

## РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

УТМ, %	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
ОФЗ 46020	8,6	(18)	(70)	(55)
Газпром-4	6,3	29	(127)	(512)
ОГК-2	10,0	117	(24)	(1 684)

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
Золото, \$/унция	1215,7	1,6	14,7	38,2
Urals, \$/барр.	75,9	(2,1)	1,5	81,5
S&P Металлы, инд.	1645,5	1,4	7,9	75,9
S&P C/x прод., инд.	605,5	(0,9)	2,9	2,1

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

RUB млрд.	знач.	Изм.		YTD
		за день	за мес.	
РЕПО в ЦБ	53,0	(29,8)	24,1	(421,0)
Корсчета	508,8	(148,4)	(12,7)	(518,1)
Депозиты в ЦБ	390,3	92,1	10,7	253,7

	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
NDF 1Y, %	7,05	4	(84)	(2 145)
MOSPrime O/N, %	4,92	(61)	(93)	(228)

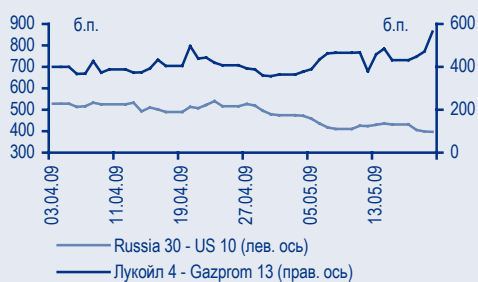
  

USD RUB	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
	29,36	1,0	2,3	0,7

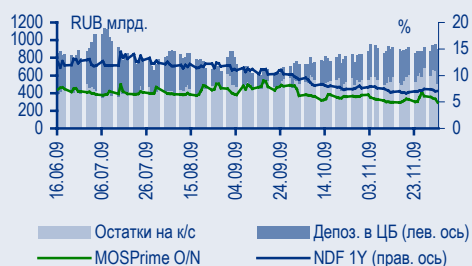
## ИНДЕКСЫ

б.п.	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
Russia 30 - UST 10	200,0	(6)	(23)	(592)
EMBI + Spread	330,8	(0,8)	(3,8)	(393,6)
ITRAXX HY	693,5	-	-	(778,3)

## ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



## ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Вопрос о пузырях и хрупкости финансового мира**

стр. 2

**«Бежевая книга» указала на незначительные улучшения**

стр. 2

**Российский сегмент возвратил утраченное**

стр. 3

### Внутренний рынок

**Рубль остается под действием активного регулирования ЦБ**

стр. 3

**Выпуск ОФЗ разместился без дисконта...**

стр. 3

**...оказав давление на цены первого эшелона**

стр. 4

**РЖД ориентирует на 10-10,5% годовых**

стр. 4

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Возврат средств банками не повысил ставки**

стр. 5

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

### Дикси (NR)

**Положение постепенно улучшается.**

**Результаты за 9 месяцев 2009 г. по МСФО**

стр. 6

### Группа Разгуляй (NR)

**Отчетность за I полугодие 2009 г.**

стр. 7

### Акрон

**Низкая EBITDA, хорошая ликвидность.**

**Результаты по МСФО за 9 месяцев 2009 г.**

стр. 9

### Интегра (NR)

**Неплохая отчетность в преддверии оферты.**

**Результаты за 9 месяцев 2009 г. по МСФО**

стр. 10

### Мечел (NR)

**ВТБ пролонгировал кредиты на 15 млрд руб.**

стр. 11

## НОВОСТИ ВКРАТЦЕ

**МТС (BB/Ba2/BB+)** – подала заявку в ФАС на покупку магистрального оператора «Евротел» (*Интерфакс*). Эксперты оценивают потенциальную сделку в 100–150 млн долл., что никак не ухудшит кредитный профиль МТС. Приобретение соответствует стратегии МТС по расширению своей магистральной сети, протяженность которой (в случае если сделка состоится) увеличится с 26 до 45 тыс. км. В настоящий момент мы не видим привлекательных инвестиционных идей в бумагах МТС и предпочитаем им выпуски АФК «Система» как на внутреннем, так и на внешнем рынке.

## ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ Рублевые облигации качественных эмитентов привлекательны для покупки при спреде к ставкам РЕПО более 250 б.п. Среди таких облигаций – **среднесрочные выпуски ОФЗ, Газпром-13, Газпром-11, РЖД-10**, а также **АФК Система-3, СЗТ-6, Акрон-3, ЛК Уралсиб-2**.
- ✦ Новые облигации Росбанка выглядят недооцененными в сегменте бумаг инвестиционной категории, предлагая доходность выше YTP10% к полуторагодовой оферте.
- ✦ Выпуски TNK-BP выглядят наиболее недооцененными среди бумаг инвестиционной категории GEM. **Gazprom'18** дешевле относительно **Petrobras'17**.
- ✦ Банковские выпуски **Russian Standard Bank'10, AlfaBank'13, Promsvyazbank'13** отстали от рынка в сегменте бумаг с рейтингом категории «BB/Ba».
- ✦ Покупать еврооблигации **Sinek'15**, выглядящие дешево для своих рейтингов (-/Ba1/BBV-) с доходностью более YTP9,5%.
- ✦ Бумаги **NKNH'12** с доходностью выше YTM11,5% недооценены относительно бумаг металлургических эмитентов с рейтингом на уровне «B» (Евраз и ТМК).

## Стратегия

### Внешний рынок

#### Вопрос о пузырях и хрупкости финансового мира

Удорожание золота навело мысль о пузырях... В последнее время появляется все больше высказываний представителей ФРС, свидетельствующих о том, что регулятор находится в процессе пересмотра своего подхода к борьбе с формированием «пузырей» на финансовых рынках. Вопрос о пузырях возник на фоне столь быстрого и сильного роста цен на сырьевые товары, прежде всего золото, которое подорожало более чем на 50% с начала года. Основным инструментом денежно-кредитной политики ФРС являются процентные ставки, однако их повышение для устранения образования пузырей может нанести вред другим сферам экономики. Кроме того, распознать «пузыри» на ранней стадии формирования очень сложно, а когда «пузырь» уже вырос его прокол сложно осуществить, не задев близких экономических агентов.

... формирование которых может быть ограничено регулятивно. Бен Бернанке предложил использовать регулятивные меры, чтобы сдерживать чрезмерное принятие рисков. Причиной последнего финансового кризиса стал высокий уровень финансового рычага, который возник в банковской системе и затем перекинулся на реальный сектор экономики. Видимо, центральные банки увеличат нормативы, касающиеся уровня ликвидности банков, чтобы сдерживать слишком быстрый рост их активов. Таким образом, как и ожидалось (по крайней мере нами), степень регулирования финансового рынка возрастет. К «невидимой руке рынка» добавится еще и рука регулятора, главное, чтобы в этом союзе двух рук не возникло серьезных противоречий.

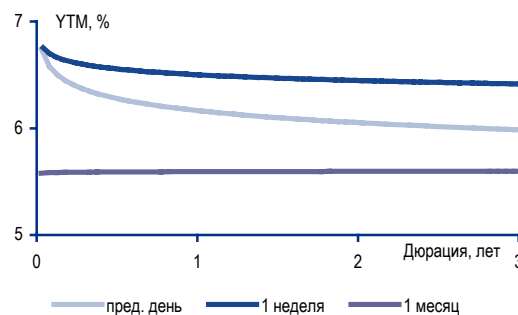
#### «Бежевая книга» указала на незначительные улучшения

Данные «Бежевой книги» указали на сохранение улучшения экономических условий, которые были оценены как наилучшие с начала кризиса два года назад. Ситуация в жилищном секторе пока остается напряженной, но стабильной, при этом основные проблемы сохраняются в секторе коммерческой недвижимости. На рынке труда появляется все больше вакансий, однако уровень увольнений все еще остается высоким. В финансовом секторе спрос на кредиты остается низким, что связано в том числе с жесткими условиями кредитования. В целом создается ожидание того, что на очередном заседании ФРС оставит весь набор стимулирующих мер в действии, заверив, что пока их сворачивание преждевременно.

Статистика по США оказалась немного хуже ожиданий в части рынка труда. Запасы нефти в США продолжили рост (увеличившись на 2,1 млн барр. за неделю, закончившуюся 27 ноября). НПЗ функционируют всего лишь на 79,7% от своих мощностей. Естественно рынок нефти отреагировал снижением цен, в частности Brent подешевела на 1,5 долл. до 77 долл./барр.

Рост доходностей на рынке казначейских облигаций США продолжился на фоне повышенного аппетита на риск. Ноты 10Y UST поднялись в доходности на 10 б.п., составив YTM 3,32%, при этом их спред к двухлетним

Изменение кривой NDF долл./руб. – LIBOR



Источники: Bloomberg

облигациям остался на уровне 260 б.п. В целом большинство участников находится в ожидании сегодняшних данных по пособиям по безработице, а также анонсированию объема «первички».

## Российский сегмент возвратил утраченное

Долги развивающихся рынков продолжили сужение кредитных спредов. В частности российский суверенный спред ушел ниже 200 б.п., при этом котировки **Russia'30** остались на локальных максимумах 113,5% от номинала. Также покупки прошли в суверенных бумагах Бразилии, Турции и Украины.

В корпоративном секторе присутствовал интерес к бумагам Газпрома и ЛУКОЙЛа, которые хотя и подорожали в пределах 25-50 б.п., но все же отстают от суверенных бумаг. Также рост цен продемонстрировали выпуски РСХБ. Во втором эшелоне торговая активность была низкой, за исключением разве что бумаг **Eurochem'12** (+15 б.п.).

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru*

## Внутренний рынок

### Рубль остается под действием активного регулирования ЦБ

Несмотря на то что нефть торговалась на относительно высоких уровнях 78–79 долл./барр., рубль подешевел к бивалютной корзине ЦБ более чем на 30 копеек до 35,88 руб., при этом основной вклад в рост стоимости бивалютной корзины внес евро, который подорожал более чем на 35 копеек до 44,2 руб./долл. Объем сделок купли-продажи превысил 4,4 млрд долл., что близко к объему торгов предыдущего торгового дня. Рост стоимости бивалютной корзины произошел во второй половине дня, когда большинство клиентских сделок уже было выполнено. В связи с этим наиболее вероятной версией ослабления рубля является активность ЦБ, который озвучил недавно переход от пассивного к активному регулированию валютного рынка. При этом, поскольку во второй половине валютный рынок имеет невысокую ликвидность, значительное изменение курса рубля может произойти даже на низких торговых объемах. Кроме того, ослабление рубля было вызвано как негативной динамикой локального рынка акций, так и ожиданиями еще одного снижения ставок ЦБ до конца года. Ставки по валютным форвардным контрактам снизились еще на 25 б.п., например стоимость годового контракта снизилась до 6,6%. В целом у валютных спекулянтов остается все меньше стимулов ставить на укрепление рубля. На наш взгляд в сложившихся условиях лучше находиться в евро.

### Выпуск ОФЗ разместился без дисконта...

На вчерашнем аукционе по размещению нового выпуска **ОФЗ 25071** номиналом 20 млрд руб. Минфин из двух вариантов (предоставить заметную премию или снизить объем проданных бумаг) предпочел второй, продав лишь половину выпуска. Несмотря на то что объем поданных заявок составил 24,5 млрд руб., средневзвешенная доходность бумаг **ОФЗ 25071** сложилась на уровне YTM8,26%, что, по нашему мнению, соответствует нулевому дисконту к рынку. В ответ на слабые результаты аукциона близкий по дюрации выпуск **ОФЗ 25068** поднялся в доходности на 10 б.п. до YTM8,31%.

## ...оказав давление на цены первого эшелона

Несмотря на то что ставки денежного рынка (МБК и РЕПО) оставались в весьма комфортном диапазоне 4,75–5,25% годовых, настроения на рынке рублевых облигаций были смешанными. Негативным фактором стало отсутствие дисконта по доходности при размещении госбумаг. Снижение котировок на 35 б.п. и 65 б.п. соответственно наблюдалось в БО ЛУКОЙЛа. Также подешевели выпуски ВТБ-Лизинга, что, видимо, связано с идущим размещением новых бумаг эмитента. Во втором эшелоне торговая активность была низкой. Немногими бумагами, которые продемонстрировали ценовой рост, стали выпуски **КраснЯрКр-4**, **БО СеверСталь-1**, **АФК Система-2**. Хуже рынка выглядели бумаги **Мечел-4** (-75 б.п.), **СЗТ-6** (-45 б.п.) и **ОГК2-1** (-60 б.п.).

## РЖД ориентирует на 10-10,5% годовых

Ориентир по доходности выпуска **БО РЖД-1** номиналом 15 млрд руб. был озвучен на уровне YTM10–10,5% к погашению через три года, что соответствует премии к выпускам первого эшелона на уровне 0–50 б.п. Учитывая высокий объем предложения со стороны эмитента, мы считаем премию к рынку в размере 25–50 б.п. оправданной.

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru*

## Денежный рынок

### Возврат средств банками не повысил ставки

Рублевая ликвидность выглядит достаточно уверенно, чтобы выдержать возврат банками значительных объемов средств Центральному банку и Министерству финансов, подобный вчерашнему. Несмотря на значительный отток средств, ставки межбанковского кредитования снизились: базовая однодневная ставка MosPrime упала на 61 п.п. до 4,92%.

Остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций в ЦБ уменьшились на 146,9 млрд руб. до 508,8 млрд руб., а депозиты банков увеличились на 92,1 млрд руб. до 390,3 млрд руб. Объем проведенных Центробанком сделок РЕПО-кредитования вчера составил 53 млрд руб., что на 36% меньше, чем в предыдущую сессию.

Рубль вчера потерял 25 копеек, упав до отметки 29,31 руб./долл. на фоне укрепления доллара. Сегодня, возможно, некоторое укрепление ожидает рубль, так как доллар чувствует себя не лучшим образом, а нефть сегодня торгуется выше уровня закрытия вчерашней сессии. Мы ожидаем, что рубль будет торговаться в диапазоне 29,2–29,1 руб./долл.

### Динамика требований ЦБ к банкам

Задолженность банков перед ЦБ, млрд руб.

	Текущий уровень 02.12.2009	Максимальный уровень 27.01.2009	Изменение
Однодневные кредиты	0,72	5,31	(4,60)
Ломбардные кредиты	25,6	34,7	(9,1)
Прочие кредиты	405	448	(43)
Беззалоговые кредиты	198	1 835	(1 638)
РЕПО	82	763	(681)
<b>Итого</b>	<b>711</b>	<b>3 087</b>	<b>(2 376)</b>

Источники: Банк России

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

## Корпоративные события

**Дикси (NR)**

### **Положение постепенно улучшается**

#### **Опубликованы результаты за 9 месяцев 2009 г. по МСФО**

**Показатели восстанавливаются...** Вчера ритейлер «Дикси» опубликовал неаудированную отчетность по МСФО за девять месяцев 2009 г., которая отразила постепенное восстановление результатов относительно низких показателей начала года. Выручка Дикси в отчетном периоде увеличилась на 14,5% по сравнению с тем же периодом 2008 г. и составила 39,6 млрд руб. Показатель EBITDA увеличился на 12,3% до 2,1 млрд руб. В условиях падения потребительского спроса компания смогла поддерживать продажи, реализуя комплекс мероприятий, направленных на увеличение лояльности покупателей. Благодаря изменению ценовой политики и проведению различных маркетинговых акций в III квартале Дикси удалось сдержать падение потока покупателей, наблюдавшегося в течение I и II кварталов. Обратной стороной этого стало снижение валовой рентабельности относительно II квартала, которое будет продолжаться и в дальнейшем, так как компания намерена придерживаться избранной ею политики и в дальнейшем. Норма EBITDA незначительно сократилась – до 5,36% с 5,47% годом ранее. Снижение рентабельности связано главным образом с ростом общих операционных расходов (+27,8% за период) до 9,65 млрд руб., обусловленным увеличением общего количества магазинов группы с 425 на конец III квартала 2008 г. до 509 III квартала 2009 г.

