

РУБЛЕВЫЕ ВЫПУСКИ

УТМ, %	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
ОФЗ 46020	11,2	-	(40)	202
Газпром-4	9,5	-	39	(191)
ЦентрТел-4	11,8	-	64	(382)
ОГК-2	15,0	-	23	(1 188)

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
Золото, \$/унция	939,6	-	(4,0)	6,8
Urals, \$/барр.	67,9	-	4,5	62,3
S&P Металлы, инд.	1233,7	-	7,9	31,8
S&P C/x прод., инд.	582,4	-	(9,2)	(1,8)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

RUB млрд.	знач.	Изм.		YTD
		за день	за мес.	
РЕПО в ЦБ	9,1	(1,2)	(17,8)	(464,8)
Корсчета	503,7	#Н Д	(21,3)	(523,2)
Депозиты в ЦБ	367,4	#Н Д	49,4	230,8

	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
NDF 1Y, %	12,91	-	185	(1 559)
MOSPrime O/N, %	6,85	-	(65)	(35)

USD RUB	знач.	Изм., %		YTD
		за день	за мес.	
	31,12	(0,2)	0,8	6,8

ИНДЕКСЫ

б.п.	знач.	Изм., б.п.		YTD
		за день	за мес.	
Russia 30 - UST 10	435,0	-	34	(357)
EMBI + Spread	456,3	-	(7,4)	(268,1)
ITRAXX NY	718,8	-	(76,0)	(753,0)

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЕДЫ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Американцы стали больше сберегать

стр. 2

Рынки акций ждут новых сигналов...

стр. 2

... как и рынок казначейских облигаций

стр. 2

Novorossisky Port 12 в лидерах роста

стр. 3

Внутренний рынок

Корзина не отреагировала на рост котировок нефти

стр. 3

Рынок вступил в период отпусков

стр. 4

Ориентиры по новому выпуску Вымпелкома

стр. 4

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Рублевая ликвидность восстанавливается

стр. 5

МАКРОЭКОНОМИКА

Макроэкономическая статистика за май: неоднозначная, как и ожидалось

стр. 7

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ

Евраз (BB-/Ba2/BB)

Слабые результаты в I квартале 2009 г.

стр. 8

НМТП (BB+/Ba1/NR)

**Прочное финансовое положение
Результаты I квартала 2009 г. по МСФО**

стр. 9

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ

Марийский НПЗ (NR) – Альфа-Банк откроет компании мультивалютную кредитную линию на 2,6 млрд руб., в рамках которой банк предоставит заводу кредиты в рублях, долларах США и евро на срок до 18 месяцев (*Интерфакс*). В качестве обеспечения будет использовано движимое и недвижимое имущество компании. Полученные средства планируется направить, в частности, на расчеты с держателями облигаций **Марийский НПЗ-2** объемом 1,5 млрд руб., oferta по которым состоится 2 июля. За последние несколько недель котировки выпуска выросли с 94% до 99% от номинала.

МТС (BB/Ba2/BB+) – Компания привлекает кредиты от трех европейских банков (ЕБРР, NIB, EIB) на общую сумму 413 млн евро. Средства привлекаются на сроки от трех до семи лет и будут направлены на развитие сетей третьего поколения. Ставки кредитов не раскрываются. Новость лишний раз подтверждает, что у компаний с высоким кредитным качеством (Долг/OIBDA равен 1,2 на конец I квартала 2009 г.) в текущих условиях нет проблем с привлечением заемных средств. После недавнего ралли на рынке облигаций выпуски эмитента торгуются близко к справедливым уровням.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ✦ Покупать короткие долларские еврооблигации **Russian Standard Bank 09, TMK 09.**
- ✦ В условиях стабильных цен на нефть российский длинный сегмент будет опережать развивающиеся рынки, в котором недооценены следующие выпуски:
 - ✦ нефтегазовый сектор: **TNK-BP 16, Gazprom 13;**
 - ✦ металлургия: **Raspadskaya 12, TMK 11;**
 - ✦ транспорт и «телекомы»: **Novorossisky Port 12;**
 - ✦ банки: **TransCreditBank 11, GazpromBank 11, VTB12, 18, Bank of Moscow 13, Russian Standard Bank 10, 11.**

RUSSIAN INFORMER

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

Стратегия

Внешний рынок

Американцы стали больше сберегать

Потребители используют меньше заемных средств... Опубликованная в прошлую пятницу макроэкономическая статистика в США еще раз показала, что быстрое восстановление экономики маловероятно. Доходы населения продемонстрировали рекордное месячное повышение за год (+1,4%), существенно превысив консенсус-прогноз (+0,3%). В то же время расходы населения в мае выросли всего лишь на 0,3%. Таким образом, растет склонность населения к накоплению, что может означать начало второй стадии сокращения использования заемных средств, теперь уже на уровне потребителей (на первой стадии этот процесс затрагивал финансовые институты). Для американской экономики это означает, что выход из рецессии будет медленным, а для мировой, что дисбаланс между странами по счету текущих операций исчезнет, то есть в новой экономике потребление будет большей степени соответствовать произведенным услугам или продукции.

...что поддерживается низкими инфляционными рисками... Высокие инфляционные ожидания могли бы заставить жителей США больше тратить даже в текущих условиях сокращающегося рынка труда. Однако пока инфляционные риски остаются низкими, о чем, в частности, свидетельствует индекс PCE Core, который за май вырос всего лишь на 0,1%.

...и в среднесрочной перспективе может создать спрос на UST. В то же время рост личных накоплений может сформировать ресурсную базу для американских банков, которая, с свою очередь, может быть использована для покупки казначейских нот. Таким образом, потенциальное снижение спроса на казначейские бумаги со стороны иностранных инвесторов вполне может быть компенсировано за счет внутренних ресурсов США в среднесрочной перспективе.

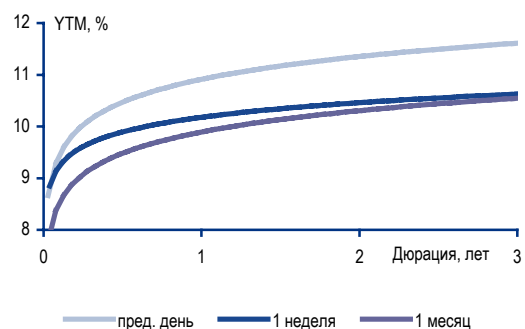
Рынки акций ждут новых сигналов...

В отсутствие значимого новостного потока ключевые американские фондовые индексы по итогам вчерашнего дня закрылись ростом в пределах 1%. Лучше рынка выглядели акции компаний сырьевого сектора, поддержку которым оказывали нефтяные котировки, вновь превысившие 70 долл./барр. Преобладание позитивных настроений у инвесторов во многом определяется завершением полугодия. Для определения дальнейшего тренда, рынку необходимы новые сигналы от американской экономики, которыми могут стать данные с рынка недвижимости США, публикуемые завтра, а также статистика по рынку труда, ожидаемая в четверг.

... как и рынок казначейских облигаций

Ценовые изменения на рынке казначейских облигаций в понедельник были незначительными. Доходность десятилетней ноты на момент завершения торгов на американских площадках снизилась на 1 б.п. до УТМ3,54%, а в ходе продолжающихся торгов в Азии опустилась до отметки УТМ3,49%. Спред к двухлетним бумагам с уровня пятницы сузился на 6 б.п. до 237 б.п. Ценовой рост UST в настоящее время определяется со-

Изменение кривой NDF долл./руб. – LIBOR



Источники: Bloomberg

вокупностью ряда факторов: отсутствием новых размещений на этой неделе, эффектом завершения полугодия, а также снижением инфляционных рисков. Кроме того, сегодня поддержку UST должны будут оказать интервенции со стороны ФРС, которые затронут бумаги с датами погашения через 7–10 лет, а завтра выкуп коснется выпусков, погашаемых через 10–17 лет.

Novorossisky Port 12 в лидерах роста

На рынке долгов развивающихся стран значимых ценовых изменений вчера не происходило – спред **EMBI+** остался на уровне 455 б.п., при этом лучше рынка были сырьевые экономики.

На фоне роста нефтяных индексов котировки **Russia 30** за вчерашний день подросли на 80 б.п. до 98,5% от номинала, суверенный спред сузился до 427 б.п. (-10 б.п.).

В первом эшелоне корпоративного сегмента на 25 б.п. выросли котировки **Gazprom 19**, также ценовой рост мы отмечали в бумагах Сбербанка и Россельхозбанка. Во втором эшелоне большинство ликвидных бумаг также демонстрировало положительную ценовую динамику: цены выпуска **Novorossisky Port 12** за день выросла сразу на 2 п.п., достигнув 91% от номинала, облигации **Eurochem 12** подорожали на 1 п.п. (до 91,5% от номинала), на 25 – 50 б.п. выросли в стоимости еврооблигации МТС.

*Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru*

Внутренний рынок

Корзина не отреагировала на рост котировок нефти

Несмотря на восстановление котировок нефти до уровня 70 долл./барр., что на 2 долл. выше, чем в конце прошлой недели, динамика бивалютной корзины ЦБ оказалась волатильной: в первой половине сессии корзина упала в стоимости на 15 копеек, а во второй вернулась на прежние позиции и завершила день на отметке 36,91 руб., – на 6 копеек выше, чем в пятницу. Объем сделок купли-продажи валюты немногим превысил 3 млрд долл. Ставки по валютным форвардным контрактам NDF остались повышенными, в частности, ставка годового контракта составила 11,86% – на 45 б.п. выше уровня недельной давности. Ставки по однодневным валютным свопам и РЕПО оставались на уровне 6–7% годовых.

Рынок вступил в период отпусков

В начале недели торговая активность на рынке рублевых облигаций была низкой, что, по-видимому, связано с началом периода отпусков и эффектом окончания полугодия. Увеличению позиций не способствует неопределенная ситуация на мировых рынках. В настоящий момент участники рынка заняты сведением финансовых результатов по своим портфелям за I полугодие, поэтому вчера часть сделок носила технический характер. Сегодня мы не ожидаем существенных изменений на рынке, но завтра – с наступлением нового финансового периода – не исключено увеличение активности продавцов.

В первом эшелоне наибольшие торговые обороты прошли в бумагах **РЖД-16** на уровне номинала. Размещенные недавно биржевые облигации ЛУ-КОЙЛа котировались на уровне 100,30–100,40% от номинала.

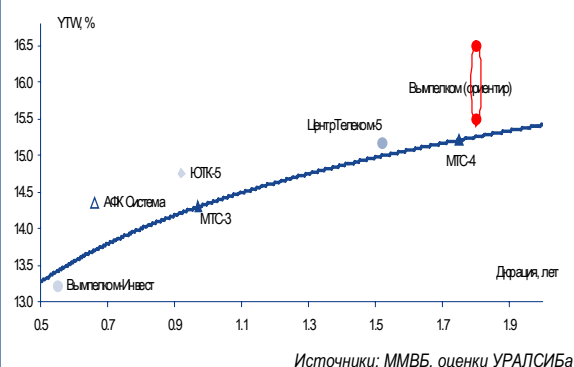
Наиболее ликвидные телекоммуникационные выпуски **Вымпелком-инвест-1** (УТР13,8% к оферте 26 января 2010 г.) и **МТС-4** (УТР15,3% к оферте 19 мая 2011 г.) завершили день незначительным, на 10 б.п., снижением цен, что, возможно, стало реакцией на начало маркетинга новых бумаг Вымпелкома. Покупательская активность наблюдалась в выпусках **X5-1** (УТР17%) и **Магнит-2** (УТР18,6%) – последний подорожал на 60 б.п. В банковском секторе активность продавцов преобладала в бумагах **УР-СА-7** (-50 б.п.), которые торгуются с доходностью УТР18%, спрос наблюдался в на высокодоходный выпуск **КБ РенКап-2** (УТР26,9%).

