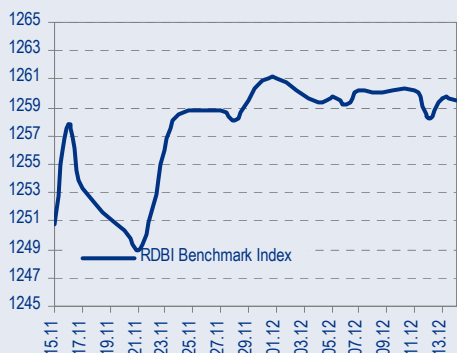
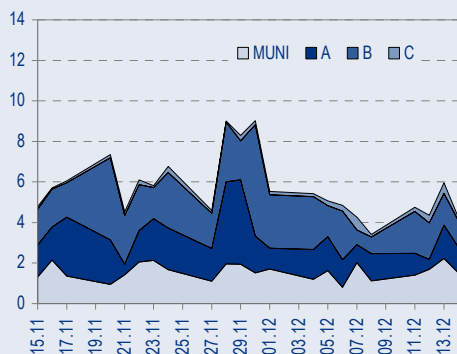




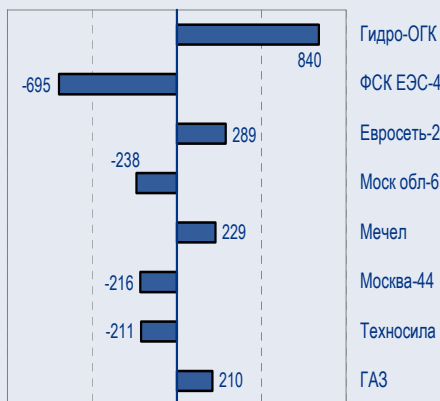
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (Биржа и РПС, млрд руб.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ Биржа и РПС, млн руб. (со знаком изменения цены)



## МАКРОСТАТИСТИКА

|                                      | 15.12.2006 | Пред. день |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.   | 439,9      | 434,4      |
| Обменный курс ЦБ РФ, руб.            | 26,26      | 26,23      |
| Обменный курс USD/EUR                | 1,3144     | 1,3228     |
| Цена на нефть URALS, \$/барр.        | 57,67      | 56,44      |
| Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *             | 290,1      | 6,7        |
| MIBOR, %                             | 5,7        | 5,6        |
| Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб) |            |            |
| Банки первого круга, %               | 4,3-4,5    | 5,8-6,3    |
| Банки второго круга, %               | 4,5-5,0    | 6,3-6,5    |
| Банки третьего круга, %              | 5,0-5,5    | 6,5-6,8    |

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера нефтяная компания Лукойл разместила два новых облигационных выпуска объемом 8 млрд руб. (5 лет) и 6 млрд руб. (7 лет).

Купонная ставка по бумаге Лукойл-3 составила 7,1%, что дает доходность 7,23% через 5 лет. Мы ожидали эту доходность в диапазоне 7,2-7,25%.

Ставка в выпуске Лукойл-4 была установлена на уровне 7,4%, что соответствует доходности 7,54% к погашению через 7 лет. Наш рекомендованный диапазон для бумаги был 7,45-7,6%.

Таким образом, можно констатировать, что оба выпуска Лукойла разместились полностью в рамках ожиданий, без каких-либо сюрпризов.

Четвертый по счету выпуск Северо-Западного Телекома объемом 2 млрд руб. был размещен вчера на ММВБ с купонной ставкой 8,1%.

Мы ожидали доходность СЗТел-4 к погашению в диапазоне 8,25-8,45%, и можем утверждать, что выпуск разместился нейтрально относительно рынка.

Тот факт, что размещения компаний первого и второго эшелона проходят с достаточным спросом укрепляет нас во мнении, что фундаментальная основа рублевого рынка облигаций остается очень прочной.

Продажи бумаг третьего эшелона связаны сейчас исключительно с избыточным предложением высокорисковых бумаг, и скорее предоставляют хорошую инвестиционную возможность, чем предупреждают о грядущих проблемах. *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ЭНЕРГЕТИКА

### Администрация Свердловской области поддержала инвестиционный план

Запланированные председателем правления РАО ЕЭС и губернатором Свердловской области инвестиции в увеличение региональных генерирующих и распределительных активов, по нашему мнению, положительно отразятся на стоимости энергокомпаний региона. В частности, выиграть должны ОГК-1, ОГК-2, ОГК-5, ТГК-9 и Свердловэнерго, которым принадлежат активы в Свердловской области. *стр.5*

### МРК, Связьинвест Инвестбанки лоббируют переход на единую акцию

*стр.5*

## ВЫМПЕЛКОМ

### Еще один год без утвержденного бюджета

Отклонение бюджета на 2007 г. советом директоров Вымпелкома свидетельствует об отсутствии прогресса в отношениях между находящимися в конфликте основными акционерами Вымпелкома. В результате второй год подряд компания будет работать по проекту бюджета. Однако, как показывает опыт 2006 г., и в таких условиях руководство Вымпелкома вполне способно справляться с поставленными задачами, и в 2007 г. компании едва ли что-то угрожает. *стр.6*

СТАТИСТИКА *стр.8*

## Новости

- ✦ Правительство одобрило программу капзатрат в размере 6,5 млн долл. для следующей стадии проекта Сахалин-1, осуществляемого Exxon. [Moscow Times]
- ✦ Внеочередное собрание акционеров НОВАТЭКа избрало трех новых членов совета директоров, два из них представляют Газпром. [Bloomberg]
- ✦ Глава Рособоронэкспорта Сергей Чemezov займет пост председателя совета директоров АвтоВАЗа, а Владимир Артяков – пост гендиректора управляющей компании «Корпоративный центр АвтоВАЗ». [Ведомости]
- ✦ 14 декабря состоялся конкурс по определению ставки первого купона дебютного облигационного займа ООО «ТОАП-Финансы». В ходе конкурса были выставлены заявки со ставкой первого купона в диапазоне 11,60-12,25% годовых. Совокупный спрос составил 2,234 млрд. руб. По итогам конкурса ставка первого купона была определена в размере 12,0% годовых. Эффективная доходность облигаций к 1,5-годовой оферте составила 12,36% годовых. По итогам размещения была удовлетворена 31 заявка. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### База долгосрочных процентных ставок

Россия'30 торгуется сейчас на уровне 113,45 (-25бп), т.е. с доходностью 5,61% к погашению, или со спредом 102 (+0) бп к US10Y.

ОФЗ 46018 остались вчера на уровне доходности 6,54%, т.е. спред бумаги к России'30 составляет 93бп.

Мы неоднократно писали, что наша цель по спреду Россия'30-US10Y составляет 90бп, а по спреду ОФЗ 46018-Россия'30 – находится в диапазоне 0-25бп.

Поскольку сокращение обоих спредов является лишь вопросом времени, наш общий взгляд на долгосрочные рублевые ставки остается позитивным.

Представляется вполне вероятным, что при сохранении тенденции к укреплению рубля длинные ОФЗ смогут сократить свой спред к US10Y на 50бп уже в первой половине 2007 года.

#### Лукойл – в рамках ожиданий

Вчера нефтяная компания Лукойл разместила два новых облигационных выпуска объемом 8 млрд руб. (5 лет) и 6 млрд руб. (7 лет).

Купонная ставка по бумаге Лукойл-3 составила 7,1%, что дает доходность 7,23% через 5 лет. Мы ожидали эту доходность в диапазоне 7,2-7,25%.

Ставка в выпуске Лукойл-4 была установлена на уровне 7,4%, что соответствует доходности 7,54% к погашению через 7 лет. Наш рекомендованный диапазон для бумаги был 7,45-7,6%.

Таким образом, можно констатировать, что оба выпуска Лукойла разместились полностью в рамках ожиданий, без каких-либо сюрпризов.

#### СЗТел-4 также не принес сюрпризов

Четвертый по счету выпуск Северо-Западного Телекома объемом 2 млрд руб. был размещен вчера на ММВБ с купонной ставкой 8,1%.

Таким образом, этот 5-летний выпуск, из-за амортизации номинала имеющий сокращенную дюрацию (порядка 3,3 года), был продан с доходностью 8,35% к погашению и 9,33% к кол-опциону, установленному через 2 года по цене 102% от номинала.

Мы ожидали доходность СЗТел-4 к погашению в диапазоне 8,25-8,45%, и можем утверждать, что выпуск разместился нейтрально относительно рынка.

#### Результаты размещений Лукойла и СЗТел внушают оптимизм

Тот факт, что размещения компаний первого и второго эшелона проходят с достаточным спросом укрепляет нас во мнении, что фундаментальная основа рублевого рынка облигаций остается очень прочной.

Продажи бумаг третьего эшелона связаны сейчас исключительно с избыточным предложением высокорисковых бумаг, и скорее предоставляют хорошую инвестиционную возможность, чем предупреждают о грядущих проблемах.

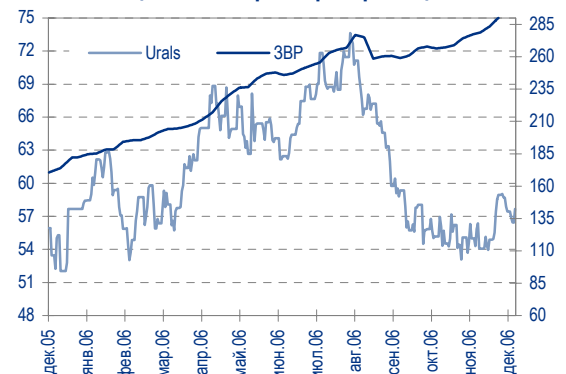
#### Торговые идеи

1) Точка, в которой сейчас торгуются облигации **СамарОбл-3**, расположена безосновательно высоко в доходности. Спред между СамарОбл-3 и МоскОбл-6 (обе бумаги – внесписочные) составляет сейчас 50бп, тогда как по рейтингам регионы по сути идентичны. Наша цель по СамарОбл-3 остается на уровне 7,25%, и мы рекомендуем бумагу на покупку.

2) Помимо этого, остается привлекательным выпуск **Башкортостан-5**, торговавшийся вчера на уровне 7,29% к погашению через 3 года.

Рейтинг Башкирии – ВВ/Ba1 по S&P/Moody's, что превосходит рейтинги Московской области.

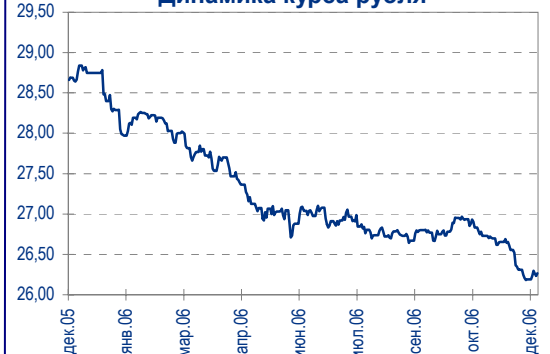
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





Наша цель по доходности 7% остается для Башкирии-5 неизменной.

3) Интересен **ГАЗ'11**, торгующийся на уровне 8,7%. Цель по доходности к оферте через 14 месяцев – 8,25%. Основание – очень хорошие финансовые результаты компании за 9М2006 года.

4) Выпуск **Сибакadem-3** открылся после выплаты купона на уровне 9,5% к погашению через 30 мес. Наиболее подходящий для сравнения банковский бонд Зенит-2 находится сейчас на уровне 8,6% на срок 26 мес. Помимо этого, выпуск Союз-2 торгуется по 8,64% к погашению через 34 мес.

Сибакademбанк имеет рейтинги В1/В по Moody's/Fitch, Зенит – также В1/В, Союз – В-/В1 по S&P/Moody's. Таким образом, все три банка по сути эквивалентны по качеству.

Соответственно, премия почти в 100бп, которую Сибакadem платит к бондам-соседям, выглядит слишком широкой. Группа очень быстро растет и по итогам 2006 года планирует войти в двадцатку крупнейших банков России.

Наша цель по Сибакadem-3 – 9%.

5) Выпуск **Евросеть-2**, который мы неоднократно рекомендовали к покупке, находится сейчас на уровне 11,25% на срок 12 мес., т.е. торгуется одинаково с облигациями компании Техносила. С нашей точки зрения, такой положение вещей является абсолютно неправильным, поскольку компании просто несопоставимы по объему бизнеса, к тому же Евросеть хотя бы в момент размещения представила аудированную отчетность, тогда как у Техносилы ее никогда не было.

Мы остаемся уверенными, что с фундаментальной точки зрения справедливым уровнем для Евросети-2 является доходность 10%.

Общий список рекомендаций:

- ОФЗ 46018 – промежуточная цель УТМ 6,5%, потенциально – существенно ниже;
- СамарОбл-3 – цель УТМ 7,25%;
- Башкортостан-5 – цель УТМ 7%;
- Иркут обл-4 – цель УТМ 7,75%;
- ВБД-2 – цель УТМ 8%;
- Парнас-2 – цель УТР 11%;
- РусФинанс-1 – цель УТМ 7,7%;
- ХКФ-4 – цель УТР 10%;
- Сибур-1 – привлекателен выше УТМ 7,75%;
- Сибакadem-3 – цель УТМ 9%;
- Интербрю-2 – цель УТМ 7,75%;
- Башкирэнерго-3 – цель УТМ 8,5%;
- ОМЗ-5 – цель УТР 8,25%;
- Салават-2 – цель УТМ 7,5% (основа – покупка компании Газпромом)
- Мособлгаз – цель УТМ 8,75%;
- Монетка, цель – 10,6-10,7%;
- НИКОСХИМ-2, цель – 11,0%;
- ОГО-2, цель – 13%;
- Мосэнерго-2 – цель УТМ 7,5%;
- Карусель – цель УТР 9,8-9,85%;
- ГАЗ – цель УТР 8,25%;
- Евросеть – цель УТР 10%;
- Копейка-2 – цель УТР 9%;
- Мечел-2 – цель УТР 8%;
- ПИК-5 – цель УТР 11%;
- РусСтанд-4 – цель УТМ 8%;



- ДжейЭфСи-3 – цель 9%.

## Вывод

Нам представляется очевидным, что при нормализации ставок денежного рынка в начале следующего года и одновременном сокращении первичного предложения по сравнению с декабрем спрос на рублевые бонды вырастет, приведя к сокращению спреда третьего эшелона к более качественным бумагам.

