	8.61		8.63	0.03	/B2/	Финансы	
НОК-3	1 000 R	12.50	28.08.12		26.08.14		27.4											МГД	
Номос БО-1	5 000 R	9.10	24.08.12		24.02.14		21.4	100.30		900	100.15	100.30		9.10	8.89	1.52	BB/Ba3/	Финансы	
Номос БО-2	5 000 R	8.00	18.10.12	22.04.13	18.10.14	11.2	29.1				99.75	100.05					BB/Ba3/	Финансы	
Номос-09	5 000 R	6.25	15.06.12	20.06.12	14.06.13	1.2	13.0	99.80		5 034	99.70	99.92	8.74		6.10	0.08	BB/Ba3/	Финансы	
Номос-11	5 000 R	7.40	04.07.12	09.07.12	02.07.14	1.8	25.6	99.92	(0.03)	90 210	99.90	100.00	8.05		7.21	0.13	BB/Ba3/	Финансы	
Номос-12	5 000 R	8.50	24.08.12	28.08.13	28.08.17	15.5	63.5				99.40	99.90					BB/Ba3/	Финансы	
НорНикель БО-3	15 000 R	7.00	31.07.12		30.07.13		14.5	99.51	0.01	8 528	99.50	99.69		7.56	6.89	1.08	BB+/Ba2/BBB-	МГД	
НотаБ-1	1 000 R	11.00	15.08.12	20.02.13	12.02.14	9.2	21.0				99.30	100.05					/B3/	Финансы	
НПК БО-1	5 000 R	10.00	04.09.12		03.03.15		33.6	100.68	(0.69)	126 511		100.98		9.94	9.75	2.24	/B1/	Транспорт	
НПК БО-2	5 000 R	10.00	04.09.12		03.03.15		33.6	100.80	(0.25)	101 000	100.63	101.00		9.89	9.74	2.25	/B1/	Транспорт	
НПК-1	2 100 R	9.25	13.07.12	12.10.12 C	10.07.15	4.9	37.8				97.01	100.48					/B1/	Транспорт	
НПО Сатурн-3	3 500 R	8.00	06.06.12	06.12.12	06.06.14	6.7	24.7				2.02							Машиностр. и пр.	
НФК Банк БО-1	2 000 R	10.00	15.10.12	18.10.12	15.04.14	5.1	23.0	99.66	(0.04)	120 000	99.45	99.70	11.10		9.95	0.38	/B3/B	Финансы	
ОАК-1	46 280 R	8.00	11.09.12		17.03.20		94.1											Машиностр. и пр.	
ОбКондитер-1	3 000 R	10.75	16.05.12		16.05.12		0.0										B//	Потреб. тов.	
ОбКондитер-2	3 000 R	10.50	17.10.12		17.04.13		11.1											B//	Потреб. тов.
Оборонпром-1	21 091 R	8.00	19.10.12		24.04.20		95.4												Машиностр. и пр.
ОИЖК-2	1 500 R	11.00	14.08.12		07.02.17		56.8												Финансы
ОМЗ-6	1 600 R	8.25	01.06.12		31.05.13		12.5											/B-	Машиностр. и пр.
Открытие-01	5 000 R	9.00	16.10.12		14.10.14		29.0											/B+	Финансы
Открытие-02	5 000 R	10.75	28.06.12	31.12.13	22.12.16	19.6	55.3											/B+	Финансы
ОТП Банк БО-1	5 000 R	7.95	31.07.12		29.07.14		26.5											BB/Ba2/	Финансы
ОТП Банк БО-2	6 000 R	10.50	04.09.12	06.03.14	03.03.15	21.7	33.6	99.88	0.42	11	99.40	99.88	10.84		10.31	1.50	BB/Ba2/	Финансы	
ОТП Банк БО-3	4 000 R	10.50	01.11.12	03.11.12	30.10.14	5.7	29.5				100.85	101.00					BB/Ba2/	Финансы	
ОТП Банк-2	2 500 R	8.25	25.09.12		25.03.14		22.3	95.88	0.01	4 344	94.00	95.99		11.03	8.51	1.57	BB/Ba2/	Финансы	
Первобанк БО-1	1 500 R	9.75	24.10.12		24.04.13		11.3				86.00	100.20					/B3/	Финансы	
Первобанк БО-2	1 500 R	8.50	11.10.12	18.10.12	10.04.14	5.1	22.8	99.72	(0.14)	31 000		99.75	9.38		8.46	0.37	/B3/	Финансы	
Петрокоммерц БО-1	3 000 R	8.90	04.09.12	06.09.13	03.03.15	15.7	33.6				98.00	100.15					/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-5	5 000 R	12.75	19.06.12	24.12.12	21.12.14	7.3	31.2	102.97		35 002		102.50	7.68		11.79	0.53	/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-6	3 000 R	7.75	22.08.12		22.08.12		3.3	100.03		46 201	99.93	100.10		7.71	7.61	0.25	/Ba3/B+	Финансы	
Петрокоммерц-7	3 000 R	7.00	22.08.12		22.08.12		3.3	99.77	0.13	22 432		100.05		7.96	6.90	0.25	/Ba3/B+	Финансы	
ПИА АИЖК-1	688 R	6.94	15.08.12		15.02.39		321.3				99.50	100.05					/Ba1/	Финансы	
Полипласт-2	800 R	12.25	11.09.12	14.09.12	11.03.14	4.0	21.9	99.99		2 000	99.82	100.00	12.52		12.00	0.29		Хим. пром.	
ПочтаРос	7 000 R	8.25	25.09.12	28.03.14	22.03.16	22.4	46.3	98.75	0.02	141 654	98.40	98.60	9.19		8.26	1.60		Потреб. усл.	
ПромсвБ БО-2	5 000 R	8.75	22.08.12	28.02.13	18.02.15	9.5	33.2	99.60	(0.10)	40	99.60	100.00	9.48		8.61	0.68	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ БО-3	5 000 R	8.60	07.08.12		04.02.14		20.7	98.28	0.02	10 068	95.00	98.35		9.93	8.55	1.46	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ БО-4	5 000 R	8.75	22.08.12	28.02.13	18.02.15	9.5	33.2	99.55		150 030	99.55	99.87	9.55		8.62	0.68	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромсвБ-5	4 500 R	7.75	17.05.12		17.05.12		0.1											BB-/Ba2/отзван	Финансы
ПромсвБ-6	5 000 R	8.25	18.06.12		17.06.13		13.1	98.76	0.45	34 321	98.10	98.75		9.69	8.08	0.94	BB-/Ba2/отзван	Финансы	
ПромТрактор-3	5 000 R	11.25	25.07.12		24.07.13		14.3	96.00	0.00	10	95.10	96.00		15.56	11.32	0.96		Машиностр. и пр.	
ПротонФ-1																			