Ориентиры по новому выпуску Вымпелкома

Вымпелком (BB+/Ba2/-) начал маркетинг нового выпуска рублевых облигаций номиналом 10 млрд руб., ориентир по доходности которого находится в диапазоне УТР15,5–16,5% к двухлетней оферте. Судя по спреду между близкими по дюрации еврооблигациями **Vimpelcom 11** и **MTS 12**, премия бумаг Вымпелкома к кривой доходностей МТС должна быть не ниже 50 б.п. Ориентируясь на обращающийся рублевый выпуск **МТС-4**, мы оцениваем справедливую доходность новых бумаг Вымпелкома на уровне УТР15,8%. При этом рынок может потребовать премию за первичное размещение в размере 50 б.п. Таким образом, мы считаем покупку облигаций Вымпелкома ближе к верхней границе объявленного ориентира весьма привлекательной инвестицией.

Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru

Позиционирование нового выпуска Вымпелкома



Денежный рынок

Рублевая ликвидность восстанавливается

В настоящее время уровень рублевой ликвидности достаточно высокий. Суммарный объем средств банков на счетах ЦБ (остатки на корреспондентских счетах и депозиты) превышает 800 млрд руб. Средний показатель за июнь 2009 г. – 871 млрд руб., что соответствует докризисному уровню: 845 млрд руб. в июне 2008 г. Минимальный объем средств в банковской системе был отмечен в феврале 2009 г., когда среднемесячный показатель составил 516 млрд руб. Сейчас можно утверждать, что меры по поддержке ликвидности, принятые Центральным банком и правительством, оказались действенными: уровень ликвидности восстановлен, и ставки на межбанковском рынке снижены, хотя пока только до уровня сентября прошлого года. Индикативная ставка по однодневным кредитам MosPrime в данный момент составляет примерно 7%, однако это значительно превышает докризисный уровень – 3–4% в мае–июне 2008 г.

Беззалоговые кредиты ЦБ и временно свободные бюджетные средства, размещаемые Министерством финансов в банках, оказали серьезную поддержку ликвидности банковской системы. Теперь, когда достигнута некоторая стабильность, размещение бюджетных средств проводится в небольших объемах (на настоящий момент размещено 300 млрд руб.) – в целях получения прибыли, а не для поддержания ликвидности.

Беззалоговые кредиты остаются основным источником дополнительной ликвидности, но ЦБ постепенно снижает их объем и длительность, с тем чтобы перейти к более рыночным механизмам кредитования. Так, на июль запланировано только четыре аукциона для размещения пятинедельных беззалоговых кредитов. Одновременно ЦБ увеличил срок предоставления средств на аукционах прямого репо до трех, шести и 12 месяцев. Спрос на годовых аукционах репо в настоящее время отсутствует, поскольку в качестве обеспечения по данным сделкам принимается только один вид облигаций Транснефти. По мере появления новых инфраструктурных облигаций список бумаг для обеспечения будет расширяться, что должно увеличить спрос на данные средства. Снижение процентной ставки по операциям репо сроком на 1 год с текущих 11,25% также может повысить привлекательность этого вида кредитов.

В целом задолженность кредитных организаций перед ЦБ сокращается. Максимальный объем задолженности пришелся на 27 января текущего года, то есть на период наименьшего уровня ликвидности и самых высоких ставок на рынке МБК. В настоящее время объем требований ЦБ к банкам составляет 1,5 трлн руб., или 47% от максимального уровня января 2009 г. Структура задолженности также значительно изменилась. Беззалоговые кредиты, составлявшие большую ее часть, в настоящее время уступают по популярности другим видам кредитов, представляя 48% всей суммы задолженности.

Стабилизация ликвидности позволила ЦБ трижды снизить основные процентные ставки. Ставка рефинансирования в настоящий момент составляет 11,5%. Представители Центрального Банка неоднократно заявляли, что продолжают снижение ставок, если положение с ликвидностью останется стабильным.

По мере восстановления ликвидности ЦБ постепенно повышает нормативы обязательного резервирования для банков. С 1 июля доля резервов составит 2%, а с 1 августа будет повышена до 2,5%. Мы не ожидаем нега-

Ликвидность на докризисном уровне

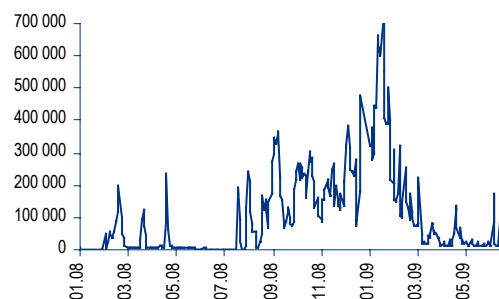
Остатки на корреспондентских счетах и депозитах банков в ЦБ, млрд руб.



Источник: ЦБ РФ

Спрос на средства ЦБ падает

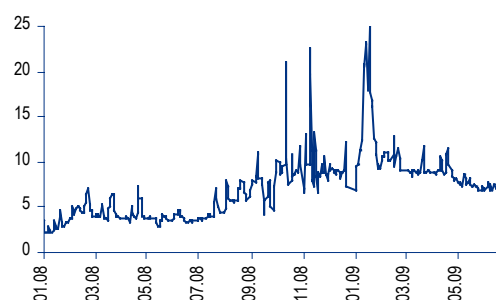
Объем операций репо с ЦБ, млрд руб.



Источник: ЦБ РФ

Ставки МБК пока лишь на уровне начала кризиса

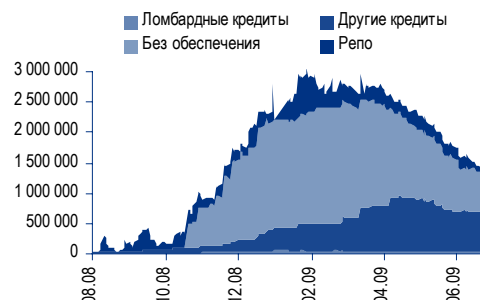
Ставка по однодневным кредитам Mosprime, %



Источник: ЦБ РФ

Доля беззалоговых кредитов снижется

Требования ЦБ к кредитным организациям, млрд руб.



Источник: ЦБ РФ

тивного влияния этих изменений, хотя некоторое увеличение ставок на рынке МБК возможно, поскольку несколько увеличит давление на ликвидность, возникающее в конце каждого месяца в связи с выплатами налогов. Тем не менее ставки по однодневным кредитам, скорее всего, не превысят 7–8% годовых.

В настоящий момент ситуация с ликвидностью выглядит стабильной и позволяет ожидать дальнейшего улучшения. Нерешенной пока остается проблема кредитования реального сектора, поскольку, несмотря на достаточный уровень ликвидности в банковской системе, за ее пределы средства практически не выходят. Стабилизация курса рубля и снижение стоимости кредитов ЦБ делают возможным рост кредитования реального сектора в ближайшем будущем. Однако, учитывая не слишком устойчивое положение мировой экономики и экономики России, мы воздержимся от однозначно оптимистических прогнозов, хотя ситуация и выглядит вполне обнадеживающей на данный момент.

Динамика требований ЦБ к банкам

Задолженность банков перед ЦБ, млрд руб.

	Текущий уровень 26.06.2009	Максимальный уровень 27.01.2009	Изменение
Однодневные кредиты	0,37	5,31	(4,95)
Ломбардные кредиты	48,0	34,7	13,3
Прочие кредиты	608	448	160
Беззалоговые кредиты	698	1 835	(1 138)
РЕПО	96	763	(667)
Итого	1 450	3 087	(1 636)

Источники: Банк России

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
 Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
 Наталья Майорова, mayorovang@uralsib.ru

Макроэкономика

Макроэкономическая статистика за май: неоднозначная, как и ожидалось

Неодинаковое положение в разных отраслях, низкий уровень экономической активности. Макроэкономическая статистика за май, которая была опубликована Росстатом, выявила довольно неоднозначную картину. Однако это не удивительно: тогда как в одних отраслях российский экономики кризис уже пошел на спад, в других его влияние по-прежнему ощущается довольно сильно. Возможно, наиболее важным выводом, который можно сделать на базе обнародованных данных, является то, что российская экономика в прошлом месяце достигла некоторой стабильности. Признаки восстановления, хотя и присутствуют, остаются довольно слабыми, чтобы с уверенностью говорить, что острая фаза кризиса уже позади. В то же время статистика не дает аргументов и в пользу того, что падение экономики продолжается.

Первые признаки восстановления: уровень безработицы, транспорт, сельское хозяйство, жилищное строительство и доходы. В качестве позитивного фактора стоит отметить, что в мае 2009 г. уровень безработицы снизился до 9,9% с максимального уровня, достигнутого в апреле и составившего 10,2%. Общее количество безработных сократилось на 0,2 млн до 7,5 млн человек. Производство в сельском хозяйстве в прошлом месяце продолжило расти (на 0,2% относительно мая 2008 г.), а грузооборот впервые с начала кризиса существенно вырос – на 6,4% относительно предыдущего месяца. Объемы жилищного строительства по-прежнему превышают уровень годичной давности: за пять месяцев показатель превысил соответствующий прошлогодний на 4,1%. Однако наиболее важно, что реальные доходы населения продолжают демонстрировать устойчивость к влиянию кризиса: в мае они снизились всего на 1,3% относительно мая 2008 г. (мы прогнозировали снижение на 1,4%), а за пять месяцев текущего года снижение составило лишь 0,4% относительно показателя за пять месяцев 2008 г.

Инвестиции, розничные продажи и индекс цен производителей разочаровывают. Некоторые статистические данные довольно разочаровывающие. Так, объемы инвестиций в основной капитал в мае 2009 г. снизились на 23,1% относительно мая 2008 г., тогда как наш и консенсусный прогнозы были гораздо более оптимистическими (-10% и -12,4% соответственно). Розничные продажи снизились намного сильнее, чем в предыдущий месяц (-5,6% относительно мая 2008 г. против -5,3% к апрелю 2008 г.), однако причиной этому стала высокая сравнительная база. В целом мы прогнозировали неважный результат: наш прогноз розничных продаж был даже более пессимистическим: -6,3% относительно мая 2008 г. Стоит также отметить, что на фоне роста цен на нефть и газ индекс цен производителей в мае вырос на 0,6% относительно апреля. Таким образом, по итогам пяти месяцев 2009 г. ИЦП достиг 7,7%, что намного выше уровня потребительской инфляции, составившего 6,8% с начала года.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Корпоративные события

ЕВРАЗ (ВВ-/ВАЗ/ВВ)

Слабые результаты в I квартале 2009 г.

Евраз опубликовал слабый отчет за I квартал. На прошлой неделе Евраз опубликовал финансовые результаты за I квартал 2009 г., подготовленные по стандартам управленческого учета, которые мы оцениваем как слабые. Несмотря на возможное отличие от результатов по МСФО (как это отмечается в пресс-релизе компании), мы полагаем, что показатели в целом сопоставимы с показателями международной отчетности. Выручка Евраз сократилась на 26% с уровня предыдущего квартала до 2,4 млрд долл. в результате 30–40-процентного падения средней цены на сталь. EBITDA компании в I квартале составила 305 млн долл. (снижение на 18% с уровня предыдущего квартала), а норма EBITDA – 12,6% (в IV квартале 2008 г. показатель составлял 11%).