**... но остаются слабее, чем у конкурентов.** Результаты Дикси оказались заметно хуже, чем у Магнита и X5 Retail Group, увеличивших рублевую выручку на 31% и 26% соответственно, а сопоставимые продажи на 7,28% и 8% соответственно (у Дикси последний показатель снизился на 0,83%). Отметим, однако, что отставание относится к I и II квартала, когда Дикси испытывала проблемы с логистикой. В III квартале группа завершила перевод всех операций на новую информационную систему, что позволило ей повысить эффективность логистических операций.

**Чистый убыток носит неденежный характер.** По итогам девяти месяцев 2009 г. Дикси получил чистый убыток в размере 102 млн руб. против 243 млн руб. прибыли годом ранее. Убыток обусловлен преимущественно неденежными потерями от переоценки валютных кредитов компании, которые составили 163 млн руб. Без их учета прибыль компании составила бы 60 млн руб., что, впрочем, вчетверо ниже показателя прошлого года. В III квартале чистый убыток составил 3 млн руб., однако отрицательный результат обусловлен начислением налога на прибыль в размере 254,1 млн руб. против 36 млн руб., начисленных по итогам первых двух кварталов.

**Увеличение краткосрочного долга.** На протяжении последних двух кварталов Дикси удается поддерживать долговую нагрузку на умеренном уровне (отношение Долг/EBITDA равно 3) после ее существенного увеличения в I квартале, вызванного резким падением EBITDA). Совокупный объем долга Дикси на 30 сентября практически не изменился (+1,1%) относительно начала года и составлял 8,5 млрд руб. Как компания объявляла ранее, в текущем году она не планирует увеличивать долговую нагрузку и намерена поддерживать показатель Долг/EBITDA на уровне не выше 3,5, что ей в целом и удается. Однако за счет реклассификации банковских кредитов доля краткосрочного долга существенно возросла относительно начала года – до 65% от совокупной задолженности (или 5,5 млрд руб.). С учетом того, что даже в самых тяжелых рыночных условиях ком-

пании удавалось получить финансирование в крупных российских банках (в апреле компания достигла соглашений с ВТБ и Альфа-Банком об открытии кредитных линий на общую сумму 2,6 млрд руб.), выплата текущих кредитов не должна вызвать у Дикси затруднений. Капитальные вложения Дикси за девять месяцев составили 1,1 млрд руб. и были профинансированы за счет собственных средств.

**Облигации Дикси-1 выглядят наиболее привлекательно в секторе ритейла.** Облигации **Дикси-1** (УТМ17,3% к погашению 17 марта 2011 г.) предлагают наибольшую доходность среди реально торгующихся выпусков ритейлеров. Как и бумаги **Магнит-2** (УТМ11,2% к погашению 23 марта 2012 г.), они не включены в список РЕПО ЦБ. Магнит несомненно превосходит Дикси по кредитному качеству (последний, кстати, сравнялся по уровню долговой нагрузки с лидером отрасли по объемам продаж – X5 Retail Group.). Однако спред в размере более чем в 600 б.п. с учетом разницы в дюрации между бумагами мы считаем неоправданно широким и рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуск **Дикси-1** как недооцененный в секторе ритейла.

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

	2007	2008	I кв. 2009	1П09	9М09	9М08	% изм 9М09/9М08
Выручка	36 652	48 325	13 281	26 754	39 622	34 594	14.5
ЕБИТДА	2 043	2 811	472	1 464	2 124	1 891	12.3
Чистая прибыль	429	(324)	(790)	(99)	(102)	243	-
							% изм I кв. 09/2008
Совокупный долг*	5 367	8 413	8 979	8 355	8 509		1.1
Чистый долг*	4 110	7 124	8 287	7 841	8 084		13.5
Собственный капитал	5 573	5 894	5 105	5 795	5 792		(1.7)
Активы	16 918	21 585	20 415	20 374	20 062		(7.1)
<i>Коэффициенты</i>							
Норма ЕБИТДА (%)	5.57	5.82	3.55	5.47	5.36	5.47	
ЕБИТДА/Прог. расх	4.4	5.1	2.2	3.7	3.5	4.9	
Долг*/ЕБИТДА	2.6	3.0	4.8	2.9	3.0		
Чистый долг*/ЕБИТДА	2.0	2.5	4.4	2.7	2.9		
Долг*/Собственный капитал	1.0	1.4	1.8	1.4	1.5		

\*Доля без учета займов от акционеров и связанных сторон

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырскова, myrsikovanv@uralsib.ru

#### Группа Разгуляй (NR)

#### Отчетность за I полугодие 2009 г.

Вчера агропромышленная группа «Разгуляй» опубликовала отчетность за I полугодие 2009 г. по МСФО, а также провела телефонную конференцию для инвесторов, в ходе которой среди прочего были представлены некоторые планы на 2010 г. Кредитный профиль компании остается весьма уязвимым, а кредитоспособность по-прежнему зависит в первую очередь от отношений с госбанками.

- ❖ Операционные показатели Разгуляя остаются низкими – несмотря на существенное увеличение физического объема продаж, значительное снижение цен на продукцию компании, и прежде всего на зерно, на долю которого приходится основная часть выручки Разгуляя, не позволило компании увеличить выручку в той же пропорции (внутренние цены на зерно снизились на 44%, экспортные – на 31% по сравнению с началом года). Хотя группа увеличила продажи зерна в натуральном выражении в 1,8 раза (до 1 376 тыс. т),

выручка Разгуляя в I полугодии 2009 г. увеличилась лишь на 13% , составив 13 млрд руб. (см. таблицу).

- ✦ Кроме того, резкий рост коммерческих расходов, доля которых в выручке по итогам 6 месяцев 2009 г. достигла 12,3% (против 5% за тот же период 2008 г.) обусловил убыток на уровне EBITDA в размере 289 млн руб. (при расчете мы применяли консервативный подход и не учитывали доход от переоценки биологических активов, который за I полугодие 2009 г. составил 1,3 млрд. руб., а также доходы от продажи долей в зависимых компаниях, в то время как в соответствии с методикой расчета, применяемой компанией, EBITDA за 6 мес. 2009 г. составила 1,5 млрд. руб.)
- ✦ Снижение операционной прибыли, а также увеличившиеся расходы по обслуживанию долга вынудили компанию существенно сократить инвестиции – в I полугодии инвестиционные затраты Разгуляя составили 583 млн. руб. (против 5.2 млрд. руб. в I полугодии 2008 г.). По планам компании общий размер инвестиционных затрат в 2009 г. составит 1.3 млрд.руб., в 2010 капвложения могут несколько увеличиться – до 1,5 млрд руб. По нашим оценкам, даже столь скромные инвестиции по сравнению с прошлыми периодами Разгуляя едва ли сможет профинансировать за счет собственных средств.
- ✦ В ближайшие полгода менеджмент Разгуляя рассчитывает существенно улучшить ситуацию с долгом – в настоящее время долговой портфель компании составляет 25,3 млрд. руб., причем 85% приходится на краткосрочные обязательства. В ходе телефонной конференции компания сообщила, что до конца I квартала 2010 г. планирует завершить реструктуризацию кредитного портфеля, с тем чтобы 75% портфеля было сформировано за счет долгосрочных заимствований на срок не менее пяти лет, а также намерена до конца 2009 г. сократить кредитный портфель на 1–1,5 млрд руб. На наш взгляд, реализовать данные планы будет непросто. Очевидно, что рефинансировать кредиты Разгуляя рассчитывает в госбанках, а что касается возможностей сократить объем долга, они, на наш взгляд, очень ограничены: учитывая низкие цены на зерно, мы не ожидаем резкого увеличения операционной прибыли компании во II полугодии 2009 г., а о возможной продаже каких-либо активов также не сообщалось. Ранее служба DebtWire со ссылкой на источник, близкий к компании, сообщала, что компания надеется найти equity-инвестора среди иностранных сельхозкорпораций, однако новой информации об этом не поступало.

Насколько мы понимаем, к нестоящему моменту Разгуляя завершил реструктуризацию второго, третьего и четвертого облигационных займов, перенес срок погашения на I квартал 2010 г., а также заместил остальные выпуски пятилетним кредитом ВЭБа. По данным СМИ, в настоящее время Разгуляя ведет переговоры о привлечении в ВЭБе еще одного кредита в размере 5 млрд. руб. (сумма сопоставима с задолженностью по реструктурированным выпускам облигаций). Мы по-прежнему считаем, что кредитоспособность Разгуляя определяется в первую очередь отношениями компании с госбанками (РСХБ, Газпромбанк, ВЭБ) и оценить этот риск, не будучи «инсайдером», чрезвычайно сложно. Редкие сделки с оставшимися в обращении облигациями Разгуляя совершаются на уровне 80–85% от номинала, однако ликвидность в бумагах чрезвычайно низкая и данный уровень вряд ли можно назвать рыночным.

## Ключевые финансовые показатели Группы Разгуляй, млн. руб.

МСФО	2007	2008	1П2009	1П2008	% изм. 1П2009/1П2008
Выручка	31 010	36 403	12 947	11 476	12,8%
ЕБИТДА*	2 021	751	-289	1 750	n/a
Процентные расходы	1 548	3 957	1 698	940	
Чистая прибыль	1 452	-6 196	-986	1001	n/a
					% изм. 1П2009/2008
Совокупный долг	13 989	26 124	25 272		-3,3%
Краткосрочный долг	10 995	26 095	21 409		-18,0%
Денежные средства	2 696	2 024	371		
Чистый долг	11 293	24 100	24 901		3,3%
Собственный капитал	15 448	15 448	14 448		-6,5%
Всего активы	36 812	52 172	49 800		-4,5%
<b>Кoeffициенты</b>					
Рентабельность ЕБИТДА (%)	6,5%	2,1%	-		
ЕБИТДА/проц. расходы	1,3	0,2	-		
Долг/ЕБИТДА	6,9	34,8	-		
Чистый долг/ЕБИТДА	5,6	32,1	-		
Чистый долг/Собств. капитал	0,7	1,6	1,7		

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБ

\* без учета доходов от переоценки биологических активов и доходов от продажи долей в зависимых компаниях

Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

**Акрон**
**Низкая ЕБИТДА, хорошая ликвидность**  
**Результаты по МСФО за 9 месяцев 2009 г.**

Вчера крупный российский производитель удобрений Акрон опубликовал консолидированную отчетность за 9 месяцев 2009 г. Динамика показателей сильно напоминает представленные двумя днями ранее результаты Еврохима, однако в случае с Акроном прибыль существенно расходится с теми результатами, которые компания обещала при размещении своих облигаций.

В настоящий момент выпуск Акрон-2 торгуется с доходностью 13,75% на срок 22 месяца. Выпуск Акрон-3 размещен недавно с доходностью 14,33% на срок 2,5 года и пока не торгуется на бирже. Помимо долгосрочных облигаций Сибметинвеста, выпуски Акрона – одни из самых доходных бумаг корпоративных эмитентов, имеющих кредитный рейтинг. Мы полагаем, что доходность бумаг компании имеет значительный потенциал снижения. В качестве первой цели для Акрона-2 можно указать уровень 13%, поскольку Акрон, безусловно, должен торговаться лучше бумаг Мечел, у которого нет рейтингов, но есть леввередж, превышающий 10.

(Полный комментарий будет опубликован в ближайшее время)

Дмитрий Дудкин, DudkinDI@uralsib.ru

**ИНТЕГРА (NR)****Неплохая отчетность в преддверии оферты  
Результаты за 9 месяцев 2009 г. по МСФО**

**Долгов стало меньше.** Вчера Интегра представила отдельные неаудированные финансовые показатели за 9 месяцев 2009 г. по МСФО. В целом мы отмечаем продолжившиеся положительные сдвиги в кредитном профиле эмитента в III квартале. Показатели выручки и EBITDA практически не изменились по сравнению с предыдущим кварталом (215 млн долл. и 35 млн долл. соответственно), а объем чистого финансового долга эмитента сократился на треть с конца I полугодия и на 30 сентября 2009 г составлял 194 млн долл. Таким образом, к настоящему моменту чистый долг эмитента практически не изменился с последней отчетной даты (206 млн долл. по состоянию на 1 декабря – данные пресс-релиза). В числе значимых положительных моментов отчетности отметим положительный свободный денежный поток Интегры, который за 9 месяцев 2009 г составил 48,1 млн долл. против отрицательного показателя в 44,1 млн долл. за аналогичный период прошлого года.

**Сегодня состоится оферта по выпуску Интегра-Финанс-2.** Объем выпуска **Интегра-Финанс-2** – 3 млрд руб. В середине ноября компания предложила держателям рассмотреть возможность оставить бумагу в своих портфелях до даты погашения (29 ноября 2011 г.) на улучшенных условиях, в частности предложив по ней набор дополнительных ковенантов и усилив структуру поручительства (*подробнее см. Fixed Income Daily от 11 ноября 2009 г.*). Данное предложение не является реструктуризацией – Интегра аккумулировала на своих счетах всю сумму, необходимую для прохождения оферты. Стремление оставить заем в рынке связано с желанием эмитента сократить долю долларовых займов в своем кредитном портфеле (которая на текущий момент составляет порядка 60%) и снизить свою подверженность валютным рискам – текущий общий портфель заказов Интегры составляет 426 млн долл., при этом приблизительно на 81% он номинирован в рублях. Добавим, что сейчас у компании заехжирована лишь треть ее валютного долга. Зарезервированные на прохождение оферты средства, если их удастся сохранить, компания предполагает в полном объеме направить на досрочное погашение кредита ЕБРР (текущий остаток по данному кредиту – около 184 млн долл.). По информации компании, предварительное согласие 60–70% держателей не предъявлять бумаги к оферте уже получено.