## 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>																		
РЖД-14	15 000 R	7.85	09.10.12		07.04.15		34.8	100.00	0.22	1 100	99.80	100.00		8.00	7.79	2.43	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
РЖД-15	15 000 R	10.38	25.06.12	26.12.12	20.06.16	7.4	49.2	101.45	(0.06)	7 003	101.40	101.50	8.03	9.84	0.54	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-16	15 000 R	7.90	11.06.12	07.06.16	05.06.17	48.8	60.7	98.85	(0.18)	11 095	93.00	99.10	8.41	7.73	3.17	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-17	15 000 R	10.62	23.07.12	23.07.13	16.07.18	14.3	74.1									BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-18	15 000 R	10.82	23.07.12	23.07.14	15.07.19	26.3	86.0	105.70	(0.19)	10 476			8.07	9.92	1.80	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-19	10 000 R	8.15	23.07.12	18.07.18	08.07.24	74.1	145.9				99.50	100.97				BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РЖД-23	15 000 R	9.00	02.08.12	05.02.15	16.01.25	32.7	152.2	102.75	(0.03)	40	102.75	102.88	8.00	8.55	2.23	BBB/Baa1/BBB	Транспорт	
РизалЛизинг	2 000 R	8.50	22.06.12		19.12.14		31.2										Финансы	
РК Казначей-1	3 000 R	10.50	25.05.12	28.11.12	20.11.15	6.5	42.2										Финансы	
РМБ-3	1 100 R	10.50	22.09.12		23.09.13		16.3				99.90	100.14				/B3/	Финансы	
РМК-3	3 000 R	10.40	19.06.12	20.12.13	15.12.15	19.2	43.0				98.00	98.99					МГД	
РМК-4	5 000 R	9.00	07.06.12	10.06.14	02.06.16	24.9	48.6	95.35		100	95.00	95.99	11.93	9.07	1.65		МГД	
РосБанк БО-1	5 000 R	7.40	25.06.12	27.06.12	25.06.13	1.4	13.3	100.00	0.01	13 000			7.43	7.19	0.10	BBB+/Baa2/BBB-	Финансы	
РосБанк БО-2	5 000 R	8.00	08.07.12		08.07.13		13.8					100.00					BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
РосБанк БО-3	10 000 R	8.95	16.05.12	20.05.13	16.11.14	12.2	30.1										BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
РосБанк АЗ	5 000 R	6.90	05.11.12		06.11.13		17.8	98.14	0.35	21 112		98.34		8.43	7.02	1.32	BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
РосБанк А5	5 000 R	7.40	05.11.12		07.11.14		29.8					96.60					BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
РосВодКан-3	3 000 R	9.00	12.11.12	14.11.13	09.11.15	18.0	41.9	98.92	(0.13)	160	98.02	99.99	10.04	9.10	1.30	BB-/	Потреб. усл.	
РосгосСтрах-1	4 000 R	10.00	19.07.12	23.07.12	16.07.15	2.3	38.0	99.63	(0.06)	1 725	99.01	99.99	12.33	9.72	0.16		Финансы	
РосгосСтрах-2	5 000 R	10.50	08.11.12	13.11.12	02.11.17	6.0	65.7	99.99	0.08	398	99.80	99.99	10.79	10.49	0.44		Финансы	
РосдодБанк-1	1 050 R	11.50	08.06.12	12.12.12	09.12.13	6.9	18.8				96.00	100.05				/B3/	Финансы	
Роснано-1	8 000 R	8.90	27.06.12		20.12.17		67.2	98.51	(0.67)	14 545	98.50	98.99		9.46	8.73	4.00	//BB+	Финансы
Роснано-2	10 000 R	8.90	27.06.12		20.12.17		67.2	98.52	(0.48)	9 776	98.50	99.00		9.45	8.73	4.00	//BB+	Финансы
Роснано-3	15 000 R	8.90	27.06.12		20.12.17		67.2	98.51	(0.39)	14 328	98.50	98.89		9.46	8.73	4.00	//BB+	Финансы
Роснано-4	10 000 R	8.60	17.10.12		10.04.19		82.9				99.80	100.30					//BB+	Финансы
Роснано-5	10 000 R	8.60	17.10.12		10.04.19		82.9				99.80	100.30					BB-/Baa3/BB-	МГД
РосТелеком-01	2 000 R	6.60	09.08.12		08.08.13		14.8	99.00		1	94.01	99.00		7.81	6.55	0.88	//BB+	Телеком
РосТелеком-04	2 000 R	6.50	03.10.12		03.04.13		10.6				92.87	99.00					//BB+	Телеком
РосТелеком-05	400 R	7.60	30.05.12		30.05.12		0.5				100.00						//BB+	Телеком
РосТелеком-06	2 000 R	7.80	30.05.12		30.05.12		0.5				100.00	100.20					//BB+	Телеком
РосТелеком-08	1 800 R	6.65	05.06.12		03.09.13		15.6				96.20	100.49					//BB+	Телеком
РосТелеком-10	3 000 R	8.90	22.05.12		21.05.13		12.2										//BB+	Телеком
РосТелеком-11	3 000 R	11.70	01.08.12		24.07.19		86.3	101.02	(0.15)	225	101.01	101.19		11.97	11.53	4.03	//BB+	Телеком
РосТелеком-13	2 000 R	6.50	18.07.12		17.10.12		5.1										//BB+	Телеком
РСГ-1	3 000 R	10.75	20.06.12	25.12.12	18.06.14	7.4	25.1	99.83	0.01	94 502	99.52	99.70	11.50	10.60	0.52		Строительство	
РСХБ БО-1	5 000 R	7.20	29.08.12	31.08.12	28.08.13	3.6	15.5	99.80		3 100	99.75	100.00	8.01	7.11	0.27	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ БО-2	5 000 R	8.20	07.08.12	08.08.13	03.02.15	14.8	32.7	99.97		147 000		100.20	8.37	8.03	1.08	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ БО-3	5 000 R	8.20	09.08.12	12.08.13	05.02.15	14.9	32.7					100.20				BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ БО-5	10 000 R	7.20	29.08.12	30.08.12	28.08.13	3.5	15.5	99.77	(0.16)	275 906	99.76	99.92	8.13	7.11	0.27	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ БО-6	10 000 R	8.20	30.10.12		29.10.13		17.5	99.95		30 467	99.90	100.00		8.40	8.18	1.29	BBB/Baa1/	Финансы
РСХБ-03	10 000 R	9.25	16.08.12	17.02.14	09.02.17	21.1	56.9				101.50	101.85					BBB/Baa1/	Финансы
РСХБ-04	10 000 R	7.50	03.10.12		27.09.17		64.5				86.00	100.00					BBB/Baa1/	Финансы
РСХБ-05	10 000 R	8.75	05.06.12	04.12.13	27.11.18	18.7	78.5					101.25					BBB/Baa1/	Финансы
РСХБ-06	5 000 R	7.80	17.08.12	19.08.14	09.02.18	27.2	68.9				86.00	99.40					BBB/Baa1/	Финансы
РСХБ-07	5 000 R	6.85	12.06.12	12.06.13	05.06.18	12.9	72.7	99.00		2 000	98.70	99.00	7.98	6.72	0.95	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-08	5 000 R	10.10	24.05.12	26.11.12	14.11.19	6.4	90.0	101.39	(0.09)	3 000	101.25	101.40	7.47	9.51	0.46	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-09	5 000 R	10.10	24.05.12	26.11.12	14.11.19	6.4	90.0	101.50	0.00	3 000	100.85	101.25	7.25	9.50	0.47	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-10	5 000 R	9.00	08.08.12	08.02.13	29.01.20	8.8	92.5	100.90		9	100.80	100.90	7.83	8.71	0.66	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-11	5 000 R	9.00	09.08.12	11.02.13	30.01.20	8.9	92.6	100.81		200 002	100.50	100.90	7.97	8.72	0.66	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-12	5 000 R	7.70	12.07.12	13.07.15	01.07.21	37.9	109.6	98.01		30	96.75	99.00	8.60	7.65	2.56	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-13	5 000 R	7.70	13.07.12	14.07.15	02.07.21	38.0	109.6	97.00	(0.50)	74 782	96.75	98.20	9.00	7.73	2.55	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-14	10 000 R	7.70	10.07.12	08.07.15	29.06.21	37.8	109.5	97.12	(0.58)	175 175	96.75	97.90	8.95	7.72	2.55	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-15	10 000 R	8.75	06.11.12	07.11.13	26.10.21	17.8	113.5	100.57	(0.18)	254 448	100.55	100.85	8.50	8.69	1.30	BBB/Baa1/	Финансы	
РСХБ-16	10 000 R	8.55	15.10.12	15.04.15	04.04.22	35.0	118.7				99.76	99.94					BBB/Baa1/	Финансы
РТК Лизинг БО-1	825 R	11.50	07.08.12	14.08.12	06.08.13	3.0	14.7	99.90		249	99.90	99.95	12.12	11.17	0.21		Финансы	
РТК-3	5 000 R	11.00	19.01.15	25.01.15	04.01.27	32.4	175.8										Финансы	
РусСтанд БО-2	5 000 R	9.00	25.09.12	02.04.13	24.03.15	10.6	34.3	99.76	(0.05)	16 990	98.00	99.90	9.49	8.91	0.77	B+/Baa3/B+	Финансы	
РусСтанд БО-6	5 000 R	9.40	03.11.12	11.11.13	03.05.15	17.9	35.6	99.90	0.04	1	99.50	99.94	9.69	9.38	1.28	B+/Baa3/B+	Финансы	
РУСАЛ Братск-7	15 000 R	8.30	30.08.12	03.03.14	22.02.18	21.6	69.3	94.00	(1.00)	17 903	93.50	94.50	12.48	8.67	1.48		МГД	