Краткосрочный долг на конец I квартала 3,8 млрд долл. Объем совокупного долга Евраз на конец I квартала составлял 9,0 млрд долл. (сокращение на 1 млрд долл. относительно предыдущего квартала), включая краткосрочный долг – 3,8 млрд долл., что соответствует цифрам, называвшимся руководством компании ранее. Евраз несколько сократил денежную позицию с конца 2008 г. – на 10% до 855 млн долл. Процентные расходы в I квартале 2009 г. составили 187 млн долл., капзатраты – 103 млн долл. Следует отметить, что долговая нагрузка Евраз уменьшилась, главным образом после решения ВЭБа рефинансировать компании кредитную линию на сумму 1,8 млрд долл. Несмотря на слабые финансовые показатели эмитента в I квартале 2009 г., в обозримом будущем Евраз, согласно нашим оценкам, в состоянии генерировать денежные потоки, достаточные для выплаты процентных расходов и финансирования программы капзатрат.

Ключевые финансовые показатели Евраз, млн долл.

МСФО	2007	2008	I кв. 2009*	I кв. 2008*
Выручка	12 859	20 380	2 413	4 320
ЕБИТДА	4 305	6 323	305	1 393
Чистая прибыль	2 179	1 930	-	-
Совокупный долг	6 825	10 041	9 041	7 259
Чистый долг**	6 473	9 086	8 156	6 809
Собственный капитал	6 356	4 974	-	-
Активы	18 637	19 448	-	-
<i>Коэффициенты</i>				
Норма EBITDA (%)	33,5	31,0	12,6	32,2
EBITDA/проц. расх. (x)	8,5	5,7	-	-
Долг/EBITDA*** (x)	1,6	1,6	1,7	1,3
Чистый долг/EBITDA*** (x)	1,5	1,4	1,6	1,2
Долг/Собственный капитал (x)	1,1	2,0	-	-

* - управленческая отчетность

** - чистый долг скорректирован на размер банковских депозитов

*** - EBITDA в годовом выражении

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Преимущества работы на экспортном рынке. Руководство Евраз также объявило, что с предыдущей недели сталелитейные мощности компании в России загружены на 100% в результате увеличения экспорта слябов и заготовок на азиатский рынок. Мы ожидаем, что во II полугодии 2009 г. пока-

затели Евразы улучшатся в результате повышения объема производства стали и экспортных цен. Несмотря на то что данная новость, безусловно, позитивна для Евразы, которому выгоден высокий спрос на полуфабрикаты со стороны Китая, мы сомневаемся в стабильности этого спроса.

Облигации ТМК привлекательнее. Выбирая между еврооблигациями Евразы и ТМК, мы отдаем предпочтение бумагам последней и считаем, что предлагаемая выпуском **ТМК 11** (YTM 18,6%) премия к кривой доходностей Евразы (более 400 б.п.) является неплохой компенсацией за более высокий кредитный риск. Отметим, что за последнюю неделю доходность выпуска **ТМК 11** снизилась на 2 п.п. Самой защищенной ставкой в металлургическом секторе мы считаем выпуск **Raspadskaya 12** (YTM 13,5%).

*Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru*

НМТП (ВВ+/ВА1/НР)

Прочное финансовое положение

Результаты I квартала 2009 г. по МСФО

Рост грузооборота и выручки в кризисный период. На прошлой неделе НМТП опубликовал сильные финансовые результаты по МСФО за I квартал 2009 г. Выручка холдинга возросла на 4,5% до 157,1 млн долл. EBITDA сократились на 33,0% до 64,1 млн долл., что привело к снижению нормы EBITDA на 22,8 п.п. относительно I квартала 2008 г. до 40,8%. Чистая прибыль упала на 40,1%, составив 33,7 млн долл. Ухудшение показателей является следствием неденежных убытков от курсовых разниц в размере 52,1 млн долл. Скорректированный с их учетом показатель EBITDA вырос на 55% до 116,2 млн долл. Деятельность компании хорошо защищена от колебания валютных курсов, так как тарифы на ее услуги устанавливаются в долларах. По итогам прошедших пяти месяцев года грузооборот НМТП увеличился на 11,4% по сравнению с таким же периодом прошлого года, причем доля высокомаржинальной продукции – зерна и нефтепродуктов – устойчиво растет.

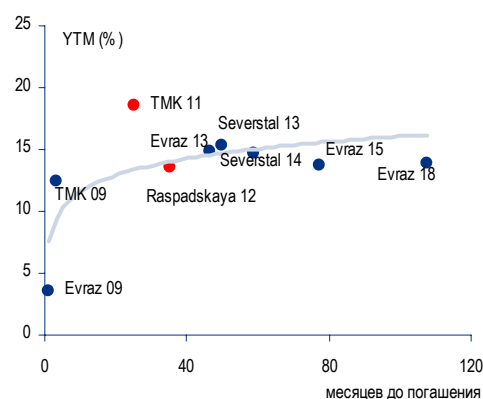
Долговая нагрузка номинально растет, однако объем долга снижается. Объем совокупного долга НМТП на конец I квартала 2009 г. составил 488 млн долл., сократившись на 17 млн долл. с конца 2008 г. Долговая нагрузка холдинга номинально ухудшилась: отношение Долг/EBITDA по итогам I квартала 2009 г., по нашим оценкам, составило 1,9 против 1,7 на конец 2008 г., однако это стало следствием списания неденежных потерь от изменения валютных курсов, и в условиях стабильного рубля показатель был бы значительно лучше. При использовании скорректированного EBITDA показатель долговой нагрузки составляет лишь 1,0 при отношении чистого долга к скорректированной EBITDA меньше единицы. Краткосрочные обязательства НМТП незначительны – всего 33,4 млн долл. (6,8% от общего объема долга) и с избытком покрываются денежными средствами на балансе (90,1 млн долл.). Более того, размер чистого операционного денежного потока в I квартале составил 132,6 млн долл., и не исключено, что в текущем году размер долга продолжит снижаться.

Привлекательность выпуска Novorossisky Port 12 снизилась. С того момента, как в феврале этого года мы начали рекомендовать к покупке выпуск **Novorossisky Port 12**, его цена выросла с 66,5% до 91%, а доходность снизилась с 21,6% до 10,9%. На наш взгляд, текущие уровни котировок уже справедливо отражают кредитные риски эмитента.

См. таблицу на следующей странице.

ТМК 11 привлекательнее бумаг Евразы

Raspadskaya 12 – самая защищенная ставка в секторе



Источники: Bloomberg

Основные финансовые показатели НМТП по МСФО, млн руб.

	2007	2008	I кв. 2009	I кв. 2008	% изм I кв.09/I кв.08
Выручка	483	654	157	150	4.5
ЕВITDA	206	293	64	96	(33.0)
Чистая прибыль	94	96	34	56	(40.1)
					% изм I кв.09/2008
Совокупный долг	539	505	488	545	(3.5)
Чистый долг	472	463	398	464	(14.0)
Собственный капитал	770	615	560	850	(9.0)
Активы	1 437	1 206	1 129	1 537	(6.4)
<i>Коэффициенты</i>					
Норма ЕВITDA (%)	42.7	44.9	40.8	63.6	
ЕВITDA/Проц. расх	5,6	7,3	7,1	11,6	
Долг/ЕВITDA	2,6	1,7	1,9	1,4	
Чистый долг/ЕВITDA	2,3	1,6	1,6	1,2	
Долг/Собственный капитал	0,7	0,8	0,9	0,6	

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Надежда Мырскова, myrsikovanv@uralsib.ru

Календарь предстоящих событий

30 июня	Размещение Газпром-11 (5 млрд руб.). Размещение Газпром-13 (10 млрд руб.). Размещение Центр-Инвест-2 (3 млрд руб.). Оферта ТВЗ-3 (1 млрд руб.). Оферта Стальфонд-Недвижимость-1 (0,6 млрд руб.). Оферта Концерн КАРО-1 (0,7 млрд руб.). Оферта РИГрупп-1 (1,2 млрд руб.). Оферта Межпром-банк-1 (3 млрд руб.). Погашение Аптечная сеть 36.6-1 (3 млрд руб.). Погашение Алтан-1 (0,15 млрд руб.).
1 июля	Доразмещение ОФЗ-25065 (10 млрд руб.). Погашение Генерирующая компания-1 (2 млрд руб.).
2 июля	Оферта Марийский НПЗ-Финанс-2 (1,5 млрд руб.). Оферта Космос – Финанс-1 (2 млрд руб.). Оферта Автомир-Финанс-2 (2 млрд руб.). Оферта Шанс Капитал-1 (1 млрд руб.). Погашение УБРиР-финанс-2 (1 млрд руб.). Погашение СБ Банк-1 (1,5 млрд руб.).
3 июля	Оферта АПК ОГО-3 (1,5 млрд руб.). Оферта Ай-ТЕКО-2 (0,63 млрд руб.). Погашение Восточный Экспресс Банк-2009 (5,4 млрд руб.).
6 июля	Оферта Первый Объединенный Банк-1 (1,5 млрд руб.).
7 июля	Размещение ТГК-1-2 (5 млрд руб.). Размещение Зенит-6 (3 млрд руб.). Оферта Золото Селигдара-1 (0,3 млрд руб.).
8 июля	Оферта Макромир-Финанс-2 (1,5 млрд руб.). Оферта Банк Петрокоммерц-4 (3 млрд руб.).
9 июля	Оферта Баренцев Финанс-1 (0,8 млрд руб.). Погашение РБК ИС, БО-5 (1,5 млрд руб.).
10 июля	Оферта Автовазбанк-1 (0,8 млрд руб.).
14 июля	Оферта ЭМАльянс – Финанс-1 (2 млрд руб.). Оферта Стройиндустрия-1 (1 млрд руб.). Погашение Новосибирск-31003 (1 млрд руб.). Погашение Кора-1 (1 млрд руб.).
16 июля	Оферта ЛСР-Инвест-2 (3 млрд руб.). Оферта Комос Групп-1 (2 млрд руб.). Оферта Новые Инвестиции-1 (0,38 млрд руб.). Оферта ВТБ-Лизинг Финанс-2 (10 млрд руб.). Погашение Кокс-1 (3 млрд руб.).
17 июля	Оферта ВТБ-6 (15 млрд руб.). Оферта РосТ-Лайн-1 (1 млрд руб.). Оферта М-Индустрия-2 (1,5 млрд руб.). Погашение Арктел-инвест-1 (0,2 млрд руб.). Погашение Новые горизонты, БО-1 (0,1 млрд руб.).

Календарь событий денежного рынка

30 июня	Размещение беззалоговых кредитов ЦБ сроком на 5 недель
1 июля	Повышение резервных требований ЦБ до 2% Банки должны вернуть Центробанку 34,6 млрд руб.
8 июля	Банки должны вернуть Центробанку 79,5 млрд руб. Банки должны вернуть Минфину 60 млрд руб.
15 июля	Банки должны вернуть Минфину 45 млрд руб. Банки должны вернуть Центробанку 13,3 млрд руб.
22 июля	Банки должны вернуть Минфину 50 млрд руб. Банки должны вернуть Центробанку 198,8 млрд руб.
1 августа	Повышение резервных требований ЦБ до 2,5%
5 августа	Банки должны вернуть Центробанку 97,1 млрд руб.