**Предлагаемая эмитентом доходность адекватна кредитному риску.** Ставка нового полугодичного купона в размере 16,75% годовых по выпуску **Интегра-Финанс-2** соответствует эффективной доходности в 17,45% годовых погашению 29 ноября 2011 г. (исходя из номинальной стоимости бумаг). Мы считаем предложенную эмитентом доходность по выпуску в целом адекватной его кредитным рискам. Отсутствие кредитного рейтинга у Интегры существенно снижает привлекательность выпуска по причине невозможности его включения в список РЕПО ЦБ. Также стоит упомянуть и традиционно низкую ликвидность данной бумаги и принимать во внимание довольно длинную дюрацию (1,8 лет). Рассматривая кредитные риски Интегры, необходимо обратить внимание на то, что денежные потоки компании трудно предсказуемы, так как находятся в полной зависимости от получаемых компанией тендеров. Резюмируя вышесказанное, мы считаем, что в третьем эшелоне рублевого рынка облигаций сейчас можно найти более привлекательные инвестиционные возможности с точки зрения relative value. В их числе назовем более короткие выпуски **Трансаеро-1** (УТР16% @ 3 ноября 2010 г.) и **Белон-2** (УТР14% @ 28 февраля 2011 г.). Особое внимание обратим на включенный в список РЕПО выпуск **Ситро-**

никс-1 (~YTM15,5% @ 21 сентября 2010 г.). Впрочем, ликвидность во всех данных бумагах также оставляет желать лучшего.

**Ключевые финансовые показатели Интегры, млн долл.**

МСФО	2008	I п/г 09	9М2009	9М2008	% изм9М09/9М08
Выручка	1 446	405	620	1 167	(46,9)
ЕБИТДА	214	55	90	193	(53,6)
Чистая прибыль	-272	-22	-	-	-
					% изм9М09/П09
Совокупный долг	398	369	313	-	(15,2)
Краткосрочный долг	395	174	134	-	(23,0)
Денежные средства	62	81	119	-	46,9
Чистый долг	336	288	194	-	(32,6)
Собственный капитал	492	398	481	-	20,9
Активы	1 276	1 149	1 145	-	(0,3)
<i>Коэффициенты</i>					
Норма ЕБИТДА (%)	14,8	13,6	14,4	16,5	
ЕБИТДА/проц. расходы	4,4	2,4	-	-	
Долг/ЕБИТДА*	1,9	2,6	2,8	-	
Чистый долг/ЕБИТДА*	1,6	1,1	1,8	-	
Долг/собств. капитал	0,8	0,9	0,7	-	

\* - ЕБИТДА за последние 12 месяцев

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru

## Мечел (NR)

### ВТБ пролонгировал кредиты на 15 млрд руб.

Вчера Мечел сообщил, что достиг договоренности с ВТБ о пролонгации на три года кредитов на общую сумму 15 млрд руб., которые были предоставлены компании в декабре 2008 г. сроком на один год. Соглашение о пролонгации подразумевает только выплату процентов в течение первых 2,5 лет с последующим погашением основного долга. Таким образом, объем краткосрочного долга компании сократится примерно на 515 млн долл. (на конец I полугодия составлял 3,6 млрд долл.) при запасе денежных средств на балансе в 822 млн долл.

На 30 июня отношение Чистый долг/ЕБИТДА Мечела превышало 10, с учетом восстановления цен на коксующий уголь мы ожидаем значения данного показателя на конец 2009 г. на уровне 6,5–7,0, что делает компанию сильно зависимой от внешних источников финансирования. Выпуски облигаций Мечела с дюрацией два-три года торгуются в диапазоне YTW13,0–13,75%, в то время как бонды имеющего кредитный рейтинг и превосходящего Мечел по кредитному качеству Акрона предлагают доходность на 55–80 б.п. выше, и, соответственно, выглядят более привлекательно, особенно с учетом большого навеса первичного предложения облигаций со стороны металлургической компании.

Надежда Мырсикова, myrsikovanv@uralsib.ru

## **Календарь предстоящих событий**

3 декабря	Размещение <b>АФК Система-3</b> (19 млрд руб.). Размещение <b>МДМ-Банк БО-01</b> (5 млрд руб.). Оферта <b>Волга-Телеком-2</b> (3 млрд руб.). Оферта <b>Интегра Финанс-2</b> (3 млрд руб.).
4 декабря	Размещение <b>Мосэнерго-03</b> (5 млрд руб.). Оферта <b>Группа Черкизово-1</b> (2 млрд руб.).
7 декабря	Оферта <b>КМБ-Банк-2</b> (3,4 млрд руб.). Погашение <b>Марта-Финанс-2</b> (1 млрд руб.). Погашение <b>ВТБ 24 '2009</b> (500 млн долл.).
8 декабря	Оферта <b>Иркутскэнерго-1</b> (5 млрд руб.). Оферта <b>Татфондбанк-4</b> (1,5 млрд руб.). Погашение <b>ЛСР-Инвест-1</b> (2 млрд руб.). Погашение <b>Алькор и Ко (Л'Этуаль)-1</b> (1,5 млрд руб.). Погашение <b>ОЗНА-Финанс-1</b> (0,5 млрд руб.).
9 декабря	Оферта <b>Сатурн-3</b> (3,5 млрд руб.). Погашение <b>ЮТК-4</b> (5 млрд руб.). Погашение <b>Ретал-1</b> (1 млрд руб.). Погашение <b>Холдинг Капитал-1</b> (0,35 млрд руб.).

## **Календарь событий денежного рынка**

9 декабря	Банки вернут 40 млрд руб. Минфину Банки вернут 11,7 млрд руб. Центробанку
15 декабря	Выплата ЕСН, страховых взносов и половины акцизов
16 декабря	Банки вернут 12,8 млрд руб. Центробанку
21 декабря	Выплата одной трети НДС за III кв. 2009 г.
25 декабря	Выплата половины акцизов и НДСПИ
28 декабря	Выплата налога на прибыль

## Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
03.12.09	ВолгаТелеком-2	3000	100	13,0	9,5	30 ноября 2010
	Интегра Финанс-2	3000	100	10,7	16,75	29 ноября 2011
04.12.09	Группа Черкизово-1	2000	100	17,0	12,75	31 мая 2011
07.12.09	КМБ-Банк-2	3400	100	15,0	-	-
08.12.09	Иркутскэнерго-1	5000	100	15,0	15,5	30 июня 2010
	Татфондбанк-4	1500	100	11,4	13,0	1 июня 2011
09.12.09	Сатурн-3	3500	100	16,25	-	-
10.12.09	Зенит-5	5000	100	10,0	-	-
11.12.09	Мастер-Банк-3	1200	100	17,0	17,0	11 июня 2010
	ОМЗ-6	1600	100	10,25	-	-

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
7Контин.02	7 000 R	7.80	17.12.09	24.06.10	14.06.12	7.0	30.9	99.90			6.11	97.00	7.86		3.89	0.50	торговля	
АВТОВА3об3	5 000 R	9.60	22.12.09		22.06.10		6.8	97.44			95.98	98.00		15.05	4.91	0.46	автопром	
АВТОВА3об4	5 000 R	18.50	25.05.10	27.05.10	20.05.14	6.0	54.4	98.88			97.00	101.22	21.90		9.33	0.40	автопром	
Автомифр-2	2 000 R	0.10	23.12.09		23.06.10		6.8										торговля	
АдаманФ2об	2 000 R	16.00	18.02.10		20.05.10		5.7				20.00						строительство	
АИЖК 10об	6 000 R	8.05	15.02.10		15.11.18		109.0	89.00	-1.49	15	86.82	90.50		10.86	2.28	4.41	/A3/BBB	
АИЖК 11об	10 000 R	8.20	15.12.09		15.09.20		131.4	89.00	-3.00	50	83.50	90.99		9.98	2.30	4.97	/A3/BBB	
АИЖК 2об	1 500 R	11.00	01.02.10		01.02.10		2.1	100.65		304 000	100.55	100.73		7.07	5.51	0.16	/A3/BBB	
АИЖК 3об	2 250 R	9.40	15.01.10		15.10.10		10.6	95.50			97.00	99.90		11.52	2.30	1.78	/A3/BBB	
АИЖК 4об	900 R	8.70	01.02.10		01.02.12		26.4	90.08			96.00	99.90		11.52	2.30	1.78	/A3/BBB	
АИЖК 5об	2 200 R	7.35	15.01.10		15.10.12		35.0	90.08			94.25	94.50		12.85	2.06	1.90	/A3/BBB	
АИЖК 6об	2 500 R	7.40	15.01.10		15.07.14		56.2	89.06	-7.44		0.01	92.00		11.65	2.09	2.76	/A3/BBB	
АИЖК 7об	4 000 R	7.68	15.01.10		15.07.16		80.6	90.00		399 515	87.91	91.20		10.70	2.15	3.65	/A3/BBB	
АИЖК 8об	5 000 R	7.63	15.12.09	15.03.14	15.06.18	52.0	103.9	91.75	0.01	90 000	89.51	96.49	10.85		2.07	2.76	/A3/BBB	
АИЖК 9об	5 000 R	7.49	15.02.10		15.02.17		87.8	88.80	-2.94		87.90	91.49		10.86	2.13	3.64	/A3/BBB	
АК БАРС-03	10 000 R	13.10	27.04.10	05.05.10	25.10.11	5.0	23.1	101.22			100.01	101.37	9.60		6.45	0.39	BB/Baa3/	
АК БАРС-04	5 000 R	13.00	20.04.10		15.10.13		47.1	101.20	0.20		100.00	101.35		12.98	6.40	2.77	BB/Baa3/	
Акрон-2	3 500 R	14.05	25.03.10	26.09.11	19.09.13	22.0	46.3	101.25	0.40	65 414	100.75	101.25	13.58		6.92	1.44		
Алькор-01	1 500 R	9.55	08.12.09		08.12.09		0.2	97.43					300.91	4.89	0.00		сырье	
Альянс-01	3 000 R	14.00	17.03.10		14.09.11		21.7	97.47			78.01			16.25	7.16	1.37		сырье
Амурмет-02	2 000 R	9.15	26.02.10		26.02.10		2.9											металлургия
Амурмет-03	3 000 R	0.10	16.04.10		15.04.11		16.7											металлургия
Амурмет-07	6 000 R	8.00	31.12.09		30.06.12		31.4											металлургия
Аркада-03	1 200 R	1.00	01.04.10		31.03.11		16.2	3.00	-0.99	116	2.31	3.30						с/х
Атомэпр01	30 000 R	11.50	15.02.10		15.02.14		51.2											энергетика
Атомэпр02	30 000 R	11.50	15.02.10		15.02.14		51.2											энергетика
БалтИнвБ-1	1 000 R	16.00	26.01.10	04.05.10	26.04.11	5.0	17.0	100.39			91.01	102.00	15.07		3.97	0.36	/B3/	
БАНАНА-М-2	1 500 R	11.50	11.02.10		12.08.10		8.5											торговля
БанкМоск-1	10 000 R	10.64	29.01.10	06.08.10	29.07.11	8.0	20.2	100.94			100.15	101.73	9.05		5.26	0.60	BBB-/Baa1/	
БанкМоск-2	10 000 R	11.75	05.02.10	12.02.10	01.02.13	2.0	38.6											банки
БанкСОЮ303	2 000 R	16.00	26.04.10	28.10.10	02.05.11	11.0	17.2											банки
БанкСОЮ304	3 000 R	14.90	17.02.10	22.02.10	23.02.11	3.0	15.0											/Caa1/B
БаренцевФ1	800 R	20.00	04.01.10		04.07.11		19.3	108.98			1.01			14.32	4.58	1.20		потреб. Тов
Бахетле-1	1 000 R	15.00	19.05.10		19.05.10		5.6				80.00							торговля
БаширэнЗв	1 500 R	8.30	14.12.09		09.03.11		15.4											энергетика
Белон 02	2 000 R	17.00	25.02.10	28.02.11	23.02.12	15.0	27.1	102.00	0.99	57 331	100.02	103.40	15.54		8.31	0.98		металлургия
БелФрегат1	1 000 R	20.00	17.12.09		17.12.09		0.5	10.00		10	7.00	20.00			53.70			с/х
Бразерск 1	500 R	15.00	25.12.09		25.12.09		0.8	98.02			97.03	99.00		48.98	3.82	0.04		услуги
Вагонмаш 2	1 000 R	15.50	16.12.09		15.12.10		12.6	89.00		3 291	88.52	89.00		30.44	8.68	0.71		машиностр.
ВБД ПП 2об	3 000 R	9.00	16.12.09		15.12.10		12.6	99.20	-0.10	65 801	99.25	99.60		10.06	4.52	0.89	/Baa3/BB-	
ВБД ПП 3об	5 000 R	15.00	03.03.10	03.09.10	27.02.13	9.0	39.5	104.01			103.50	104.50	9.44		7.19	0.66	/Baa3/BB-/A3/	
ВИА АИЖК А	9 440 R	8.50	15.12.09		15.03.40		368.7											финансы
Виват-фин1	1 000 R	12.10	20.04.10		20.04.10		4.7	89.99			85.00	94.98		47.36	6.70	0.26		торговля
ВикторияФ2	1 500 R	10.89	16.02.10		16.02.10		2.6	98.99	0.74	6 931	98.40	98.75		16.31	5.48	0.18		торговля
ВК-Инвест1	10 000 R	9.05	22.01.10	26.01.10	19.07.13	2.0	44.2	100.00	-0.10		100.15	100.24	8.46		4.51	0.14	/Baa3/BB+	
ВК-Инвест3	10 000 R	15.20	12.01.10	14.07.11	08.07.14	20.0	56.0	108.59	0.09	10 000	108.60	109.00	9.50		6.98	1.30	/Baa3/BB+	
ВлгТлвТ-2	3 000 R	9.50	01.06.10	03.12.09	30.11.10	0.0	12.1	100.00			99.50				4.74	0.01	BB-/BB-	
ВлгТлвТ-3	2 300 R	8.50	01.06.10		30.11.10	12.1	12.1	98.93			98.10			10.28	4.28	0.67	BB-/BB-	
ВлгТлвТ-4	3 000 R	12.00	08.12.09	11.03.11	03.09.13	16.0	45.7	101.80					10.81		2.94	1.06	BB-/BB-	
ВнешрБ 01	1 500 R	14.00	19.05.10	22.11.10	14.11.12	12.0	36.0											банки
Возрожд 01	3 000 R	8.95	03.03.10		03.03.10		3.1	99.90	0.10	2 383	99.50	99.90		9.47	4.47	0.23	/B3/B-/Baa3/B+	
ВТБ - 5 об	15 000 R	15.00	21.01.10	26.04.10	17.10.13	5.0	47.2	102.93	-0.11	979 323	102.95	103.00	7.27		3.63	0.36	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ - 6 об	15 000 R	13.25	13.01.10	16.07.10	06.07.16	8.0	80.3	103.09	-0.21	142 329	102.91	103.20	8.22		3.20	0.55	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 01	6 000 R	11.50	07.04.10		05.10.11		22.4	102.70		140 000	102.60	103.00		10.09	5.58	1.54	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 02	10 000 R	11.60	09.02.10	15.02.10	05.02.13	3.0	38.7				100.05							банки
ВТБ24 03	6 000 R	10.50	02.12.09	08.06.10	29.05.13	6.0	42.5	100.58					9.21		5.21	0.45	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 04	8 000 R	11.85	25.02.10	01.09.10	20.02.14	9.0	51.4	100.00					11.88		5.91	0.64	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ-ЛизФ01	8 000 R	9.80	11.02.10	15.11.10	06.11.14	12.0	60.0	100.50		800	100.50	100.69	20.85		2.43	0.72	BBB//BBB	
ВТБ-ЛизФ02	10 000 R	14.00	12.01.10		07.07.15		68.1	102.62			102.36	102.84		25.70	3.40	1.92	BBB//BBB	
ВТБ-ЛизФ03	5 000 R	14.00	15.12.09	17.06.10	07.06.16	7.0	79.3	102.87	0.27	270 000	102.55	102.88	8.66		3.39	0.48	BBB//BBB	
ВТБ-ЛизФ04	5 000 R	14.00	15.12.09	17.06.10	07.06.16	7.0	79.3	102.50	-0.15	500 020	102.50	103.00	9.10		3.40	0.47	BBB//BBB	
Газпрнефт3	8 000 R	14.75	19.01.10	23.07.12	12.07.16	32.0	80.5	113.29	0.44	353 682	113.10	113.40	9.10		6.49	2.02	/Baa3/BBB-/Baa3/BBB-	
Газпрнефт4	10 000 R	16.70	20.04.10	25.04.11	09.04.19	17.0	113.9	110.20	0.70	158 594	109.56	110.79	8.77		7.56	1.18	/Baa3/BBB-	
ГАЗПРОМ А11	5 000 R	13.75	29.12.09	28.06.11	24.06.14	19.0	55.5	117.65	0.55	30 000	117.55	118.20	2.27		5.83	1.38	BBB-/Baa1/BBB	
ГАЗПРОМ А13	5 000 R	13.12	29.12.09	29.06.10	26.06.12	7.0	31.3	109.85	0.55	167 084	109.75	110.00	-3.62		5.96	0.57	BBB-/Baa1/BBB	