РУСАЛ Братск-8	15 000 R	8.50	15.10.12	15.04.15	05.04.21	35.0	106.8	91.50	(0.80)	16 150	91.25	91.94	12.40	9.22	2.32		МГД	
РусГидро-01	10 000 R	8.00	22.10.12	22.04.16	12.04.21	47.3	107.0				98.40	98.85				BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.	
РусГидро-02	10 000 R	8.00	22.10.12	22.04.16	12.04.21	47.3	107.0	99.15	0.00	30	98.80	99.50	8.43	8.03	3.16	BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.	
РусскоеМоре-1	2 000 R	12.00	14.06.12		14.06.12		1.0	100.00	0.00	15	99.75	100.00		12.42	11.76	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>																			
СИБУР X-1	1 500 R	10.47	01.11.12		01.11.12		5.6									BB-/Ba2/	Хим. пром.		
СИБУР X-4	30 000 R	7.30	14.09.12	17.09.12	13.03.15	4.1	33.9									BB-/Ba2/	Хим. пром.		
СИБУР X-5	30 000 R	8.00	14.09.12	18.03.13	13.03.15	10.1	33.9									BB-/Ba2/	Хим. пром.		
Синергия БО-1	3 000 R	9.75	04.10.12	06.10.12	03.10.13	4.7	16.6				96.00	100.69				B//	Потреб. тов.		
Синергия-3	2 500 R	8.00	20.08.12		18.08.14		27.1									B//	Потреб. тов.		
СистемаАФК-1	6 000 R	9.75	06.09.12		07.03.13		9.7	101.23	0.13	9 000	101.30	101.90		8.29	9.46	0.23	BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-2	20 000 R	14.75	14.08.12	17.08.12	12.08.14	3.1	26.9	101.63	(0.03)	3 981	101.62	101.65	8.03		14.01	0.23	BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-3	19 000 R	12.50	31.05.12	04.12.12	24.11.16	6.7	54.4	102.70	0.00	3 000		102.50	7.45		11.53	0.48	BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаАФК-4	13 500 R	7.65	18.09.12		15.03.16		46.0	98.97	(0.12)	458	98.59	100.00		8.27	7.64	2.12	BB-/Ba3/BB	Телеком	
СистемаГалс-1	3 000 R	8.50	09.10.12		08.04.14		22.8				88.00						отзван/отзван/	Строительство	
СистемаГалс-2	2 000 R	8.50	16.10.12		15.04.14		23.0				88.00						отзван/отзван/	Строительство	
Ситроникс БО-1	2 000 R	11.75	19.06.12	25.06.12	18.06.13	1.3	13.1				99.80	100.00					B-/B3/	Технологии	
Ситроникс БО-2	3 000 R	10.75	08.10.12	15.10.12	07.10.13	5.0	16.8	99.50	(0.36)	727	99.11	99.50	12.36		10.69	0.36	B-/B3/	Технологии	
СКБ Б БО-3	3 000 R	9.15	29.05.12	04.06.12	26.11.13	0.7	18.4	100.04	(0.01)	70 613	100.00	100.07	8.07		8.78	0.04	B/B1/	Финансы	
СКБ Б БО-4	2 000 R	10.75	06.06.12	10.12.12	05.06.13	6.9	12.7	100.40	(0.25)	2	100.40	101.00	10.22		10.23	0.48	B/B1/	Финансы	
СКБ Б БО-5	2 000 R	8.25	11.10.12	16.10.12	10.04.14	5.1	22.8	99.91	0.02	20 000	99.60	100.05	8.63		8.20	0.38	B/B1/	Финансы	
СКБ Б БО-6	2 000 R	8.50	10.07.12	12.07.13	08.07.14	13.9	25.8				97.96	98.26					B/B1/	Финансы	
Соллерс БО-2	2 000 R	9.25	31.10.12		01.05.13		11.5	99.64	(0.22)	988	99.65	99.77		9.88	9.25	0.86		Машиностр. и пр.	
Соллерс-2	3 000 R	12.50	18.07.12		17.07.13		14.1	102.62		180	102.62	102.90		10.30	11.72	0.99		Машиностр. и пр.	
СпКазань-3	1 000 R	14.00	08.11.12	17.05.12	08.05.14	0.1	23.8				100.00							Потреб. усл.	
СтрКред БО-1	1 000 R	9.90	28.07.12	28.07.12	28.07.14	2.4	26.4										/B3/	Финансы	
СтрКред БО-2	1 000 R	9.90	28.07.12	28.07.12	28.07.14	2.4	26.4										/B3/	Финансы	
СтрТрансГаз-2	5 000 R	8.49	13.07.12		13.07.12		1.9	99.94	0.01	61 103	98.90	100.00		8.94	8.26	0.15		Строительство	
СтрТрансГаз-3	5 000 R	8.50	11.10.12		11.04.13		10.9	94.72		130	94.61	99.89		15.47	8.90	0.77		Строительство	
СудострБ БО-01	2 000 R	11.00	03.09.12	06.03.13	03.03.14	9.7	21.6				98.30	99.99					/B3/	Финансы	
СудострБ-3	1 500 R	10.00	03.09.12		03.09.12		3.6	100.00	0.01	4 220	100.00	105.00		10.15	9.81	0.28	/B3/	Финансы	
СудострБ-4	1 500 R	11.00	09.10.12		08.10.13		16.8	100.00	0.00	201	100.00	100.00		11.28	10.89	1.19	/B3/	Финансы	
СУЭК Финанс-1	10 000 R	9.35	06.07.12	10.07.13	26.06.20	13.8	97.4	100.82	(0.37)	762	100.00	101.15	8.74		8.98	0.99	/Ba3/	МГД	
Татнефть БО-1	5 000 R	7.25	21.09.12		20.09.13		16.2	99.62	(0.13)	132	99.30	101.45		7.68	7.20	1.21	BB-/Ba2/отзван	Нефть и газ	
Таттелеком-2	1 500 R	8.25	01.11.12		01.11.12		5.6				97.53	99.50					BB-/	Телеком	
ТатфондБ БО-1	2 000 R	9.50	28.06.12	05.07.12	26.12.13	1.7	19.4	100.02	(0.01)	182 014	99.50	100.10	9.37		9.17	0.11	/B2/	Финансы	
ТатфондБ БО-2	2 000 R	8.75	18.10.12	25.10.12	17.04.14	5.4	23.1				99.06	99.80					/B2/	Финансы	
ТатфондБ БО-3	2 000 R	12.25	31.05.12	05.12.12	27.11.14	6.7	30.4	101.45		60 132	100.41	101.40	9.65		11.45	0.47	/B2/	Финансы	
ТатфондБ БО-4	3 000 R	11.25	21.08.12	26.02.13	17.02.15	9.4	33.1	100.17	(0.08)	27 197	99.57	100.29	11.25		10.92	0.67	/B2/	Финансы	
ТатфондБ БО-5	2 000 R	11.00	09.10.12	15.04.13	07.04.15	11.0	34.8	100.00	(0.04)	100	99.51	100.00	11.28		10.89	0.79	/B2/	Финансы	
ТатфондБ-6	2 000 R	10.25	28.08.12		26.02.13		9.4				100.27	100.35					/B2/	Финансы	
ТатфондБ-7	1 000 R	10.00	15.06.12		14.12.12		7.0				100.00	100.60					/B2/	Финансы	
ТВЗ БО-1	2 000 R	6.50	13.06.12		12.06.13		12.9											Машиностр. и пр.	
ТГК1-1	4 000 R	7.60	11.09.12		11.03.14		21.9					99.10						Электроэнерг.	
ТГК1-2	5 000 R	6.70	03.07.12	09.07.13	01.07.14	13.8	25.5				97.25	98.75						Электроэнерг.	
ТГК1-3	2 000 R	10.30	26.06.12		14.12.21		115.1											Электроэнерг.	
ТГК1-4	2 000 R	7.60	27.08.12		14.02.22		117.1											Электроэнерг.	
ТГК2 БО-1	5 000 R	9.00	18.09.12		17.09.13		16.1	94.60	0.52	55	94.01	94.60		13.96	9.38	1.12	CCC//	Электроэнерг.	
ТГК5-1	5 000 R	8.75	12.10.12	18.10.13	06.10.17	17.1	64.8	98.75	(0.10)	1 063	98.50	98.95	9.95		8.79	1.22		Электроэнерг.	
ТГК6-1	5 000 R	8.30	30.08.12	02.09.13	24.08.17	15.6	63.4	98.51	0.00	50 000	98.45	99.00	9.76		8.28	1.12		Электроэнерг.	
ТГК9-1	7 000 R	8.10	13.08.12	15.08.13	07.08.17	15.0	62.8				97.80	98.44						Электроэнерг.	
Теле2 СП6-1	5 000 R	8.40	22.06.12	22.06.16	11.06.21	49.3	109.0				96.92	97.49						Телеком	
Теле2 СП6-2	5 000 R	8.40	22.06.12	22.06.16	11.06.21	49.3	109.0	96.40	(0.65)	1 883	96.90		9.70		8.42	3.12		Телеком	
Теле2 СП6-3	3 000 R	8.40	22.06.12	22.06.16	11.06.21	49.3	109.0				96.01	109.00						Телеком	
Теле2 СП6-4	3 000 R	8.90	13.08.12	13.02.14	31.01.22	21.0	116.6	100.71	(0.19)	54 000	100.40	100.90	8.61		8.64	1.49		Телеком	
Теле2 СП6-5	4 000 R	8.90	13.08.12	13.02.14	31.01.22	21.0	116.6	100.87	(0.08)	169 001	100.40	100.90	8.51		8.63	1.49		Телеком	
Теле2-СП6-7	6 000 R	9.10	16.10.12	17.04.15	05.04.22	35.1	118.8											Телеком	
ТехНиколь БО-1	1 500 R	13.50	12.09.12		11.09.13		15.9											Строительство	
ТехНиколь БО-2	2 500 R	13.00	20.09.12	24.09.12	19.09.13	4.3	16.2											Строительство	
ТК Финанс БО-1	500 R	10.50	27.06.12		25.06.14		25.3											Транспорт	
ТК Финанс БО-2	500 R	10.50	27.06.12		25.06.14		25.3											Транспорт	
ТКБ-2	1 800 R	8.15	18.09.12	24.09.12	15.03.16	4.3	46.0	100.00		400	86.00	100.20	8.26		8.05	0.32	/B1/	Финансы	
ТКС Б БО-1	1 600 R	14.22	21.09.12		20.09.13		16.2				101.52	102.00						B/B2/	Финансы
ТКС Б БО-2	1 500 R	16.50	29.05.12		26.11.13		18.4	105.21	(0.37)	11 892	104.45	104.90		13.04	14.63	1.17	B/B2/	Финансы	
ТКС Б БО-3	1 500 R	14.00	21.08.12	22.08.12	18.02.14	3.3	21.2	100.12	(0.31)	8 101	100.10	100.14	13.76		13.55	0.24	B/B2/	Финансы	
ТКС Б БО-4	1 500 R	13.25	18.10.12	22.04.13	16.04.15	11.2	35.0	100.52	0.01	418	100.05	100.55	13.01		13.06	0.79	B/B2/	Финансы	
ТКС Б-2	1 400 R	20.00	27.07.12		28.07.13		14.4	107.63	(0.42)	463	107.01	107.50		13.29	17.60	0.95	B/B2/	Финансы	