Календарь оферт

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущего купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
30.06.09	ТВЗ-3	1000	100	10,0	15,5	29 декабря 2009
	Стальфонд-Недвижимость-1	599,5	100	15,0	15,0	29 декабря 2009
	Концерн КАРО-1	700	100	14,3	17,0	22 декабря 2009
	РИГрупп-1	1200	100	19,0	-	дефолт
	Межпромбанк-1	3000	100	12,65	12,65	30 декабря 2009
01.07.09	Генерирующая компания-1	2000	100	9,25	12,0	30 июня 2010
02.07.09	Марийский НПЗ-Финанс-2	1500	100	13,0	20,0	28 декабря 2009
	Космос – Финанс-1	2000	100	13,5	17,0	1 июля 2010
	Автомир-Финанс-2	2000	100	0,1	0,1	31 декабря 2009
	Шанс Капитал-1	1000	100	16,0	-	дефолт
03.07.09	АПК ОГО-3	1500	100	15,0	16,0	9 июля 2010
	Ай-ТЕКО-2	630	100	12,5	18,0	31 декабря 2009
06.07.09	Первый Объединенный Банк-1	1500	100	12,75	16,5	5 июля 2010
07.07.09	Золото Селигдара-1	300	100	14,0	16,5	28 июня 2011
08.07.09	Макромир-Финанс-2	1500	100	16,5	16,5	11 января 2010
	Банк Петрокоммерц-4	3000	100	9,99	15,5	8 июля 2010
09.07.09	Баренцев Финанс-1	800	100	16,0	20,0	4 июля 2011
10.07.09	Автовазбанк-1	800	100	13,7	15,0	9 октября 2009
14.07.09	ЭМАльянс – Финанс-1	2000	100	13,5	-	-
	Стройиндустрия-1	1000	100	14,5	-	дефолт
	ЛСР-Инвест-2	3000	100	8,35	-	-
16.07.09	Комос Групп-1	2000	100	15,0	-	реструктуризация
	Новые Инвестиции-1	3800	100	14,0	-	-
	ВТБ-Лизинг Финанс-2	10000	100	8,9	-	-
	ВТБ-6	15000	100	8,6	-	-
17.07.09	Рост-Лайн-1	1000	100	14,5	-	-
	М-Индустрия-2	1500	100	15,0	-	-



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	12.0	36.0	80.11	-5.89	4 814	81.01	87.49	35.56		4.86	0.71	торговля	
АВТОВА3об3	5 000 R	9.60	22.12.09		22.06.10		11.9	94.50		3	81.16	94.99		16.50	5.07	0.82	автопром	
АВТОВА3об4	5 000 R	18.50	24.11.09	27.05.10	20.05.14	11.0	59.5	95.00			90.01	99.99	26.31		9.71	0.68	автопром	
АвтомирФ-2	2 000 R	0.10	23.12.09	02.07.09	23.06.10	0.0	12.0				0.01						торговля	
АгримаПП 1	1 000 R	13.50	29.09.09		29.09.09		3.1	2.86			0.82	4.89		235.80			потреб. тов.	
Агрохолд 1	1 000 R	16.00	24.07.09		24.07.09		0.8	1.00	0.10	10 126	0.90	2.79		429.60			с/х	
АдаманФ2об	2 000 R	16.00	20.08.09	19.11.09	20.05.10	5.0	10.8										строительство	
АИЖК 10об	6 000 R	8.05	15.08.09		15.11.18		114.2	71.90	-2.10	110 458	71.11	72.00		15.55	2.82	4.17	/A3/BBB	
АИЖК 11об	10 000 R	8.20	15.09.09		15.09.20		136.5	70.99	-0.01		69.30	70.99		14.47	2.91	4.72	/A3/BBB	
АИЖК 2об	1 500 R	11.00	01.08.09		01.02.10		7.2				97.00						/A3/BBB	
АИЖК 3об	2 250 R	9.40	15.07.09		15.10.10		15.8	93.48						15.89	2.51	1.04	/A3/BBB	
АИЖК 4об	900 R	8.70	01.08.09		01.02.12		31.6	95.00			70.00	101.00		11.39	2.31	2.07	/A3/BBB	
АИЖК 5об	2 200 R	7.35	15.07.09		15.10.12		40.1	85.61						14.39	2.14	2.15	/A3/BBB	
АИЖК 6об	2 500 R	7.40	15.07.09		15.07.14		61.4	78.20			77.51	83.90		15.61	2.36	2.84	/A3/BBB	
АИЖК 7об	4 000 R	7.68	15.07.09		15.07.16		85.8	76.13		24 000	74.01	77.99		14.90	2.52	3.61	/A3/BBB	
АИЖК 8об	5 000 R	7.63	15.09.09	15.03.14	15.06.18	57.0	109.1	78.57	0.22	220 000	78.10	79.25	15.74		2.45	2.89	/A3/BBB	
АИЖК 9об	5 000 R	7.49	15.08.09		15.02.17		92.9	79.00		666 000	74.51	78.97		13.72	2.39	3.68	/A3/BBB	
АК БАРС-03	10 000 R	13.10	27.10.09	05.05.10	25.10.11	10.0	28.3	99.39			99.92	100.20	13.96		6.57	0.72	BB/Baa2/	
АК БАРС-04	5 000 R	13.00	20.10.09		15.10.13		52.3	100.20	0.15	1 000 000	99.92	100.00		13.34	6.47	2.96	BB/Baa2/	
АЛПИ-Ини-1	1 500 R	18.00	21.08.09		21.08.09		1.8	2.00	1.00	6 787	1.51	1.97		448.75			торговля	
Алькор-01	1 500 R	9.55	08.12.09		08.12.09		5.4	85.67	-2.33		85.00	99.50		55.21	5.56	0.29	торговля	
Альянс-01	3 000 R	8.92	16.09.09	18.09.09	14.09.11	3.0	26.9	95.00	-1.00	12 960	95.00	96.00	36.31		4.68	0.16	сырье	
Амурмет-02	2 000 R	9.15	28.08.09		26.02.10		8.1										металлургия	
Амурмет-03	3 000 R	0.10	16.10.09		15.04.11		21.8										металлургия	
Амурмет-07	6 000 R	18.00	30.09.09		30.06.12		36.6										металлургия	
АлтЗвмб об	3 000 R	9.89	30.06.09		30.06.09		0.0	44.97							10.96		торговля	
Аркада-03	1 200 R	17.00	01.10.09	09.10.09	31.03.11	3.0	21.3	1.15	-0.09	4	0.70	1.15		737.13			с/х	
БалтИньв-1	1 000 R	16.00	28.07.09	04.05.10	26.04.11	10.0	22.2	99.46			49.64	99.99	17.36		4.01	0.67	/B3/	
БАНАНА-М-1	1 000 R	12.00	23.10.09		23.10.09		3.9										торговля	
БАНАНА-М-2	1 500 R	11.50	13.08.09		12.08.10		13.6					0.01					торговля	
БанкМоск-1	10 000 R	9.25	31.07.09	07.08.09	29.07.11	1.0	25.3	99.80			98.00		9.59		4.62	0.10	BBB-/Baa1/	
БанкМоск-2	10 000 R	11.75	07.08.09	12.02.10	01.02.13	8.0	43.8	101.70					8.75		5.79	0.55	BBB-/Baa1/	
БанкСОЮ302	2 000 R	8.37	05.10.09		05.10.09		3.3				55.04						/Caa1/B	
БанкСОЮ303	2 000 R	16.00	26.10.09	28.10.10	02.05.11	16.0	22.4	100.00					16.48		7.98	1.05	/Caa1/B	
БанкСОЮ304	3 000 R	14.90	19.08.09	22.02.10	23.02.11	8.0	20.1										/Caa1/B	
БаренцевФ1	800 R	16.00	06.07.09	09.07.09	04.07.11	0.0	24.5										потреб. Тов	
Бахетле-1	1 000 R	16.00	18.11.09	24.11.09	19.05.10	5.0	10.8					99.88					торговля	
БаширэнЗв	1 500 R	8.30	15.09.09		09.03.11		20.6	99.18						9.12	2.06	1.46	энергетика	
Белон 02	2 000 R	9.25	27.08.09	31.08.09	23.02.12	2.0	32.3	97.94	0.64	2 702	97.05	97.94	22.25		4.71	0.14	металлургия	
БелФрегат1	1 000 R	20.00	10.09.09		17.12.09		5.7	19.50		3 386	16.30	30.99			25.57		с/х	
Бразерск 1	500 R	15.00	18.09.09		25.12.09		6.0					100.27					услуги	
Вагонмаш 2	1 000 R	15.50	16.12.09		15.12.10		17.8	98.99			72.55	98.99		16.95	7.81	1.16	машиностр.	
ВБД ПП 2об	3 000 R	9.00	16.12.09		15.12.10		17.8	94.42			94.30	97.00		13.76	4.75	1.23	/Ba3/BB-	
ВБД ПП 3об	5 000 R	15.00	02.09.09	03.09.10	27.02.13	14.0	44.6	101.56	0.16		101.30	101.80	13.86		7.36	0.95	/Ba3/BB-	
ВИА АИЖК А	9 440 R	8.50	15.09.09		15.03.40		373.9	99.90		600	99.90	99.93		8.71	2.14	10.22	/A3/	
Виват-фин1	1 000 R	12.10	20.10.09		20.04.10		9.8										торговля	
ВикторияФ2	1 500 R	10.89	18.08.09		16.02.10		7.7	92.75		1	92.00	92.75		25.14	5.85	0.49	торговля	
ВК-Иньв-1	10 000 R	9.05	24.07.09	26.01.10	19.07.13	7.0	49.4	97.70	-0.10	87 501	97.60	97.77	13.54		4.62	0.49	/Ba3/BB+	
ВлгТлвТ-2	3 000 R	13.00	01.12.09	03.12.09	30.11.10	5.0	17.3	99.42			95.00			14.78	6.52	0.37	BB-/BB-	
ВлгТлвТ-3	2 300 R	8.50	01.12.09		30.11.10		17.3	95.50	-3.00	1	95.50			14.38	4.44	0.78	BB-/BB-	
ВлгТлвТ-4	3 000 R	7.99	08.09.09	10.09.09	03.09.13	2.0	50.9	99.59	0.05		99.54	99.80	10.22		2.00	0.18	BB-/BB-	
Возрожд 01	3 000 R	8.95	02.09.09		03.03.10		8.2	96.99		3 500	96.75	97.00		14.18	4.60	0.57	/Ba3/	
ВТБ - 5 об	15 000 R	15.00	23.07.09	26.04.10	17.10.13	10.0	52.4	102.10	-0.05	100 000	102.05	102.15	12.64		3.66	0.68	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ - 6 об	15 000 R	8.60	15.07.09	17.07.09	06.07.16	1.0	85.5	100.10	0.10	30 000	100.00	100.10	5.68		2.14	0.05	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 01	6 000 R	9.75	07.10.09	13.10.09	05.10.11	4.0	27.6	99.28			99.45	100.50	12.02		4.90	0.26	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 02	10 000 R	11.60	11.08.09	15.02.10	05.02.13	8.0	43.9	100.02			100.00	100.50	11.54		5.78	0.54	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 03	6 000 R	10.50	02.12.09	08.06.10	29.05.13	11.0	47.7	99.00		25	99.00	99.15	11.78		5.29	0.82	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ24 04	8 000 R	11.85	27.08.09	01.09.10	20.02.14	14.0	56.6	100.50					11.51		5.88	0.98	BBB/Baa1/BBB	
ВТБ-ЛизФ01	8 000 R	12.10	13.08.09	16.11.09	06.11.14	5.0	65.2	99.90	-0.03	30 817	99.85	99.93	12.59		3.02	0.33	BBB/BBB	
ВТБ-ЛизФ02	10 000 R	8.90	14.07.09	16.07.09	07.07.15	1.0	73.3	99.82	-0.17	21 330	99.82	99.95	12.34		2.22	0.04	BBB/BBB	
ВТБ-ЛизФ03	5 000 R	14.00	15.09.09	17.06.10	07.06.16	12.0	84.5										BBB/BBB	
ВТБ-ЛизФ04	5 000 R	14.00	15.09.09	17.06.10	07.06.16	12.0	84.5										BBB/BBB	
ГазпромФ4	10 000 R	16.70	20.10.09	25.04.11	09.04.19	22.0	119.0	104.70	-0.10	67 089	104.70	104.85	13.99		7.95	1.41	сырье	
ГАЗПРОМ А4	5 000 R	8.22	12.08.09		10.02.10		7.5	99.20	-0.20	42 006	99.01	99.20		9.78	4.13	0.55	BBB-/Baa1/BBB	
ГАЗПРОМ А6	5 000 R	6.95	06.08.09		06.08.09		1.3	99.76	-0.24	1	99.71	99.95		9.40	3.47	0.10	BBB-/Baa1/BBB	
ГАЗПРОМ А7	5 000 R	6.79	29.10.09		29.10.09		4.1	99.00										