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			кулона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
ДВТГ-Ф 02	5 000 R	14.50	21.01.10	30.07.10	18.07.13	8.0	44.2	21.00	-1.99	35	21.00	23.49					транспорт	
ДК-01	5 000 R	10.50	12.03.10	17.12.09	08.03.13	1.0	39.8										энергетика	
Дев.-Юг 01	1 000 R	18.00	18.05.10		18.05.10		5.6										девелопмент	
ДельтаКр-1	5 000 R		26.11.37		01.12.09		0.0										банки	
ДельтаКр-2	2 000 R	7.78	24.02.10		30.05.10		6.0	98.50		9	0.01	98.40				/Baa1/	банки	
ДжейЭфСиг1	2 000 R	16.00	22.04.10	22.04.10	20.10.11	5.0	22.9	100.47			100.00	100.25	15.12	11.21	1.97	0.44	торговля	
ДКСИФин-1	3 000 R	9.25	18.03.10		17.03.11		15.7	91.00	0.61	321	90.00	90.73		18.03	5.07	1.03	торговля	
ДИЦЕНТРo61	1 150 R	8.50	06.12.09		26.05.15		66.7										торговля	
Домоцентр1	1 000 R	20.00	07.01.10		08.07.10		7.3				24.99						торговля	
ЕАБР-3	5 000 R	10.50	04.05.10	03.11.11	25.10.16	23.0	84.0	101.36	-0.04		101.30	101.52	9.67		5.17	1.70	банки	
ЕБРР 01обл	5 000 R	8.00	10.02.10		12.05.10		5.4	100.60	0.01	5 646	100.35	100.60		6.78	1.98	0.41	банки	
ЕБРР 02обл	5 000 R	8.52	21.01.10		21.04.11		16.9	100.66	0.01		100.65	100.90		8.25	2.11	1.21	банки	
ЕБРР 03обл	7 500 R	11.09	09.12.09		07.09.11		21.5	100.76						9.09	2.35	1.48	банки	
ЕБРР 04обл	3 000 R	10.41	17.12.09		12.06.14		55.1	101.26			100.30	101.25		10.44	2.56	3.26	банки	
ЕБРР 05обл	5 000 R	8.58	13.01.10		09.04.14		53.0	100.59			100.25	101.25		8.68	2.13	3.35	банки	
ЕврокомФК2	3 000 R	16.00	10.12.09		10.06.10		6.4					50.00					финансы	
ЕврокомФК3	3 000 R	16.00	18.12.09		18.06.10		6.6					0.01					финансы	
ЕврокомФК5	5 000 R	16.00	16.03.10		15.03.11		15.6					0.01					финансы	
ЕВРОПА-01	1 200 R	11.00	15.04.10		14.10.10		10.6										торговля	
ЕЭСК-02	1 000 R	8.74	08.04.10	13.04.10	05.04.12	4.0	28.5										энергетика	
Желдорин-1	1 500 R	18.00	01.06.10		30.11.10		12.1	101.50			99.01	104.00		16.97	8.84	0.82	финансы	
Желдорин-2	2 500 R	18.00	22.04.10	04.05.10	19.04.12	5.0	29.0	101.21			101.51	102.15	13.92		8.87	0.37	финансы	
Желдорин-3	2 000 R	13.00	24.03.10		19.09.12		34.1	99.65			99.30	100.00		13.56	6.50	2.10	финансы	
Железобет1	1 000 R	12.00	19.02.10	20.08.10	27.05.11	9.0	18.1										производство	
ЖилсоцФ-2	1 500 R	16.00	15.04.10		15.04.10		4.5										финансы	
ЖК-Финанс1	1 000 R	20.00	24.12.09		24.12.09		0.8	94.00	-2.00	5 639	94.01	95.94		210.47	5.71	0.02	строительство	
ЗавГросс01	1 000 R	18.00	14.01.10		22.04.10		4.7	4.00	1.00		2.51	6.60			112.20		потреб. тов.	
Зенит Зобл	3 000 R	16.00	12.05.10	14.05.10	09.11.11	5.0	23.6	102.91		6 303	102.91	103.00	9.22		7.75	0.41	банки	
Зенит 4обл	3 000 R	16.00	06.04.10		06.04.10		4.2	102.35		3 570	102.35	102.65		9.02	7.84	0.32	банки	
Зенит 5обл	5 000 R	10.00	08.12.09	10.12.09	04.06.13	0.0	42.7	100.04					6.08		4.98	0.02	банки	
Зенит 6обл	3 000 R	15.00	05.01.10	08.07.10	01.07.14	7.0	55.8	103.05	-0.04	73 050	102.90	103.15		9.70	7.26	0.52	банки	
ИжАвто 02	2 000 R	18.00	10.12.09		09.06.11		18.5	3.74	2.65	1 708	3.02	3.74			239.97		автомобиль	
ИКС5Фин 01	9 000 R	7.60	05.01.10	06.07.10	01.07.14	7.0	55.8	98.80	-0.20	150 000	97.70	98.80	9.94		3.84	0.52	торговля	
ИКС5Фин 04	8 000 R	18.46	10.12.09	13.06.11	02.06.16	19.0	79.2	111.50	0.25	54 507	112.00	112.20	10.30		8.26	1.18	торговля	
Инпром 02	1 000 R	13.00	14.01.10		15.07.10		7.5	57.52			39.80	46.79		176.70	11.27	0.21	металлургия	
Инпром 03	1 300 R	9.50	19.05.10		18.05.11		17.8	49.32			39.00	48.00		82.75	9.60	0.74	металлургия	
ИнтеграФ-2	3 000 R	16.75	01.06.10	03.12.09	29.11.11	0.0	24.3	100.50		26 795	100.10	100.45			8.31		сервис	
Интурист-1	1 000 R	9.00	21.04.10		21.04.10		4.7										сервис	
ИРКУТ-03об	3 250 R	8.74	18.03.10		16.09.10		9.6	98.96			98.00	99.50		10.36	4.40	0.70	машиностр.	
ИркЭнерго1	5 000 R	15.50	03.12.09	07.12.09	28.11.13	0.0	48.6										энергетика	
ИтераФ-1	5 000 R	18.90	25.05.10	29.05.10	20.11.12	6.0	36.2	102.85	-0.10	1 519	101.50	102.85	12.68		9.16	0.43	сырье	
Камаз-Фин2	1 500 R	11.25	19.03.10		17.09.10		9.7										автомобиль	
Карус.Ф 01	3 000 R	12.00	18.03.10		12.09.13		46.0										торговля	
Каустик 2	850 R	18.00	07.01.10		07.07.11		19.4	93.40	-0.30	42 398	93.40	93.76		28.67	4.80	0.67	химия	
Киров.зд1	1 500 R	74.30	24.03.10		24.03.10		3.8				96.00						машиностр.	
КИТФинБ-02	1 000 R	13.00	23.03.10		23.03.10		3.7										банки	
КМБ-Банк2	3 400 R	15.00	02.12.09	07.12.09	30.11.11	0.0	24.3										банки	
КмплФин 01	1 000 R	15.50	04.02.10		04.02.10		2.2										торговля	
КМПФ-Фин01	1 000 R	11.30	16.03.10		16.03.10		3.5										машиностр.	
Кокс 02	5 000 R	8.70	18.03.10	22.03.10	15.03.12	4.0	27.8	96.72	-1.77		90.00	98.49	20.85		4.49	0.25	металлургия	
КомосГр. 1	2 000 R	18.00	14.01.10	15.07.10	14.07.11	8.0	19.7										с/х	
КОПЕЙКА 02	4 000 R	16.50	17.02.10		15.02.12		26.9	97.65			98.90			19.03	4.21	1.58	торговля	
КОПЕЙКА 03	4 000 R	9.80	17.02.10		15.02.12		26.9	98.00		1	98.00	101.00		11.28	2.49	1.80	торговля	
КосмосФин1	2 000 R	17.00	17.12.09	01.07.10	16.06.11	7.0	18.7	58.00			19.00	97.00	198.64		14.62	0.17	строительство	
КрЕвРБ-01	3 500 R	10.00	03.02.10		03.02.10		2.1										финансы	
КрЕвРБ-02	4 000 R	9.00	29.12.09	31.12.09	28.06.11	1.0	19.1										финансы	
Кубаньэн-1	3 000 R	7.85	20.01.10		21.07.10		7.7	97.00		2 800	97.00	97.70		13.29	4.04	0.54	энергетика	
Куйбазот-2	2 000 R	8.80	05.03.10		04.03.11		15.3	92.00		309	92.00	92.15		16.70	4.77	1.02	химия	
Лаверна 01	1 000 R	4.00	08.04.10		08.04.10		4.3										торговля	
Ленэнерг02	3 000 R	8.54	29.01.10		27.01.12		26.2	96.00		5 300	96.00	96.55		10.94	4.43	1.76	энергетика	
Ленэнерг03	3 000 R	8.02	21.04.10		18.04.12		29.0	94.85			94.80	95.29		10.79	4.22	1.98	энергетика	
ЛСР 02 обл	5 000 R	13.25	04.02.10	09.02.10	01.08.13	2.0	44.6	98.25		2 104	98.08	99.39	22.86		6.72	0.16	строительство	
ЛСР-Инв 01	2 000 R	10.70	08.12.09		08.12.09		0.2	99.42						47.66	5.57	0.01	строительство	
ЛСР-Инв 02	3 000 R	17.00	14.01.10	15.07.10	14.07.11	8.0	19.7										строительство	
ЛукойлЗобл	8 000 R	7.10	10.12.09		08.12.11		24.6	97.07			96.00	97.85		8.90	3.65	1.70	сырье	
Лукойл4обл	6 000 R	7.40	10.12.09		05.12.13		48.8	94.60		54 512	94.50	95.00		9.24	3.90	3.12	сырье	
ЛукойлБ001	5 000 R	13.35	08.02.10		06.08.12		32.6	110.62			110.00	110.75		9.00	6.02	2.09	сырье	
ЛукойлБ002	5 000 R	13.35	08.02.10		06.08.12		32.6	110.74	1.14	36 800	110.00	110.74		8.95	6.01	2.09	сырье	
ЛукойлБ003	5 000 R	13.35	08.02.10		06.08.12		32.6	110.50	0.60	27 200	110.00	110.50		9.05	6.02	2.09	сырье	
ЛукойлБ004																		