ТМК БО-1	5 000 R	8.85	23.10.12		22.10.13		17.3				99.10	99.99						/B1/B+	МГД
ТрансАэро БО-1	2 500 R	12.50	04.09.12	05.09.13	03.03.15	15.7	33.6	99.85	(0.13)	62	99.85	100.04	12.99		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	текущ				
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ТрансФинМ-06	500 R	9.50	06.06.12	14.12.12	03.12.14	7.0	30.6										Финансы		
ТрансФинМ-07	500 R	9.50	06.06.12	14.12.12	03.12.14	7.0	30.6										Финансы		
ТрансФинМ-08	340 R	9.50	07.06.12	17.12.12	03.12.15	7.1	42.6										Финансы		
ТрансФинМ-09	340 R	9.50	07.06.12	17.12.12	03.12.15	7.1	42.6										Финансы		
ТрансФинМ-10	500 R	9.50	07.06.12	17.12.12	03.12.15	7.1	42.6										Финансы		
ТрансФинМ-11	500 R	9.50	07.06.12	17.12.12	03.12.15	7.1	42.6										Финансы		
ТрансФинМ-15	1 000 R	8.50	27.08.12	22.08.16	16.08.21	51.3	111.1										Финансы		
ТрансФинМ-16	1 000 R	9.70	22.05.12	27.11.14	09.11.21	30.4	113.9										Финансы		
ТрансФинМ-17	1 000 R	9.70	29.05.12	04.12.14	16.11.21	30.7	114.1										Финансы		
УБРИР-2	2 000 R	9.50	29.10.12	05.11.12	01.05.14	5.7	23.5	99.83	0.01	92 000	98.11	100.05	10.10		9.48	0.42	//B	Финансы	
УМПО-3	3 000 R	10.00	14.06.12		14.06.12		1.0				99.99	100.04						Машиностр. и пр.	
УОМЗ-4	1 500 R	10.50	23.10.12	25.10.13	21.04.15	17.4	35.2										//B-	Машиностр. и пр.	
УралВагонЗ-1	3 000 R	9.25	14.06.12	16.12.12	07.12.17	7.1	66.8	99.60	0.02	500	98.01	100.00	10.20		8.94	0.51		Машиностр. и пр.	
УралВагонЗ-2	3 000 R	8.95	28.08.12	30.08.13	20.02.18	15.5	69.3				98.01	98.50						Машиностр. и пр.	
Уралкалий БО-1	50 000 R	8.25	20.08.12		17.02.14		21.1											Хим. пром.	
Уралсиб ЛК БО-1	1 334 R	9.50	01.06.12		28.02.14		21.5				99.70	99.98						Финансы	
Уралсиб ЛК БО-2	2 000 R	11.50	16.07.12		12.01.15		32.0				101.10	101.75						Финансы	
Уралсиб ЛК БО-3	1 501 R	9.50	31.07.12		29.10.13		17.5				100.01	100.25						Финансы	
Уралсиб ЛК БО-4	2 250 R	8.50	05.07.12		03.07.14		25.6	97.55	(0.33)	2 000	97.55	98.30		11.31	8.63	0.95		Финансы	
Уралсиб ЛК БО-5	2 750 R	11.50	09.08.12		05.02.15		32.7	100.66	(0.19)	98 003	100.45	100.75		11.46	11.41	1.22		Финансы	
Уралсиб ЛК БО-6	2 750 R	11.50	14.08.12		10.02.15		32.9				100.00	101.00						Финансы	
Уралсиб ЛК БО-7	2 000 R	11.00	25.07.12		22.04.15		35.2				99.81	100.15						Финансы	
Уралсиб ЛК БО-9	1 500 R	11.50	22.05.12		17.02.15		33.1				100.90	101.40						Финансы	
Уралсиб-4	5 000 R	8.75	14.09.12	19.09.13	10.03.17	16.2	57.9	99.91	0.05	200 791	99.75	99.93	9.00		8.63	1.16	BB-/Ba3/BB-	Финансы	
Формат-1	1 000 R	17.00	07.06.12	11.06.12	06.12.12	0.9	6.7											Строительство	
Фортум-2	5 000 R	6.50	08.08.12		06.02.13		8.8											Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-06	10 000 R	7.15	25.09.12	27.09.13	15.09.20	16.4	100.1	99.50	(0.00)	2 000	99.50	99.63	7.68		7.12	1.22	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-07	5 000 R	7.50	26.10.12	26.10.15	16.10.20	41.4	101.1	98.00	(0.05)	10 000	97.90	98.60	8.34		7.62	2.84	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-08	10 000 R	7.15	25.09.12	27.09.13	15.09.20	16.4	100.1	99.50	(0.11)	100 000	99.50	100.00	7.68		7.12	1.22	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-09	5 000 R	7.99	26.10.12	24.10.17	16.10.20	65.4	101.1				97.65	98.10					/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-10	10 000 R	7.75	25.09.12	25.09.15	15.09.20	40.4	100.1				99.10	99.50					/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-11	10 000 R	7.99	26.10.12	24.10.17	16.10.20	65.4	101.1				97.65	98.30					/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-12	10 000 R	8.10	26.10.12	28.04.16	19.04.19	47.5	83.2										/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-13	10 000 R	8.50	03.07.12		22.06.21		109.3											/Baa2/BBB	Электроэнерг.
ФСК ЕЭС-15	10 000 R	8.75	25.10.12	29.10.14	12.10.23	29.5	137.0	101.61	(0.12)	306 000	100.30	101.80	8.20		8.57	2.06	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-18	15 000 R	8.50	11.06.12	16.06.14	27.11.23	25.1	138.5	101.19	(0.12)	111 503	101.15	101.30	8.02		8.11	1.74	/Baa2/BBB	Электроэнерг.	
ФСК ЕЭС-19	20 000 R	7.95	19.07.12	19.07.18	06.07.23	74.2	133.8											/Baa2/BBB	Электроэнерг.
ХКФБ БО-1	3 000 R	7.24	24.07.12	26.10.12	22.04.14	5.4	23.2											BB-/Ba3/отзван	Финансы
ХКФБ БО-3	4 000 R	7.90	24.07.12	25.10.13	22.04.14	17.4	23.2											BB-/Ba3/отзван	Финансы
ХКФБ-5	4 000 R	8.50	18.07.12		17.04.13		11.1				86.00	102.00						BB-/Ba3/отзван	Финансы
ХКФБ-6	5 000 R	7.75	12.06.12	14.12.12	10.06.14	7.0	24.9	99.75		30 000	99.61	99.85	8.45		7.67	0.52	BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХКФБ-7	5 000 R	9.75	26.07.12		23.04.15		35.3	100.00		4 540	99.75	100.19		10.11	9.70	2.34	BB-/Ba3/отзван	Финансы	
ХМ Банк-2	3 000 R	6.25	13.06.12	14.06.12	12.06.13	1.0	12.9				98.76							/Ba3/отзван	Финансы
ЦентриИнв БО-1	1 500 R	8.40	19.06.12	19.12.12	17.06.14	7.2	25.1				99.50	99.90						/Ba3/	Финансы
ЦентриИнв БО-2	1 500 R	9.70	18.10.12	22.04.13	16.04.15	11.2	35.0				100.00	101.00						/Ba3/	Финансы
ЦентриИнв БО-5	1 000 R	8.40	19.06.12	19.12.12	17.06.14	7.2	25.1				99.50	99.90						/Ba3/	Финансы
ЦентриИнв-2	3 000 R	9.25	26.06.12	29.06.12	24.06.14	1.5	25.3				100.00	100.25						/Ba3/	Финансы
Черкизово БО-3	3 000 R	8.25	09.11.12		08.11.13		17.8				97.52	98.50						/B2/	Потреб. тов.
ЧТПЗ БО-1	5 000 R	12.50	05.06.12	07.06.12	04.12.12	0.8	6.7	100.09		81	99.86	100.35	10.87		11.84	0.05	/отзван/	МГД	
ЧТПЗ-3	8 000 R	8.00	23.10.12		21.04.15		35.2											/отзван/	МГД
ЭлемЛиз-2	2 300 R	14.00	07.06.12	11.09.12	04.09.14	3.9	27.7				100.02	104.39						//B-	Финансы
Энел БО-15	4 000 R	7.50	19.06.12	21.06.12	18.06.13	1.2	13.1	100.00	0.00	7 000	99.97	100.04	7.52		7.28	0.09	/Ba3/	Электроэнерг.	
Энел БО-18	5 000 R	7.10	27.06.12		25.06.14		25.3				96.00							/Ba3/	Электроэнерг.
ЭПЛ Даймонд НПК-1-	600 R	8.00	04.04.13		03.04.14		22.6												Потреб. тов.
ЮниКредит БО-1	5 000 R	9.00	13.06.12	16.12.13	10.12.14	19.1	30.9											BBB+/BBB	Финансы
ЮниКредит БО-2	5 000 R	8.50	31.08.12	04.09.13	27.02.15	15.7	33.5	99.85	(0.10)	30 502	99.90	100.19	8.79		8.37	1.13	BBB+/BBB	Финансы	
ЮниКредит БО-3	5 000 R	8.50	05.09.12	09.09.13	04.03.15	15.8	33.6				99.80	110.00						BBB+/BBB	Финансы
ЮниКредит-ИИП	5 000 R	8.20	12.09.12		07.09.16		51.8											BBB+/BBB	Финансы
ЮниКредит-4	10 000 R	7.00	13.11.12	16.11.12	10.11.15	6.1	41.9				96.00	100.00						BBB+/BBB	Финансы
ЮниКредит-5	5 000 R	7.50	04.09.12	06.09.13	01.09.15	15.7	39.6				85.00	99.50						BBB+/BBB	Финансы
ЮТЭйрФ БО-1	1 500 R	12.50	26.06.12		26.03.13		10.4				100.09	103.29							Транспорт
ЮТЭйрФ БО-2	1 500 R	12.50	26.06.12		26.03.13		10.4	101.60		15 047	100.51	101.60		10.95	12.10	0.74			Транспорт
ЮТЭйрФ БО-3	1 500 R	9.45	21.06.12		19.12.13		19.2				88.00	101.00							Транспорт
ЮТЭйрФ БО-4	1 500 R	9.00	27.06.12		26.03.14		22.4				97.55	99.57							Транспорт
ЮТЭйрФ БО-5	1 500 R	9.00	27.06.12		26.03.14		22.4				90.01	98.75							Транспорт
ЮТЭйрФ БО-6	1 500 R	10.00	25.07.12	30.04.13	22.04.15	11.5	35.2	100.00		150 000	86.00		10.37		9.94				