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			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																		
ДальСвз2об	2 000 R	8.85	02.12.09	04.06.10	30.05.12	11.0	35.5	98.25	-0.25	33 721	96.34	98.25	11.30		4.49	0.75	B+/	телеком
ДВТГ-Ф 01	1 000 R	14.50	04.08.09		03.08.10		13.3	32.30			14.00	29.98		238.33	22.38	0.26		транспорт
ДВТГ-Ф 02	5 000 R	14.50	23.07.09	29.07.09	18.07.13	1.0	49.3	19.99	4.99	1 200	13.11	15.25			36.17			транспорт
ДГК-01	5 000 R	10.50	11.09.09	17.12.09	08.03.13	6.0	44.9	94.50			90.00	99.00	27.12		5.54	0.36		энергетика
Дев.-Юг 01	1 000 R	18.00	17.11.09		18.05.10		10.8											девелопмент
ДельтаКр-1	5 000 R	7.09	01.12.09		01.12.09		5.2											банки
ДельтаКр-2	2 000 R	8.50	26.08.09		30.05.10		11.2	95.52	-0.23		93.81	96.50		16.90	2.22	0.76	/Baa1/	банки
ДжейЭфСиг1	2 000 R	20.00	22.10.09	22.10.09	20.10.11	4.0	28.1	86.80			75.00		85.81		11.49	0.17	/CCC+	торговля
ДиксиФин-1	3 000 R	9.25	17.09.09		17.03.11		20.9	78.00	1.46	494	77.10	79.60		27.56	5.91	1.23		торговля
ДМЦЕНТРоб1	1 150 R	8.50	06.12.09		26.05.15		71.9	71.52			70.01	71.00		16.81	5.99	3.84		торговля
Домоцентр1	1 000 R	20.00	09.07.09		08.07.10		12.5	78.00			61.01	95.00		56.09	12.78	0.56		торговля
ДымКолбПр1	800 R	0.10	30.10.09		30.10.09		4.1											потреб. тов.
ЕБРР 01обл	5 000 R	14.79	12.08.09		12.05.10		10.6	102.30	-0.07	1 500	102.30	102.55		12.49	3.60	0.73	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 02обл	5 000 R	16.40	23.07.09		21.04.11		22.0	102.38	-0.12		102.50	102.55		15.72	3.99	1.35	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 03обл	7 500 R	12.19	09.09.09		07.09.11		26.7	102.49			102.40	102.45		11.35	2.96	1.75	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 04обл	3 000 R	11.48	17.09.09		12.06.14		60.3	100.80			100.30	101.30		11.75	2.84	3.44	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕБРР 05обл	5 000 R	15.70	15.07.09		09.04.14		58.2	101.68			101.60	101.69		16.08	3.85	2.89	AAA/Aaa/AAA	банки
ЕврокомФК2	3 000 R	16.00	10.12.09		10.06.10		11.5	6.00		8	3.05	6.00			132.97		/C/	финансы
ЕврокомФК3	3 000 R	16.00	18.12.09		18.06.10		11.8	3.20	2.20	4	3.27	4.70			249.31		/C/	финансы
ЕврокомФК5	5 000 R	16.00	15.09.09		15.03.11		20.8	0.01	-0.49	169	0.01	0.34			79780.00		/C/	финансы
ЕВРОПА-01	1 200 R	11.00	15.10.09		14.10.10		15.7											торговля
ЕЭСК-02	1 000 R	8.74	08.10.09	13.04.10	05.04.12	10.0	33.7	96.81					13.35		4.50	0.68		энергетика
Желдорп-1	1 500 R	18.00	01.12.09		30.11.10		17.3	100.00			98.00	100.55		18.77	8.98	1.10		финансы
Желдорп-2	2 500 R	18.00	22.10.09	04.05.10	19.04.12	10.0	34.2	100.00	-0.50		99.00	100.20	17.98		8.98	0.68		финансы
Желдорп-3	2 000 R	13.00	23.09.09		19.09.12		39.3	99.65			99.30	100.00		13.55	6.50	2.33		финансы
Железобет1	1 000 R	17.00	21.08.09	21.08.09	27.05.11	2.0	23.2											производство
ЖилосоФ-2	1 500 R	16.00	15.10.09		15.04.10		9.7	100.00		157 989	91.00			16.53	7.98	0.65		финансы
ЖК-Финанс1	1 000 R	20.00	17.09.09		24.12.09		5.9	68.97	-10.03		67.05	80.00		164.72	7.23	0.18		строительство
ЗавРосс01	1 000 R	18.00	16.07.09		22.04.10		9.9	4.39		4	2.00	4.40			102.23			потреб. тов.
Зенит Зобл	3 000 R	16.00	11.11.09	14.05.10	09.11.11	11.0	28.8	101.25	-0.10	30 302	101.25	101.40	14.78		7.88	0.73	B/Ba3/	банки
Зенит Фобл	3 000 R	16.00	05.10.09		06.04.10		9.4	101.40	-0.05	500	101.33	101.45		14.41	7.91	0.64	B/Ba3/	банки
Зенит Фобл	5 000 R	10.00	08.12.09	10.12.09	04.06.13	5.0	47.9	98.60	0.05	13 625	98.50	99.00	13.59		5.06	0.40	B/Ba3/	банки
ИжАвто 02	2 000 R	18.00	10.12.09	26.08.09	09.06.11	2.0	23.7	5.01	0.01	11 884	5.00	7.39			179.14			автомобиль
ИКС5Фин 01	9 000 R	7.60	07.07.09	06.07.10	01.07.14	12.0	60.9	92.10	0.60	118 186	91.99	92.50	16.99		4.12	0.82		торговля
ИКС5Фин 04	8 000 R	18.46	10.12.09	13.06.11	02.06.16	24.0	84.3	101.00	-0.10	1 921	100.90	101.00	18.51		9.11	1.45		торговля
ИнкомЛада2	1 400 R		14.08.09		12.02.10		7.6	0.51	0.04	9 974	0.51	0.64						торговля
ИнкомЛада3	2 000 R		11.09.09		10.06.11		23.7	0.32	0.02	3 806	0.32	0.40						торговля
Инпром 02	1 000 R	13.00	16.07.09		15.07.10		12.7	71.18			56.01	75.00		58.87	9.11	0.58		металлургия
Инпром 03	1 300 R	13.00	18.11.09	19.11.09	18.05.11	5.0	22.9	69.10			60.01	75.00	186.36		9.38	0.14		металлургия
ИнтегрФ-2	3 000 R	10.70	01.12.09	03.12.09	29.11.11	5.0	29.4	91.96	-0.04		92.10	93.50	34.44		5.80	0.32		сервис
Интурист-1	1 000 R	9.00	21.10.09		21.04.10		9.9	84.08			90.00	94.50		35.49	5.34	0.58		сервис
ИРКУТ-03обл	3 250 R	8.74	17.09.09		16.09.10		14.8	97.00		31 000	91.05	96.99		11.75	4.49	1.03	/Ba2/	машиностр.
ИркЭнерго1	5 000 R	15.50	03.12.09	07.12.09	28.11.13	5.0	53.8	100.01					15.59		7.73	0.38	/отозван/В-	энергетика
ИтераФ-1	5 000 R	18.90	24.11.09	29.05.10	20.11.12	11.0	41.3	100.50	0.20	2 310	100.36	100.50	18.81		9.38	0.73		сырье
Камаз-Фин2	1 500 R	11.25	18.09.09		17.09.10		14.8											автомобиль
Карус.Ф 01	3 000 R	12.00	17.09.09	17.09.09	12.09.13	3.0	51.2	97.25			90.00	98.50	26.84		6.15	0.17		торговля
Киров.зд1	1 500 R	74.30	23.09.09		24.03.10		8.9											машиностр.
КИТФинБ-02	1 000 R	13.00	20.09.09		23.03.10		8.9	99.17						14.65	6.61	0.61	/Caa2/CCC+	банки
КМБ-Банк2	3 400 R	15.00	02.12.09	07.12.09	30.11.11	5.0	29.5	99.88					15.31		7.49	0.38	/отозван/	банки
КмплФин 01	1 000 R	15.50	06.08.09		04.02.10		7.3											торговля
КМПО-Фин01	1 000 R	11.30	15.09.09		16.03.10		8.7	93.93	1.93			94.00		21.88	6.00	0.56		машиностр.
Кокс 01	3 000 R	8.95	16.07.09		16.07.09		0.6	99.40		26	98.00	99.40		23.37	4.49	0.04		металлургия
Кокс 02	5 000 R	8.70	17.09.09	22.03.10	15.03.12	9.0	33.0	92.38	-4.62		91.40	93.00	21.29		4.70	0.58		металлургия
КомосГр. 1	2 000 R	15.00	16.07.09	16.07.09	14.07.11	1.0	24.8	94.00	5.00	19 591	90.01	95.00	298.10		7.96	0.01		с/х
КОПЕЙКА 02	4 000 R	16.50	19.08.09		15.02.12		32.0	99.00		1 000	80.01	102.00		18.08	4.16	1.82	//CCC+	торговля
КОПЕЙКА 03	4 000 R	9.80	19.08.09	19.08.09	15.02.12	2.0	32.0	99.54			102.00	104.00	49.64		2.45	0.09	//CCC+	торговля
КосмосФин1	2 000 R	17.00	17.12.09	02.07.09	16.06.11	0.0	23.9	99.27	0.27		10.00	100.00	30.41		8.54	0.01		строительство
КрЕврБ-01	3 500 R	10.00	05.08.09		03.02.10		7.3											финансы
КрЕврБ-02	4 000 R	9.00	30.06.09	31.12.09	28.06.11	6.0	24.3											финансы
Кубаньэн-1	3 000 R	7.85	22.07.09		21.07.10		12.9	91.50		400	91.00	91.50		17.64	4.28	0.85	/Ba3/	энергетика
КуйБАзот-2	2 000 R	8.80	04.09.09		04.03.11		20.4	78.71			70.00	87.00		26.62	5.58	1.21		химия
Лаверна 01	1 000 R	4.00	08.10.09		08.04.10		9.4					94.00						торговля
Ленэнерго02	3 000 R	8.54	31.07.09		27.01.12		31.4	82.02	0.01	30 000	82.01	82.99		18.24	5.19	1.90		энергетика
Ленэнерго3	3 000 R	8.02	21.10.09		18.04.12		34.1	80.75	-0.75	5								