Несмотря на паузу в укреплении Treasuries, наш взгляд на рублевый рынок остается положительным, поэтому мы продолжаем рекомендовать приобретать бумаги с большой дюрацией.

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

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Корпоративный сектор

Вчера активность в корпоративных бумагах опять была сведена к минимуму. Как мы и предполагали, в условиях сильной волатильности рынка казначейских облигаций (обусловленной ежедневной публикацией важной экономической статистики) инвесторы воздерживаются от совершения сделок. Однако котировки, следуя за treasuries, снижаются и спрэды между «покупкой» и «продажей» расширяются.

Сегодня мы не ожидаем кардинального изменения ситуации, возобновление торговой активности, скорее всего, начнется на следующей неделе.

#### Суверенные еврооблигации

Emerging Markets вчера вновь продемонстрировали неплохую устойчивость к поведению базовых активов. В результате спрэды большинства стран сузились. Российские суверенные облигации отреагировали снижением котировок примерно на ¼. Так, индикативный выпуск Россия '30 окатился к уровню 5,62% в доходности. Спрэд к USG10Y практически не изменился, колебавшись около 101-102 б.п.

Сегодня мы ожидаем, что котировки закрепятся на вчерашних уровнях, а в ближайшие дни возможно расширение спреда до 108-109 б.п. .

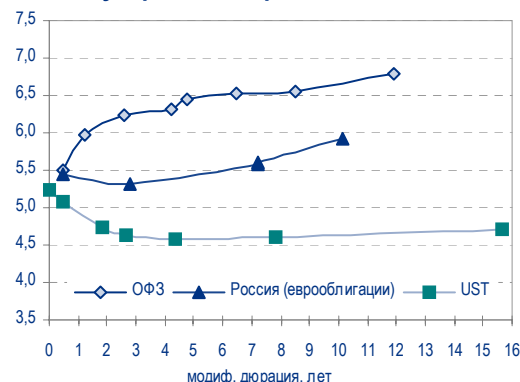
#### Рекомендации:

На прошлой неделе Банк **Петрокоммерц '09-2** разместил выпуск на 300 млн долл. с доходностью 8,75%. Выпуск Петрокоммерц '09-1, который на несколько месяцев короче, торгуется в настоящий момент в диапазоне 8,10-8,15%. В связи с чем уровень 8,75% мы считаем неоправданно высоким. Вчера на вторичных торгах бумага опустилась до 8,60%, но мы видим дальнейший потенциал снижения доходности и рекомендуем бумагу к покупке с долгосрочной целью 8,25%.

Ранее мы рекомендовали выпуск **ТМК '09** к покупке с целью 7,5%. Выпуск был размещен 22 сентября с доходностью 8,5% годовых, которая предполагала спрэд около 150 б.п. к бондам Северсталь '09 и Евраз '09. Такая премия была неоправданно широкой, и с первых же дней торгов спрэд стал сокращаться, довольно быстро достигнув нашей цели. Вчера появились слухи о возможном поглощении компании металлургическим холдингом Ternaris. Если сделка будет совершена, это даст бумаге дополнительный стимул к росту. До обнародования подробностей мы устанавливаем промежуточную цель – 6,90%.

Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,55% к покупке. Однако после выхода сильной отчетности за 9м2006г. у двух телекоммуникационных компаний, что позволяет сделать выводы о благоприятной ситуации в секторе в целом, бумага выросла под действием спроса телекомы и достигла установленной нами цели. Но мы видим потенциал роста выпуска ещё в 30 б.п., поэтому снижаем рекомендацию до 7,25%.

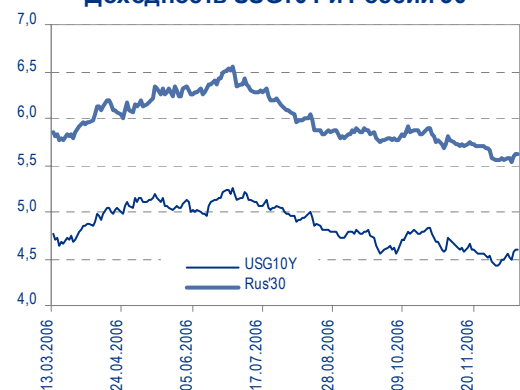
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



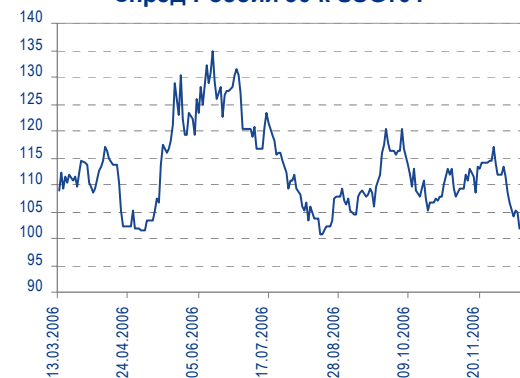
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спрэд России'30 к USG10Y





- Система '11 – цель 7,25
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,40%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Ренессанс '09 – цель 8,30%
- Банк Санкт-Петербург '09 – цель 9,15%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

**Вывод:** Мы ожидаем роста котировок рынка российских евробондов за счет роста котировок Treasuries и снижения чистого долга РФ, а также за счет сужения спреда в среднесрочной перспективе (до 100бп.) к рынку казначейских обязательств.

*Надежда Мырскова, myr\_nv@uralsib.ru*

## ЭНЕРГЕТИКА

### Администрация Свердловской области поддержала инвестиционный план

Инвестиции в свердловскую энергосистему – позитивный фактор для ОГК-1, ОГК-2, ОГК-5, ТГК-9 и Свердловэнерго. Запланированные председателем правления РАО ЕЭС и губернатором Свердловской области инвестиции в увеличение региональных генерирующих и распределительных активов, по нашему мнению, положительно отразятся на стоимости энергокомпаний региона. В частности, выиграть должны ОГК-1, ОГК-2, ОГК-5, ТГК-9 и Свердловэнерго, которым принадлежат активы в Свердловской области.

**5,8 млрд долл. в свердловские энергоактивы до 2011 г.** Председатель правления РАО ЕЭС Анатолий Чубайс и губернатор Свердловской области Эдуард Россель подписали соглашение об инвестициях на сумму 4,2 млрд долл. в обновление региональных генерирующих активов и строительство 3 195 МВт новых мощностей, а также об инвестициях на сумму 1,6 млрд долл. в распределительную сеть. Инвестиции должны быть осуществлены до 2011 г.

**Финансирование – за счет частного капитала.** Инвестиции должны быть осуществлены до 2011 г. и будут профинансированы в основном за счет частного капитала (полученного в виде платы за присоединение к сети, прямых инвестиций, а также привлеченного посредством размещения акций).

**Хорошая новость для компаний региона.** Дефицит генерирующих и распределительных мощностей в Свердловской области становится очевидным, если учесть прогноз роста спроса на электроэнергию на 5,5 в год. По нашим оценкам, ОГК-1, ОГК-2, ОГК-5, ТГК-9 и Свердловэнерго, которым принадлежат активы в Свердловской области, выигрывают в ходе реализации инвестиционной программы, которая будет проводиться при поддержке местных властей и менеджмента РАО.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru*  
*Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru*

## МРК, Связьинвест

### Инвестбанки лоббируют переход на единую акцию

До принятия решения еще далеко. Преобразование Связьинвеста в операционную компанию с возможным переходом на единую акцию является лишь одним из вариантов дальнейших действий, рассматриваемым правительством. Между тем структура с единой акцией



будет более выгодной для миноритариев, чем план отдельной приватизации компаний, входящих в Связьинвест, поскольку она предполагает меньший риск размывания долей. Однако вероятность принятия решения по Связьинвесту до президентских выборов в любом случае невелика.

**Инвестиционные банки выступают за переход на единую акцию.** В среду Минэкономразвития провело встречу с тремя инвестиционными банками, на которой обсуждались возможные варианты приватизации Связьинвеста. Некоторые из банков призвали к преобразованию Связьинвеста в единого оператора с переходом всех МРК на единую акцию до приватизации. в конце нынешнего или начале 2007 г. инвестиционные банки планируют представить свои прогнозы, как может измениться оценка Связьинвеста после реорганизации.

Рассматриваются три основных варианта. Существуют три основных варианта реорганизации Связьинвеста:

- приватизация Связьинвеста в его нынешнем виде как холдинговой компании;
- отдельная приватизация дочерних компаний Связьинвеста;
- преобразование Связьинвеста в консолидированного оператора с последующей приватизацией.

Низкая эффективность работы Связьинвеста уже неоднократно подвергалась критике как со стороны правительства, так и со стороны инвесторов. Однако процесс реорганизации может быть долгим, а за это время рыночные позиции Связьинвеста способны еще больше ослабнуть, что негативно повлияет на его стоимость после преобразований..

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, BelovKA@uralsib.ru*

## **Вымпелком**

### **Еще один год без утвержденного бюджета**

**Риск для операций незначительный.** Отклонение бюджета на 2007 г. советом директоров Вымпелкома свидетельствует об отсутствии прогресса в отношениях между находящимися в конфликте основными акционерами Вымпелкома. В результате второй год подряд компания будет работать по проекту бюджета. Однако, как показывает опыт 2006 г., и в таких условиях руководство Вымпелкома вполне способно справляться с поставленными задачами, и в 2007 г. компании едва ли что-то угрожает.

**Совет директоров не смог утвердить бюджет на 2007 г.** Вчера Вымпелком объявил о том, что совет директоров не утвердил консолидированный бюджет компании на 2007 г. Также было объявлено, что в 2007 г. компания будет работать, руководствуясь проектом бюджета, как это было в 2006 г.

**История повторяется: яблоко раздора – Украина.** Природа разногласий между Telenor и Altimo, основными акционерами Вымпелкома, остается той же, что и в прошлом году. Норвежская компания Telenor выступает против расширения операций Вымпелкома на Украине, где ей подконтролен другой оператор сотовой связи – Киевстар. Telenor призвал к отдельному голосованию по двум бюджетам – на развитие операций на Украине и на остальной бизнес Вымпелкома, хотя год назад Altimo уже отклоняла предложение о отдельном голосовании. Имея три места в совете директоров, представители Telenor могут заблокировать любое серьезное решение, так как, согласно Уставу Вымпелкома, для принятия



бюджета необходимо по меньшей мере восемь голосов из девяти.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru*  
*Константин Белов, BelovKA@uralsib.ru*