## 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	21.06.12		20.12.12	7.2	97.04	(0.61)	1 533	97.00	97.59		14.65	8.85	0.51	/B3/B-	Гос.	
ВолгОбл-07	400 R	9.33	12.06.12		12.06.12	0.9				99.29	100.80					BB-/BB-	Муниц.	
ВолгОбл-09	2 000 R	8.25	06.06.12		04.06.14	24.7				97.00	103.00					BB-/отзван	Муниц.	
ВолгОбл-10	3 000 R	7.75	07.11.12		04.05.16	47.7				97.50	98.45					BB-/отзван	Муниц.	
ВолгОбл-11	5 000 R	8.99	03.08.12		28.05.17	60.5				99.50	100.15					BB-/отзван	Муниц.	
Волгоград-4	715 R	17.50	07.08.12		07.11.12	5.8					105.00					/Ba3/	Муниц.	
Волгоград-5	1 000 R	9.50	21.06.12		17.12.15	43.1										/Ba3/	Муниц.	
ВологОбл-1	2 510 R	10.65	20.06.12		14.12.16	55.0				104.60	104.74					отзван/Ba2/B+	Муниц.	
ВоронежОбл-4	900 R	9.00	25.06.12		25.06.12	1.3				100.02	100.35						Муниц.	
ИркОбл-31006	532 R	9.15	14.08.12		22.11.12	6.3										/BB	Муниц.	
Казань-7	1 700 R	8.75	20.06.12		17.12.14	31.1										V+//	Муниц.	
Казань-8	2 000 R	8.00	27.06.12		21.12.16	55.3				99.10						V+//	Муниц.	
КалужОбл-3	700 R	8.85	31.05.12		29.11.12	6.5										BB-/отзван	Муниц.	
КалужОбл-4	600 R	10.01	27.06.12		26.06.13	13.4										BB-/отзван	Муниц.	
КалужОбл-5	2 500 R	8.20	24.05.12		19.05.16	48.2				99.75	100.10					BB-/отзван	Муниц.	
Карелия-13	1 740 R	9.71	21.06.12		18.06.15	37.1				87.00	102.50					BB-/	Муниц.	
Карелия-14	1 000 R	9.99	01.06.12		30.11.16	54.6	102.59	0.39	12 630	102.20	102.70		8.81	9.33	1.88	BB-/	Муниц.	
Коми-07	1 000 R	8.00	23.05.12		22.11.13	18.3					100.85					BB/Ba2/	Муниц.	
Коми-08	1 000 R	7.00	03.09.12		03.12.15	42.6				94.25	94.98					BB/Ba2/	Муниц.	
Коми-09	2 100 R	7.50	18.10.12		18.10.14	29.1				97.00	99.20					BB/Ba2/	Муниц.	
Коми-10	2 100 R	9.50	15.06.12		15.12.16	55.1	101.75		500	101.75			8.84	8.99	2.44	BB/Ba2/	Муниц.	
КострОбл-4	4 000 R	9.50	24.05.12		17.11.16	54.1	100.04	(0.08)	67 255	99.52	100.50		9.82	9.30	1.99	V-//	Муниц.	
Краснодар-1	1 100 R	8.50	04.07.12		03.07.13	13.6					101.00					/Ba2/	Муниц.	
КраснодКр-2	750 R	6.00	15.06.12		14.12.12	7.0										BB/Ba1/BB	Муниц.	
КраснодКр-3	4 000 R	8.30	25.09.12		27.09.14	28.4	100.25		773	99.90	100.89		8.10	8.19	1.61	BB/Ba1/BB	Муниц.	
КраснЯрКр-4	4 080 R	10.39	09.08.12		08.11.12	5.8	101.25		8 319	101.00	101.40		7.96	10.25	0.44	BB+/Ba2/BB+	Муниц.	
КраснЯрКр-5	9 000 R	9.50	05.06.12		29.11.16	54.5	102.00	0.00	3 100	101.70	102.20		8.28	8.95	1.70	BB+/Ba2/BB+	Муниц.	
ЛенОбл-3	1 300 R	12.00	08.06.12		05.12.14	30.7					128.40					BB/BB	Муниц.	
ЛипецОбл-6	750 R	8.98	06.06.12		05.06.13	12.7				86.00	120.90					отзван/BB	Муниц.	
Москва-39	10 000 R	8.00	21.07.12		21.07.14	26.2				98.81	100.40					BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-44	20 000 R	8.00	24.06.12		24.06.15	37.3	97.20	0.00	8 649	97.10	97.75		8.23	7.97	2.54	BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-45	15 000 R	8.00	27.06.12		27.06.12	1.4	100.11	(0.11)	30 064	100.10	100.20		7.06	7.75	0.11	BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-48	30 000 R	8.00	11.06.12		11.06.22	121.0	89.60	(0.19)	11	88.30	90.50		8.31	8.60	6.45	BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-49	25 000 R	8.00	14.06.12		14.06.17	61.0				94.00	97.15					BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-53	15 000 R	7.00	01.09.12		01.09.13	15.6					100.25					BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-54	15 000 R	7.00	05.09.12		05.09.12	3.7				99.80	101.00					BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-56	20 000 R	7.00	22.09.12		22.09.16	52.3				96.60	96.82					BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-60	30 000 R	15.00	28.05.12		28.11.12	6.5										BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-61	30 000 R	15.00	03.06.12		03.06.13	12.6				107.70	108.50					BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-62	35 000 R	14.00	08.06.12		08.06.14	24.8	110.20	(0.06)	8 182	110.20	110.40		7.40	12.41	1.69	BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-63	20 000 R	15.00	10.06.12		10.12.13	18.9				112.15	112.50					BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-64	40 000 R	13.00	16.05.12		16.11.15	42.1										BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
Москва-66	30 000 R	8.89	23.05.12		23.11.18	78.3				103.00	104.50					BBB/Baa1/BBB	Муниц.	
МосОбл-7	16 000 R	8.00	17.10.12		16.04.14	23.0	99.56	(0.27)	19 567	99.59	99.70		8.42	7.99	1.67	/Ba3/отзван	Муниц.	
МосОбл-8	12 350 R	9.00	12.06.12		11.06.13	12.9				100.22	100.55					/Ba3/отзван	Муниц.	
НижгорОбл-4	810 R	7.75	20.05.12		17.11.12	6.1										BB-/	Муниц.	
НижгорОбл-5	1 200 R	12.75	25.05.12		02.12.12	6.6				102.25	103.20					BB-/	Муниц.	
НижгорОбл-6	5 000 R	8.50	04.10.12		07.10.15	40.8				99.90	100.60					BB-/	Муниц.	
НижгорОбл-7	8 000 R	9.95	17.05.12		16.11.16	54.1										BB-/	Муниц.	
ОФЗ-25065	46 000 R	12.00	27.06.12		27.03.13	10.4	104.65	(0.10)	128 960		105.00		6.58	11.30	0.77	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25067	45 000 R	11.30	18.07.12		17.10.12	5.1					102.15					BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25068	45 000 R	12.00	22.08.12		20.08.14	27.2	110.80	0.14	61 000	109.00	110.75		6.88	10.57	1.89	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25069	45 000 R	10.80	19.09.12		19.09.12	4.2				101.52	101.57					BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25071	80 000 R	8.10	30.05.12		26.11.14	30.4				102.47	102.70					BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25072	150 000 R	7.15	25.07.12		23.01.13	8.3	100.60	0.05	282		100.57		6.33	6.96	0.64	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25073	150 000 R	6.85	01.08.12		01.08.12	2.6	100.13	(0.01)	45 220	100.12	100.14		6.27	6.71	0.20	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25075	150 000 R	6.88	18.07.12		15.07.15	38.0	99.30	(0.14)	31 158		99.30		7.25	6.78	2.65	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25076	150 000 R	7.10	13.09.12		13.03.14	21.9	100.56	(0.08)	74 953	100.45	100.64		6.87	6.98	1.62	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25077	150 000 R	7.35	25.07.12		20.01.16	44.2	99.99	(0.01)	523 316	99.90	99.97		7.48	7.19	3.00	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25078	100 000 R	6.70	08.08.12		06.02.13	8.8	100.30	0.05	2 000		100.30		6.35	6.56	0.67	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25079	150 000 R	7.00	06.06.12		03.06.15	36.6	98.76	(0.08)	244 351		99.80		7.21	6.81	2.53	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-25080	35 000 R	7.40	24.10.12		19.04.17	59.2	99.00	(0.20)	1	98.50	98.90		7.79	7.44	3.90	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26199	44 000 R	6.10	11.07.12		11.07.12	1.9	100.03	0.00	76 300	100.00	100.03		6.05	6.06	0.15	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26200	50 000 R	6.10	18.07.12		17.07.13	14.1										BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26201	47 000 R	6.55	18.07.12		16.10.13	17.1					101.80					BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26202	40 000 R	11.20	20.06.12		17.12.14	31.1	110.50	0.09	2 000	108.00	110.50		6.92	9.98	2.12	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26203	150 000 R	6.90	08.08.12		03.08.16	50.7				97.95	98.05					BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26204	120 000 R	7.50	20.09.12		15.03.18	70.0	98.64	(0.23)	761 551	98.36	98.65		7.94	7.52	4.42	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26205	150 000 R	7.60	24.10.12		14.04.21	107.0	97.79	(0.08)	1 718 591	97.35	97.50		8.11	7.74	6.09	BBB/Baa1/BBB	Гос.	
ОФЗ-26206	150 000																	