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 (продолжение)																		
МБРР 05обл	5 000 R	15.00	17.12.09	21.06.10	12.06.14	12.0	60.3									V+/B1/	финансы	
МвидеоФ-01	2 000 R	12.50	18.11.09		18.11.09		4.7				90.00						торговля	
МГТС-05 об	1 500 R	16.00	24.11.09		25.05.10		11.0	100.88			0.01	101.50		14.99	7.91	0.55	/Ba3/BB- BB/Ba1/BB	телеком банки
МДМ-Банк03	6 000 R	12.00	01.10.09		01.10.09		3.1										банки	
МежПромБ-1	3 000 R	12.65	28.12.09	30.06.09	03.01.18	0.0	103.7	100.00			0.02		-11.99	6.34	0.00		банки	
Метсерв-Ф1	1 500 R	12.00	25.11.09	04.06.10	23.05.12	11.0	35.3	98.97	4.47	2 500	93.00	97.99	13.29	6.05	0.80		торговля	
Мечел 2об	5 000 R	8.40	16.12.09	21.06.10	12.06.13	12.0	48.1	91.00	-0.40	2 852	90.80	91.35	19.66	4.60	0.80		металлургия	
МИА-3об	1 500 R	7.95	27.08.09	06.09.10	24.02.12	14.0	32.3	94.50					13.45	2.10	1.00	/Ba2/	финансы	
МИА-4об ип	2 000 R	9.00	09.07.09	22.10.09	01.10.15	4.0	76.2	97.36			98.10	99.50	17.77	2.31	0.26	/Ba2/	финансы	
МИА-5об	2 000 R	10.30	23.07.09	23.07.09	17.07.14	1.0	61.5	99.78			99.81	100.00	14.29	2.57	0.06	/Ba2/	финансы	
МИАН-Дев-1	2 000 R	13.00	01.09.09		02.03.10		8.2										девелопмент	
Миг-Ф 02	3 000 R	12.00	08.09.09	11.09.09	06.09.11	2.0	26.6										машиностр.	
Микоян-2об	2 000 R	11.90	13.08.09	27.08.09	07.02.13	2.0	44.0	99.50		2 381			12.47	5.96	0.14		потреб. Тов	
М-ИНДУСТР	1 000 R	12.25	18.08.09		16.08.11	1.0	25.9	13.50	2.83	407	11.60	13.50		243.22	45.24	0.36		строительство
М-Индустр2	1 500 R	15.00	15.07.09	15.07.09	10.07.13	1.0	49.1	72.50	2.50		50.00	95.00		10.32			строительство	
Миракс 02	3 000 R	10.99	17.09.09		17.09.09		2.7	40.00	0.11		40.00	40.01		13.70			строительство	
МираторФ1	2 500 R	14.50	06.08.09	07.08.09	02.08.12	1.0	37.7	93.00		4 920	92.81	93.00	117.09	7.77	0.05		потреб. Тов.	
Митлэнд-01	1 000 R	13.50	18.08.09		16.02.10		7.7	1.62	-1.38		0.24	2.99		208.42			потреб. тов.	
МИЭЛЬ-Ф 01	1 500 R	16.50	14.07.09	20.07.09	13.07.10	1.0	12.6	98.45					44.72	8.36	0.04		девелопмент	
МКБ 03обл	2 000 R	15.00	16.12.09		16.06.10		11.7	100.43	0.38		91.00	100.04		15.01	7.45	0.81	V-/B1/	банки
МКБ 04обл	2 000 R	18.00	15.09.09	22.09.09	15.03.11	3.0	20.8	100.80	0.33	1 103	100.55	100.80	13.04	8.90	0.20	V-/B1/	банки	
МКБ 05обл	2 000 R	15.00	28.10.09	05.05.10	25.04.12	10.0	34.4				0.01						V-/B1/	банки
ММ-Фин 01	1 000 R	14.00	01.09.09	02.09.09	26.02.13	2.0	44.6										девелопмент	
ММ-Фин 02	1 500 R	16.50	07.07.09	08.07.09	03.07.12	0.0	36.7										девелопмент	
МОИА	1 500 R	9.00	21.12.09		21.12.10		18.0										финансы	
МОИА 02	3 000 R	7.99	06.09.09		07.09.11		26.7										финансы	
МОИА 03	5 000 R	7.75	13.12.09		14.06.14		30.4										финансы	
МОИТК-01	3 000 R	9.00	26.09.09		26.09.09		6.0	82.00	-0.80	4 742	82.00	82.90		141.23	5.50	0.10	//CC	финансы
МОРЕ-П 01	1 000 R	15.50	04.08.09	10.08.09	03.08.10	1.0	13.3				86.00						девелопмент	
МоскомБ-2	3 000 R	14.00	18.08.09	16.02.10	15.02.11	8.0	19.9										банки	
МоскомБ-3	5 000 R	15.00	16.12.09	17.06.10	12.06.13	12.0	48.1	99.55					16.06	7.51	0.80		банки	
МОСМАРТФ 1	2 000 R	17.00	15.10.09	21.10.09	12.04.12	4.0	33.9	70.00			45.00	95.00	250.37	12.11	0.09		торговля	
МособгазФ2	3 000 R	9.25	24.12.09		24.06.12		36.4	60.12	-1.88		60.02	65.00		44.81	7.67	1.18		сервис
Мособлгаз1	2 500 R	12.00	14.11.09		17.05.11		22.9	78.00			60.03	92.50		29.65	7.67	1.31		услуги
Мособлтр-2	4 000 R	21.00	24.09.09		26.03.11		21.2	48.00	-0.50	160	45.30	48.00		96.88	21.82	0.68	//CC	финансы
МосТрАвтФ1	7 500 R	12.80	22.12.09	24.12.09	18.12.12	6.0	42.3	77.69				96.00	89.70	8.22	0.26	//CC	транспорт	
Мосэнерго1	5 000 R	7.54	15.09.09	15.09.09	13.09.11	3.0	26.9	100.25	0.84	3 000	99.19	100.49		6.38	3.75	0.20	//BB-	энергетика
Мосэнерго2	5 000 R	7.65	27.08.09	01.03.12	18.02.16	33.0	80.8	89.31			87.50	100.00	12.80	4.27	2.12	//BB-	энергетика	
МОЭСК-01	6 000 R	8.05	08.09.09		06.09.11		26.6	89.99			88.65	89.50		13.92	4.46	1.75		энергетика
МРСК Ур.01	1 000 R	8.15	24.11.09	26.05.10	22.05.12	11.0	35.3				85.02						энергетика	
МТС 01	10 000 R	14.01	22.10.09	23.04.10	17.10.13	10.0	52.4	100.37			100.00	100.45	13.85	6.96	0.69	BB+/Ba2/BB	телеком	
МТС 02	10 000 R	14.01	27.10.09	27.04.10	20.10.15	10.0	76.8	100.45			99.99	100.45	13.80	6.96	0.70	BB+/Ba2/BB	телеком	
МТС 03	4 000 R	8.70	22.12.09	22.06.10	12.06.18	12.0	109.0	95.02	-0.48		95.11	96.00	14.83	4.57	0.84	BB+/Ba2/BB	телеком	
МТС 04	15 000 R	16.75	18.05.10	19.05.11	13.05.14	23.0	59.3	102.27	-0.16	377 433	102.16	102.27	15.16	16.33	1.52	BB+/Ba2/BB	телеком	
НастюшаЗК1	1 000 R	14.50	18.12.09		18.12.09		5.7										c/x	
НИКОСИМ 2	1 500 R	11.25	20.08.09		20.08.09		1.7	50.00	4.00	27 308	49.00	51.99		6.04			c/x	
НИТОЛ 02	2 200 R	11.75	15.12.09		15.12.09		5.6	95.50		45	95.02	95.99		23.74	6.14	0.37		химия
НКНХ-04 об	1 500 R	10.00	28.09.09		26.03.12		33.4	99.98					10.24	4.99	2.18		V/B1/	
НОМОС 8в	3 000 R	15.00	19.08.09	22.02.10	16.02.11	8.0	19.9	100.00		100 001	100.01		15.14	7.48	0.54	V+/Ba3/	банки	
НОМОС 9в	5 000 R	15.00	18.12.09	23.06.10	14.06.13	12.0	48.2	100.10		17 810	100.05	100.10	15.22	7.47	0.82	V+/Ba3/	банки	
НТС-01	1 000 R	15.00	27.10.09	30.10.09	26.04.11	4.0	22.2	69.20					232.45	10.81	0.10		торговля	
НЭК-3	2 000 R	18.00	27.10.09	05.05.10	03.05.11	10.0	22.4	98.43					20.50	9.12	0.67	/B2/B-	финансы	
ОбКондФ-01	3 000 R	7.70	18.11.09	19.05.10	16.05.12	11.0	35.1	92.53	-2.32		90.00	92.00		17.82	4.15	0.74		потреб. тов.
ОбКондФ-02	3 000 R	15.00	21.10.09	22.11.11	17.04.13	29.0	46.3	99.99		1 010		100.00		15.00	7.48	1.78		потреб. тов.
ОГК-2 01об	5 000 R	7.70	02.07.09		05.07.10		12.4	93.99					14.76	4.08	0.84		энергетика	
ОГК-3 об	3 000 R	7.75	11.12.09	17.12.09	09.12.11	6.0	29.8										энергетика	
ОГК-5 об-1	5 000 R	7.50	01.10.09	05.10.09	29.09.11	3.0	27.4	99.10	0.02	3 654	98.90	99.25	10.88	3.77	0.24	/Ba3/	энергетика	
ОГК-6 01об	5 000 R	7.55	22.10.09	29.04.10	19.04.12	10.0	34.2	94.93			93.84	95.50	14.50	3.97	0.71		энергетика	
ОГО-агро-3	1 500 R	15.00	03.07.09	03.07.09	09.07.10	0.0	12.5	38.03		200	36.00	65.00		19.67			c/x	
ОМЗ - 6 об	1 600 R	10.25	04.12.09	11.12.09	31.05.13	6.0	47.7	96.52			90.15	97.00	18.96	5.30	0.38	//CCC+	машиностр.	
ОМЗ-5 об	1 500 R	8.80	01.09.09	03.09.09	30.08.11	2.0	26.4	98.00		109 682	98.00	99.00	21.07	4.48	0.15	//CCC+	машиностр.	
ПАВА 02 об	1 000 R	19.00	02.08.09	04.08.09	21.10.11	1.0	28.1	99.89			80.00	99.98	20.23	4.69	0.08		c/x	
Парнас-М 2	1 000 R	10.80	20.08.09	19.11.09	17.11.11	5.0	29.0										потреб. тов.	
Патэрсон 1	2 000 R	12.50	17.09.09		17.12.09		5.7										торговля	
Первобанк1	1 500 R	16.50	27.12.09	06.07.09	29.06.11	0.0	24.3	99.88			49.95	100.00	1.58	8.28	0.02		банки	
Петрокомб2	3 000 R	8.50	31.08.09		31.08.09		2.1											