## Рынок рублевых облигаций

| Выпуск                         | Объем выпуска, млн. руб. | Купонная ставка, % | Дата      |           |           | Месяцев до |        | Цена   | Изм.  | Торговый объем, руб. | Котировки |         | Доходность, % |        |       |        | DVO1 | Рейтинг |            | Сред. бп |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|--------|-------|----------------------|-----------|---------|---------------|--------|-------|--------|------|---------|------------|----------|
|                                |                          |                    | купона    | оферты    | погаш.    | офрт.      | погаш. |        |       |                      | покупка   | продажа | офрт.         | погаш. | HPR   | текущ. |      | S&P/M   | Уралсиб    |          |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> |                          |                    |           |           |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| <b>ГОСКомПАНИИ</b>             |                          |                    |           |           |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Аижж                           | 1 070                    | 11,00              | 01.июн.07 |           | 01.дек.08 |            | 23,9   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Аижж-2                         | 1 500                    | 11,00              | 01.фев.07 |           | 01.фев.10 |            | 38,2   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Аижж-3                         | 2 250                    | 9,40               | 15.янв.07 |           | 15.окт.10 |            | 46,7   |        |       |                      | 105,25    | 105,75  |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Аижж-4                         | 900                      | 8,70               | 01.фев.07 |           | 01.фев.12 |            | 62,5   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Аижж-5                         | 2 200                    | 7,35               | 15.янв.07 |           | 15.окт.12 |            | 71,1   | 99,00  | -0,38 | 59 278 972           | 99,00     | 99,30   |               | 7,80   | 7,42  | 4,09   |      |         | 140        |          |
| Аижж-6                         | 2 500                    | 7,40               | 15.янв.07 |           | 15.июл.14 |            | 92,3   | 99,15  | 0,00  | 990 509              | 99,15     | 99,40   |               | 7,57   | 7,46  | 4,97   |      |         | 112        |          |
| Аижж-7                         | 4 000                    | 7,68               | 15.апр.07 |           | 15.июл.16 |            | 116,7  | 99,47  | 0,00  | 14 920 500           | 99,46     | 99,60   |               | 7,99   | 7,72  | 5,46   |      |         | 150        |          |
| Аижж-8                         | 5 000                    | 7,63               | 15.мар.07 | 15.мар.14 | 15.июн.18 |            | 140,0  | 99,36  | 0,01  | 56 416 505           | 99,32     | 99,45   |               | 7,98   | 7,68  | 4,79   |      |         | 155        |          |
| ВТБ-4                          | 5 000                    | 6,50               | 22.мар.07 | 23.мар.07 | 19.мар.09 |            | 27,5   | 105,16 | 5,01  | 1 051 600            |           |         |               | -11,31 | 6,18  |        |      |         |            |          |
| ВТБ-5                          | 15 000                   | 6,20               | 25.янв.07 | 26.апр.07 | 17.окт.13 |            | 83,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| ВТБ-6                          | 15 000                   | 6,50               | 17.янв.07 | 20.июл.07 | 06.июл.16 |            | 116,4  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Газпром-3                      | 10 000                   | 8,11               | 18.янв.07 |           | 18.янв.07 |            | 1,2    | 100,26 | -0,04 | 1 493 821            | 100,22    | 100,33  |               | 5,35   | 5,22  | 8,09   | 0,09 |         | -16        |          |
| Газпром-4                      | 5 000                    | 8,22               | 14.фев.07 |           | 10.фев.10 |            | 38,5   | 104,30 | -0,04 | 64 049 000           | 104,25    | 104,34  |               | 6,80   |       | 7,88   | 2,79 |         | 55         |          |
| Газпром-5                      | 5 000                    | 7,58               | 10.апр.07 |           | 09.окт.07 |            | 10,0   |        |       |                      | 101,17    | 101,20  |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Газпром-6                      | 5 000                    | 6,95               | 08.фев.07 |           | 06.авг.09 |            | 32,2   | 100,79 | -0,05 | 184 780 718          | 100,71    | 100,80  |               | 6,72   |       | 6,90   | 2,33 |         | 54         |          |
| Газпром-7                      | 5 000                    | 6,79               | 03.май.07 |           | 29.окт.09 |            | 35,0   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Газпром-8                      | 5 000                    | 7,00               | 03.май.07 |           | 27.окт.11 |            | 59,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Гидро-ОГК                      | 5 000                    | 8,10               | 03.янв.07 |           | 29.июн.11 |            | 55,3   | 103,02 | 0,00  | 840 202 646          | 103,00    | 103,07  |               | 7,44   |       | 7,86   | 3,74 |         | 110        |          |
| МОЭСК-1                        | 6 000                    | 8,05               | 13.мар.07 |           | 06.сен.11 |            | 57,6   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| РЖД-2                          | 4 000                    | 7,75               | 06.июн.07 |           | 05.дек.07 |            | 11,9   | 101,57 | -0,03 | 1 523 551            | 101,57    |         |               | 6,16   | 6,03  | 7,63   | 0,92 |         | 39         |          |
| РЖД-3                          | 4 000                    | 8,33               | 06.июн.07 |           | 02.дек.09 |            | 36,1   |        |       |                      | 103,93    | 103,99  |               |        |       |        |      |         |            |          |
| РЖД-4                          | 10 000                   | 6,59               | 14.июн.07 |           | 14.июн.07 |            | 6,1    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| РЖД-6                          | 10 000                   | 7,35               | 16.май.07 |           | 10.ноя.10 |            | 47,6   | 101,48 | -0,06 | 82 998 257           | 101,50    | 101,55  |               | 7,03   | 7,24  | 3,29   |      |         | 70         |          |
| РЖД-5                          | 10 000                   | 6,67               | 26.янв.07 |           | 23.янв.09 |            | 25,7   | 99,89  | -0,03 | 29 049 000           | 99,80     | 99,99   |               | 6,84   | 6,68  | 1,88   |      |         | 69         |          |
| РЖД-7                          | 5 000                    | 7,55               | 16.май.07 |           | 07.ноя.12 |            | 71,8   | 102,62 | -0,06 | 107 590 574          | 102,55    | 102,70  |               | 7,12   | 7,36  | 4,68   |      |         | 68         |          |
| ФСК ЭЭС                        | 5 000                    | 8,80               | 19.дек.06 |           | 18.дек.07 |            | 12,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| ФСК ЭЭС-2                      | 7 000                    | 8,25               | 26.дек.06 |           | 22.июн.10 |            | 42,9   | 103,52 | 0,07  | 86 706 415           | 103,45    | 103,60  |               | 7,23   | 7,97  | 3,03   |      |         | 93         |          |
| ФСК ЭЭС-3                      | 7 000                    | 7,10               | 15.дек.06 |           | 12.дек.08 |            | 24,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| ФСК ЭЭС-4                      | 6 000                    | 7,30               | 12.апр.07 |           | 06.окт.11 |            | 58,6   | 100,08 | -0,02 | 695 404 501          | 100,02    | 100,13  |               | 7,41   | 7,29  | 3,86   |      |         | 107        |          |
| ФСК ЭЭС-5                      | 5 000                    | 7,20               | 05.июн.07 |           | 01.дек.09 |            | 36,1   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| <b>СЫРЬЕ</b>                   |                          |                    |           |           |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Белон                          | 1 500                    | 9,10               | 06.июн.07 |           | 03.июн.09 |            | 30,1   | 100,25 | 0,08  | 8 180 400            | 100,03    | 100,28  |               | 9,19   | 9,08  | 2,08   |      |         | 302        |          |
| Итера                          | 1 200                    | 9,75               | 07.июн.07 |           | 07.дек.07 |            | 11,9   | 101,02 | 0,07  | 63 216 298           | 100,90    | 101,15  |               | 8,83   | 8,61  | 9,65   |      |         | 306        |          |
| Кокс                           | 3 000                    | 8,95               | 18.янв.07 |           | 16.июл.09 |            | 31,5   | 100,71 | -0,02 | 9 064 000            | 100,65    | 100,95  |               | 8,82   | 8,89  | 2,19   |      |         | 264        |          |
| Лукойл                         | 6 000                    | 7,25               | 22.май.07 | 20.ноя.07 | 17.ноя.09 |            | 35,6   | 100,93 | -0,12 | 16 152 685           | 100,80    | 100,95  |               | 6,30   | 7,01  | 6,17   | 7,18 | 2,54    |            |          |
| Лукойл-3                       | 8 000                    | 7,10               | 14.июн.07 |           | 08.дек.11 |            | 60,7   | 100,00 |       | 8 000 000 000        |           |         |               | 7,23   | 7,10  | 4,00   |      |         | 89         |          |
| Лукойл-4                       | 6 000                    | 7,40               | 14.июн.07 |           | 05.дек.13 |            | 84,9   | 100,00 |       | 6 000 000 000        |           |         |               | 7,54   | 7,40  | 5,19   |      |         | 106        |          |
| НК Альянс                      | 3 000                    | 8,92               | 21.мар.07 | 18.сен.09 | 14.сен.11 |            | 33,6   | 100,25 | -0,11 | 1 003                | 100,12    | 100,25  |               | 8,99   | 8,90  | 2,31   |      |         | 279        |          |
| РусНефть                       | 7 000                    | 9,25               | 15.дек.06 | 12.дек.08 | 10.дек.10 |            | 48,6   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| СУЭК-2                         | 1 000                    | 8,50               | 15.фев.07 |           | 15.фев.07 |            | 2,1    | 100,05 | 0,07  | 6 003 000            | 99,90     | 100,05  |               | 8,43   | 8,15  | 8,50   | 0,16 |         | 293        |          |
| Удмуртнефть                    | 1 500                    | 9,50               | 01.мар.07 |           | 01.сен.08 |            | 20,9   | 100,00 | -0,04 | 12 960 120           | 100,00    | 100,07  |               |        |       | 9,50   |      |         |            |          |
| <b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>             |                          |                    |           |           |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| Амурметалл                     | 1 500                    | 9,80               | 01.мар.07 |           | 26.фев.09 |            | 26,8   | 101,51 | -0,09 | 41 622 150           | 101,40    | 101,50  |               |        |       | 9,65   |      |         |            |          |
| Маир                           | 500                      | 12,30              | 02.янв.07 |           | 03.апр.07 |            | 3,7    | 100,11 | -0,04 | 1 851 099            | 100,01    |         |               | 12,44  | 11,64 | 12,29  | 0,27 |         | 694        |          |
| Макси-Групп                    | 3 000                    | 11,25              | 15.мар.07 | 13.сен.07 | 12.мар.09 |            | 27,3   | 97,00  | -0,19 | 48 985 000           | 96,90     | 97,40   |               | 16,19  | 15,29 | 11,60  | 0,62 |         | 1054       |          |
| Мечел                          | 5 000                    | 8,40               | 20.дек.06 | 16.июн.10 | 12.июн.13 |            | 79,1   | 101,03 | 0,05  | 229 302 000          | 101,03    | 101,05  |               | 8,22   | 8,31  | 2,91   |      |         | 192        |          |
| Нижне-Ленское-1                | 400                      | 16,00              | 09.янв.07 | 09.янв.07 | 08.июл.08 |            | 19,1   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| РусАлФин-2                     | 5 000                    | 8,00               | 20.май.07 |           | 20.май.07 |            | 5,2    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | NR         |          |
| РусАлФин-3                     | 6 000                    | 7,20               | 21.мар.07 |           | 21.сен.08 |            | 21,6   |        |       |                      | 99,91     |         |               |        |       |        |      |         | NR         |          |
| Северсталь                     | 3 000                    | 8,10               | 28.дек.06 |           | 28.июн.07 |            | 6,5    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | BB-/B2     |          |
| ТЧМ-2                          | 1 000                    | 9,75               | 02.июн.07 |           | 02.дек.07 |            | 11,8   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | A-         |          |
| Хайленд Голд                   | 750                      | 12,75              | 03.янв.07 |           | 02.апр.08 |            | 15,8   | 99,73  | 0,04  | 13 613 580           | 99,55     | 99,75   |               |        | 12,78 |        |      |         |            |          |
| <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>        |                          |                    |           |           |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |            |          |
| ВолгаТел-2                     | 3 000                    | 8,20               | 05.июн.07 | 02.дек.08 | 30.ноя.10 |            | 24,0   | 48,2   | -0,01 | 58 213 520           | 101,14    | 101,20  |               | 7,68   |       | 8,10   | 1,75 |         | BB- B+     |          |
| ВолгаТел-3                     | 2 300                    | 8,50               | 05.июн.07 |           | 30.ноя.10 |            | 48,2   | 101,94 | -0,70 | 43 175 672           | 102,05    | 102,19  |               | 7,90   |       | 8,34   | 2,53 |         | BB- B+     |          |
| ВолгаТел-4                     | 3 000                    | 7,99               | 13.мар.07 | 10.сен.09 | 03.сен.13 |            | 33,4   | 81,8   | 0,01  | 3 755 458            | 100,35    | 100,42  |               | 8,04   |       | 7,96   | 2,31 |         | BB- B+     |          |
| Дальсвязь-2                    | 2 000                    | 8,85               | 06.июн.07 | 04.июн.10 | 30.май.12 |            | 42,3   | 66,5   |       |                      | 102,45    | 102,70  |               |        |       |        |      |         | B          |          |
| Дальсвязь-3                    | 1 500                    | 8,60               | 06.июн.07 |           | 03.июн.09 |            | 30,1   | 101,12 | -0,13 | 2 022 400            | 101,00    | 101,20  |               | 8,08   |       | 8,50   | 1,61 |         | B          |          |
| МГТС-4                         | 1 500                    | 7,10               | 25.апр.07 | 25.апр.07 | 22.апр.09 |            | 28,7   |        |       |                      | 99,95     | 101,06  |               |        |       |        |      |         | BB-/Ba3 B+ |          |
| МГТС-5                         | 1 500                    | 8,30               | 29.май.07 | 29.май.07 | 25.май.10 |            | 41,9   |        |       |                      | 100,15    | 100,68  |               |        |       |        |      |         | BB-/Ba3 B+ |          |
| Мегафон-2                      | 1 500                    | 9,28               | 11.апр.07 |           | 11.апр.07 |            | 3,9    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | BB- B+     |          |
| Мегафон-3                      | 3 000                    | 9,25               | 17.апр.07 |           | 15.апр.08 |            | 16,3   | 102,50 | -0,20 | 373 100              |           |         |               | 7,37   |       | 9,02   | 1,23 |         | BB- B+     |          |
| С-3Тел-2                       | 1 500                    | 7,50               | 03.янв.07 |           | 03.окт.07 |            | 9,8    | 100,15 | -0,05 | 14 021 000           | 98,98     | 101,05  |               | 7,43   | 5,23  | 7,49   | 0,54 |         | BB- B      |          |
| С-3Тел-3                       | 1 500                    | 9,25               | 01.мар.07 | 28.фев.08 | 24.фев.11 |            | 51,1   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | BB- B      |          |
| С-3Тел-4                       | 2 000                    | 8,10               | 15.мар.07 |           | 08.дек.11 |            | 60,7   | 100,00 |       | 2 000 000 000        |           |         |               | 8,35   |       | 8,10   | 3,33 |         | BB- B      |          |
| Сибирьтел-4                    | 2 000                    | 12,50              | 04.янв.07 |           | 05.июл.07 |            | 6,8    | 102,70 | 0,00  | 10 270 000           | 102,61    | 102,79  |               | 7,57   | 7,06  | 12,17  | 0,53 |         | B          |          |
| Сибирьтел-5                    | 3 000                    | 9,20               | 27.апр.07 |           | 25.апр.08 |            | 16,6   |        |       |                      | 101,80    | 102,00  |               |        |       |        |      |         | B          |          |
| Сибирьтел-6                    | 2 000                    | 7,85               | 22.мар.07 | 23.сен.08 | 16.сен.10 |            | 45,7   |        |       | 20 010 000           | 100,00    | 100,14  |               |        |       |        |      |         |            |          |