## 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>																		
СПетербург-1	10 000 R	7.76	24.05.12		19.11.15		42.2	100.89		1	86.00	102.00		7.61	7.42	2.82	BBB/Baa1/BBB	Муниц.
ТверОбл-09	3 000 R	12.50	14.06.12		12.06.14		24.9				100.05	105.70					//B+	Муниц.
ТверОбл-10	3 000 R	8.50	19.06.12		15.12.15		43.0	98.00	0.00	5	98.00	98.30		9.55	8.56	2.57	//B+	Муниц.
Томск-3	800 R	10.63	25.06.12		23.06.14		25.3	100.98	(0.07)	934	100.80	101.00		9.45	10.38	1.02		Муниц.
ТомскОбл-5	700 R	7.00	17.06.12		17.12.12		7.1				100.40	100.80					//BB-	Муниц.
ТомскОбл-7	1 000 R	12.00	27.05.12		27.11.13		18.4					103.99					//BB-	Муниц.
Удмуртия-2	2 500 R	8.40	15.07.12		15.07.12		2.0	100.12	0.03	100	100.10	100.40		7.70	8.17	0.16	BB+/Ba1/	Муниц.
Удмуртия-4	2 000 R	8.60	25.05.12		25.11.15		42.4					100.80					BB+/Ba1/	Муниц.
Удмуртия-5	2 000 R	10.15	31.05.12		24.11.16		54.4	104.30	(0.10)	10 070	104.25	104.40		8.80	9.32	2.55	BB+/Ba1/	Муниц.
Уфа-1	750 R	9.00	26.06.12		24.12.13		19.3										//BB-	Муниц.
Хакасия-1	1 200 R	8.20	23.05.12		25.08.13		15.4										BB-/	Муниц.
ХМАО-7	2 000 R	10.40	21.06.12		20.12.12		7.2				101.80	102.80					/Baa3/BBB	Муниц.
ХМАО-8	2 000 R	10.80	21.06.12		19.12.13		19.2				104.50	105.50					/Baa3/BBB	Муниц.
Чувашия-7	800 R	8.91	05.06.12		04.06.13		12.7					101.20					/Ba2/	Муниц.
Чувашия-8	1 000 R	7.75	14.06.12		15.06.14		25.0				98.01	101.65					/Ba2/	Муниц.
Якутия-1	1 000 R	7.95	12.07.12		11.04.13		10.9				100.00	100.43					BB+/отзван/BB	Муниц.
Якутия-2	1 750 R	7.80	19.07.12		17.04.14		23.1	99.70	(0.10)	138	99.35	100.10		8.24	7.78	1.42	BB+/отзван/BB	Муниц.
Якутия-3	2 500 R	7.95	22.05.12		20.05.16		48.2										BB+/отзван/BB	Муниц.
Якутия-9	1 600 R	9.75	21.06.12		19.09.13		16.2	101.80		150	101.80	102.30		7.89	9.44	0.80	BB+/отзван/BB	Муниц.
ЯрОбл-09	3 000 R	8.25	17.05.12		16.05.13		12.0										BB-/	Муниц.
ЯрОбл-10	3 000 R	7.75	17.07.12		15.04.14		23.0				99.20	99.70					BB-/	Муниц.