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт (осн.+РПС)	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																		
РазгуляйФ3	3 000 R	17.00	18.09.09		16.03.12		33.0	48.99	2.54	163	46.12	49.60		62.79	17.30	1.18		c/x
РазгуляйФ4	3 000 R	17.00	25.11.09	02.06.11	22.05.13	23.0	47.4	47.00	1.00	2 001	47.01	48.98	84.24		18.04	0.86		c/x
РазгуляйФ5	2 000 R	14.50	28.10.09	30.10.09	23.10.13	4.0	52.6											c/x
Райффайзен-4	10 000 R	13.50	08.12.09	08.12.11	03.12.13	30.0	53.9	101.78					12.99		6.61	1.90	BBB+/Baa1/BBB-/SD	банки
РБК ИС БО5	1 500 R	10.99	09.07.09		09.07.09		0.3	15.00	0.01	244	14.99	15.95			73.07			телеком
РВКФинанс1	1 750 R	12.00	23.07.09	30.07.09	21.07.11	1.0	25.1	97.88					39.37		6.11	0.06		услуги
РенКап-1	2 000 R	72.30	01.09.09		02.03.10		8.2	93.00	-0.40		92.51	93.00			7.77	0.66		банки
РенКап-2	3 000 R	22.00	12.10.09	19.10.09	04.04.12	4.0	33.7	99.01	0.21	10 473	98.41	99.01	25.09		11.02	0.24	CCC/B1/B-	банки
РенКап-3	4 000 R	25.00	14.12.09	18.06.10	06.06.12	12.0	35.8	100.80	1.30	2 500	99.50	109.70	25.07		12.30	0.73	CCC/B1/B-	банки
РЕСТОРАНСЗ	1 000 R	18.00	27.11.09	03.06.10	26.11.10	11.0	17.2											услуги
РЖД-03обл	4 000 R	8.33	02.12.09		02.12.09		5.2	99.64	-0.01		99.35	99.59		9.39	4.17	0.39	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-06обл	10 000 R	7.35	11.11.09		10.11.10		16.6	92.63	0.03	580	91.80	92.99		13.86	3.96	1.15	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-07обл	5 000 R	7.55	11.11.09		07.11.12		40.9	95.26		20 000	80.01	98.98		9.43	3.95	2.74	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-08обл	20 000 R	8.50	08.07.09		06.07.11		24.6	90.55	0.44		90.10	91.15		14.52	4.68	1.58	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-09обл	15 000 R	13.50	18.11.09	21.05.10	13.11.13	11.0	53.3	100.28	-0.12	50 007	100.28	100.70	13.46		6.71	0.76	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-10обл	15 000 R	15.00	10.09.09		06.03.14		57.0	100.06	0.01		99.95	100.25		15.52	7.48	2.93	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-11обл	15 000 R	13.50	25.11.09	28.05.10	18.11.15	11.0	77.8	100.32		73 081	100.31	100.69	13.43		6.71	0.78	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-12обл	15 000 R	14.90	26.11.09	28.11.11	16.05.19	29.0	120.3	100.60		608 395	100.56	100.60	15.05		7.39	1.82	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-13обл	15 000 R	15.00	10.09.09		06.03.14		57.0	100.35	0.05	18 999	100.26	100.40		15.43	7.45	2.93	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-14обл	15 000 R	15.00	13.10.09		07.04.15		70.3	100.26			100.15	100.40		15.47	7.46	3.42	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-15обл	15 000 R	14.25	28.12.09	26.12.12	20.06.16	43.0	84.9	100.00		15 000 000	100.00	100.02	14.74		7.10	2.50	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РЖД-16обл	15 000 R	14.33	14.12.09	13.06.11	05.06.17	24.0	96.6	100.02	0.02	11 780 012	100.00	100.02	14.82		7.14	1.54	BBB/Baa1/BBB	транспорт
РМК-ФИН 01	3 000 R	8.75	06.10.09		06.04.10		9.4	83.00	2.50	1 758	80.00	90.00		38.98	5.26	0.54		металлургия
РоссельБ 2	7 000 R	7.85	19.08.09		16.02.11		19.9	93.10		1	93.00	93.20		13.18	2.10	1.36	BBB/Baa1/	банки
РоссельБ 3	10 000 R	7.34	20.08.09	22.02.10	09.02.17	8.0	92.7	97.45	0.02	20 706	97.38	97.48	11.68		3.76	0.57	BBB/Baa1/	банки
РоссельБ 4	10 000 R	9.75	07.10.09	09.10.09	27.09.17	3.0	100.4	101.75			98.00			3.21	4.78	0.27	BBB/Baa1/	банки
РоссельБ 5	10 000 R	13.50	08.12.09	08.12.11	27.11.18	30.0	114.6	100.00						13.92	6.73	1.88	BBB/Baa1/	банки
РоссельБ 7	5 000 R	13.95	15.12.09	17.06.10	05.06.18	12.0	108.8	101.40	-0.07	100 150	101.30	101.40	12.66		6.86	0.83	BBB/Baa1/	банки
РосТ-Лайн1	1 000 R	14.50	09.07.09		08.07.10		12.5											торговля
РТК-ЛИЗ 5с	2 250 R	8.35	13.08.09		12.08.10		13.6	80.79			82.00	85.00		42.39	5.15	0.52		финансы
РубПлсPer1	1 000 R	20.00	01.12.09		01.06.10		11.2	52.50			0.01	105.00		149.82	18.99	0.34		торговля
РусМасла-2	1 000 R	15.00	01.10.09	08.04.10	29.03.12	9.0	33.5	5.40		17 593	4.83	5.98			138.50			потреб. тов.
РусМоре об	2 000 R	18.00	17.09.09	21.06.10	14.06.12	12.0	36.0	98.89			55.08	100.95	20.49		4.54	0.76		потреб. тов.
РусНефть1	7 000 R	12.00	11.12.09	17.12.09	10.12.10	6.0	17.6	97.41		300	97.41	99.00	18.32		6.14	0.40		сырье
РусСтанд-5	5 000 R	13.00	10.09.09	17.09.09	09.09.10	3.0	14.6	99.86	-0.14		99.80	100.00	12.70		6.49	0.19	BB-/Ba2/B+	банки
РусСтанд-6	6 000 R	15.00	12.08.09	17.02.10	09.02.11	8.0	19.7	97.50		1 301	45.00	99.00	19.69		7.67	0.50	BB-/Ba2/B+	банки
РусСтанд-7	5 000 R	15.00	22.09.09	01.04.10	20.09.11	9.0	27.1	98.50		11		98.50	17.31		7.59	0.61	BB-/Ba2/B+	банки
РусСтанд-8	5 000 R	15.00	16.10.09	23.10.09	13.04.12	4.0	34.0											банки
РусТекс 3	1 200 R	14.50	20.10.09		20.10.09		3.8											производство
Русфинанс4	4 000 R	7.74	14.08.09		12.02.10		7.6	96.31		315 000	93.00	96.25		14.57	4.01	0.53	/Baa2/BB+	банки
РусьБанк-2	2 000 R	12.50	23.08.09	25.08.09	22.02.10	2.0	7.9	99.52			99.05	99.99	15.52		6.30	0.14	/B2/	банки
Рыбакаб-1	1 000 R	19.00	01.09.09	04.03.10	28.02.12	8.0	32.5											производство
САМОХВАЛ-1	1 500 R	14.50	21.10.09		21.10.09		3.8											торговля
СанитБрю2	4 000 R	8.00	13.08.09		13.08.09		1.5	99.13	0.03	7 276	99.00	99.20		15.73	4.02	0.11		потреб. тов.
САНОС-02об	3 000 R	10.00	10.11.09		10.11.09		4.5	98.27			98.30	98.50		15.47	5.07	0.32		химия
СатурнНПО2	2 000 R	16.50	20.09.09	21.03.10	20.09.11	9.0	27.1	96.00	-1.99	1 150	48.99	97.80	23.95		8.62	0.55		машиностр.
СатурнНПО3	3 500 R	16.25	06.12.09	09.12.09	06.06.14	5.0	60.1	73.72			47.49	99.95	129.06		10.99	0.20		машиностр.
СахарКо 01	2 000 R	14.00	10.11.09		10.11.09		4.5	10.50			1.02	19.99			66.45			c/x
Сахатрнфр1	1 500 R	12.50	02.12.09		02.12.09		5.2											услуги
СБ-Финанс1	1 500 R	1.00	21.09.09	25.06.10	18.06.12	12.0	36.2				50.00							потреб. тов.
СвобСокол3	1 200 R	18.00	24.11.09	23.11.10	24.05.11	17.0	23.1	93.44			0.01	99.00	25.11		9.60	1.02		производство
СвязьБанк1	2 000 R	16.00	23.07.09		21.04.11		22.0	99.98			99.50	101.00		16.99	3.99	1.34	/Caa2/	банки
СевКаб 03	1 500 R	20.00	30.06.09	01.10.09	27.03.12	3.0	33.4	99.33					24.27		5.02	0.20		производство
СевКаб 04	2 000 R	12.50	25.08.09		21.05.13		47.4	28.00	2.19	1 072	27.80	29.69		79.49	11.13	1.24		производство
СевСтАвто	1 500 R	8.00	23.07.09		21.01.10		6.9	90.00	1.00	1 534	89.60	90.50		30.34	4.43	0.42		автомоб.
СевСтАвто2	3 000 R	7.70	22.07.09	26.07.10	17.07.13	13.0	49.3	80.00	0.45	9 640	79.85	81.00	33.23		4.80	0.76		автомоб.
СЗЛК-Фин-1	1 000 R	11.50	01.09.09		02.03.10		8.2											производство
СЗТелекЗоб	3 000 R	8.60	27.08.09		24.02.11		20.2	93.50		597 012	89.12	99.99		15.43	2.29	0.98	BB-/BB-	телеком
СЗТелек4об	2 000 R	8.10	10.09.09		08.12.11		29.7	92.00	-1.00	1 879	91.00	92.00		14.30	2.19	1.34	BB-/BB-	телеком
СЗТелек5об	2 000 R	15.00	25.08.09	01.06.10	21.05.13	11.0	47.4	101.56			100.15	101.50	13.51		3.68	0.76	BB-/BB-	телеком
Сибирь-01	2 300 R	18.00	21.07.09	21.07.09	17.07.12	1.0	37.1	80.00		50	80.00	84.89			11.22			транспорт
СибТлк-Боб	2 000 R	9.75	17.09.09		16.09.10		14.8	96.40	-0.40	2 402	96.40	97.00		13.44	5.04	1.01	V+//	