## Рынок рублевых облигаций

| Выпуск                                       | Объем выпуска, млн. руб. | Купонная ставка, % | Дата       |            |            | Месяцев до |        | Цена   | Изм.  | Торговый объем, руб. | Котировки |         | Доходность, % |        |       |        | DVO1 | Рейтинг |         | Сред. бл |
|--|--------------------------|--------------------|------------|------------|------------|------------|--------|--------|-------|----------------------|-----------|---------|---------------|--------|-------|--------|------|---------|---------|----------|
|  |                          |                    | купона     | оферты     | погаш.     | офрт.      | погаш. |        |       |                      | покупка   | продажа | офрт.         | погаш. | HPR   | текущ. |      | S&P/M   | Уралсиб |          |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b> |                          |                    |            |            |            |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| <b>потребительские товары</b>                |                          |                    |            |            |            |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Балтика                                      | 1 000                    | 8,75               | 22.май.07  |            | 20.ноя.07  | 11,4       |        |        |       |                      | 101,05    |         |               |        |       |        |      |         | A-      |          |
| Балтимор-3                                   | 800                      | 11,25              | 17.май.07  |            | 15.май.08  | 17,3       |        | 99,99  | -0,01 | 402 963              | 99,65     | 99,90   |               |        | 11,25 |        |      |         | C+      |          |
| ВДД-2  | 3 000                    | 9,00               | 20.дек.06  |            | 15.дек.10  | 48,7       |        |        |       | 12 378 000           |           |         |               |        |       |        |      | B+/B3   | V+      |          |
| Интербрю-2                                   | 4 000                    | 8,00               | 15.фев.07  |            | 13.авг.09  | 32,4       |        |        |       | 100,00               | 100,10    |         |               |        |       |        |      |         | A-      |          |
| КрВосток                                     | 1 500                    | 11,50              | 25.фев.07  |            | 25.фев.07  | 2,4        |        |        |       | 100,25               | 100,40    |         |               |        |       |        |      |         | B       |          |
| Кристалл                                     | 500                      | 12,00              | 08.фев.07  |            | 08.фев.07  | 1,9        |        |        |       |                      | 100,33    |         |               |        |       |        |      |         | B-      |          |
| Нидан-2                                      | 1 000                    | 10,80              | 16.май.07  |            | 16.май.07  | 5,1        |        |        |       | 100,00               | 100,50    |         |               |        |       |        |      |         | C       |          |
| Нутритек                                     | 1 200                    | 11,00              | 13.мар.07  | 12.июн.07  | 09.июн.09  | 6,0        | 30,3   | 99,80  | -0,21 | 4 990                | 99,80     | 100,00  |               | 11,92  | 11,42 | 11,02  | 0,43 |         | B       |          |
| ОСТ-2  | 1 000                    | 12,90              | 10.май.07  | 10.май.07  | 08.май.08  | 4,9        | 17,0   | 94,52  | 0,07  | 196 609              | 94,10     | 94,99   | 30,01         | 27,68  | 13,65 | 0,30   |      |         | C+      |          |
| ОтелЛек-2                                    | 1 000                    | 10,25              | 20.фев.07  | 21.авг.07  | 17.фев.09  | 8,3        | 26,5   |        |       |                      | 99,25     | 99,50   |               |        |       |        |      |         | C+      |          |
| Очаково-2                                    | 1 500                    | 8,50               | 15.мар.07  |            | 11.сен.08  | 21,2       |        |        |       |                      | 98,40     | 98,95   |               |        |       |        |      |         | B-      |          |
| Парнас-2                                     | 1 000                    | 10,80              | 22.фев.07  | 19.ноя.09  | 17.ноя.11  | 35,7       | 60,0   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | C+      |          |
| ПИТ-2  | 1 500                    | 1,00               | 26.мар.07  |            | 23.мар.09  | 27,7       |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | C       |          |
| Талосто                                      | 1 000                    | 10,00              | 09.мар.07  | 14.сен.07  | 06.мар.09  | 9,1        | 27,1   | 99,85  | 0,10  | 2 381 423            | 99,60     | 100,00  | 10,18         | 9,71   | 10,02 | 0,67   |      |         | 454     |          |
| Черкизово                                    | 2000                     | 8,85               | 05.06.2007 | 02.12.2008 | 31.05.2011 | 24,0       | 54,3   | 99     | -0,09 | 5 494 500            | 98,95     | 99,15   | 9,6419        | 8,9394 | 1,67  |        |      |         | 351     |          |
| ЭФКО-2                                       | 1 500                    | 10,50              | 26.янв.07  | 26.янв.07  | 22.янв.10  | 1,4        | 37,8   | 100,05 | 0,00  | 2 499 280            | 100,00    | 100,08  | 10,11         | 9,68   | 10,49 | 0,11   |      |         | C-      |          |
| Юнимилк                                      | 2 000                    | 9,75               | 13.мар.07  | 08.сен.09  | 06.сен.11  | 33,3       | 57,6   | 100,10 | 0,04  | 2 952 950            | 99,90     | 100,10  | 9,93          | 9,74   | 2,25  |        |      |         | 460     |          |
| <b>торговля</b>                              |                          |                    |            |            |            |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Автомир                                      | 1 000                    | 11,66              | 06.мар.07  | 11.сен.07  | 01.сен.09  | 9,0        | 33,1   |        |       |                      | 99,70     | 100,00  |               |        |       |        |      |         |         |          |
| АЛПИ-Инвест                                  | 1 500                    | 10,99              | 23.фев.07  | 29.авг.07  | 21.авг.09  | 8,6        | 32,7   | 99,67  | 0,12  | 5 747 094            | 100,00    | 100,00  | 11,57         | 10,93  | 11,03 | 0,63   |      |         | 595     |          |
| Аптеки 36.6                                  | 3 000                    | 9,89               | 02.янв.07  | 03.июл.08  | 30.июн.09  | 18,9       | 31,0   | 100,80 | 0,20  | 120 949 016          | 100,50    | 101,16  | 10,46         |        | 9,81  | 1,35   |      |         | 441     |          |
| Арбат-Престиж                                | 1 500                    | 10,50              | 22.дек.06  | 22.июн.07  | 20.июн.08  | 6,3        | 18,5   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Атлант-М                                     | 1 000                    | 12,25              | 17.май.07  | 15.ноя.07  | 13.ноя.08  | 11,2       | 23,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Банана-Мама                                  | 1 000                    | 11,25              | 27.авг.07  | 26.окт.07  | 23.окт.09  | 10,5       | 34,8   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Виктория                                     | 1 500                    | 9,90               | 01.фев.07  | 01.фев.07  | 29.янв.09  | 1,6        | 25,9   | 99,90  | 0,00  | 1 748 250            | 99,68     | 99,94   | 10,75         | 10,28  | 9,91  | 0,13   |      |         | 525     |          |
| Детский Мир                                  | 1 150                    | 8,50               | 08.фев.07  |            | 29.янв.15  |            | 98,9   |        |       |                      | 98,00     | 98,55   |               |        |       |        |      |         |         |          |
| ДжЭфСи-2                                     | 1 200                    | 5,00               | 05.июн.07  | 26.дек.06  | 04.дек.07  | 0,4        | 11,8   | 99,70  | -0,29 | 52 917 000           | 99,70     | 99,91   | 37,25         | 5,50   | 31,83 | 5,02   | 0,02 |         | B-      |          |
| ДжЭфСи-3                                     | 2 000                    | 9,25               | 26.авг.07  | 23.окт.08  | 20.окт.11  | 22,6       | 59,0   | 100,00 | 0,00  | 20 000 000           | 99,90     | 100,10  | 9,45          |        | 9,25  | 1,60   |      |         | C+      |          |
| Дикая Орхидея                                | 1 000                    | 11,30              | 11.янв.07  | 12.авг.07  | 09.авг.09  | 4,0        | 28,2   |        |       | 4 694 370            | 100,01    | 100,30  |               |        |       |        |      |         | C+      |          |
| Дикси  | 3 000                    | 9,25               | 22.мар.07  |            | 17.мар.11  |            | 51,8   |        |       |                      | 93,50     | 93,75   |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Евросервис                                   | 1 500                    | 14,00              | 19.дек.06  | 19.дек.06  | 18.дек.07  | 0,2        | 12,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Евросеть-2                                   | 3 000                    | 10,25              | 05.июн.07  | 07.дек.07  | 02.июн.09  | 11,9       | 30,0   | 99,30  | 0,04  | 288 636 995          | 99,25     | 99,30   | 11,23         | 10,93  | 10,32 | 0,86   |      |         | 547     |          |
| Инком-Лада                                   | 700                      | 12,00              | 22.фев.07  |            | 22.ноя.07  |            | 11,4   | 99,90  | -0,02 | 174 825              | 99,90     | 100,55  |               |        | 0,00  | 12,01  |      |         | C       |          |
| Инком-Лада-2                                 | 1 400                    | 11,75              | 16.фев.07  | 16.фев.07  | 12.фев.10  | 2,1        | 38,5   | 99,91  | 0,06  | 3 668 527            | 99,86     | 100,00  | 12,79         | 12,17  | 11,76 | 0,16   |      |         | C       |          |
| Карусель                                     | 3 000                    | 9,75               | 22.мар.07  | 18.сен.08  | 12.сен.13  | 21,5       | 82,1   | 99,56  | 0,00  | 8 960 250            | 99,50     | 99,60   | 10,26         |        | 9,79  | 1,50   |      |         | 414     |          |
| Копейка                                      | 1 200                    | 9,75               | 19.дек.06  | 19.дек.06  | 17.июн.08  | 0,2        | 18,4   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | B-      |          |
| Копейка-2                                    | 4 000                    | 8,70               | 21.фев.07  | 18.фев.09  | 15.фев.12  | 26,6       | 63,0   | 99,23  | 0,10  | 19 992 875           | 99,16     | 99,30   | 9,41          |        | 8,77  | 1,82   |      |         | B       |          |
| Лаверна                                      | 1 000                    | 11,25              | 12.авг.07  | 12.авг.07  | 08.авг.10  | 4,0        | 40,4   | 100,35 | 0,08  | 517 806              | 100,25    | 100,44  | 11,06         | 10,67  | 11,21 | 0,30   |      |         | 326     |          |
| ЛьЭтуаль                                     | 1 500                    | 10,75              | 12.июн.07  | 11.дек.07  | 08.дек.09  | 12,1       | 36,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | 555     |          |
| Магнит                                       | 2 000                    | 9,34               | 23.май.07  |            | 19.ноя.08  |            | 23,5   | 102,05 | 0,00  | 41 891 475           | 101,75    | 102,05  |               | 8,33   | 9,15  | 1,71   |      |         | 220     |          |
| Марта-Финанс                                 | 700                      | 14,84              | 24.май.07  |            | 22.май.08  |            | 17,5   | 100,33 | -0,58 | 94 311               | 100,30    | 100,93  |               | 15,09  | 14,79 | 1,18   |      |         | 910     |          |
| Марта-Финанс-2                               | 1 000                    | 11,75              | 07.июн.07  | 07.июн.07  | 06.дек.09  | 5,8        | 36,3   | 98,90  | 0,50  | 45 492               | 98,70     | 99,00   | 14,62         | 14,10  | 11,88 | 0,41   |      |         | 911     |          |
| Марта-Финанс-3                               | 2 000                    | 13,00              | 01.фев.07  | 05.фев.08  | 02.авг.11  | 13,9       | 56,4   | 97,07  | -0,88 | 59 562 525           | 96,50     | 97,50   | 16,35         |        | 13,39 | 0,92   |      |         | 1050    |          |
| Матрица                                      | 1 200                    | 12,32              | 13.июн.07  | 13.июн.07  | 10.дек.08  | 6,0        | 24,2   | 98,61  | -0,05 | 2 958                | 98,61     | 99,04   | 15,92         | 15,33  | 12,49 | 0,42   |      |         | 1042    |          |
| М-Видео                                      | 2 000                    | 10,00              | 23.май.07  | 21.ноя.07  | 18.ноя.09  | 11,4       | 35,7   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| МИР  | 1 000                    | 9,89               | 27.дек.06  | 27.дек.06  | 27.дек.06  | 0,4        | 12,6   | 100,01 | 0,05  | 1 000 100            | 99,81     | 100,05  | 9,60          | 9,18   | 9,89  | 0,03   |      |         | 410     |          |
| Монетка                                      | 1 000                    | 10,70              | 17.май.07  | 15.ноя.07  | 14.май.09  | 11,2       | 29,4   |        |       |                      | 99,20     |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Перекресток                                  | 1 500                    | 8,15               | 09.янв.07  | 10.июл.07  | 08.июл.08  | 6,9        | 19,1   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | B       |          |
| Протек                                       | 5 000                    | 8,90               | 09.май.07  | 04.ноя.09  | 02.ноя.11  | 35,2       | 59,5   | 98,01  | 0,27  | 98 990               | 97,50     | 98,00   | 9,93          |        | 9,08  | 2,33   |      |         | 372     |          |
| Пятерочка                                    | 1 500                    | 11,45              | 16.май.07  |            | 12.май.10  |            | 41,5   |        |       |                      | 109,31    | 109,45  |               |        |       |        |      |         | BB-/B1  |          |
| Пятерочка-2                                  | 3 000                    | 9,30               | 19.дек.06  |            | 14.дек.10  |            | 48,7   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | B+      |          |
| Самохвал                                     | 1 500                    | 11,40              | 25.авг.07  | 23.авг.08  | 21.окт.09  | 16,5       | 34,7   |        |       | 29 880 000           | 99,00     | 99,30   |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Санвай                                       | 3 000                    | 11,66              | 06.июн.07  | 06.июн.07  | 03.дек.08  | 5,8        | 24,0   |        |       |                      | 100,50    | 100,79  |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Сорус  | 1 200                    | 10,20              | 08.фев.07  | 08.ноя.07  | 05.ноя.09  | 11,0       | 35,2   | 99,90  | 0,08  | 9 990 000            | 99,50     | 99,90   | 10,71         | 10,22  | 10,21 | 0,79   |      |         | 499     |          |
| Столич гастр                                 | 1 500                    | 8,60               | 22.фев.07  | 21.авг.08  | 20.авг.09  | 20,5       | 32,7   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Техносила                                    | 2 000                    | 10,00              | 31.май.07  | 29.май.08  | 27.май.10  | 17,7       | 42,0   | 98,51  | -0,05 | 211 270 900          | 97,80     | 98,00   | 10,91         |        | 10,15 | 1,24   |      |         | 490     |          |
| Топ-Книга-2                                  | 1 500                    | 10,51              | 14.июн.07  | 11.дек.08  | 09.дек.10  | 24,3       | 48,5   | 100,00 |       | 1 500 000 000        |           |         | 10,79         |        | 10,51 | 1,67   |      |         | 466     |          |
| <b>сельское хозяйство</b>                    |                          |                    |            |            |            |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Агрохолдинг                                  | 1 000                    | 13,00              | 13.янв.07  | 14.июл.07  | 18.июл.09  | 7,1        | 31,6   | 100,20 | -0,05 | 2 123 238            | 100,20    | 100,50  | 13,23         | 12,36  | 12,97 | 0,50   |      |         | 768     |          |
| Белый фрегат                                 | 1 000                    | 14,50              | 15.мар.07  | 13.дек.07  | 17.дек.09  | 12,1       | 36,6   | 100,00 |       | 782 720 000          |           |         | 15,31         | 14,50  | 14,50 | 0,82   |      |         | 954     |          |
| ОГО-1  | 1 100                    | 15,50              | 22.авг.07  |            | 22.авг.07  |            | 4,3    | 100,05 | -0,45 | 2 233 519            | 100,01    | 100,70  |               | 15,75  | 15,01 | 15,49  | 0,31 |         | C+      |          |
| ОГО-2  | 1 200                    | 12,95              | 26.фев.07  | 31.авг.07  | 25.фев.09  | 8,7        | 26,8   | 99,80  | 0,22  | 20 650 898           | 99,40     | 99,55   | 13,83         | 13,46  | 12,96 | 12,98  | 0,62 |         | C+      |          |
| Пава-2                                       | 1 000                    | 12,50              | 14.фев.07  | 09.май.08  | 21.окт.11  | 17,1       | 59,1   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         | 821     |          |
| Разгуляй-1                                   | 2 000                    | 11,50              | 05.авг.07  | 16.авг.07  | 02.окт.08  | 4,1        | 21,9   | 100,00 | 0,05  | 4 300 000            | 99,90     | 100,10  | 10,75         | 10,33  | 11,50 | 0,31   |      |         | 524     |          |