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
МежПромБ-1	3 000 R	12.65	28.12.09	30.12.09	03.01.18	1.0	98.5	100.00					11.81		6.34	0.07		банки
Метсерв-Ф1	1 500 R	12.00	26.05.10	04.06.10	23.05.12	6.0	30.1	95.49			94.60	96.74	22.41		6.27	0.41		торговля
Мечел 2об	5 000 R	8.40	16.12.09	21.06.10	12.06.13	7.0	43.0	97.80	-0.20	610	97.80	98.10	12.80		4.28	0.47		металлургия
Мечел 4об	5 000 R	19.00	28.01.10	30.07.12	21.07.16	32.0	80.8	113.55	0.10	4 649	113.40	113.98	13.47		4.17	1.90		металлургия
Мечел 5об	5 000 R	12.50	19.01.10	18.10.12	09.10.18	35.0	107.8	99.40		21 800	99.00	99.40	13.35		3.14	2.14		металлургия
МечелБО-01	5 000 R	12.50	14.05.10	11.11.11	09.11.12	24.0	35.8	99.84	-0.16		100.00	100.50	12.98		6.24	1.57		металлургия
МИА-3об	1 500 R	7.95	25.02.10	06.09.10	24.02.12	9.0	27.2	97.35			97.00		11.80		2.04	0.67		/Ba2/
МИА-4об ип	2 000 R	12.50	07.01.10	21.10.10	01.10.15	11.0	71.0	99.94			100.10	101.40	12.60		3.12	0.74		/Ba2/
МИА-5об	2 000 R	13.50	21.01.10	29.07.10	17.07.14	8.0	56.3	100.73			100.70	103.15	12.48		3.34	0.56		/Ba2/
МИАН-Дев-1	2 000 R	13.00	02.03.10		02.03.10		3.0											финансы
Миг-Ф 02	3 000 R	0.10	09.03.10		06.09.11		21.5											девелопмент
Микоян-2об	2 000 R	18.50	11.02.10	25.02.10	07.02.13	3.0	38.8	100.36			101.50		14.07		9.19	0.20		машиностр.
М-ИНДУСТР	1 000 R	12.25	16.02.10		16.08.11		20.8	20.21	1.21	343	19.71	20.21		217.76	30.22	0.40		потреб. Тов
М-Индустр2	1 500 R	20.00	13.01.10	18.01.10	10.07.13	2.0	43.9	99.90					18.94		9.98	0.11		строительство
МикротрФ1	2 500 R	19.00	04.02.10	05.08.10	02.08.12	8.0	32.5	100.00		2 001	99.70	100.00	19.73		9.47	0.53		потреб. Тов.
Митлэнд-01	1 000 R	13.50	16.02.10		16.02.10		2.6	10.98	8.98		2.00	19.96			30.66			потреб. тов.
МИЭЛЬ-Ф 01	1 500 R	11.50	12.01.10	23.12.09	13.07.10	1.0	7.5											девелопмент
МКБ 03обл	2 000 R	15.00	16.12.09		16.06.10		6.6	101.25					12.89		7.39	0.45		B-/B1/
МКБ 04обл	2 000 R	15.00	16.03.10		15.03.11		15.6	101.27	-0.73				14.31		7.38	1.04		B-/B1/
МКБ 05обл	2 000 R	15.00	28.04.10	05.05.10	25.04.12	5.0	29.2	100.11	-1.14				14.46		7.47	0.37		B-/B1/
МКБ 06обл	2 000 R	16.00	09.02.10	16.08.10	07.08.12	9.0	32.7	101.20	-0.30	8 702	98.75	101.50	14.18		7.88	0.58		B-/B1/
ММК БО-01	5 000 R	9.45	20.05.10	22.11.10	15.11.12	12.0	36.0	100.25	0.15	91 168	100.05	100.25	9.27		4.70	0.87		банки
ММ-Фин 01	1 000 R	14.00	02.03.10	02.03.10	26.02.13	3.0	39.4											Металлургия
ММ-Фин 02	1 500 R	16.50	05.01.10	11.01.10	03.07.12	1.0	31.5	47.48			0.05	94.90			17.33			девелопмент
МОИА	1 500 R	9.00	21.12.09		21.12.10		12.8											финансы
МОИА 02	3 000 R	7.99	08.03.10		07.09.11		21.5											финансы
МОИА 03	5 000 R	7.75	13.12.09		14.06.14		55.2											финансы
МОРЕ-П 01	1 000 R	15.50	02.02.10	08.02.10	03.08.10	2.0	8.2											девелопмент
МоскомБ-2	3 000 R	14.00	16.02.10	16.02.10	15.02.11	3.0	14.7											банки
МоскомБ-3	5 000 R	15.00	16.12.09	17.06.10	12.06.13	7.0	43.0				19.88							банки
МОСМАРТФ 1	2 000 R	0.01	15.04.10	20.10.10	12.04.12	11.0	28.8	94.27	-0.73		3.01	95.00	6.91		0.00	0.83		торговля
МособгазФ2	3 000 R	9.25	24.12.09		24.06.12		31.2	82.00		152	81.52	84.97		24.83	5.62	1.12		сервис
Мособлгаз1	2 500 R	12.00	16.05.10		17.05.11		17.7	91.20			85.41	96.99		20.10	6.60	1.14		услуги
Мособлтр-2	4 000 R	21.00	26.03.10		26.03.11		16.0											финансы
МосТрАвтФ1	7 500 R	12.80	22.12.09	24.12.09	18.12.12	1.0	37.1	48.76			0.01	97.50			13.09			//CC
Мосэнерго1	5 000 R	12.50	16.03.10		13.09.11		21.7	104.50	0.50	15 000	104.25	104.89		9.90	5.96	1.47		//BB-
Мосэнерго2	5 000 R	7.65	25.02.10	01.03.12	18.02.16	27.0	75.7	96.00		15 120	95.50	96.00	9.83		3.97	1.88		//BB-
МосэнергоБО-2	2 000 R	11.45	25.02.10		26.08.10		8.9	101.65		87 000	101.40	101.65		9.24	5.62	0.65		//BB-
МОЭК-01	3 500 R	18.00	28.01.10	11.02.10	25.07.13	2.0	44.4	101.45		5	101.45	101.65	7.20		4.42	0.18		BB+//
МОЭК-01	6 000 R	8.05	09.03.10		06.09.11		21.5	93.43			93.68	96.80		12.66	4.30	1.46		энергетика
МРСК Ур.01	1 000 R	8.15	25.05.10	26.05.10	22.05.12	6.0	30.1						7.27		6.81	0.36		энергетика
МТС 01	10 000 R	14.01	22.04.10	23.04.10	17.10.13	5.0	47.2	102.55			100.00	102.50			6.81	0.36		BB+/Ba2/BB
МТС 02	10 000 R	14.01	27.04.10	27.04.10	20.10.15	5.0	71.6	101.90			102.00	102.70	9.24		6.86	0.37		BB+/Ba2/BB
МТС 03	4 000 R	8.70	22.12.09	22.06.10	12.06.18	7.0	103.8	100.20	0.05	64 445	100.17	100.22	8.48		4.33	0.49		BB+/Ba2/BB
МТС 04	15 000 R	16.75	18.05.10	19.05.11	13.05.14	18.0	54.1	109.93	0.93	33 189	109.50	109.85	9.01		15.20	1.22		BB+/Ba2/BB
МТС 05	15 000 R	14.25	27.07.10	26.07.12	19.07.16	32.0	80.7	109.75	-0.24	10 065	107.54	109.99	9.81		12.95	2.10		BB+/Ba2/BB
НастюхаЗК1	1 000 R	14.50	18.12.09		18.12.09		0.6											s/x
НИТОЛ 02	2 200 R	11.75	15.12.09		15.12.09		0.5	99.50	0.50	2	98.82	99.50		26.53	5.89	0.03		химия
НКНХ-04 об	1 500 R	10.00	29.03.10		26.03.12		28.2											B/B1/
НЛМК-БО-05	10 000 R	10.75	04.05.10		30.10.12		35.5	102.35	0.25	360 000	102.30	102.33		10.04	5.24	2.33		металлургия
НОМОС 11в	5 000 R	15.00	06.01.10	12.07.10	02.07.14	7.0	55.8	102.65		69	102.45	102.65	10.30		7.29	0.52		B+/Ba3/
НОМОС 8в	3 000 R	15.00	17.02.10	22.02.10	16.02.11	3.0	14.7	101.30		10	101.31	101.45	8.22		7.38	0.21		B+/Ba3/
НОМОС 9в	5 000 R	15.00	18.12.09	23.06.10	14.06.13	7.0	43.0	102.65		1 000	102.60	102.70	9.86		7.29	0.48		B+/Ba3/
НТС-01	1 000 R	15.00	27.04.10		26.04.11		17.0	90.07			20.00	96.00		25.09	8.30	1.03		торговля
НФК-3	2 000 R	18.00	27.04.10	05.05.10	03.05.11	5.0	17.3											/B2/B-
ОбКондФ-01	3 000 R	7.70	19.05.10	19.05.10	16.05.12	6.0	29.9	98.50	0.50	4 487	98.00	98.55	11.40		3.90	0.42		финансы
ОбКондФ-02	3 000 R	15.00	21.04.10	22.11.11	17.04.13	24.0	41.1	100.00			0.01		14.87		7.48	1.53		потреб. тов.
ОГК-2 01об	5 000 R	7.70	31.12.09		05.07.10		7.2	99.43	0.43	51 105	99.10	99.43		8.87	3.86	0.53		потреб. тов.
ОГК-3 об	3 000 R	7.75	11.12.09	17.12.09	09.12.11	1.0	24.6											энергетика
ОГК-5 БО-1	2 000 R	12.20	26.01.10		27.07.10		7.9	102.05	0.05		101.51	102.19		9.04	5.96	0.57		/Ba3/
ОГК-5 БО-2	2 000 R	12.20	26.01.10		27.07.10		7.9	102.04	0.24		101.50	102.79		9.06	5.96	0.57		/Ba3/
ОГК-5 об-1	5 000 R	12.25	01.04.10		29.09.11		22.2	104.19	-0.06		104.25	104.50		9.91	5.86	1.52		/Ba3/
ОГК-6 01об	5 000 R	7.55	22.04.10	29.04.10	19.04.12	5.0	29.0	99.60	0.50	160 277	99.50	99.74	8.35		3.78	0.38		энергетика
ОГО-агро-3	1 500 R	16.00	01.01.10		09.07.10		7.3	26.50			15.00	37.99						

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор	
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ				
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																			
Райффайзен-4	10 000 R	13.50	08.12.09	08.12.11	03.12.13	25.0	48.8	100.10	0.10		99.00		13.86		6.72	1.51	BBB+/Baa1/BBB-	банки	
РВКФинанс1	1 750 R	19.00	21.01.10	28.07.10	21.07.11	8.0	19.9	104.37	0.37	197 707	104.20	104.59	11.66		9.08	0.55		услуги	
РенКап-1	2 000 R	14.50	02.03.10		02.03.10		3.0	98.20	0.05	15 821	98.05	98.23		23.10	7.36	0.20	CCC/B1/B-	услуги	
РенКап-2	3 000 R	22.00	11.04.10	15.10.10	04.04.12	11.0	28.5	101.00	1.50	7 000	99.79	100.99	21.20		10.80	0.68	CCC/B1/B-	банки	
РенКап-3	4 000 R	25.00	14.12.09	18.06.10	06.06.12	7.0	30.6	101.75	0.56	2 736	101.41	101.75	21.20		12.18	0.40	CCC/B1/B-	банки	
РЕСТОРАНСЗ	1 000 R	18.00	28.05.10	03.06.10	26.11.10	6.0	12.0	99.50		19	99.50	101.50	19.36		9.02	0.42		услуги	
РЖД-03обл	4 000 R	8.33	02.12.09		02.12.09		0.0	100.08						-18.10	4.15	0.00	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-06обл	10 000 R	7.35	12.05.10		10.11.10		11.5	99.15	-0.35		99.50	99.79		8.47	3.70	0.85	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-07обл	5 000 R	7.55	12.05.10		07.11.12		35.7	92.55	-4.94		93.00	99.50		10.84	4.07	2.41	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-08обл	20 000 R	8.50	06.01.10		06.07.11		19.4	100.02	0.02		99.75	100.05		8.66	4.24	1.36	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-09обл	15 000 R	13.50	19.05.10	21.05.10	13.11.13	6.0	48.1	102.68		4 604	102.68	102.98	7.54		6.56	0.44	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-10обл	15 000 R	15.00	11.03.10		06.03.14		51.9	118.90	0.30	210 017	118.60	119.09		9.72	6.29	3.01	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-11обл	15 000 R	13.50	26.05.10	28.05.10	18.11.15	6.0	72.6	102.80		54 028	102.60	103.00		7.53	6.55	0.45	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-12обл	15 000 R	14.90	27.05.10	28.11.11	16.05.19	24.0	115.1	110.80	0.60	57 902	110.40	110.60	8.99		6.71	1.65	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-13обл	15 000 R	13.88	11.03.10		06.03.14		51.9	101.42	-0.18	20 000	101.70	102.05		13.87	6.82	2.87	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-14обл	15 000 R	13.40	13.04.10		07.04.15		65.1	101.95	0.24		101.70	102.10		13.29	6.55	3.47	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-15обл	15 000 R	14.25	28.12.09	26.12.12	20.06.16	37.0	79.8	104.11	-0.13		104.11	104.80	12.96		6.82	2.18	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-16обл	15 000 R	14.33	14.12.09	13.06.11	05.06.17	19.0	91.4	107.85			107.91	108.45	8.93		6.62	1.24	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-17обл	15 000 R	14.05	25.01.10	24.07.13	16.07.18	44.0	105.0	101.42			104.20		13.97		6.91	2.50	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-18обл	15 000 R	14.25	25.01.10	23.07.14	15.07.19	56.0	117.1	101.93			104.20		14.12		6.97	2.98	BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РЖД-19обл	15 000 R	13.50	25.01.10	27.07.11	08.07.24	20.0	177.8				102.00						BBB/Baa1/BBB	транспорт	
РМК-ФИН 01	3 000 R	8.75	06.04.10		06.04.10		4.2	96.00		5 071	93.01	96.90			22.35	4.54	0.28		металлургия
Росбанк-А3	5 000 R	12.00	05.05.10	16.05.11	06.11.13	18.0	47.9										BBB+/Baa3/BB+	банки	
Росбанк-А5	5 000 R	12.00	05.05.10	16.05.11	07.11.14	18.0	60.1										BBB+/Baa3/BB+	банки	
РоссельхБ 2	7 000 R	7.85	17.02.10		16.02.11		14.7	98.88			95.10	99.20		9.13	1.98	1.07	BBB/Baa1/	банки	
РоссельхБ 3	10 000 R	7.34	18.02.10	22.02.10	09.02.17	3.0	87.6	100.03	0.03	120 021	100.02	100.05	6.90		3.66	0.21	BBB/Baa1/	банки	
РоссельхБ 4	10 000 R	11.50	07.04.10	07.10.11	27.09.17	22.0	95.2	102.78					10.01		5.58	1.54	BBB/Baa1/	банки	
РоссельхБ 5	10 000 R	13.50	08.12.09	08.12.11	27.11.18	25.0	109.4	100.00			100.00		13.92		6.73	1.51	BBB/Baa1/	банки	
РоссельхБ 7	5 000 R	13.95	15.12.09	17.06.10	05.06.18	7.0	103.6	103.12			102.75	103.50	7.96		6.75	0.47	BBB/Baa1/	банки	
РоссельхБ 8	5 000 R	10.10	27.05.10	26.11.12	14.11.19	36.0	121.2										BBB/Baa1/	банки	
РоссельхБ 9	5 000 R	10.10	27.05.10	26.11.12	14.11.19	36.0	121.2										BBB/Baa1/	банки	
РосТ-Лайн1	1 000 R	0.10	07.01.10	17.07.10	08.07.10	8.0	7.3												торговля
РТК-ЛИЗ 5с	2 250 R	8.35	11.02.10		12.08.10		8.5	86.80		10 528	85.22	86.79		39.38	4.80	0.39		финансы	
РубПлсPer1	1 000 R	20.00	01.06.10		01.06.10		6.1	59.80			20.01	99.60		239.27	16.68	0.15		торговля	
РумМасла-2	1 000 R	15.00	01.04.10	08.04.10	29.03.12	4.0	28.3	22.00			18.00	25.99			34.00				потреб. тов.
РумМоре об	2 000 R	18.00	17.12.09	21.06.10	14.06.12	7.0	30.9	96.06			90.00	102.13	28.02		4.67	0.41			потреб. тов.
РусНефть1	7 000 R	12.00	11.12.09	17.12.09	10.12.10	1.0	12.5	99.56	-0.03		97.50	99.50	18.50		6.01	0.04			сырье
РусСтанд-5	5 000 R	14.75	11.03.10		09.09.10		9.4	100.12			20.30	101.60		15.02	7.35	0.64	BB-/Ba2/B+	банки	
РусСтанд-6	6 000 R	15.00	10.02.10	17.02.10	09.02.11	3.0	14.5	100.70		4	100.55	100.70	10.31		7.43	0.19	BB-/Ba2/B+	банки	
РусСтанд-7	5 000 R	15.00	23.03.10	01.04.10	20.09.11	4.0	21.9	100.14			20.18	100.85	13.72		7.47	0.29	BB-/Ba2/B+	банки	
РусСтанд-8	5 000 R	14.00	16.04.10	22.10.10	13.04.12	11.0	28.8	100.32	-0.53	451 000	100.70	100.85	13.71		6.96	0.75	BB-/Ba2/B+	банки	
Русфинанс4	4 000 R	7.74	12.02.10		12.02.10		2.4	99.50	-0.45	30	99.50	99.95		10.47	3.88	0.18	BB-/Ba2/BB+	банки	
РусьБанк-2	2 000 R	14.50	22.02.10		22.02.10		2.8	100.80			100.65	100.75		10.91	7.21	0.20	/B2/	банки	
Рыбаб-1	1 000 R	19.00	02.03.10	04.03.10	28.02.12	3.0	27.3				0.05								производство
СатурнНПО2	2 000 R	16.50	21.03.10	21.03.10	20.09.11	4.0	21.9	96.50	-2.99		93.50	99.49	31.27		8.57	0.23			машиностр.
СатурнНПО3	3 500 R	16.25	06.12.09	09.12.09	06.06.14	0.0	54.9	48.32			0.14	96.50			16.77				машиностр.
Сахарнфр1	1 500 R	12.50	02.12.09		02.12.09		0.0												услуги
СБ-Финанс1	1 500 R	1.00	21.12.09	25.06.10	18.06.12	7.0	31.0												потреб. тов.
СвобСокол3	1 200 R	18.00	25.05.10	23.11.10	24.05.11	12.0	18.0	100.00		95 888	65.00	94.99	18.79		8.98	0.79			производство
СвязьБанк1	2 000 R	16.00	21.01.10		21.04.11		16.9	100.95			100.01	105.98		16.10	3.95	1.08	/B2/	банки	
Северсталь БО-01	15 000 R	14.00	23.03.10	20.09.11	18.09.12	22.0	34.1	105.10	0.35	102 541	105.11	105.15	11.08		6.64	1.46	B+/Baa3/BB-	банки	
СевКаб 03	1 500 R	10.50	29.12.09		27.03.12		28.2	52.12			7.14	97.11		52.71	5.02	1.25			сырье
СевКаб 04	2 000 R	9.50	23.02.10		21.05.13		42.2	21.75	-0.25	20	18.87	21.50		94.47	10.89	1.16			производство
СевСтАвто	1 500 R	8.00	21.01.10		21.01.10		1.7	99.30		160	99.30	99.70		13.45	4.02	0.12			автопром
СевСтАвто2	3 000 R	7.70	20.01.10	26.07.10	17.07.13	8.0	44.1	94.99	-0.21	15 401	94.80	94.99	16.55		4.04	0.54			автопром
СЗЛК-Фин-1	1 000 R	11.50	02.03.10		02.03.10		3.0												производство
СЗТелек3об	3 000 R	8.60	25.02.10		24.02.11		15.0	99.07			98.60	101.99		10.23	2.16	0.69	BB-/BB-	телеком	
СЗТелек4об	2 000 R	8.10	10.12.09		08.12.11		24.6	98.00		20	96.30	98.30		10.20	2.06	1.06	BB-/BB-	телеком	
СЗТелек5об	2 000 R	9.65	23.02.10	01.06.10	21.05.13	6.0	42.2	100.05			100.00	101.00	9.50		2.40	0.45	BB-/BB-	телеком	
СЗТелек6об	3 000 R	11.70	03.02.10	09.08.11	24.07.19	21.0	117.4	104.95			102.50	105.24	10.12		2.78	1.41	BB-/BB-	телеком	
Сибирь-01	2 300 R	18.00	19.01.10	29.05.10	17.07.12	6.0	32.0	90.00	-1.95	9 410	89.10	9							