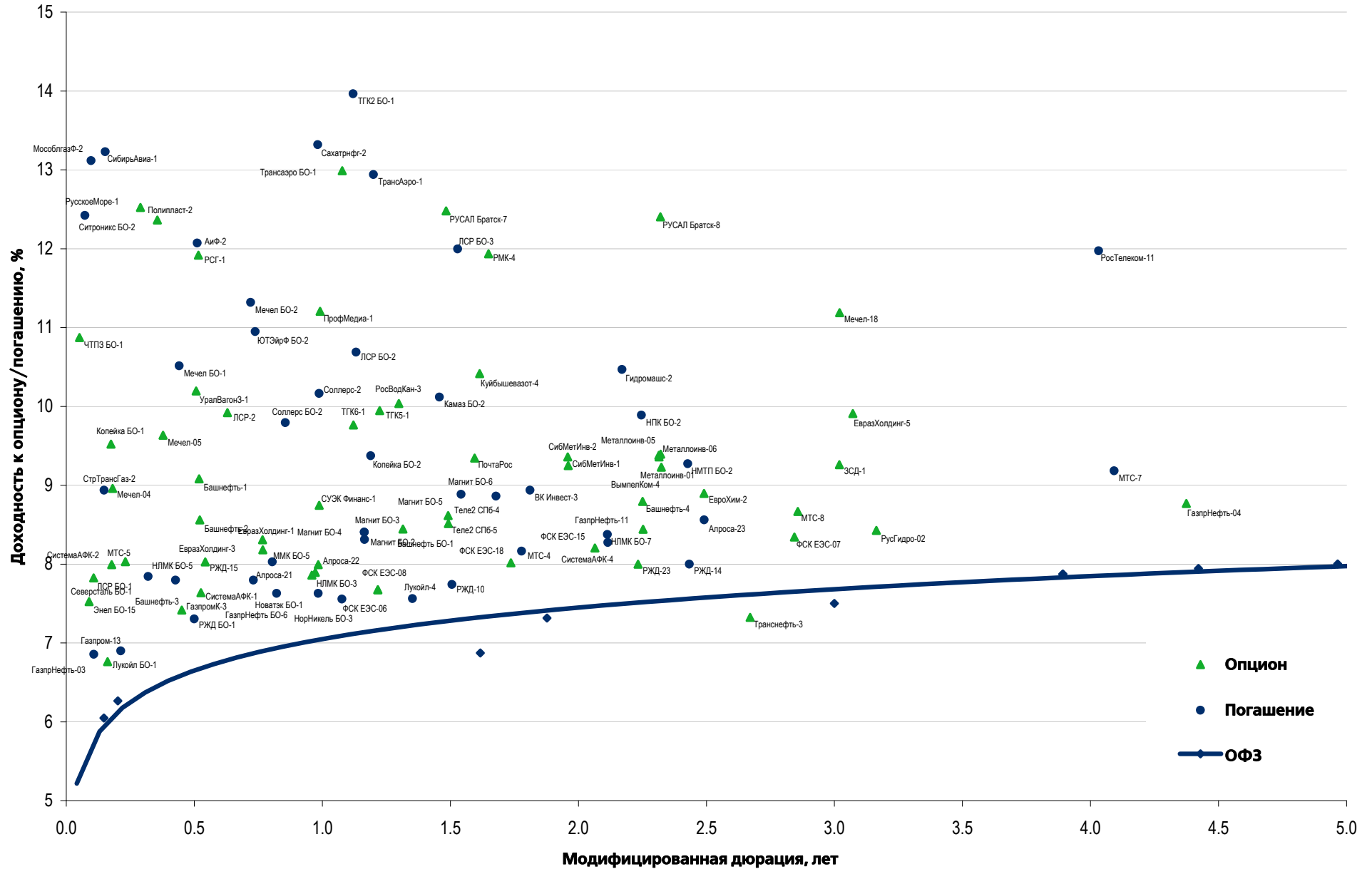
## Рынок еврооблигаций

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>																		
PromSvyazB '14	500 \$	6.20	25.10.12		25.04.14		23.3	97.72	(0.60)		97.43	98.00		7.48	6.32	1.79	BB-/Ba2/отзван	Финансы
PromSvyazB '15	200 \$	12.75	27.05.12		27.05.15		36.4	108.79	(0.52)		108.33	109.25		9.35	11.11	2.38	B+/Ba3/отзван	Финансы
PromSvyazB '16	200 \$	11.25	08.07.12		08.07.16		49.8	106.05	(0.62)		105.43	106.68		9.44	10.23	3.18	B+/Ba3/отзван	Финансы
PromSvyazB '17	400 \$	8.50	25.10.12		25.04.17		59.4	97.19	(1.03)		96.85	97.52		9.22	8.70	3.93	BB-/Ba2/отзван	Финансы
PromSvyazB '18	100 \$	12.50	31.07.12	31.01.13 C	31.01.18	8.6	68.6	103.49	0.18		102.99	103.99	7.28	11.63	11.51	0.66	B+/Ba3/B	Финансы
Raspadskaya '12	300 \$	7.50	22.05.12		22.05.12		0.2	100.06	0.00		100.00	100.12		4.20	7.23	0.02	B+/B1/	МГД
Raspadskaya '17	400 \$	7.75	27.10.12		27.04.17		59.4	98.72	(0.79)		98.41	99.03		8.07	7.82	4.02	B+/B1/	МГД
RBCIRU '15	140 \$	7.00	06.11.12		06.05.15		35.7										//отзван	Медиа
RBCIRU '18	140 \$	6.00	06.11.12		06.05.18		71.7										//отзван	Медиа
Red Arrow '12	12 570 R	8.38	30.06.12		30.06.12		1.5										BBB/Baa2/BBB+	Транспорт
Renaissance '16	325 \$	11.00	21.10.12	22.04.14	21.04.16	23.2	47.2	90.33	(2.17)		89.96	90.70	17.06	14.29	12.08	1.64	B/B2/B	Финансы
RenCap '13	250 \$	13.00	01.10.12		01.04.13		10.6										B-/B2/B	Финансы
Rosbank '12	130 \$	10.14	01.07.12		01.07.12		1.5										BBB+/Baa2/BBB-	Финансы
RSHB '13	30 000 R	7.50	25.09.12		25.03.13		10.3	100.20	(0.05)		99.90	100.50		7.24	7.41	0.81	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '13	700 \$	7.18	16.05.12		16.05.13		12.0	104.46	0.02		104.21	104.70		2.64	6.64	0.94	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '14 01	750 \$	7.13	14.07.12		14.01.14		20.0	105.99	(0.01)		105.68	106.31		3.39	6.57	1.54	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '14 06	1 000 \$	9.00	11.06.12		11.06.14		24.9	110.50	(0.25)		110.12	110.89		3.69	7.87	1.85	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '16 03	20 000 R	8.70	17.09.12		17.03.16		46.1	101.44	(0.46)		101.10	101.78		8.25	8.46	3.18	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '17 6.299%	1 250 \$	6.30	15.11.12		15.05.17		60.0	105.33	(0.30)		104.96	105.71		5.08	5.98	4.28	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '17 8.625%	10 000 R	8.63	17.08.12		17.02.17		57.2	99.56	(0.43)		99.22	99.89		8.74	8.48	3.75	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '18	1 000 \$	7.75	29.05.12		29.05.18		72.5	111.86	(0.43)		111.51	112.22		5.42	6.71	4.42	BBB/Baa1/	Финансы
RSHB '21	800 \$	6.00	03.06.12	03.06.16 C	03.06.21	48.7	108.7	97.75	(0.27)		97.33	98.17	6.64	5.97	5.97	4.74	BBB-/Baa2/	Финансы
RusHydro '15	20 000 R	7.88	28.10.12		28.10.15		41.5	97.73	(0.51)		97.45	98.01		8.65	8.03	2.95	BB+/отзван/BB+	Электроэнерг.
Russia '15	2 000 \$	3.63	29.10.12		29.04.15		35.5	104.04	(0.03)		103.84	104.23		2.21	3.48	2.80	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '17	2 000 \$	3.25	04.10.12		04.04.17		58.7	100.37	(0.29)		100.16	100.57		3.17	3.23	4.47	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '18 RUB	90 000 R	7.85	10.09.12		10.03.18		69.9	103.87	(0.33)		103.61	104.14		7.02	7.46	4.58	BBB/Baa1/BBB+	Гос.
Russia '18 USD	3 466 \$	11.00	24.07.12		24.07.18		74.3	140.66	(0.28)		140.16	141.16		3.61	7.64	4.72	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '20	3 500 \$	5.00	29.10.12		29.04.20		95.5	107.00	(0.32)		106.76	107.24		3.97	4.66	6.57	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '22	2 000 \$	4.50	04.10.12		04.04.22		118.7	101.88	(0.46)		101.68	102.07		4.26	4.39	7.90	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '28	2 500 \$	12.75	24.06.12		24.06.28		193.4	179.90	(0.21)		179.38	180.43		5.31	6.90	8.83	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '30	17 081 \$	7.50	30.09.12		31.03.30		214.7	118.75	(0.37)		118.68	118.82		4.16	6.27	5.37	BBB/Baa1/BBB	Гос.
Russia '42	3 000 \$	5.63	04.10.12		04.04.42		358.9	102.93	0.10		102.68	103.18		5.43	5.43	14.52	BBB/Baa1/BBB	Гос.
RusStandB '15	200 \$	7.73	16.06.12		16.12.15		43.1	96.97	(0.58)		96.21	97.74		8.73	7.72	2.96	B+/Ba2/B+	Финансы
RusStandB '16	200 \$	9.75	01.06.12		01.12.16		54.6	95.55	0.14		94.31	96.80		11.02	9.75	3.40	B+/Ba3/B+	Финансы
RZD '17	1 500 \$	5.74	03.10.12		03.04.17		58.7	105.83	(0.26)		105.50	106.16		4.40	5.39	4.23	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
RZD '19	25 000 R	8.30	02.10.12		02.04.19		82.6	98.31	(0.73)		98.08	98.54		8.63	8.36	5.09	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
RZD '22	1 000 \$	5.70	05.10.12		05.04.22		118.8	101.60	(0.18)		101.33	101.87		5.49	5.58	7.46	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
RZD '31 GBP	650 £	7.49	25.09.12		25.03.31		226.5	103.35	(0.53)		102.78	103.93		7.16	7.17	10.07	BBB/Baa1/BBB	Транспорт
Sberbank '13 05	500 \$	6.48	15.11.12		15.05.13		12.0	104.50	(0.14)		104.30	104.69		1.92	6.20	0.98	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '13 07	500 \$	6.47	02.07.12		02.07.13		13.6	104.64	(0.13)		104.44	104.84		2.28	6.04	1.07	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '14	400 F	3.50	12.11.12		12.11.14		30.0	102.41	(0.26)		101.92	102.90		2.49	3.36	2.33	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '15 CHF	325 F	3.10	14.09.12		14.09.15		40.0	100.94	(0.09)		100.67	101.21		2.80	3.06	3.11	BBB/Baa1/	Финансы
Sberbank '15 USD	1 500 \$	5.50	07.07.12		07.07.15		37.7	105.63	(0.28)		105.36	105.89		3.59	5.11	2.83	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '17 4.95%	1 000 \$	4.95	07.08.12		07.02.17		56.8	100.55	(0.17)		100.31	100.80		4.82	4.86	4.12	BBB/Baa1/	Финансы
Sberbank '17 5.4%	1 250 \$	5.40	24.09.12		24.03.17		58.3	102.58	(0.34)		102.24	102.92		4.80	5.23	4.21	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '21	1 000 \$	5.72	16.06.12		16.06.21		109.1	100.47	(0.47)		100.13	100.80		5.65	5.56	6.86	BBB/A3/	Финансы
Sberbank '22	750 \$	6.13	07.08.12		07.02.22		116.9	102.08	(0.39)		101.81	102.34		5.84	5.90	7.17	BBB/Baa1/	Финансы
Severstal '13	1 250 \$	9.75	29.07.12		29.07.13		14.5	107.18	(0.10)		106.97	107.39		3.60	8.86	1.12	B+/Ba2/BB	МГД
Severstal '14	375 \$	9.25	19.10.12		19.04.14		23.1	108.91	(0.15)		108.55	109.27		4.38	8.44	1.77	B+/B2/B+	МГД
Severstal '16	500 \$	6.25	26.07.12		26.07.16		50.4	98.58	(0.41)		98.13	99.02		6.64	6.22	3.57	B-/Ba2/BB	МГД
Severstal '17	1 000 \$	6.70	25.10.12		25.10.17		65.4	99.88	(0.64)		99.39	100.37		6.73	6.68	4.48	BB-/Ba3/BB-	МГД
SINEK '15	250 \$	7.70	13.07.12	03.08.12	03.08.15	2.6	38.6	104.38	0.00		102.00	106.75		6.06	7.20	2.76	BBB-/Ba1/BB+	Нефть и газ
SovKomFlot '17	800 \$	5.38	27.10.12		27.10.17		65.5	94.35	(0.47)		93.98	94.71		6.64	5.78	4.61	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
SPB Bank '17	100 \$	10.50	25.07.12	25.07.12 C	25.07.17	2.3	62.4	97.03	0.48		95.68	98.39	26.71	11.26	10.47	0.17	отзван/Ba3/	Финансы
TCB '17	100 \$	10.51	18.09.12	18.09.12 C	18.07.17	4.1	62.1										/B2/	Финансы
TKS B '14	175 \$	11.50	21.10.12		21.04.14		23.2	100.62	(0.01)		99.47	101.76		11.13	11.34	1.68	B/B2/	Финансы
TMK '18	500 \$	7.75	27.07.12		27.01.18		68.5	96.07	(0.13)		95.54	96.59		8.63	7.88	4.39	/B1/B+	МГД
TNK BP '13	600 \$	7.50	13.09.12		13.03.13		9.9	104.58	(0.11)		104.28	104.88		1.89	7.08	0.80	BBB-/Baa2/BB+	Нефть и газ
TNK BP '15	500 \$	6.25	02.08.12		02.02.15		32.6	107.15	(0.14)		106.72	107.58		3.46	5.74	2.46	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '16	1 000 \$	7.50	18.07.12		18.07.16		50.1	112.06	(0.26)		111.67	112.45		4.31	6.55	3.54	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '17	800 \$	6.63	20.09.12		20.03.17		58.2	109.48	(0.49)		109.07	109.90		4.43	6.00	4.13	BBB-/Baa2/BBB-	Нефть и газ
TNK BP '18	1 100 \$	7.88	13.09.12		13.03.18		70.0	115.65	(0.74)									

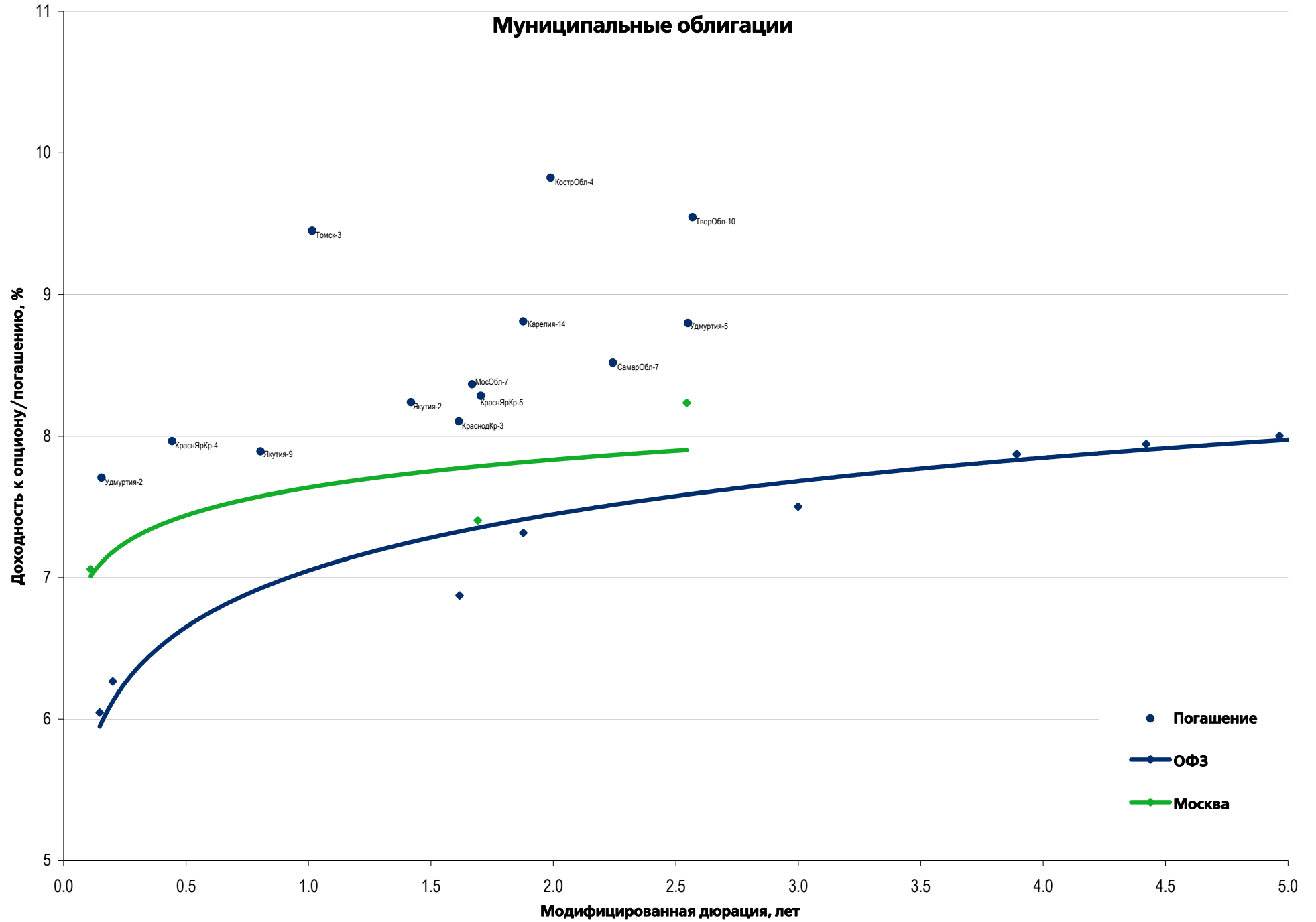
## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
Vimpelcom '22	1 500 \$	7.50	01.09.12		01.03.22		117.6	94.72	(0.95)		94.43	95.01		8.30	7.80	6.64	/Ba3/BB	Телеком
VostExpr '17	43 \$	11.00	27.06.12		27.06.17		61.4										/B1/	Финансы
VTB '12 RUB	30 000 R	6.85	28.05.12		28.11.12		6.5										BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '12 USD	1 200 \$	6.61	31.10.12		31.10.12		5.6	102.14	0.03		102.00	102.28		1.88	6.41	0.46	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '13 CHF	400 F	4.00	16.08.12		16.08.13		15.1	102.05	0.01		101.79	102.31		2.32	3.81	1.19	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '14 SGD	300 S\$	3.40	06.06.12		06.06.14		24.7	99.71	(0.10)		99.46	99.96		3.58	3.36	1.91	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '15	1 250 \$	6.47	04.09.12		04.03.15		33.6	104.68	(0.28)		104.32	105.05		4.66	6.10	2.53	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '16	500 €	4.25	15.02.13		15.02.16		45.1	103.77	0.02		103.30	104.24		3.16	4.05	3.41	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '17	1 500 \$	6.00	12.10.12		12.04.17		58.9	100.55	(0.50)		100.32	100.77		5.87	5.93	4.18	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '18 02	750 \$	6.32	22.08.12		22.02.18		69.3	100.83	(0.46)		100.56	101.10		6.14	6.17	4.72	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '18 05	2 000 \$	6.88	28.05.12	28.05.13	29.05.18	12.4	72.5	104.64	(0.48)		104.35	104.93	2.32	5.95	6.38	0.98	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '20	1 000 \$	6.55	13.10.12		13.10.20		101.0	99.70	(0.36)		99.31	100.10		6.61	6.43	6.18	BBB/Baa1/BBB	Финансы
VTB '35	1 000 \$	6.25	30.06.12	30.06.15	30.06.35	37.5	277.7	103.62	(0.19)		103.19	104.06	4.98	5.96	5.90	2.76	BBB/Baa2/BBB	Финансы
VTB NW '15	400 \$	5.01	29.09.12		29.09.15		40.5	98.29	(0.14)		97.72	98.85		5.57	5.06	3.04	BBB-/Baa2/BBB	Финансы

## Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

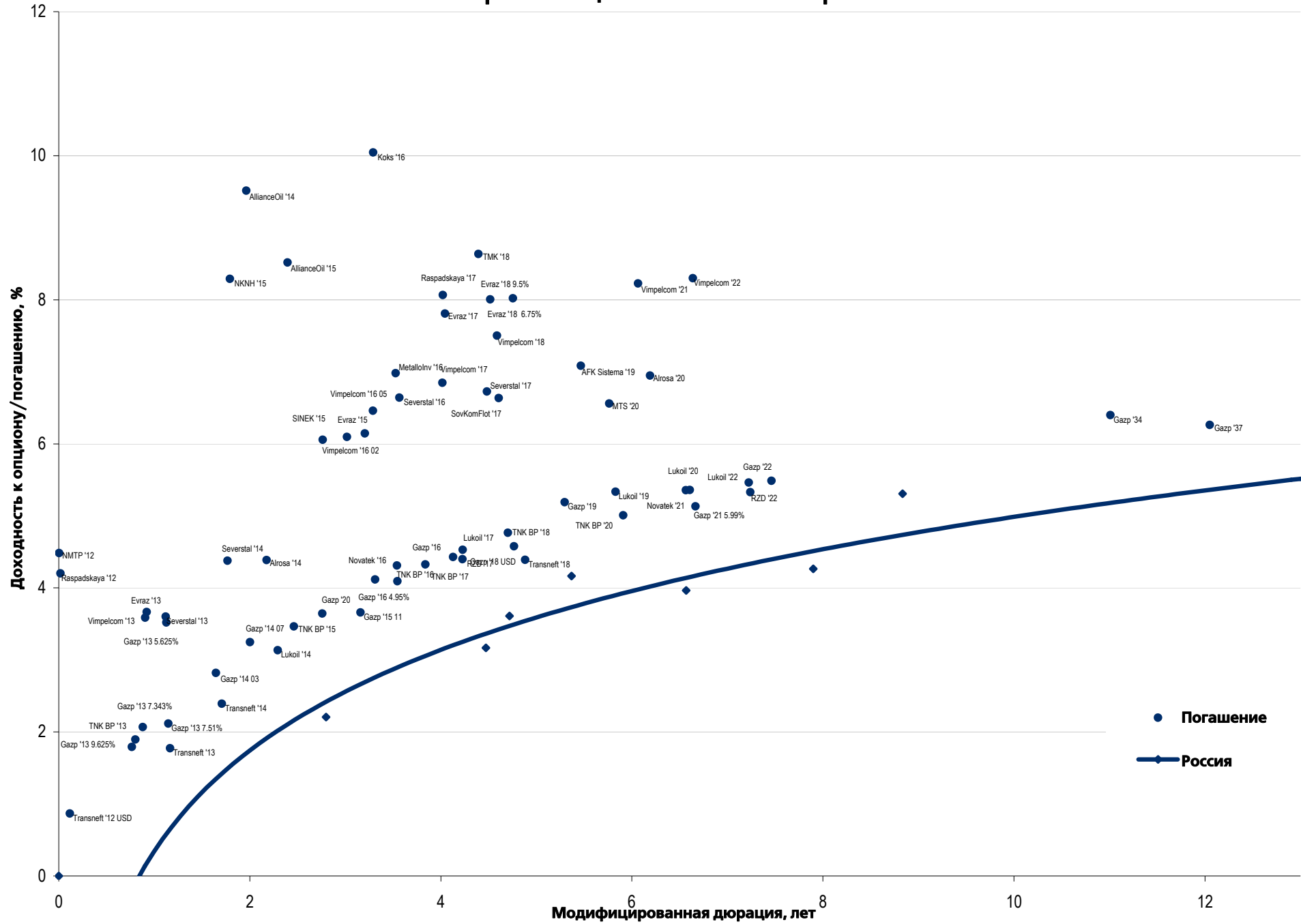




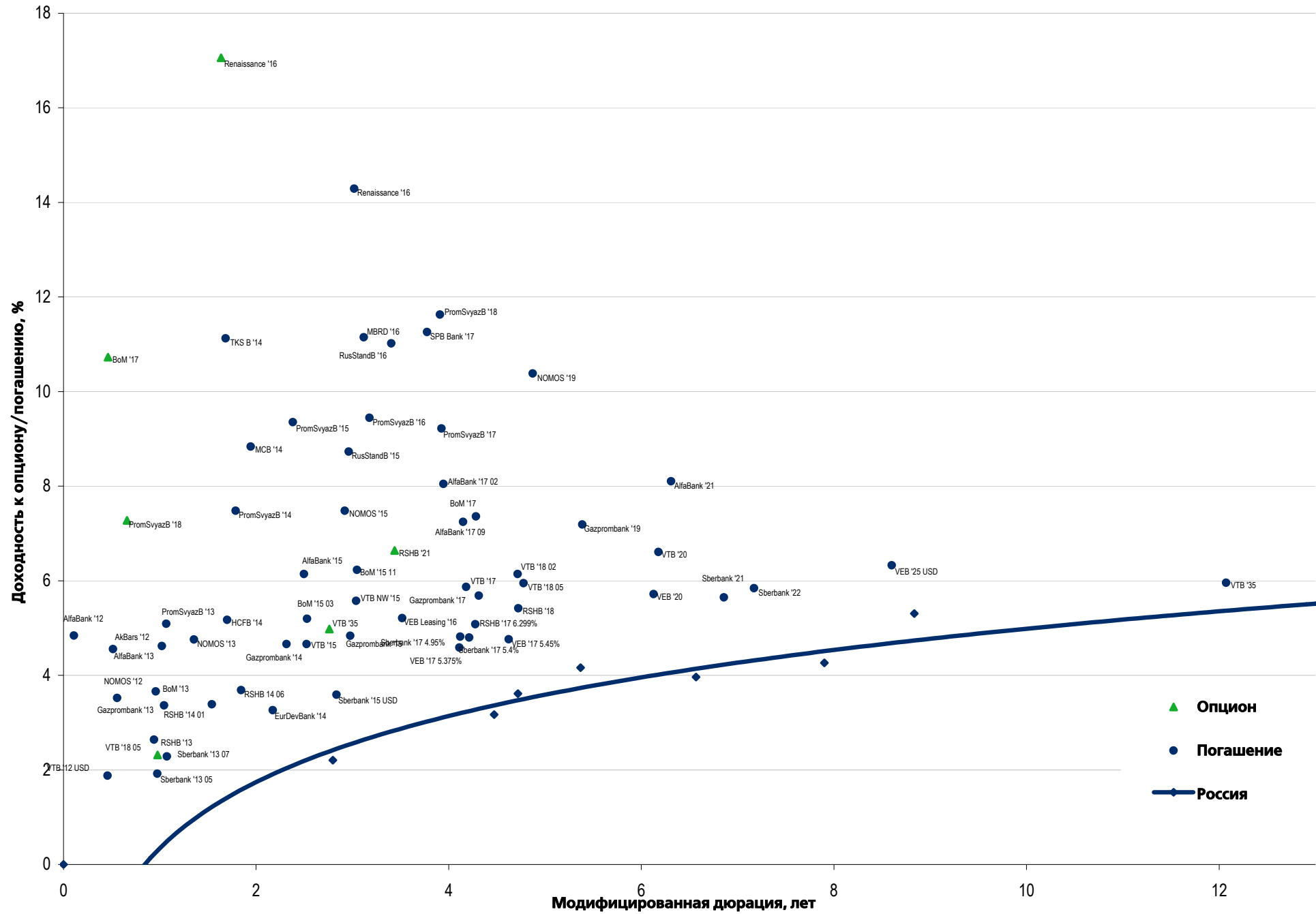


- Погашение
- ◆— ОФЗ
- ◆— Москва

### Еврооблигации – Реальный сектор



## Еврооблигации – Финансовый сектор



# 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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru  
Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru  
Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

## Управление по рынкам долгового капитала

### Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlovaa@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, grischenkovan@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, myrsikovav@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

### 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, degtyarevwm@uralsib.ru  
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru  
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru  
Станислав Кондратьев, kondratievsv@uralsib.ru

### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Иван Рубинов, rubinoviv@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  
Алексей Андреев, andreevae@uralsib.ru

## Редакционная группа

### 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 Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

### Русский язык

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru  
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru  
Степан Чугров, 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 oferta или предложение делать ofertas. 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 2012