## Рынок рублевых облигаций

| Выпуск                                       | Объем выпуска, млн. руб. | Купонная ставка, % | Дата        |           |           | Месяцев до |        | Цена   | Изм.  | Торговый объем, руб. | Котировки |         | Доходность, % |        |       |        | DVO1 | Рейтинг |         | Сред. бл |
|--|--------------------------|--------------------|-------------|-----------|-----------|------------|--------|--------|-------|----------------------|-----------|---------|---------------|--------|-------|--------|------|---------|---------|----------|
|  |                          |                    | купона      | оферты    | погаш.    | офрт.      | погаш. |        |       |                      | покупка   | продажа | офрт.         | погаш. | HPR   | текущ. |      | S&P/M   | Уралсиб |          |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b> |                          |                    |             |           |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| Импэксбанк-3                                 | 1 300                    | 9,25               | 13.май.07   | 16.май.07 | 13.ноя.09 | 5,1        | 35,5   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | Baa2    |         |          |
| КИТ Финанс                                   | 2 000                    | 10,50              | 17.дек.06   | 22.дек.06 | 18.дек.08 | 0,3        | 24,5   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | CCC+    |         |          |
| КМБ Банк-2                                   | 3 400                    | 7,75               | 06.июн.07   | 03.дек.08 | 30.ноя.11 | 24,0       | 60,4   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | Baa2    |         |          |
| МастерБанк-2                                 | 1 000                    | 11,75              | 25.май.07   | 25.май.07 | 23.май.08 | 5,4        | 17,5   | 100,30 | 0,10  | 166 955 568          | 100,00    | 100,35  | 11,31         |        | 10,97 | 11,71  | 0,40 |         | 580     |          |
| МастерБанк-3                                 | 1 200                    | 11,75              | 06.июн.07   | 05.дек.07 | 30.ноя.11 | 11,9       | 60,4   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| МДМ-3  | 6 000                    | 7,60               | 05.апр.07   | 09.окт.07 | 01.окт.09 | 10,0       | 34,1   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B+/Ba2  |         |          |
| МИА-2  | 1 000                    | 9,50               | 06.фев.07   | 06.фев.07 | 09.авг.08 | 1,8        | 20,1   | 100,10 | 0,19  | 1 001                | 99,95     | 100,10  | 9,06          |        | 8,73  | 9,49   | 0,14 |         | 356     |          |
| МИА-3  | 1 500                    | 9,40               | 01.мар.07   | 30.авг.07 | 23.фев.12 | 8,6        | 63,2   | 99,85  | -0,30 | 999                  | 100,00    | 101,00  | 9,97          |        | 9,59  | 9,41   | 0,63 |         | 435     |          |
| МКБ  | 500                      | 10,50              | 24.январ.07 | 25.апр.07 | 25.апр.07 |            | 4,4    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B1      |         |          |
| МКБ-2  | 1 000                    | 10,40              | 07.июн.07   | 06.дек.07 | 04.июн.09 | 11,9       | 30,1   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B1      |         |          |
| ММБ-1  | 1 000                    | 8,30               | 13.фев.07   | 13.фев.07 | 13.фев.07 |            | 2,0    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | BBB-    |         |          |
| МОИА   | 1 500                    | 9,00               | 21.дек.06   | 25.дек.06 | 21.дек.10 | 0,4        | 48,9   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |         |         |          |
| МОИА-2                                       | 3 000                    | 7,99               | 08.мар.07   | 19.дек.07 | 07.сен.11 | 12,3       | 57,6   | 99,90  | -0,10 | 4 995                | 99,90     | 100,05  | 10,35         |        | 8,18  |        | 8,00 | 0,88    | 458     |          |
| МОИТК  | 3 000                    | 9,00               | 28.мар.07   | 28.мар.07 | 26.сен.09 |            | 33,9   | 99,72  | -0,03 | 14 957 997           | 99,67     | 99,85   |               |        | 9,39  |        | 9,03 | 1,34    | 330     |          |
| Номос-6                                      | 800                      | 10,00              | 15.фев.07   | 16.авг.07 | 16.авг.07 |            | 8,2    | 101,31 | -0,32 | 1 347 423            | 101,33    | 102,50  |               |        | 8,08  | 7,70   | 9,87 | 0,63    | 248     |          |
| Номос-7                                      | 3 000                    | 8,25               | 19.дек.06   | 18.дек.07 | 16.июн.09 | 12,3       | 30,5   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | Ba3     |         |          |
| Пробизнесбанк-5                              | 1 000                    | 9,69               | 02.май.07   | 29.апр.09 | 29.апр.09 |            | 28,9   | 99,00  | 0,25  | 396 990              | 98,60     | 99,00   |               |        | 9,79  |        | 9,79 | 1,97    | 363     |          |
| Росбанк                                      | 3 000                    | 9,25               | 14.фев.07   | 14.фев.07 | 15.фев.09 | 2,1        | 26,5   | 100,40 | -0,02 | 1 204 800            | 100,31    | 100,45  | 6,85          |        | 6,66  | 9,21   | 0,16 | B+/Ba3  | 135     |          |
| РСХБанк                                      | 3 000                    | 7,20               | 07.мар.07   | 04.июн.08 | 04.июн.08 |            | 17,9   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | Baa2    |         |          |
| РСХБанк-2                                    | 7 000                    | 7,85               | 21.фев.07   | 16.фев.11 | 16.фев.11 |            | 50,8   | 101,65 | -0,10 | 19 317 000           | 101,58    | 101,88  |               |        | 7,59  |        | 7,72 | 3,41    | 126     |          |
| РТК Лиз-4                                    | 2 250                    | 8,80               | 10.апр.07   | 08.апр.08 | 08.апр.08 |            | 16,0   | 100,10 | 0,20  | 551                  | 99,70     | 100,10  |               |        | 8,84  |        | 8,79 | 0,82    | 301     |          |
| РТК-Лизинг-5                                 | 2 250                    | 8,80               | 15.фев.07   | 20.авг.07 | 12.авг.10 | 8,3        | 44,6   | 100,20 | 0,09  | 1 002                | 99,80     | 100,20  | 8,48          |        | 7,45  | 8,78   | 0,58 | B-      | 288     |          |
| РусСтанд-3                                   | 2 000                    | 8,40               | 21.фев.07   | 22.авг.07 | 22.авг.07 |            | 8,4    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B+/Ba2  |         |          |
| РусСтанд-4                                   | 3 000                    | 8,25               | 03.мар.07   | 03.мар.08 | 03.мар.08 |            | 14,8   | 99,40  | -0,10 | 730 590              |           | 99,77   |               |        | 8,95  |        | 8,30 | 1,08    | 306     |          |
| РусСтанд-5                                   | 5 000                    | 7,60               | 15.мар.07   | 15.мар.07 | 09.сен.10 | 3,0        | 45,5   |        |       | 29 955 000           |           |         |               |        |       |        |      | B+/Ba2  |         |          |
| РусСтанд-6                                   | 6 000                    | 8,10               | 14.фев.07   | 23.авг.07 | 09.фев.11 | 8,4        | 50,6   | 99,85  | -0,09 | 999                  |           | 100,29  | 8,38          |        | 8,02  | 8,11   | 0,63 | B+/Ba2  | 277     |          |
| РусСтанд-7                                   | 5 000                    | 8,50               | 27.мар.07   | 03.апр.08 | 20.сен.11 | 15,9       | 58,0   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B+/Ba2  | B+      |          |
| Русфинанс-1                                  | 1 500                    | 7,65               | 05.июн.07   | 02.дек.08 | 02.дек.08 |            | 24,0   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | BB      |         |          |
| Русфинанс-2                                  | 1 500                    | 7,50               | 05.июн.07   | 02.дек.08 | 02.дек.08 |            | 24,0   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | BB      |         |          |
| Сибкадем-2                                   | 1 500                    | 10,00              | 15.дек.06   | 15.июн.07 | 12.дек.08 | 6,1        | 24,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B1      |         |          |
| Сибкадем-3                                   | 3 000                    | 9,60               | 07.июн.07   | 04.июн.09 | 04.июн.09 |            | 30,1   | 100,50 | -0,01 | 6 232 811            | 100,40    | 100,55  |               |        | 9,59  |        | 9,55 | 2,07    | 342     |          |
| Сибкадем-5                                   | 3 000                    | 10,05              | 24.апр.07   | 18.окт.11 | 18.окт.11 |            | 59,0   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B1      |         |          |
| Союз-1                                       | 1 000                    | 9,25               | 25.январ.07 | 24.апр.08 | 24.апр.08 |            | 16,6   | 103,00 | 1,27  | 1 030 000            | 101,68    | 101,85  |               |        | 7,10  |        | 8,98 | 1,25    | 113     |          |
| Союз-2                                       | 2 000                    | 8,37               | 04.апр.07   | 05.окт.07 | 05.окт.09 | 9,8        | 34,2   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B-/B1   |         |          |
| Татфондбанк-3                                | 1 500                    | 10,00              | 20.фев.07   | 20.ноя.07 | 19.май.09 | 11,4       | 29,6   | 99,95  | 0,01  | 14 131 931           | 99,90     | 100,00  | 10,44         |        | 10,00 | 10,01  | 0,82 | /B3     | 470     |          |
| УВТБ-1                                       | 1 500                    | 10,25              | 25.январ.07 | 26.апр.07 | 24.июл.08 | 4,4        | 19,6   | 100,17 | 0,03  | 17 722 076           | 100,10    | 100,17  | 10,11         |        | 9,63  | 10,23  | 0,33 | B2      | 460     |          |
| УЛЦ  | 1 000                    | 11,50              | 25.апр.07   | 24.окт.07 | 28.окт.09 | 10,5       | 35,0   | 99,75  | -0,21 | 5 770 538            | 99,70     | 100,05  | 12,12         |        | 11,64 | 11,53  | 0,75 |         | 642     |          |
| ХКФ-2  | 3 000                    | 8,50               | 15.май.07   | 15.май.07 | 11.май.10 | 5,1        | 41,5   |        |       | 14 307 440           |           | 99,40   |               |        |       |        |      | B/Ba3   |         |          |
| ХКФ-3  | 3 000                    | 8,25               | 21.дек.06   | 22.мар.07 | 16.сен.10 | 3,3        | 45,7   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B/Ba3   |         |          |
| ХКФ-4  | 3 000                    | 9,95               | 17.январ.07 | 18.окт.08 | 12.окт.11 | 22,5       | 58,8   | 99,78  | 0,01  | 5 986 800            |           |         | 10,42         |        | 9,97  | 10,00  | 1,55 | B/Ba3   | 430     |          |
| Центр-Инвест                                 | 1 500                    | 10,00              | 11.май.07   | 10.ноя.07 | 11.ноя.09 | 11,0       | 35,4   | 100,00 | 0,00  | 105 000 000          | 99,80     | 100,05  | 10,23         |        | 9,91  | 10,00  | 0,81 |         | 450     |          |