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			
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Башкорт50б	1 000 R	8.02	04.11.09		04.11.09		4.3	99.03		5	99.03	99.99		11.14	4.04	0.32	/Ba1/BB+	муниципальный
Башкорт60б	1 500 R	8.02	01.12.09		30.11.10		17.3	93.50			91.00	96.00		13.60	4.28	1.20	/Ba1/BB+ BB/BB-	муниципальный муниципальный
Волгогр061	700 R	9.00	17.12.09		17.06.10		11.8										BB/BB-	муниципальный
Волгогр064	1 000 R	7.95	17.11.09		15.05.12		35.0	85.00		560	85.01	87.00		16.68	4.66	1.76	BB/BB-	муниципальный
Воронеж063	500 R	10.25	28.12.09		27.06.11		24.3	87.01			85.00	90.00		19.67	5.87	1.45		муниципальный
ИвОбл34-1	1 000 R	8.50	11.08.09		09.11.10		16.6	93.60	-0.75	638	93.76	94.45		19.48	2.26	0.57		муниципальный
ИркОбл31-1	1 500 R	8.00	17.09.09		17.12.09		5.7	97.70	-0.30	10 000	97.36	97.85		13.79	2.04	0.41	//B+	муниципальный
ИркОбл31-3	3 000 R	7.25	22.07.09		24.11.10		17.1	98.62			90.00	94.00		9.04	2.40	0.64	//B+	муниципальный
ИркОбл31-4	1 200 R	7.50	24.09.09		26.05.10		11.0	94.69			93.45	94.55		14.29	2.75	0.77	//B+	муниципальный
ИркОбл31-5	2 200 R	8.20	24.10.09		26.10.11		28.3	91.61			88.50	90.00		15.68	2.99	1.11	//B+	муниципальный
ИркОбл31-6	3 800 R	9.20	15.08.09		22.11.12		41.4	98.29			80.00	89.00		10.61	3.13	1.45	//B+	муниципальный
КалужОбл-2	1 300 R	8.50	31.08.09		29.08.11		26.4	93.90	4.70	17 901	87.23	94.00		13.46	2.26	1.25	BB-/I	муниципальный
КалужОбл-3	1 000 R	9.15	02.09.09		29.11.12		41.6	83.90		10	75.11	86.00		16.58	3.17	2.29	BB-/I	муниципальный
КалужОбл-4	1 500 R	10.31	01.07.09		26.06.13		48.6										BB-/I	муниципальный
Карелия 1	500 R	7.65	02.12.09		02.06.10		11.3				94.20							муниципальный
Карелия 11	800 R	9.90	12.11.09		10.05.12		34.9	92.09			85.00	90.00		15.83	5.36	1.36		муниципальный
Карелия 12	1 000 R	19.05	03.09.09		02.06.11		23.4	102.00	-0.05	1 800	102.00	102.15		18.64	4.66	1.10		муниципальный
Карелия 2	1 000 R	7.87	15.10.09		14.04.11		21.8	88.13			92.00	93.00		19.64	4.45	0.99		муниципальный
КОМИ 6в об	700 R	11.50	14.10.09		14.10.10		15.7				90.00						BB/Ba2/	муниципальный
КОМИ 7в об	1 000 R	9.00	23.11.09		22.11.13		53.6	85.00		48 000	76.30	83.50		13.95	5.34	2.89	BB/Ba2/	муниципальный
КОМИ 8в об	1 000 R	8.00	04.09.09		03.12.15		78.3	67.00		500	66.31	71.98		16.54	5.99	3.75	BB/Ba2/	муниципальный
КраснодКр2	1 500 R	7.00	18.12.09		14.12.12		42.1	99.63			72.17	72.95		20.77	3.50	2.21	BB/BB	муниципальный
ЛенОбл-20б	800 R	14.01	09.12.09		08.12.10		17.6	98.79	0.79		98.01	101.50		15.52	7.07	1.17	BB/BB	муниципальный
ЛенОбл-30б	1 300 R	12.25	11.12.09		05.12.14		66.2	93.00		270	87.01	94.00		14.37	6.57	3.55	BB/BB	муниципальный
ЛипецкОбл5	500 R	7.10	16.07.09		15.07.10		12.7	89.77						19.13	3.94	0.83	BB/I	муниципальный
МГор38-об	5 000 R	10.00	26.12.09		26.12.10		18.2	97.90		1	97.60	97.90		11.90	5.12	1.27	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор39-об	4 800 R	8.00	21.07.09		21.07.14		61.6	77.75		100 000	76.60	77.75		14.44	5.10	3.46	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор41-об	5 000 R	8.00	30.07.09		30.07.10		13.2	97.72		136	96.30	97.72		10.52	4.06	0.93	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор44-об	5 000 R	8.00	24.12.09		24.06.15		72.9	72.95	-0.45	246 529	72.17	72.95		15.04	5.50	4.05	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор45-об	15 000 R	8.00	27.12.09		27.06.12		36.5	84.85		1547 410	84.70	84.83		14.92	4.73	2.35	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор49-об	25 000 R	8.00	14.12.09		14.06.17		96.9	67.00	-1.00	18 560	67.01	67.49		15.20	5.99	4.84	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор50-об	15 000 R	8.00	18.12.09		18.12.11		30.1	87.80	0.15	496 000	87.50	87.78		14.50	4.57	1.98	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор54-об	15 000 R	8.00	05.09.09		05.09.12		38.8	82.61	0.06	41 525	82.61	82.74		15.46	4.88	2.39	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор58-об	15 000 R	10.00	01.09.09		01.06.11		23.4	94.09	0.09	546 760	94.06	94.10		14.24	2.68	1.54	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор59-об	15 000 R	10.00	15.09.09		15.03.10		8.6	99.14	0.24	55 128	99.10	99.14		11.76	2.54	0.62	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор61-об	15 000 R	15.00	03.09.09		03.06.13		47.8	100.45	0.09	13 999	100.42	100.45		16.02	3.76	2.59	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
МГор62-об	20 000 R	16.00	08.09.09		08.06.14		60.2	97.75	0.10	7 992	97.64	97.75		16.00	4.13	3.02	BBB/Baa1/BBB	муниципальный
Мос.обл.5в	12 000 R	10.00	29.09.09		30.03.10		9.1	96.87	-0.08	2 000	96.87	97.20		15.01	5.15	0.63	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.6в	12 000 R	9.00	20.10.09		19.04.11		22.0	89.10	0.15	4 486	88.95	89.10		16.83	5.04	1.43	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.7в	16 000 R	8.00	21.10.09		16.04.14		58.4	72.38		4 171	71.50	72.39		17.24	5.51	3.29	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.8в	10 000 R	9.00	15.12.09		11.06.13		48.1	82.50	-0.20	17 369	82.12	82.80		17.94	5.44	2.08	/B3/отозван	муниципальный
Мос.обл.9в	33 000 R	18.10	16.11.09		15.03.12		33.0	101.35	0.35	13 951	101.30	101.40		17.91	8.32	1.42	/B3/отозван	муниципальный
НижегорОбл3	2 000 R	8.20	22.10.09		20.10.11		28.1	93.48			89.00			13.74	4.37	1.13	BB/Ba2/	муниципальный
НижегорОбл4	2 700 R	8.50	27.11.09		17.11.12		41.2	87.00		1	87.02	92.00		17.57	4.84	1.40	BB/Ba2/	муниципальный
НовсиО-14	2 000 R	8.14	25.09.09		24.12.10		18.1				88.00						BB-/I	муниципальный
ОФЗ 25057	40 817 R	7.40	22.07.09		20.01.10		6.8	99.10	-0.11	1 006	99.10	99.70		9.37	1.86	0.50	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25059	41 000 R	6.10	22.07.09		19.01.11		19.0	94.00		1624 269	92.75	94.80		10.72	1.62	1.34	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25061	42 513 R	5.80	05.08.09		05.05.10		10.3	97.22	0.22	28 000	97.00	97.45		9.56	1.49	0.76	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 25064	7 000 R	11.90	22.07.09		18.01.12		31.1	100.97	0.03	579 760	100.90	100.97		11.96	2.94	1.96	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26198	42 117 R	6.00	03.11.09		02.11.12		40.7	85.65	-0.65	1435 580	84.00	85.80		11.36	7.00	2.68	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 26199	40 291 R	6.10	15.07.09		11.07.12		36.9	86.61		1007 675	85.51	87.30		11.87	1.76	2.44	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46002	62 000 R	9.00	12.08.09		08.08.12		37.9	94.00	4.00	3	94.00	94.45		11.32	4.77	1.89	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46003	37 298 R	10.00	15.07.09		14.07.10		12.7	100.60	-0.10	15 013	100.10	100.60		9.00	4.96	0.47	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46014	58 290 R	9.00	09.09.09		29.08.18		111.6	88.97	-0.73	2 000	82.70	87.95		11.02	5.04	2.96	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46017	80 000 R	8.00	12.08.09		03.08.16		86.4	80.60		5 000	76.00	80.98		11.54	2.48	4.53	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46018	128 934 R	8.50	09.09.09		24.11.21		151.0	76.93		240 590	76.57	76.80		11.35	2.75	6.31	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46019	26 000 R		31.03.10		20.03.19		118.4			657 000		55.00					BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46020	116 911 R	6.90	12.08.09		06.02.36		323.9	64.37		213 170	61.20	67.30		11.42	5.34	8.22	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
ОФЗ 46021	92 794 R	7.50	19.08.09		08.08.18		110.9	73.49		16 200	68.00	71.00		11.16	5.09	5.51	BBB+/Baa2/BBB	гос. бумаги
Пензаобл2	1 000 R	9.80	27.11.09		26.11.10		17.2	97.20			90.05			13.59	5.08	0.77	BB/I	муниципальный
СамарОбл 2	1 500 R	6.82	10.09.09		09.09.10		14.6	93.36	1.18		87.01			13.52	1.			



Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/I/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
URSA-10 EUR	400 €	7.00	21.05.10		21.05.10		10.9									B+/Ba3/	банки	
URSA-11-1	130 \$	12.00	30.06.09		30.12.11		30.5									B+/Ba3/	банки	
URSA-11-2	300 €	8.30	16.11.09		16.11.11		29.0									B+/Ba3/	банки	
UTK-13 CLN	3 500 R	9.00	04.12.09	04.06.11	04.06.13	24.0	47.9									/B1/B	телеком	
VEB-1	2 000 \$	2.24	02.12.09		03.06.10		11.3									BBB-/Baa1/BBB	банки	
Vimpelcom-10	300 \$	8.00	11.08.09		11.02.10		7.6									/Ba2/	телеком	
Vimpelcom-11	300 \$	8.38	22.10.09		22.10.11		28.2									/Ba2/BB+	телеком	
Vimpelcom-13	1 000 \$	8.38	30.10.09		30.04.13		46.7									/Ba2/BB+	телеком	
Vimpelcom-16	600 \$	8.25	23.11.09		23.05.16		84.0									/Ba2/BB+	телеком	
Vimpelcom-18	1 000 \$	9.13	30.10.09		30.04.16		107.6									/Ba2/BB+	телеком	
Vostok Express Bank-09 RUB	5 400 R	9.88	03.07.09		03.07.09		0.1									/B3/	банки	
Vostok Express Bank-17	43 \$	11.00	27.12.09		27.06.17		97.3									/B3/	банки	
VTB 24-09	500 \$	3.82	07.09.09		07.12.09		5.4									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB N-W-15	400 \$	6.20	29.09.09		29.09.15		76.1									BBB-/Baa2/	банки	
VTB-09-3	800 \$	4.80	02.08.09		02.11.09		4.2									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB-10 GBP	300 G	6.33	15.03.10		15.03.10		8.6									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB-11	450 \$	7.50	12.10.09		12.10.11		27.8									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB-11-2	1 000 €	8.25	30.06.09		30.06.11		24.4									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB-12	1 200 \$	6.61	30.10.09		30.10.12		40.6									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB-12-2 RUB	30 000 R	12.00	28.11.09		28.11.12		41.6									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB-15	750 \$	6.32	04.08.09	04.02.10	04.02.15	7.0	68.2									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB-16	500 €	4.25	15.02.10		15.02.16		80.7									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB-18	2 000 \$	6.88	28.11.09	28.05.13	29.05.16	48.0	108.5									BBB-/A2/BBB+	банки	
VTB-35	1 000 \$	6.25	02.07.09	02.07.15	02.07.35	73.0	316.6						9.21	4.38	0.31	BBB-/A2/BBB+	банки	
Zenit-09	200 \$	8.75	27.10.09		27.10.09		4.0	99.83	-0.20							B/Ba3/	банки	

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
Екатерина Губина, ст. вице-президент, gubinaea@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, samojlova@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, начальник отдела, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, вед. специалист, grischenkovan@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
Ксения Харитоновна, аналитик, kharitonovko@uralsib.ru
Алексей Чекушин, аналитик, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Денис Порывай, poruyajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myr_nv@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Стратегия/Политика

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

Минеральные удобрения/Машиностроение

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

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Автомобилестроение/Транспорт

Наталья Сорокина, sorokinani@uralsib.ru

Нефть и газ

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

Недвижимость

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@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

Потребительский сектор

Наталья Смирнова, smirnovana@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@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,
Кэролайн Мессекар, messekark@uralsib.ru
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, pro_ja@uralsib.ru, Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru,
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru, Евгений Гринкрюг, grinkrug@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