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг FIM/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																		
СудострБ-3	1 500 R	17.00	08.03.10	09.09.10	03.09.12	9.0	33.6	100.86			100.00	101.00	16.10		8.40	0.63	/B3/	банки
СатлГрупп1	1 000 R	11.70	18.05.10		15.05.12		29.9	88.61					18.38	6.58	1.84		строительство	
Таттелеком 4	1 500 R	16.00	06.05.10	11.05.10	01.11.12	5.0	35.5	102.68			102.51	102.75	9.33	7.77	0.40		телеком	
ТВЗ 03	1 000 R	15.50	18.12.09	29.12.09	18.06.10	1.0	6.6	100.00		1	100.00	100.30	9.44	7.73	0.07		машиностр.	
ТГК-1 01	4 000 R	7.75	16.03.10	18.03.10	11.03.14	4.0	52.0	99.70	0.10	7 562	99.43	99.70	8.78	3.88	0.27		энергетика	
ТГК-1 02	5 000 R	16.99	05.01.10	11.07.11	01.07.14	20.0	55.8	109.60		386 475	109.50	109.65	10.45	7.73	1.26		энергетика	
ТГК-10 об1	3 000 R	7.60	17.12.09		17.06.10		6.6	97.26			94.51	100.00		13.41	3.90	0.46		энергетика
ТГК-10 об2	5 000 R	9.75	10.02.10	12.02.10	06.02.13	2.0	38.8				94.50						энергетика	
ТГК-4 об.1	5 000 R	7.60	03.12.09	09.06.10	31.05.12	6.0	30.4	96.12					16.00	3.94	0.43		энергетика	
ТГК-6Инв-1	2 000 R	12.00	23.02.10	26.02.10	21.02.12	3.0	27.1	99.50	-0.50		99.55	100.00	14.47	3.01	0.21		энергетика	
ТГК-6 01	3 500 R	8.80	13.05.10		10.05.12		29.7										энергетика	
Терна-Ф 02	1 500 R	1.00	07.05.10		04.11.11		23.4										производство	
ТехИнвст-1	2 000 R	24.00	27.05.10	01.06.10	26.05.11	6.0	18.0										торговля	
ТехНикольФ	3 000 R	17.00	11.03.10	31.08.10	07.03.12	9.0	27.6	101.07	0.02	1 200	100.50	101.07	4.85	8.39	0.68		производство	
ТМК-03 обл	5 000 R	9.60	16.02.10	16.02.10	15.02.11	3.0	14.7	99.80	-0.10	3 660	99.75	99.99	10.71	4.80	0.19	/B1/B	производство	
ТОАП-Фин01	2 000 R		10.12.09		10.12.09		0.3										услуги	
Топкига-2	1 500 R	20.00	10.12.09	10.12.09	09.12.10	0.0	12.4	88.00			86.00	90.00		11.33			торговля	
Трансаэро-1	3 000 R	16.95	28.04.10	03.11.10	23.10.13	11.0	47.4	101.07	-0.05	25	100.60	101.07	15.86	8.36	0.76		транспорт	
ТрансКонт1	3 000 R	16.50	02.03.10	12.03.10	26.02.13	3.0	39.4	101.80	-0.24	503	101.80	102.00	8.18	8.08	0.25	BB+/Ba2/	транспорт	
ТрансКред1	3 000 R	7.29	15.12.09		15.06.10		6.5	99.00	0.73	20 000	98.40	99.39		9.44	3.67	0.48	/Ba1/BB	банки
ТрансКред2	3 000 R	15.00	15.12.09	23.12.10	12.06.12	13.0	30.8	104.40	-1.60		104.50	105.50	10.43	7.16	0.87	/Ba1/BB	банки	
ТрансКред3	5 000 R	9.99	07.01.10	19.01.10	07.07.11	2.0	19.4	100.27	-0.02		100.17	100.25	5.49	4.97	0.13	/Ba1/BB	банки	
Трансмаш-2	3 000 R	17.00	11.02.10	17.02.10	10.02.11	3.0	14.5	101.30			100.70	101.20	9.42	8.37	0.19		машиностр.	
Транснефть-01	35 000 R	13.75	24.05.10	20.05.15	13.05.19	67.0	115.0	101.27	-0.48		101.00		13.34	13.54	3.48	/Baa1/BBB	сырье	
ТТС 01	1 000 R	16.00	09.02.10	09.02.10	17.08.10	2.0	8.6										торговля	
Тюменэнрг2	2 700 R	7.70	01.04.10	02.04.10	29.03.12	4.0	28.3	99.30	-0.01	34 633	99.30	99.69	9.99	3.87	0.30		энергетика	
УГМК-УЭМ01	3 000 R	8.25	02.03.10	09.03.10	28.02.12	3.0	27.3										металлургия	
УМПО 2	4 000 R	12.25	17.12.09		17.12.09		0.5	97.49	-0.21	1271 466	96.20	97.49		94.39	6.26	0.02		машиностр.
УМПО 3	3 000 R	18.00	17.12.09	24.06.10	14.06.12	7.0	30.9			832 465							машиностр.	
УралВагЗФ2	3 000 R	18.00	31.03.10	04.04.10	05.10.10	4.0	10.3				95.00						машиностр.	
УралсибЛК1	2 700 R	18.00	23.12.09	23.06.10	29.12.10	7.0	13.1	100.71	-1.28	50	100.76	101.96	17.23	8.91	0.44	B+//	финансы	
УралсибЛК2	5 000 R	12.99	21.01.10	21.01.10	21.07.11	2.0	19.9	99.80	0.10	437	99.71	99.80	14.65	6.49	0.12	B+//	финансы	
УралсибЛК3	1 500 R	17.50	25.02.10	01.09.10	23.02.12	9.0	27.1	101.04	-0.06		101.10	101.99	16.10	8.64	0.61	B+//	финансы	
УралсибЛК4	2 000 R	17.50	21.01.10	27.01.10	19.01.12	2.0	26.0	100.29			100.00	101.25	13.80	8.70	0.14	B+//	финансы	
УралсибЛК5	3 000 R	17.50	21.01.10	27.01.10	19.01.12	2.0	26.0	100.21			100.00	101.25	14.36	8.71	0.14	B+//	финансы	
УРСАБанк 5	3 000 R	10.05	20.04.10		18.10.11		22.9	98.00		10 012	97.80	98.20		11.56	5.11	1.56	B+/Ba3/	банки
УРСАБанк 7	5 000 R	8.40	21.01.10	26.01.10	19.07.12	2.0	32.0	99.99	0.19	6 000	99.60	99.99	7.76	4.19	0.14	B+/Ba3/	банки	
УРСАБанк 8	10 000 R	15.00	15.04.10	15.04.10	09.04.15	4.0	65.2	102.71					7.50	7.28	0.34	B+/Ba3/	банки	
УрСИ БО-01	1 000 R	10.80	06.05.10	09.11.11	01.11.12	24.0	35.5	100.41			100.00	101.00	10.74	5.36	1.62	B+//B+	телеком	
УрСИ сер06	2 000 R	10.50	20.05.10		17.11.11		23.9	100.50			100.00	101.00		10.29	5.21	1.05	B+//B+	телеком
УрСИ сер07	3 000 R	16.00	16.03.10	18.03.10	13.03.12	4.0	27.8	102.10		2 685	102.10	102.24	8.34	7.81	0.27	B+//B+	телеком	
УрСИ сер08	2 000 R	9.60	07.04.10	12.04.10	03.04.13	4.0	40.6	99.59	0.09		99.60	100.50	10.62	4.81	0.33	B+//B+	телеком	
УфаойлОП-1	1 500 R	13.00	15.04.10		15.04.10		4.5				90.00						торговля	
ФСК ЭЭС-02	7 000 R	8.25	22.12.09		22.06.10		6.8	100.30	0.09		100.30	100.45		7.82	4.10	0.50	/Baa2/BBB	энергетика
ФСК ЭЭС-04	6 000 R	7.30	08.04.10		06.10.11		22.5	97.00		77 000	96.90	97.19	9.30	3.75	1.59	/Baa2/BBB	энергетика	
ХКФ Банк-2	3 000 R	17.50	11.05.10		11.05.10		5.4	102.65	0.05	4 585	102.50	102.65		11.43	8.50	0.40	/Ba3/B+	банки
ХКФ Банк-3	3 000 R	15.00	17.12.09	18.03.10	16.09.10	4.0	9.6	100.90	-0.20	16	101.00	101.15	12.34	3.71	0.25	/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-4	3 000 R	14.00	13.01.10	18.10.10	12.10.11	11.0	22.7	101.35	-0.20	50 000	101.25	101.75	12.70	3.44	0.74	/Ba3/B+	банки	
ХКФ Банк-5	4 000 R	15.00	20.01.10	26.04.10	17.04.13	5.0	41.1	101.34	0.14		100.00	101.80	11.46	3.69	0.35	/Ba3/B+	банки	
Х-МСтройР1	3 000 R	18.00	14.04.10	28.04.10	13.10.10	5.0	10.5	100.00			100.00		16.82	8.98	0.34		строительство	
Х-МСтройР2	2 000 R	14.00	12.01.10	26.01.10	12.07.11	2.0	19.6	100.00			99.80		10.58	6.98	0.14		строительство	
Центр-инв2	3 000 R	16.00	29.12.09	02.07.10	24.06.14	7.0	55.5	102.45	-0.05	61 500	102.35	102.60	11.59	7.79	0.49	/B1/	банки	
ЦентрТел-5	3 000 R	9.30	02.03.10		30.08.11		21.2	99.30	-0.40	8 030	99.30	99.90		10.14	4.67	1.06	B//BB-	телеком
ЦУН 02 обл	1 000 R	11.75	20.01.10		20.01.10		1.7	98.50			96.00	98.50		24.32	5.95	0.11	//B	строительство
Черкизово1	2 000 R	12.75	01.06.10	04.12.09	31.05.11	0.0	18.2	100.08			0.01		-9.27	6.35	0.01		потреб. тов.	
ЧТПЗ 01об	3 000 R	9.50	16.12.09		16.06.10		6.6	97.46	0.56		97.05	97.50		15.06	4.86	0.45	/B1/	производство
ЧТПЗ 03об	8 000 R	10.00	27.04.10	28.10.10	21.04.15	11.0	65.6	95.74			90.03		15.68	5.21	0.76	/B1/	производство	
ШансКап1	1 000 R		23.12.09		22.06.11		18.9	1.50		586	1.50	2.45					торговля	
ЭйрЮнРРД01	2 000 R		17.12.09		16.12.10		12.7	1.64	-0.74		0.29	2.99					транспорт	
ЭМАльянс 1	2 000 R	18.00	08.01.10	13.07.10	08.07.11	7.0	19.5				0.01						машиностр.	
ЭнергоСт-1	1 500 R	12.00	21.05.10		20.05.11		17.8										энергетика	
ЭнергЦент	3 000 R	25.00	07.01.10		08.07.10		7.3	54.85		4	6.00	57.94		242.34	22.73	0.15		энергетика
ЭФКО-02 об	1 500 R	18.00	22.01.10		22.01.10		1.7				19.37						потреб. тов.	
ЮЛКФИН1	1 000 R	10.00	20.01.10		28.04.10		4.9	50.00			0.01	100						

## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купоны	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Башкорт606	1 500 R	8.02	01.06.10		30.11.10		12.1	98.29			99.10	99.50		10.11	4.07	0.89	/Ba1/BB+	муниципальный
ВолгогрОб1	700 R	9.00	17.12.09		17.06.10		6.6										BB/BB-	муниципальный
ВолгогрОб4	1 000 R	7.95	18.05.10		15.05.12		29.9	94.67			92.92	96.00		11.39	4.19	1.54	BB/BB-	муниципальный
ВоронежОб3	500 R	10.25	28.12.09		27.06.11		19.1	97.03	-3.87		97.50	100.80		12.93	5.27	1.18		муниципальный
ИркОбл31-1	1 500 R	8.00	17.12.09		17.12.09		0.5	100.05		75	99.80			6.86	1.99	0.04	/B+	муниципальный
ИркОбл31-3	3 000 R	6.75	24.03.10		24.11.10		11.9	98.70	4.70	11 400	93.52	98.55		9.05	2.23	0.60	/B+	муниципальный
ИркОбл31-4	1 200 R	7.25	20.01.10		26.05.10		5.9	98.99	-0.01		98.00			9.70	2.37	0.43	/B+	муниципальный
ИркОбл31-5	2 200 R	8.20	23.02.10		26.10.11		23.1	95.03			95.50	96.50		12.78	2.88	1.03	/B+	муниципальный
ИркОбл31-6	3 800 R	9.20	15.04.10		22.11.12		36.2	93.95			93.76	97.40		13.96	3.84	1.34	/B+	муниципальный
КалужОбл-2	1 300 R	8.50	01.03.10		29.08.11		21.2	96.75		9 333	95.00	96.75		11.16	2.19	1.26	BB-/I	муниципальный
КалужОбл-3	1 000 R	9.15	02.12.09		29.11.12		36.5	91.50						13.38	2.49	2.06	BB-/I	муниципальный
КалужОбл-4	1 500 R	10.21	30.12.09		26.06.13		43.4										BB-/I	муниципальный
Карелия 11	800 R	9.90	13.05.10		10.05.12		29.7	96.85			89.03			12.44	5.10	1.30	BB-/I	муниципальный
Карелия 12	1 000 R	19.05	03.12.09		02.06.11		18.3	108.96						10.32	4.36	0.85	BB-/I	муниципальный
Карелия 2	1 000 R	7.87	15.04.10		14.04.11		10.6	97.00						10.72	4.04	1.04	BB-/I	муниципальный
КОМИ 6в об	700 R	10.50	14.04.10		14.10.10		10.6	99.99			99.70	100.15		10.76	5.24	0.76	BB/Ba2/	муниципальный
КОМИ 7а об	1 000 R	9.00	23.05.10		22.11.13		48.4	89.23			88.30	95.00		12.60	5.00	2.69	BB/Ba2/	муниципальный
КОМИ 8а об	1 000 R	7.50	05.03.10		03.12.15		73.1	84.02			84.00	87.00		11.13	4.45	3.91	BB/Ba2/	муниципальный
КраснодКр2	1 500 R	7.00	18.12.09		14.12.12		37.0				89.00						BB/BV	муниципальный
КраснЯрКр4	10 200 R	11.64	11.02.10		08.11.12		35.8	102.10	0.10	345 392	102.01	102.40		10.39	2.84	1.65	BB+/Ba2/BB+	
ЛенОбл-2об	800 R	14.01	09.12.09		08.12.10		12.4	104.26						9.75	6.70	0.84	BB/BV	муниципальный
ЛенОбл-3об	1 300 R	12.25	11.12.09		05.12.14		61.0	106.00			105.00	107.90		10.68	5.76	3.37	BB/BV	муниципальный
МГор38-об	5 000 R	10.00	26.12.09		26.12.10		13.0	100.60			101.36	102.78		9.60	4.98	0.91	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор39-об	4 800 R	8.00	21.01.10		21.07.14		56.4	93.05		8 152	92.93	94.30		9.73	4.33	3.49	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор41-об	5 000 R	8.00	30.01.10		30.07.10		8.0	99.57			99.52	100.50		8.84	4.05	0.59	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор44-об	5 000 R	8.00	24.12.09		24.06.15		67.7	92.50		19 362	91.65	92.50		9.49	4.34	4.03	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор45-об	15 000 R	8.00	27.12.09		27.06.12		31.3	97.80		1	97.85	98.00		9.17	4.10	2.10	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор49-об	25 000 R	8.00	14.12.09		14.06.17		91.7	90.84			88.65	91.99		9.33	4.42	5.06	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор50-об	15 000 R	8.00	18.12.09		18.12.11		24.9	98.52			98.50	98.95		9.00	4.07	1.71	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор54-об	15 000 R	8.00	05.03.10		05.09.12		33.6	96.55	-0.90	383 383	97.35	97.49		9.48	4.11	2.27	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор56-об	20 000 R	8.00	22.03.10		22.09.16		82.9	90.20	0.44	887 038	90.50	90.92		9.60	4.40	4.80	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор58-об	15 000 R	10.00	01.03.10		01.06.11		18.2	102.27						8.64	2.41	1.30	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор59-об	15 000 R	10.00	15.12.09		15.03.10		3.5	100.86	0.01	56 000	100.80	100.86		7.10	2.47	0.26	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор61-об	15 000 R	15.00	03.12.09		03.06.13		42.7	116.26						9.84	3.22	2.52	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор62-об	20 000 R	16.00	08.12.09		08.06.14		55.0	118.88	0.33	544 314	118.65	118.95		9.12	3.36	3.09	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор63-об	15 000 R	15.00	10.12.09		10.12.13		49.0	120.03	-0.47		120.00	120.50		9.32	3.12	2.84	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
Мос.обл.5в	12 000 R	10.00	30.03.10		30.03.10		4.0	99.89	0.09	500	99.89	99.90		10.52	4.99	0.30	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.6в	12 000 R	9.00	20.04.10		19.04.11		16.8	97.30	-0.15	170	96.00	97.30		11.46	4.61	1.18	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.7в	16 000 R	8.00	21.04.10		16.04.14		53.2	86.20	4.10	9 183	84.52	86.20		12.52	4.63	3.28	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.8в	10 000 R	9.00	15.12.09		11.06.13		42.9	93.05	0.15	74 161	93.05	93.50		12.87	4.82	1.84	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.9в	33 000 R	18.00	05.05.10		15.03.12		27.8	110.50	0.45	4 644	110.00	110.50		11.74	7.59	1.45	/B3/отозван	муниципальный
НижгорОбл3	2 000 R	7.95	22.04.10		20.10.11		22.9	95.67			95.52	98.00		11.49	4.14	1.24	BB/Ba2/	муниципальный
НижгорОбл4	2 700 R	8.25	27.05.10		17.11.12		36.1	95.96			94.07			10.72	4.26	1.64	BB/Ba2/	муниципальный
ОФЗ 25057	40 817 R	7.40	20.01.10		20.01.10		1.7	100.00	-0.10	48	100.00	100.20		7.58	1.84	0.13	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25059	41 000 R	6.10	20.01.10		19.01.11		13.8	98.59		845 381	99.85	99.85		7.61	1.54	1.02	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25061	42 513 R	5.80	03.02.10		05.05.10		5.2	99.68	-0.01	30 008	99.66	99.70		6.73	1.45	0.40	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25064	45 000 R	11.90	20.01.10		18.01.12		25.9	108.50		45	108.10	108.40		7.76	2.74	1.76	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25065	46 000 R	12.00	30.12.09		27.03.13		40.4	111.00	-0.45	5 088	111.00	112.49		8.44	2.70	2.55	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25066	40 000 R	10.55	06.01.10		06.07.11		19.4										BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25067	39 517 R	11.30	20.01.10		17.10.12		35.0	108.90	0.55	293 001	108.35	109.37		8.05	2.59	2.30	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25068	44 817 R	12.00	24.02.10		20.08.14		57.4	115.15	-0.35	222 885	115.05	115.50		8.23	5.20	3.43	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25070	10 000 R	10.00	31.03.10		28.09.11		22.2	104.70		1	104.00	104.70		7.32	4.76	1.58	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26198	42 117 R	6.00	03.11.10		02.11.12		35.6	94.92	-0.33	223 198	94.20	95.10		8.01	6.32	2.55	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26199	40 291 R	6.10	13.01.10		11.07.12		31.8	95.80	-0.95	490 611	95.65	96.44		8.13	1.59	2.23	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26202	10 000 R	11.20	23.12.09		17.12.14		61.4	113.20	0.40	205 050	113.00	113.20		8.24	2.47	3.63	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46002	62 000 R	8.00	10.02.10		08.08.12		32.7	100.44	-0.56	479 080				7.89	3.97	1.65	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46003	18 649 R	10.00	13.01.10		14.07.10		7.5	101.97	-0.03	198 000	101.01	101.90		6.76	4.89	0.56	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46014	58 290 R	8.00	10.03.10		29.08.18		106.4	96.85	-2.15		96.00	97.20		8.31	4.12	3.06	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46017	80 000 R	7.50	10.02.10		03.08.16		81.2	91.50	-0.20	6 640	89.10	92.00		8.83	2.04	4.57	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46018	128 934 R	8.50	09.12.09		24.11.21		145.9	90.40	-1.51	102 295	90.20	90.50		8.86	2.34	6.60	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46019	26 000 R		31.03.10		20.03.19		113.2			442 000		65.00					BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46020	116 911 R	6.90	10.02.10		06.02.36		318.8</											

## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
Absolut Bank-10	175 \$	9.13	30.03.10		30.03.10		4.0	102.02	-0.01					2.93	4.47	0.33	A-/Baa3/	банки
Ak bars-10	250 \$	8.25	28.12.09		28.06.10		7.0	100.00						8.23	4.12	0.53	BB/Baa3/	банки
Ak bars-11	300 \$	9.25	20.12.09		20.06.11		18.9	99.07	-0.05					9.90	4.67	1.36	BB/Baa3/	банки
Alfa-Bank-12	500 \$	8.20	25.12.09		25.06.12		31.2	100.44	-0.06					8.00	4.08	2.20	BB-/Baa2/B+	банки
Alfa-Bank-13	400 \$	9.25	24.12.09	24.06.11	24.06.13	19.0	43.4	100.84	-0.25			8.66		4.59	1.38	BB-/Baa2/B+	банки	
Alfa-Bank-15	225 \$	8.63	09.12.09	09.12.10	09.12.11	12.0	73.3	96.23	-0.04			12.67		4.48	0.90	BB-/Baa2/B+	банки	
Alfa-Bank-17	300 \$	8.64	22.02.10	22.02.12	22.02.17	27.0	88.0	93.93	0.71			11.80		4.60	1.91	BB-/Baa2/B+	банки	
Airosa-14	500 \$	8.88	17.05.10		17.11.14		60.4	101.26	-0.02				8.56	4.38	3.94	B/Baa3/BB	сырье	
Bank TuranAlem-09	100 \$	9.88	21.12.09		21.12.09		0.7									B-/B1/	банки	
BoM-10	300 \$	7.38	26.05.10		26.11.10		12.0	103.93	0.03				3.29	3.55	0.95	BBB/Baa1/	банки	
BoM-11CHF	250 C	6.25	04.03.10		04.03.11		15.3	100.00	0.75				6.13	6.25	1.16	BBB/Baa1/	банки	
BoM-13	500 \$	7.34	13.05.10		13.05.13		42.0	103.03	0.10				6.34	3.56	3.01	BBB/Baa1/	банки	
BoM-15	300 \$	7.50	25.05.10	25.11.10	25.11.11	12.0	72.8	97.14	0.05			10.64		3.86	0.92	BBB/Baa1/	банки	
BoM-17	400 \$	6.81	10.05.10		10.05.17		90.6	92.90	0.10				8.09	3.66	5.64	BBB/Baa1/	банки	
Business Alliance-12	8 323 R	8.88	25.01.10		25.04.12		29.2										финансы	
Credit Europe Bank-10	250 \$	7.50	13.04.10		13.04.10		4.4	101.20	0.03				4.14	3.70	0.36	/Ba1/	банки	
DON-Stroy-10 CLN	150 \$	10.00	01.05.10		01.11.10		11.2										строительство	
Energomash-10	150 \$	9.50	05.04.10		05.04.10		4.2										машиностр.	
EURDEV-14	500 \$	7.38	29.03.10		29.09.14		58.8	103.67	0.16				6.48	3.56	3.99	BBB/Aa3/BBB	банки	
Eurochem12	300 \$	7.88	21.03.10		21.09.12		34.2	98.86	0.16				8.33	3.98	2.43	BB-/BB-	химия	
Evrax-13	1 050 \$	8.88	24.04.10		24.04.13		41.3	99.96	-0.56				8.88	4.44	2.86	BB-/B1/B+	металлургия	
Evrax-15	750 \$	8.25	10.05.10		10.11.15		72.3									BB-/B1/B+	металлургия	
Evrax-18	550 \$	9.50	24.04.10		24.04.18		102.2									BB-/B1/B+	металлургия	
Gallery-13 CLN	175 \$	10.13	12.12.09		12.05.13		41.9									/Caa1/D	сырье	
Gazbank-10 CLN	100 \$	9.75	17.05.10		17.05.10		5.6									/B2/	банки	
Gazprom-10	1 000 €	7.80	27.09.10		27.09.10		10.0	104.11	-0.03				2.64	7.49	0.81	BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-10 JPY	20 000 Y	2.63	15.05.10		15.11.10		11.6									BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-11 CHF	500 C	9.00	23.04.10		23.04.11		16.9									BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-12	1 000 €	4.56	09.12.09		09.12.12		36.8	101.16	0.01				4.10	4.51	2.72	BB+/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-12 JPY	30 000 Y	2.89	15.05.10		15.11.12		36.0	92.57	-0.08				5.65	1.56	2.77	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13	1 750 \$	9.63	01.03.10		01.03.13		39.5	110.80	0.14				5.92	4.34	2.75	/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13 GBP	800 G	6.58	31.10.10		31.10.13		47.7	99.00	-0.15				6.76	6.65	3.44	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-2	1 222 \$	4.51	22.01.10		22.07.13		44.3	103.61	-0.03				3.44	2.17	3.30	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-5	400 \$	7.34	11.04.10		11.04.13		40.9	105.34	-0.33				5.58	3.48	2.94	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-13-6	500 \$	7.51	31.01.10		31.07.13		44.6	105.56	-0.32				5.80	3.56	3.12	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14	780 €	5.03	25.02.10		25.02.14		51.6	100.75	0.12				4.77	4.99	3.69	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14_07_31	1 250 \$	8.13	31.01.10		31.07.14		56.8	106.23	-0.13				6.67	3.91	3.77	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-14-2	700 €	5.36	31.10.10		31.10.14		59.8	100.80	0.11				5.10	5.32	4.32	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15	1 000 €	5.88	01.06.10		01.06.15		66.9	102.04	0.11				5.36	5.76	4.61	/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-15_02_04	850 €	8.13	04.02.10		04.02.15		63.0	112.04	-0.04				4.02	3.74	4.26	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-16	1 350 \$	6.21	22.05.10		22.11.16		84.9	96.62	-0.06				6.83	3.22	5.54	BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17	500 €	5.14	22.03.10		22.03.17		88.9	98.07	-0.30				5.38	5.24	5.89	BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-17-2	500 €	5.44	02.11.10		02.11.17		96.4	98.30	0.04				5.63	5.53	6.42	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18	1 200 €	6.61	13.02.10		13.02.18		99.9	103.59	0.16				5.94	6.38	6.12	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-18-2	1 100 \$	8.15	11.04.10		11.04.18		101.8	105.40	-0.47				7.27	3.86	6.00	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-19	2 250 \$	9.25	23.04.10	23.04.12	23.04.19	29.0	114.3									BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-20	1 250 \$	7.20	01.02.10		01.02.20		123.8	101.92	-0.53				6.56	3.53	2.92	BBB/Baa1/BBB+	сырье	
Gazprom-22	1 300 \$	6.51	07.03.10		07.03.22		149.3	91.76	0.20				7.55	3.55	8.02	BBB-/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-34	1 200 \$	8.63	28.04.10		28.04.34		297.1									/Baa1/BBB	сырье	
Gazprom-37	1 250 \$	7.29	16.02.10		16.08.37		337.3	91.36	-1.01				8.07	3.99	10.94	BBB/Baa1/BBB	сырье	
Gazprombank-10 CHF	500 C	6.53	13.02.10		13.08.10		8.5	99.55	-0.35				7.18	3.28	0.66	/Baa2/BBB-	банки	
Gazprombank-10 RUB	10 000 R	7.25	22.02.10		22.02.10		2.8									/Baa2/BBB-	банки	
Gazprombank-10-2	700 \$	3.65	11.01.10		06.04.10		4.2	99.23	0.02				6.02	1.00	0.34	/Baa2/BBB-	банки	
Gazprombank-11	300 \$	7.97	15.12.09		15.06.11		18.7	103.40	0.65				5.63	3.85	1.39	/Baa2/BBB-	банки	
Gazprombank-13	500 \$	7.93	28.12.09		28.06.13		43.5	103.32	0.18				6.87	3.84	2.99	/Baa2/BBB-	банки	
Gazprombank-15	1 000 \$	6.50	23.03.10		23.09.15		70.7	95.47	-0.06				7.47	3.40	4.67	/Baa2/BBB-	банки	
Gazstream-13	647 \$	5.63	22.01.10		22.07.13		44.3	102.37	-0.34				4.90	2.75	3.21	BBB/Aa3/BBB	сырье	
HCFB-10	200 \$	9.50	11.04.10		11.04.10		4.4	99.80					10.01	4.76	0.34	/Ba3/B+	банки	
HCFB-11	500 \$	11.00	20.12.09	20.12.09	20.06.11	1.0	18.9	100.83	0.18			-4.46		5.46	0.05	/Ba3/B+	банки	
HCFB-11-2	450 \$	11.75	11.02.10	11.02.10	11.08.11	2.0	20.6	100.82	0.00			7.30		5.83	0.19	/Ba3/B+	банки	
IIB-10	150 \$	9.50	12.02.10		12.02.10		2.4									B/B1/BB-	банки	
IIB-10-2	200 €	9.00	06.07.10		06.07.10		7.2	98.12					11.86	9.17	0.56	B/B1/BB-	банки	
Income-Lada-10 CLN	40 \$	10.00	20.05.10		20.11.10		11.8										торговля	
Income-Lada-11 CLN	38 \$	16.00	23.12.09	23.12.09	20.06.11	1.0	18.9										торговля	
KuzbasRazrezugol-10	200 \$	9.00	12.01.10		12.07.10		7.4	98.66	0.04				11.28	4.56	0.56	/B3/	металлургия	
KZOSRU-11	200 \$	9.25	30.04.10		30.10.11		23.3									//отозван	химия	
LenSpetsSMU-12 CLN	100 \$	9.75	26.04.10		26.04.12		29.2									/B	строительство	
Loko-Bank-10	100 \$	10.00	01.03.10		01.03.10		3.0	98.90					14.45	5.06	0.23	B/B2/	банки	
Lukoil-14	900 \$	6.38	05.05.10		05.11.14		60.0	101.40	-0.32				6.04	3.14	4.17	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-17	500 \$	6.36	07.12.09		07.06.17		91.5	97.25	-0.32				6.83	3.27	5.69	BBB-/Baa2/BBB-	сырье	
Lukoil-19	600 \$	7.25	05.05.10															

## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
MTS-12	400 \$	8.00	28.01.10		28.01.12		26.3	103.90					6.04	3.85	1.92	/Ba2/BB-	телеком	
NKNH-12	101 \$	12.00	20.04.10		20.04.12		29.0	101.00					9.81	5.51	1.90	V+/B1/ V+/B1/	химия	
NKNH-15	200 \$	8.50	22.12.09	22.12.10	20.12.15	13.0	73.7									/Ba1/BB+	химия	
NMTP-12	300 \$	7.00	17.05.10		17.05.12		29.9	99.94	0.05				7.03	3.50	2.22	/Ba1/BB+	сервис	
NOMOS-10	200 \$	8.19	02.02.10		02.02.10		2.1									V+/Ba3/	финансы	
NOMOS-16	125 \$	9.75	20.04.10	20.10.11	20.10.16	23.0	83.8									V+/Ba3/	финансы	
OAK-10	200 \$	10.00	24.12.09		08.07.10		7.3	99.08	0.11				96.79	5.05	0.39	V+/Ba3/	Машиностр.	
Petrocom-09-2	425 \$	8.75	17.12.09		17.12.09		0.5	100.25					3.02	4.36	0.04	/Ba3/B+	финансы	
ProbusinessBank-10	3 000 R	9.75	09.01.10		09.07.10		7.3									V-//	финансы	
ProbusinessBank-10-2	80 \$	12.50	18.02.10		18.08.10		8.7									V-//	финансы	
Prodimeх-11 CLN	100 \$	10.25	03.04.10		29.09.11		22.2										торговля	
Promsvyazbank-10	200 \$	8.50	04.10.10		04.10.10		10.2	101.48	-0.01				6.48	8.38	0.82	V+/Ba2/B	бани	
Promsvyazbank-11	225 \$	8.75	20.04.10		20.10.11		22.9	100.67	0.01				8.35	4.35	1.69	V+/Ba2/B	бани	
Promsvyazbank-12-2	200 \$	9.63	23.05.10		23.05.12		30.1	98.25	-0.02				10.44	4.90	2.14	V+/Ba2/B	бани	
Promsvyazbank-13	150 \$	10.75	15.01.10	15.07.11	15.07.13	20.0	44.1	102.93	0.00			8.76	5.22	1.42	V+/Ba2/B	бани		
Promsvyazbank-15	200 \$	12.75	27.05.10		27.05.15		66.8	99.86	0.13				12.78	6.38	3.86	V-/Ba3/CCC+	бани	
Promsvyazbank-18	100 \$	12.50	31.01.10		31.01.16		99.4	96.85					13.86	6.45	4.72	V+/Ba2/B	бани	
Raspadskaya-12	300 \$	7.50	22.05.10		22.05.12		30.1	99.74	0.11				7.62	3.76	2.22	/Ba3/B+	сырье	
ROLF-11	150 \$	13.00	05.05.10		30.06.11		19.2									/Caa1/CCC+	торговля	
Rosbank-12	130 \$	9.00	01.01.10		01.07.12		31.4									A-/Baa3/BB+	бани	
Rosselkhozbank-10	350 \$	6.88	29.05.10		29.11.10		12.1	103.92	0.02				2.85	3.31	0.96	BBB+/Baa1/	бани	
Rosselkhozbank-10 CHF	375 C	3.58	29.03.10		29.03.10		3.9	99.50					5.03	3.60	0.32	BBB+/Baa1/	бани	
Rosselkhozbank-12 CHF	150 C	6.26	30.04.10		30.04.12		29.4	102.60					5.01	6.10	2.19	BBB+/Baa1/	бани	
Rosselkhozbank-13	700 \$	7.18	16.05.10		16.05.13		42.1	104.80					5.63	3.42	3.04	BBB+/Baa1/	бани	
Rosselkhozbank-14	750 \$	7.13	14.01.10		14.01.14		50.2	104.70	-0.01				5.82	3.40	3.46	BBB+/Baa1/	бани	
Rosselkhozbank-14-2	1 000 \$	9.00	11.12.09		11.06.14		55.1	111.37	0.22				6.09	4.04	3.61	BBB+/Baa1/	бани	
Rosselkhozbank-16	500 \$	6.97	21.03.10	21.09.11	21.09.16	22.0	82.9	97.68	0.29			8.37	3.57	1.64	BBB+/Baa1/	бани		
Rosselkhozbank-17	1 250 \$	6.30	15.05.10		15.05.17		90.7	99.22	0.60				6.43	3.17	5.85	BBB+/Baa1/	бани	
Rosselkhozbank-18	1 000 \$	7.75	29.05.10		29.05.16		103.4	108.66	0.41				6.41	3.57	6.27	BBB+/Baa1/	бани	
RTM-11 CLN	125 \$	12.00	04.12.09		04.03.11		15.3										торговля	
Russia-10	2 966 \$	8.25	31.03.10		31.03.10		4.0	102.38	-0.04				1.01	4.03	0.33	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-18	3 466 \$	11.00	24.01.10		24.07.16		105.2	140.22	-0.14				5.17	3.92	5.95	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-28	2 500 \$	12.75	24.12.09		24.06.28		226.0	171.30	0.19				6.22	3.72	9.23	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги	
Russia-30	21 218 \$	7.50	31.03.10		31.03.30		247.5	113.17	0.42				5.36	3.31	5.93	BBB+/Baa1/BBB	гос. бумаги	
RusStandard-10	500 \$	7.50	07.04.10		07.10.10		10.3									BB-/Ba2/B+	бани	
RusStandard-10-2	400 \$	8.49	29.12.09		29.06.10		7.0	97.96					12.22	4.33	0.52	V+/Ba2/BB-	бани	
RusStandard-11	350 \$	8.63	05.05.10		05.05.11		17.3	94.44	0.02				13.00	4.57	1.28	V+/Ba2/BB-	бани	
RusStandard-15	200 \$	8.88	16.12.09	16.12.10	16.12.15	13.0	73.5	88.99	0.10			21.18	4.99	0.88	V+/Ba3/B	бани		
RusStandard-16	200 \$	9.75	01.06.10		01.12.16		85.2	87.79	-0.17				13.42	5.55	4.70	V+/Ba2/BB-	бани	
Sberbank-11	750 \$	5.93	14.05.10		14.11.11		23.8	104.19	0.15				3.68	2.85	1.84	BBB+/A3/	бани	
Sberbank-13	500 \$	6.48	15.05.10		15.05.13		42.0	105.16	0.34				4.84	3.08	3.08	BBB+/A3/	бани	
Sberbank-13-2	500 \$	6.47	02.01.10		02.07.13		43.6	105.10	0.30				4.90	3.08	3.11	BBB+/A3/	бани	
Sberbank-15	1 000 \$	6.23	11.02.10	11.02.10	11.02.15	2.0	63.3	100.50	-0.08			3.60	3.10	0.19	BBB+/A3/	бани		
Severstal-13	1 250 \$	9.75	29.01.10		29.07.13		44.5	100.89	-0.11				9.45	4.83	2.93	V+/Ba3/BB-	сырье	
Severstal-14	375 \$	9.25	19.04.10		19.04.14		53.3	100.94	0.26				8.98	4.58	3.51	V+/Ba3/BB-	сырье	
SeverstalTrans-10 CLN	175 \$	8.50	22.12.09		22.06.10		6.8									/Ba3/	транспорт	
Sibirtelcom-11 CLN	90 \$	7.70	24.04.10		24.04.11		17.0									V-//	телеком	
SINEK-15	250 \$	7.70	03.02.10		03.08.15		69.0	95.10	-0.60				8.81	4.05	4.36	/Ba1/	финансы	
Sisfin-11	350 \$	8.88	28.01.10		28.01.11		14.1	102.23	0.09				6.83	4.34	1.06	/Ba3/B+	телеком	
Soyuz Bank-10	125 \$	9.38	16.02.10		16.02.10		2.6									/B2/B	бани	
Tatfondbank-10	0 \$	9.75	26.04.10		26.04.10		4.9	99.45	0.13				11.14	4.90	0.38	/B2/	финансы	
Tekhnosila-10 CLN	100 \$	9.75	03.01.10		03.07.10		7.1										торговля	
TMK-11	600 \$	10.00	29.01.10		29.07.11		20.2	102.47	0.22				8.36	4.88	1.46	/B1/BB-	производство	
TNK-11	500 \$	6.88	18.01.10		18.07.11		19.8	102.70	0.17				5.12	3.35	1.50	/Baa2/BB+	сырье	
TNK-12	500 \$	6.13	20.03.10		20.09.12		34.1	101.51	0.10				5.53	3.02	2.52	BBB-/Ba2/BB+	сырье	
TNK-13	600 \$	7.50	13.03.10		13.03.13		39.9	103.74	0.10				6.22	3.62	2.85	BBB-/Ba2/BB+	сырье	
TNK-16	1 000 \$	7.50	18.01.10		18.07.16		80.7	101.14	0.76				7.28	3.71	5.03	/Baa2/BB+	сырье	
TNK-17	800 \$	6.63	20.03.10		20.03.17		88.9	95.96	0.45				7.35	3.45	5.59	/Baa2/BB+	сырье	
TNK-18	1 100 \$	7.88	13.03.10		13.03.16		100.8	101.20	0.86				7.67	3.89	5.93	BBB-/Ba2/BB+	сырье	
TNT-10	60 \$	9.25	08.12.09		08.12.10		12.4										телеком	
TransCapitalBank-10	175 \$	9.13	10.05.10		10.05.10		5.3	100.97	0.25				6.84	4.52	0.43	/B2/	бани	
TransCapitalBank-17	100 \$	10.51	18.01.10		18.07.17		92.9	82.50					15.25	6.37	4.55	/B2/	бани	
TransCreditBank-10	400 \$	7.00	16.05.10		16.05.10		5.5	101.16	0.09				4.41	3.46	0.45	/Ba3/BB	бани	
TransCreditBank-11	350 \$	9.00	23.12.09		25.06.11		19.0	104.60	0.31				5.85	4.30	1.40	/Ba3/BB	бани	
Transneft-12	500 \$	6.10	27.12.09		27.06.12		31.3	103.03	-0.04				4.83	2.96	2.31	/Baa1/BBB+	сырье	
Transneft-12-2	700 €	5.38	27.12.09		27.06.12		31.3	103.15	0.02				4.07	2.61	2.34	/Baa1/BBB+	сырье	
Transneft-13	600 \$	7.70	07.02.10		07.08.13		44.8	106.16	0.14				5.81	3.63	3.13	/Baa1/BBB+	сырье	
Transneft-14	1 300 \$	5.67	05.03.10		05.03.14		51.8									/Baa1/BBB+	сырье	
Transneft-18	1 050 \$	8.70	07.02.10		07.08.18		105.7	112.83	-0.02				6.72	3.86	6.07	/Baa1/BBB+	сырье	
Trust-10	200 \$	9.38	29.05.10		29.05.10		6.0									V-/Caa1/	бани	
Trust-12 CLN	20 \$	11.50	06.03.10		06.09.12		33.7									V-/Caa1/	бани	
URSA rub 10	5 000 R	9.13	26.02.10		26.02.10													



## Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

**Исполнительный директор, руководитель департамента**  
Борис Гинзбург, GinzburgBI@uralsib.ru

### Бизнес-блок продаж и торговли

**Руководитель бизнес-блока**  
Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

#### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, директор, taveggiac@uralsib.ru  
Елена Довгань, ст. вице-президент, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, ст. вице-президент, karpovaam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, вице-президент, popovdv@uralsib.ru  
Камилла Шарафутдинова, клиентский менеджер, sharafutdika@uralsib.ru

#### Управление торговли

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

### Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

#### Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, вице-президент, samojlovaa@uralsib.ru  
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, tim\_gg@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, вед. специалист, grischenkovane@uralsib.ru  
Галина Гудыма, гл. специалист, gud\_gi@uralsib.ru  
Анна Комова, гл. специалист, komovaav@uralsib.ru

Виктор Орехов, вице-президент, ore\_vv@uralsib.ru  
Алексей Чекушин, аналитик, chekushinay@uralsib.ru

## Аналитическое управление

**Руководитель управления**  
Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, duckindi@uralsib.ru  
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru  
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru  
Надежда Мырсикова, myr\_nv@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

#### Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

#### Экономика

Владимир Тихомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Банки

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

#### Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru  
Михаил Занозин, zanozinmy@uralsib.ru

#### Энергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

#### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru  
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

#### Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

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

#### Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru  
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

#### Потребительский сектор/Недвижимость

Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Андрей Богданович, bogdanovicas@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevvm@uralsib.ru  
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

#### Редактирование/полиграфия/перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,  
Тимоти Халл, haltt@uralsib.ru  
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru,  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru,  
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru  
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

#### Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

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

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2009