## Рынок рублевых облигаций

| Выпуск                           | Объем выпуска, млн. руб. | Купонная ставка, % | Дата      |        |           | Месяцев до |        | Цена   | Изм.  | Торговый объем, руб. | Котировки |         | Доходность, % |        |       |         | DVO1     | Рейтинг  | Сред. бл |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------|-----------|--------|-----------|------------|--------|--------|-------|----------------------|-----------|---------|---------------|--------|-------|---------|----------|----------|----------|
|                                  |                          |                    | купона    | оферты | погаш.    | оферты     | погаш. |        |       |                      | покупка   | продажа | оферты        | погаш. | НРР   | текущая |          |          |          |
| <b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>   |                          |                    |           |        |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          |          |          |
| Башкортостан-4                   | 500                      | 8,02               | 15.мар.07 |        | 13.сен.07 |            | 9,1    |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          | BB/Baa1  |          |
| Башкортостан-5                   | 1 000                    | 8,02               | 09.май.07 |        | 04.ноя.09 |            | 35,2   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          | BB/Baa1  |          |
| Белг обл-31001                   | 2 000                    | 8,38               | 14.фев.07 |        | 10.ноя.10 |            | 47,6   | 101,52 | 0,45  | 15 331 020           | 101,52    | 101,60  |               | 8,16   | 8,25  | 3,17    |          | 184      |          |
| Волг обл                         | 600                      | 12,00              | 14.июн.07 |        | 11.июн.09 |            | 30,3   | 104,25 | 0,25  | 1 930 672            | 104,20    | 104,44  |               | 8,22   | 11,51 | 1,39    |          | 218      |          |
| Волг обл-2                       | 700                      | 5,98               | 21.дек.06 |        | 17.июн.10 |            | 42,7   | 105,49 | 0,02  | 2 953 670            | 105,30    | 105,53  |               | 8,13   | 5,67  | 1,80    |          | 201      |          |
| Воронеж обл-2                    | 500                      | 13,00              | 16.дек.06 |        | 18.июн.09 |            | 30,6   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          |          |          |
| Иркут обл                        | 800                      | 10,50              | 19.янв.07 |        | 22.июл.07 |            | 7,3    |        |       |                      | 101,10    | 101,39  |               |        |       |         |          | B+       |          |
| Ирк обл31-1                      | 1 500                    | 9,50               | 21.дек.06 |        | 17.дек.09 |            | 36,6   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          | B+       |          |
| Ирк обл31-2                      | 900                      | 8,00               | 25.апр.07 |        | 23.окт.08 |            | 22,6   |        |       |                      | 99,85     | 100,00  |               |        |       |         |          | B+       |          |
| Ирк обл31-3                      | 3 000                    | 7,75               | 28.мар.07 |        | 24.ноя.10 |            | 48,0   |        |       | 19 830 000           | 99,00     | 99,30   |               |        |       |         |          | B+       |          |
| Ирк обл31-4                      | 1 200                    | 8,25               | 23.май.07 |        | 26.май.10 |            | 42,0   |        |       |                      | 99,75     | 100,00  |               |        |       |         |          | B+       |          |
| Коми-5                           | 500                      | 14,00              | 24.дек.06 |        | 24.дек.07 |            | 12,5   | 105,95 | -0,03 | 529 750              | 105,90    | 106,09  |               | 7,16   | 13,21 | 0,97    | -/Ba3    | 137      |          |
| Коми-6                           | 700                      | 13,50              | 14.апр.07 |        | 14.окт.10 |            | 46,7   |        |       |                      | 116,05    | 116,25  |               |        |       |         |          | -/Ba3    |          |
| Коми-7                           | 1 000                    | 10,00              | 23.май.07 |        | 22.ноя.13 |            | 84,5   | 104,94 | -2,12 | 472 230              | 108,50    |         |               | 8,19   | 9,53  | 4,84    | -/Ba3    | 174      |          |
| Коми-8                           | 1 000                    | 9,00               | 06.мар.07 |        | 03.дек.15 |            | 109,2  |        |       |                      | 100,50    |         |               |        |       |         |          | -/Ba3    |          |
| Костром обл-4                    | 800                      | 12,00              | 13.мар.07 |        | 11.мар.08 |            | 15,1   | 104,39 | -0,08 | 43 070 087           | 104,20    | 108,15  |               | 7,68   | 11,50 | 1,14    |          | 178      |          |
| Крас край-3                      | 3 000                    | 7,00               | 04.апр.07 |        | 01.окт.08 |            | 21,9   | 99,52  | 0,00  | 2 985 561            | 99,30     | 99,55   |               | 7,14   | 7,03  | 1,17    |          | 115      |          |
| Краснод край                     | 605                      | 10,00              | 15.май.07 |        | 15.май.07 |            | 5,1    | 101,12 | -0,22 | 4 449 200            | 101,08    | 101,30  |               | 7,32   | 7,17  | 9,89    | 0,40     | B+       |          |
| Лен обл-2                        | 800                      | 14,01              | 13.июн.07 |        | 08.дек.10 |            | 48,5   | 123,78 | -1,18 | 72 343 803           | 122,75    | 125,20  |               | 7,19   | 11,32 | 3,78    |          | B+       |          |
| Лен обл-3                        | 1 300                    | 13,50              | 15.дек.06 |        | 05.дек.14 |            | 97,1   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          | B+       |          |
| Москва-27                        | 4 000                    | 15,00              | 20.дек.06 |        | 20.дек.06 |            | 0,2    |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          | BBB/Baa2 |          |
| Москва-31                        | 5 000                    | 10,00              | 20.фев.07 |        | 20.май.07 |            | 5,2    | 101,70 | -0,04 | 5 864 022            | 101,70    | 102,00  |               | 6,09   | 5,91  | 9,83    | 0,41     | BBB/Baa2 |          |
| Москва-42                        | 3 000                    | 10,00              | 13.фев.07 |        | 13.авг.07 |            | 8,1    |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          | BBB/Baa2 |          |
| Москва-40                        | 5 000                    | 10,00              | 26.янв.07 |        | 26.окт.07 |            | 10,5   | 103,70 | 1,69  | 1 079 517            | 103,70    |         |               | 5,71   | 5,45  | 9,64    | 0,83     | BBB/Baa2 |          |
| Москва-43                        | 5 000                    | 10,00              | 17.фев.07 |        | 17.май.08 |            | 17,3   | 107,00 | -0,13 | 1 070                | 107,00    | 107,25  |               | 4,97   | 9,35  | 1,38    | BBB/Baa2 | -102     |          |
| Москва-29                        | 5 000                    | 10,00              | 05.июн.07 |        | 05.июн.08 |            | 18,0   | 104,79 | -0,91 | 16 067 870           | 104,25    | 105,50  |               | 6,65   | 9,54  | 1,39    | BBB/Baa2 | 63       |          |
| Москва-36                        | 3 900                    | 10,00              | 16.дек.06 |        | 16.дек.08 |            | 24,4   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          | BBB/Baa2 |          |
| Москва-47                        | 5 000                    | 10,00              | 28.янв.07 |        | 28.апр.09 |            | 28,9   | 107,05 | -0,90 | 126 357 930          |           | 107,95  |               | 6,32   | 9,34  | 2,17    | BBB/Baa2 | 17       |          |
| Москва-41                        | 5 000                    | 10,00              | 30.янв.07 |        | 30.июл.10 |            | 44,1   |        |       |                      | 107,85    | 108,20  |               |        |       |         |          | BBB/Baa2 |          |
| Москва-38                        | 5 000                    | 10,00              | 26.дек.06 |        | 26.дек.10 |            | 49,1   | 112,26 | -0,12 | 72 964 500           | 112,15    | 112,29  |               | 6,60   | 8,91  | 3,64    | BBB/Baa2 | 28       |          |
| Москва-39                        | 4 800                    | 10,00              | 21.янв.07 |        | 21.июл.14 |            | 92,5   | 109,79 | -0,02 | 109 068 846          | 109,70    | 109,80  |               | 6,74   | 9,11  | 5,94    | BBB/Baa2 | 25       |          |
| Москва-44                        | 5 000                    | 10,00              | 24.дек.06 |        | 24.июн.15 |            | 103,8  | 109,71 | -0,09 | 216 040 097          | 109,65    | 109,70  |               | 6,76   | 9,11  | 6,47    | BBB/Baa2 | 25       |          |
| Моск обл-3                       | 4 000                    | 11,00              | 18.фев.07 |        | 19.авг.07 |            | 8,3    |        |       |                      | 102,50    | 103,35  |               |        |       |         |          | BB/Baa3  |          |
| Моск обл-4                       | 9 600                    | 11,00              | 23.янв.07 |        | 21.апр.09 |            | 28,6   |        |       | 54 725 000           | 109,31    | 109,60  |               |        |       |         |          | BB/Baa3  |          |
| Моск обл-5                       | 12 000                   | 10,00              | 03.апр.07 |        | 30.мар.10 |            | 40,1   | 107,00 | -0,14 | 74 978 130           | 107,00    | 107,15  |               | 6,92   | 9,35  | 2,24    | BB/Baa3  | 72       |          |
| Моск обл-6                       | 12 000                   | 9,00               | 24.апр.07 |        | 19.апр.11 |            | 52,9   | 107,51 | -0,04 | 238 481 875          | 107,50    | 107,55  |               | 7,09   | 8,37  | 3,74    | BB/Baa3  | 75       |          |
| Нижегор обл-2                    | 2 500                    | 10,24              | 03.май.07 |        | 02.ноя.08 |            | 23,0   | 103,39 | -0,02 | 5 494 005            | 103,35    | 103,41  |               | 7,10   | 9,90  | 1,10    |          | 114      |          |
| Нижегор обл-3                    | 2 000                    | 8,70               | 26.апр.07 |        | 20.окт.11 |            | 59,0   | 101,60 | 0,05  | 6 299 120            | 101,42    | 101,65  |               | 7,97   | 8,56  | 3,22    |          | 167      |          |
| Новосибирск-3                    | 1 000                    | 13,00              | 11.янв.07 |        | 14.июл.09 |            | 31,4   | 111,73 | 0,15  | 15 475 250           | 110,80    | 112,10  |               | 7,31   | 11,64 | 2,40    |          | B        |          |
| Новосиб обл-2                    | 2 000                    | 13,30              | 01.мар.07 |        | 29.ноя.07 |            | 11,7   | 105,68 | 0,38  | 22 344 300           | 105,10    | 105,21  |               | 7,31   | 6,95  | 12,59   | 0,90     |          |          |
| Самар обл-2                      | 1 500                    | 6,82               | 15.мар.07 |        | 09.сен.10 |            | 45,5   | 98,80  | 0,10  | 9 880 000            |           | 100,10  |               | 7,38   | 6,90  | 3,06    | BB-/Ba2  | 107      |          |
| Самар обл-3                      | 4 500                    | 7,60               | 15.фев.07 |        | 11.авг.11 |            | 56,7   | 100,70 | -0,10 | 33 987 881           | 100,60    | 100,75  |               | 7,63   | 7,55  | 3,72    | BB-/Ba2  | 129      |          |
| Твер Обл-3                       | 800                      | 7,95               | 02.мар.07 |        | 30.ноя.08 |            | 23,9   |        |       |                      | 99,90     | 100,42  |               |        |       |         |          |          |          |
| Твер Обл-6                       | 1 900                    | 7,60               | 14.фев.07 |        | 14.ноя.09 |            | 35,5   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          |          |          |
| Томск                            | 300                      | 12,00              | 22.фев.07 |        | 22.ноя.07 |            | 11,4   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          |          |          |
| Томск обл-2                      | 600                      | 10,00              | 13.апр.07 |        | 13.окт.07 |            | 10,1   | 101,56 | -0,55 | 13 611 920           | 102,14    | 102,45  |               | 8,15   | 7,86  | 9,85    | 0,77     | ruA      |          |
| Удмуртия                         | 1 000                    | 8,20               | 27.дек.06 |        | 27.дек.08 |            | 24,8   | 100,26 | 0,12  | 501 300              | 100,00    | 100,25  |               | 8,22   | 8,18  | 1,78    |          | 208      |          |
| Уфа-4                            | 500                      | 10,03              | 05.июн.07 |        | 03.июн.08 |            | 17,9   | 103,33 | -0,07 | 790 495              | 103,30    | 103,50  |               | 7,73   | 9,71  | 1,35    | B+/ruA+  | 172      |          |
| ХМАО-2                           | 3 000                    | 12,00              | 28.май.07 |        | 27.май.08 |            | 17,7   |        |       |                      | 103,50    |         |               |        |       |         |          | BB+      |          |
| Чувашия-2                        | 500                      | 8,50               | 11.янв.07 |        | 13.апр.07 |            | 4,0    | 100,47 | -0,03 | 504 359              | 100,47    | 100,65  |               | 7,21   | 6,93  | 8,46    | 0,31     | Ba3      |          |
| Чувашия-4                        | 750                      | 12,33              | 28.мар.07 |        | 27.мар.09 |            | 27,8   | 109,75 | 0,05  | 28 540 200           | 109,65    | 111,40  |               | 7,73   | 11,23 | 2,11    | Ba3      |          |          |
| Чувашия-5                        | 1 000                    | 7,85               | 06.июн.07 |        | 05.июн.11 |            | 54,5   | 101,49 | 0,00  | 88 596 710           | 101,35    | 101,90  |               | 7,59   | 7,73  | 3,65    |          | 126      |          |
| Якутия-3                         | 800                      | 12,00              | 19.дек.06 |        | 17.июн.08 |            | 18,4   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          | ruA      |          |
| Якутия-5                         | 2 000                    | 8,00               | 19.янв.07 |        | 21.апр.07 |            | 4,3    |        |       |                      | 100,33    | 101,20  |               |        |       |         |          | ruA      |          |
| Якутия-25006                     | 2 000                    | 10,00              | 15.фев.07 |        | 13.май.10 |            | 41,5   | 106,90 | -0,45 | 20 874 916           | 106,70    | 107,29  |               | 7,46   | 9,35  | 2,48    |          | 123      |          |
| Якутия-35001                     | 2 500                    | 7,95               | 18.янв.07 |        | 11.апр.13 |            | 77,0   | 101,67 | 0,87  | 178 414 012          | 101,65    | 101,79  |               | 7,78   | 7,82  | 4,15    |          | 140      |          |
| ЯНАО                             | 1 800                    | 10,00              | 05.фев.07 |        | 03.авг.08 |            | 19,9   |        |       |                      | 104,65    | 105,00  |               |        |       |         |          | BB+      |          |
| Яросл обл-4                      | 1 000                    | 10,50              | 25.май.07 |        | 26.май.09 |            | 29,8   | 106,72 | 0,31  | 2 747 019            | 106,62    | 106,85  |               | 7,39   | 9,84  | 2,22    |          | 123      |          |
| Яросл обл-34006                  | 2 000                    | 8,50               | 24.апр.07 |        | 19.апр.11 |            | 52,9   | 98,80  | -0,89 | 5 928 000            | 98,61     | 98,85   |               | 8,07   | 8,60  | 2,63    |          | 180      |          |
| <b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> |                          |                    |           |        |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          |          |          |
| ОФЗ 27019                        | 8 800                    | 10,00              | 17.янв.07 |        | 18.июл.07 |            | 7,2    |        |       |                      |           | 102,90  |               |        |       |         |          |          |          |
| ОФЗ 27020                        | 8 800                    | 10,00              | 07.фев.07 |        | 08.авг.07 |            | 7,9    |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |          |          |          |
| ОФЗ 25058                        | 40 655                   | 6,30               | 31.янв.07 |        | 30.апр.08 |            | 16,8   | 100,59 | -0,01 | 17 039 640           | 100,58    | 100,60  |               | 5,98   | 6,26  | 1,26    |          |          |          |
| ОФЗ 46001                        | 60 000                   | 10,00              | 14.мар.07 |        | 10.сен.08 |            | 21,2   | 104,00 | -0,03 | 262 501 200          | 103,90    | 104,00  |               | 5,92   | 9,62  | 0,94    |          |          |          |
| ОФЗ 27026                        | 16 000                   | 7,00               | 14.мар.07 |        | 11.мар.09 |            | 27,3   |        |       |                      | 100,34    | 101,35  |               |        |       |         |          |          |          |
| ОФЗ 25060                        | 35 679                   | 5,80               | 31.янв.07 |        | 29.апр.09 |            | 28,9   | 99,51  | 0,01  | 152 895 304          | 99,50     | 99,75   |               | 6,16   | 5,83  | 2,10    |          |          |          |
| ОФЗ 25057                        | 40 817                   | 7,40               | 24.янв.07 |        | 20.янв.10 |            | 37,8   | 103,65 | 0,08  | 31 102 245           | 103,50    | 103,72  |               |        |       |         |          |          |          |

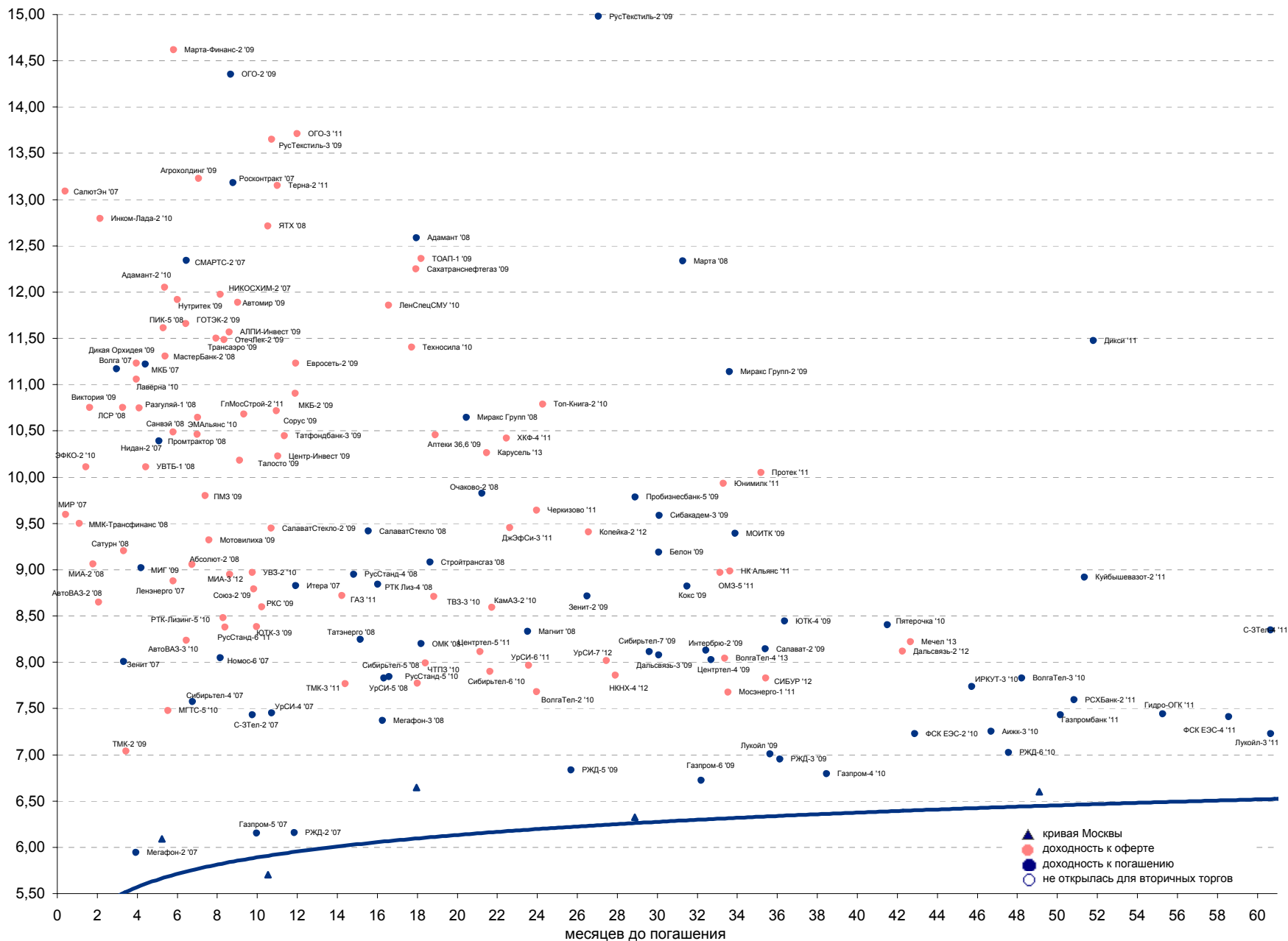


## Рынок рублевых облигаций

| Выпуск                         | Объем, тыс. ед. | Купон | Дата погашения | Дата след. Купона | Цена закрытия | Изменение, % | Доходность, % |         | Спрэд к индикатору, б.п. | Мод. дюрация |
|--------------------------------|-----------------|-------|----------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|---------|--------------------------|--------------|
|                                |                 |       |                |                   |               |              | погашения     | текущая |                          |              |
| <b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>    |                 |       |                |                   |               |              |               |         |                          |              |
| Россия '07                     | \$ 2 400 000    | 10,00 | 26.06.2007     | 26.12.2006        | 102,28        | -0,05        | 5,46          | 9,78    | 44,3                     | 0,48         |
| Россия '10                     | \$ 2 767 442    | 8,25  | 31.03.2010     | 31.03.2007        | 104,84        | -0,10        | 6,58          | 7,87    | 194,0                    | 2,81         |
| Россия '18                     | \$ 3 466 671    | 11,00 | 24.07.2018     | 24.01.2007        | 145,88        | -0,09        | 5,57          | 7,54    | 91,5                     | 7,24         |
| Россия '28                     | \$ 2 500 000    | 12,75 | 24.06.2028     | 24.12.2006        | 182,58        | -0,14        | 5,92          | 6,98    | 114,3                    | 10,14        |
| Россия '30                     | \$ 20 310 388   | 5,00  | 31.03.2030     | 31.03.2007        | 113,42        | -0,11        | 5,62          | 4,41    | 102,0                    | 7,21         |
| МинФин V                       | \$ 2 837 000    | 3,00  | 14.05.2008     | 14.05.2007        | 96,74         | 0,00         | 5,47          | 3,10    | 45,1                     | 1,30         |
| МинФин VII                     | \$ 1 750 000    | 3,00  | 14.05.2011     | 14.05.2007        | 90,75         |              | 5,41          | 3,31    | 87,6                     | 3,89         |
| МинФин VII                     | \$ 1 322 000    | 3,00  | 14.11.2007     | 14.05.2007        | 97,88         | -0,02        | 5,45          | 3,07    | 43,1                     | 0,87         |
| Alies '07                      | eur 2 000 000   | 6,92  | 25.10.2007     | 25.04.2007        | 102,61        | -0,02        | 3,91          | 6,74    |                          | 0,35         |
| Alies '09                      | eur 1 000 000   | 7,75  | 25.10.2009     | 25.10.2007        | 110,13        | -0,09        | 3,91          | 7,04    | -72,7                    | 2,55         |
| Alies '14                      | \$ 2 435 500    | 9,60  | 25.10.2014     | 25.04.2007        | 129,56        | -0,28        | 5,00          | 7,41    | 40,1                     | 5,77         |
| <b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> |                 |       |                |                   |               |              |               |         |                          |              |
| Москва '11                     | eur 374 000     | 6,45  | 12.10.2011     | 12.10.2007        | 107,71        | -0,09        | 4,62          | 5,99    | -79,4 / 8,2              | 4,70         |
| Москва '16                     | eur 407 000     | 5,06  | 20.10.2016     | 20.10.2007        | 100,44        | -0,16        | 5,00          | 5,04    | -57,0 / 40,8             | 7,55         |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> |                 |       |                |                   |               |              |               |         |                          |              |
| АЛРОСА '08                     | \$ 500 000      | 8,13  | 06.05.2008     | 06.05.2007        | 103,23        | -0,09        | 5,65          | 7,87    | -19,8 / 79,6             | 1,29         |
| АЛРОСА '14                     | \$ 500 000      | 8,88  | 17.11.2014     | 17.05.2007        | 116,40        | -0,10        | 6,22          | 7,62    | 31,4 / 178,5             | 5,80         |
| Альфа-Банк '07                 | \$ 150 000      | 7,75  | 09.02.2007     | 09.02.2007        | 100,19        | 0,00         | 6,17          | 7,74    | 71,3 / 115,5             | 0,14         |
| Альфа-Банк '15                 | \$ 225 000      | 8,63  | 09.12.2015     | 09.06.2007        | 101,84        | -0,02        | 9,27          | 8,47    | 282,1 / 467,8            | 3,31         |
| Банк Москвы '09                | \$ 250 000      | 8,00  | 28.09.2009     | 28.03.2007        | 105,04        | -0,11        | 5,99          | 7,62    | -40,8 / 135,2            | 2,43         |
| Банк Москвы '10                | \$ 300 000      | 7,38  | 26.11.2010     | 26.05.2007        | 104,49        | -0,12        | 6,07          | 7,06    | -37,6 / 148,6            | 3,38         |
| Банк Москвы '15                | \$ 300 000      | 7,50  | 25.11.2015     | 25.05.2007        | 103,78        | -0,08        | 6,39          | 7,23    | 115,1 / 300,8            | 3,36         |
| Банк Санкт-Петербург '09       | \$ 125 000      | 9,50  | 25.11.2009     | 25.05.2007        | 100,51        | -0,14        | 9,29          | 9,45    | 271,3 / 465,3            | 2,49         |
| БД '08                         | \$ 150 000      | 8,50  | 21.05.2008     | 21.05.2007        | 101,86        | -0,06        | 7,09          | 8,34    | 122,9 / 224,3            | 1,31         |
| ВТБ '07                        | \$ 1 000 000    | 6,14  | 21.09.2007     | 21.12.2006        | 100,18        | 0,00         | 5,87          | 6,13    | 41,0 / 85,2              | 0,00         |
| ВТБ '08                        | \$ 550 000      | 6,88  | 11.12.2008     | 11.06.2007        | 102,34        | -0,02        | 5,61          | 6,72    | -50,3 / 85,3             | 1,83         |
| ВТБ '11                        | \$ 450 000      | 7,50  | 12.10.2011     | 12.04.2007        | 107,12        | -0,23        | 5,78          | 7,00    | -68,5 / 122,8            | 3,31         |
| ВТБ '15                        | \$ 750 000      | 6,32  | 04.02.2015     | 04.02.2007        | 102,31        | 0,00         | 5,50          | 6,17    | 17,2 / 216,8             | 2,75         |
| ВТБ '16                        | eur 500 000     | 4,25  | 15.02.2016     | 15.02.2007        | 98,79         | -0,02        | 4,41          | 4,30    | -198,9 / -18,6           | 3,60         |
| ВТБ '35                        | \$ 1 000 000    | 6,25  | 30.06.2035     | 30.12.2006        | 102,77        | -0,08        | 6,05          | 6,08    | 13,0 / 127,3             | 13,06        |
| Вымпелком '09                  | \$ 450 000      | 10,00 | 16.06.2009     | 16.06.2007        | 108,22        | -0,09        | 6,37          | 9,24    | 8,5 / 170,6              | 2,20         |
| Вымпелком '10                  | \$ 300 000      | 8,00  | 11.02.2010     | 11.02.2007        | 104,19        | -0,03        | 6,50          | 7,68    | -2,2 / 185,7             | 2,69         |
| Вымпелком '11                  | \$ 300 000      | 8,38  | 22.10.2011     | 22.04.2007        | 106,94        | -0,11        | 6,67          | 7,83    | 34,4 / 211,9             | 3,93         |
| Вымпелком '16                  | \$ 600 000      | 8,25  | 22.10.2011     | 23.05.2007        | 105,09        | -0,22        | 7,49          | 7,85    | 191,2 / 288,9            | 6,52         |
| Газпром '07                    | \$ 500 000      | 9,13  | 25.04.2007     | 25.04.2007        | 101,14        | -0,03        | 5,71          | 9,02    | 24,9 / 69,2              | 0,34         |
| Газпром '09                    | \$ 700 000      | 10,50 | 21.10.2009     | 21.04.2007        | 113,42        | -0,06        | 5,33          | 9,26    | -124,6 / 69,4            | 2,45         |
| Газпром '10                    | eur 1 000 000   | 7,80  | 27.09.2010     | 27.09.2007        | 111,19        | -0,10        | 4,50          | 7,01    | -208,2 / -14,2           | 3,24         |
| Газпром '12                    | eur 1 000 000   | 4,56  | 09.12.2012     | 09.12.2007        | 99,11         | -0,11        | 4,73          | 4,60    | -132,3 / 11,4            | 5,11         |
| Газпром '13                    | \$ 1 750 000    | 9,63  | 01.03.2013     | 01.03.2007        | 119,88        | -0,11        | 5,76          | 8,03    | -81,8 / 122,4            | 4,70         |
| Gazstream '13                  | \$ 646 500      | 5,63  | 22.07.2013     | 22.01.2007        | 100,03        | -0,09        | 5,62          | 5,62    | -39,0 / 108,1            | 5,32         |
| Газпром '15                    | eur 1 000 000   | 5,88  | 01.06.2015     | 01.06.2007        | 105,93        | -0,11        | 4,99          | 5,55    | -76,6 / 39,6             | 6,43         |
| Газпром '16                    | \$ 1 350 000    | 6,21  | 22.11.2016     | 22.05.2007        | 100,97        | -0,16        | 6,08          | 6,15    | 50,6 / 148,3             | 7,31         |
| Газпром '17                    | eur 500 000     | 5,14  | 22.03.2017     | 22.03.2007        | 100,00        | -0,02        | 5,14          | 5,14    | -43,5 / 48,0             | 7,78         |
| Газпром '20                    | \$ 1 250 000    | 7,20  | 01.02.2020     | 01.02.2007        | 105,81        | -0,28        | 6,53          | 6,81    | 95,9 / 193,6             | 3,68         |
| Газпром '34                    | \$ 1 200 000    | 8,63  | 28.04.2034     | 28.04.2007        | 129,44        | -0,26        | 6,34          | 6,66    | 42,9 / 174,7             | 12,11        |
| Газпромбанк '08                | \$ 1 050 000    | 7,25  | 30.10.2008     | 30.04.2007        | 102,64        | -0,07        | 5,73          | 7,06    | -32,6 / 95,3             | 1,71         |
| Газпромбанк '15                | \$ 1 000 000    | 6,50  | 23.09.2015     | 23.03.2007        | 100,57        | -0,21        | 6,41          | 6,46    | 65,2 / 181,4             | 6,51         |
| Евраз '09                      | \$ 300 000      | 10,88 | 03.08.2009     | 03.02.2007        | 110,02        | -0,06        | 6,64          | 9,88    | 34,9 / 199,4             | 2,21         |
| Евраз '15                      | \$ 750 000      | 8,25  | 10.11.2015     | 10.05.2007        | 103,39        | -0,05        | 7,71          | 7,98    | 195,5 / 311,7            | 6,22         |
| Казаньоргсинтез '11            | \$ 200 000      | 9,25  | 30.10.2011     | 30.04.2007        | 101,16        | -0,16        | 8,95          | 9,14    | 236,7 / 440,9            | 3,81         |
| МБРР '08                       | \$ 150 000      | 8,63  | 03.03.2008     | 03.03.2007        | 101,13        | -0,12        | 7,61          | 8,53    | 185,3 / 272,8            | 1,10         |
| Мегафон '09                    | \$ 375 000      | 8,00  | 10.12.2009     | 10.06.2007        | 104,19        | 0,02         | 6,43          | 7,68    | -6,3 / 184,1             | 2,62         |
| ММК '08                        | \$ 300 000      | 8,00  | 21.10.2008     | 21.04.2007        | 102,36        | -0,14        | 6,61          | 7,82    | 57,4 / 183,0             | 1,67         |
| МТС '08                        | \$ 400 000      | 9,75  | 30.01.2008     | 30.01.2007        | 103,87        | -0,07        | 6,08          | 9,39    | 62,0 / 144,1             | 1,01         |
| МТС '10                        | \$ 400 000      | 8,38  | 14.10.2010     | 14.04.2007        | 105,85        | -0,13        | 6,61          | 7,91    | -16,1 / 196,9            | 3,21         |
| МТС '12                        | \$ 400 000      | 8,00  | 28.01.2012     | 28.01.2007        | 105,31        | -0,32        | 6,75          | 7,60    | 45,3 / 220,9             | 4,05         |
| НИКОйл '07                     | \$ 150 000      | 9,00  | 19.03.2007     | 19.03.2007        | 100,49        | -0,04        | 6,82          | 8,96    | 136,3 / 180,6            | 0,24         |
| НКНХ '15                       | \$ 200 000      | 8,50  | 22.12.2015     | 22.12.2006        | 101,01        | -0,18        | 8,34          | 8,42    | 247,8 / 374,2            | 5,98         |
| НОМОС '07                      | \$ 125 000      | 9,13  | 13.02.2007     | 13.02.2007        | 100,39        | 0,00         | 6,26          | 9,09    | 79,5 / 123,7             | 0,15         |
| Норникель '09                  | \$ 500 000      | 7,13  | 30.09.2009     | 30.03.2007        | 103,14        | -0,10        | 5,88          | 6,91    | -53,8 / 123,7            | 2,46         |
| Петрокоммерц '07               | \$ 120 000      | 9,00  | 09.02.2007     | 09.02.2007        | 100,16        | -0,03        | 7,58          | 8,99    | 212,4 / 256,7            | 0,14         |
| Промстройбанк '08              | \$ 300 000      | 6,88  | 29.07.2008     | 29.01.2007        | 101,58        | -0,14        | 5,83          | 6,77    | -10,8 / 118,8            | 1,47         |
| Промстройбанк '15              | \$ 400 000      | 6,20  | 29.09.2015     | 29.03.2007        | 100,56        | -0,10        | 6,03          | 6,17    | -44,0 / 101,4            | 3,29         |
| РБР '08                        | \$ 170 000      | 6,50  | 11.08.2008     | 11.02.2007        | 101,13        | -0,05        | 5,76          | 6,43    | -19,5 / 112,0            | 1,51         |
| Ренессанс '09                  | \$ 250 000      | 8,75  | 17.11.2009     | 17.05.2007        | 100,43        | -0,18        | 8,58          | 8,71    | 199,6 / 393,6            | 2,50         |
| Росбанк '09                    | \$ 300 000      | 9,75  | 24.09.2009     | 24.12.2006        | 104,33        | 0,02         | 7,98          | 9,34    | 140,5 / 320,5            | 1,65         |
| Россельхозбанк '10             | \$ 350 000      | 6,88  | 29.11.2010     | 29.05.2007        | 103,42        | -0,13        | 5,89          | 6,65    | -69,2 / 124,8            | 3,41         |
| РусСтандарт '07                | \$ 300 000      | 8,75  | 14.04.2007     | 14.04.2007        | 100,25        | -0,01        | 7,82          | 8,73    | 240,4 / 328,0            | 0,31         |
| РусСтандарт '08                | \$ 300 000      | 8,13  | 21.04.2008     | 21.04.2007        | 100,23        | -0,04        | 7,92          | 8,11    | 210,2 / 306,3            | 1,23         |
| РусСтандарт '15                | \$ 200 000      | 8,88  | 16.12.2015     | 16.06.2007        | 98,63         | 0,03         | 9,78          | 9,00    | 331,1 / 518,5            | 3,29         |
| Сбербанк '13                   | \$ 500 000      | 6,48  | 15.05.2013     | 15.05.2007        | 103,79        | -0,13        | 5,76          | 6,24    | -27,7 / 122,5            | 5,18         |
| Сбербанк '15                   | \$ 1 000 000    | 6,23  | 11.02.2015     | 11.02.2007        | 101,94        | -0,06        | 5,55          | 6,11    | -104,3 / 94,8            | 2,77         |
| Северсталь '09                 | \$ 325 000      | 8,63  | 24.02.2009     | 24.02.2007        | 103,87        | -0,01        | 6,68          | 8,30    | 52,4 / 195,8             | 1,92         |
| Северсталь '14                 | \$ 375 000      | 9,25  | 19.04.2014     | 19.04.2007        | 109,22        | -0,11        | 7,58          | 8,47    | 156,8 / 298,6            | 5,30         |
| Сибкадаембанк '08              | \$ 175 000      | 9,75  | 19.05.2008     | 19.05.2007        | 102,43        | -0,06        | 7,89          | 9,52    | 203,8 / 304,2            | 1,30         |
| Сибкадаембанк '09              | \$ 350 933      | 9,00  | 12.05.2009     | 12.05.2007        | 101,07        | 0,09         | 8,49          | 8,91    | 191,2 / 385,1            | 2,10         |
| Сибкадаембанк '11-1            | \$ 130 000      | 12,00 | 30.12.2011     | 30.12.2006        | 107,02        | -0,37        | 10,18         | 11,21   | 360,1 / 564,2            | 3,58         |
| Сибкадаембанк '11-2            | \$ 300 000      | 8,30  | 16.11.2011     | 16.11.2007        | 102,33        | 0,54         | 7,70          | 8,11    | 112,5 / 316,6            | 3,91         |
| Сибнефть '07                   | \$ 400 000      | 11,50 | 13.02.2007     | 13.02.2007        | 100,76        | -0,15        | 6,05          | 11,41   | 59,4 / 103,7             | 0,15         |
| Сибнефть '09                   | \$ 500 000      | 10,75 | 15.01.2009     | 15.01.2007        | 109,90        | -0,11        | 5,61          | 9,78    | 15,3 / 59,5              | 1,79         |
| Синек '15                      | \$ 250 000      | 7,70  | 03.08.2015     | 03.02.2007        | 102,43        | -0,18        | 7,31          | 7,52    | 147,6 / 271,6            | 6,08         |
| Система '08                    | \$ 350 000      | 10,25 | 14.04.2008     | 14.04.2007        | 104,77        | -0,16        | 6,40          | 9,78    | 93,7 / 175,7             | 1,21         |
| Система '11                    | \$ 350 000      | 8,88  | 28.01.2011     | 28.01.2007        | 105,28        | -0,04        | 7,36          | 8,43    | 89,2 / 277,6             | 3,31         |
| ТМК '09                        | \$ 300 000      | 8,50  | 29.03.2009     | 29.03.2007        | 103,77        | 0,14         | 6,98          | 8,19    | 58,8 / 233,6             | 2,41         |
| ТНК '07                        | \$ 700 000      | 11,00 | 06.11.2007     | 06.05.2007        |               |              |               |         |                          |              |

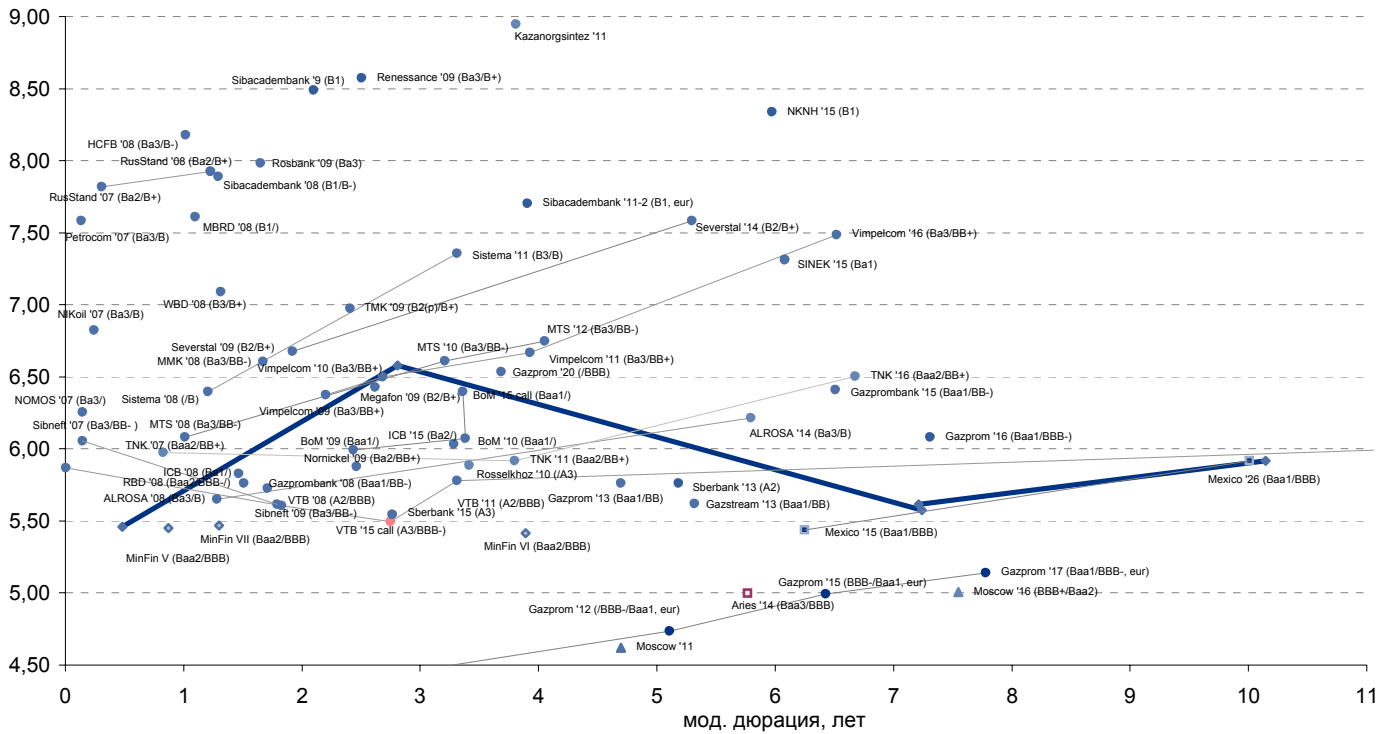


**Рынок корпоративных облигаций**

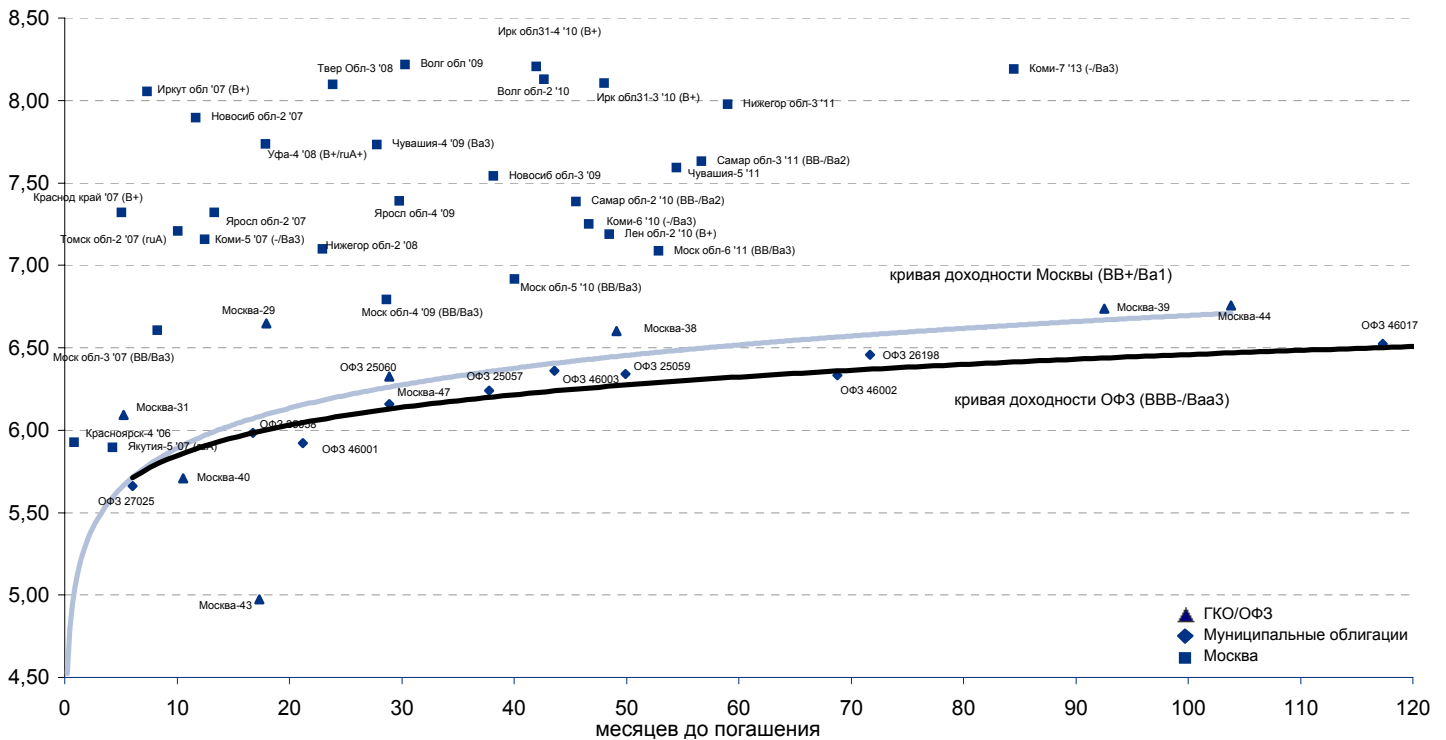




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

| Дата          | Выпуск          | Организаторы               | Объем размещ | Параметры | Оферта   |
|---------------|-----------------|----------------------------|--------------|-----------|----------|
| 19 дек 06     | Югайр-Финанс, 3 | ВТБ, Номос-Банк, ГК Регион | 2 000        | 4 года    | 2 года   |
| 20 дек 06     | ВАГОНМАШ, 2     | Банк СП-Б, Планета Капитал | 1 000        | 4 года    | 1,5 года |
| 21 дек 06     | ЖК-Финанс, 1    | ФК УРАЛСИБ                 | 1 000        | 3 года    | 1 год    |
| <b>Итого:</b> |                 |                            | <b>4 000</b> |           |          |



## Бизнес-направление по операциям с долговыми

### Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

#### Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she\_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor\_av@uralsib.ru

Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Надежда Мырскова, аналитик, mur\_nv@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim\_gg@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore\_vv@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kog\_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vl@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления,

che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin\_AI@uralsib.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@uralsib.ru

#### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),  
bra\_ms@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,  
pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,  
pya\_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@uralsib.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim\_oa@uralsib.ru

#### Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2006