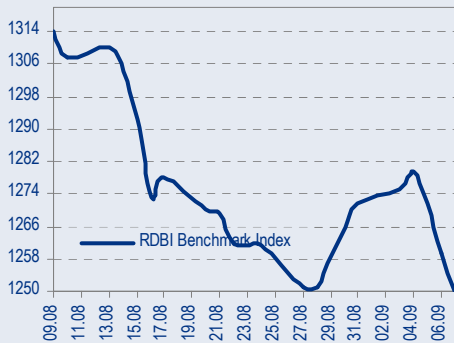
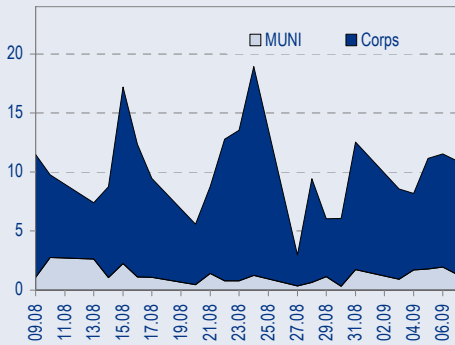




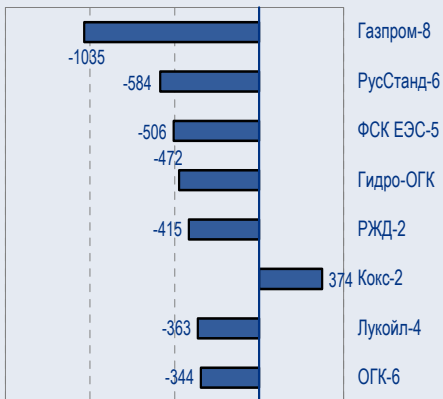
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



## МАКРОСТАТИСТИКА

	10.09.2007	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	463.3	427.4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	25.66	25.66
Обменный курс USD/EUR	1.3779	1.3779
Цена на нефть URALS, \$/барр.	71.96	71.96
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	406.5	2.9
MIBOR, %	5.9	5.9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,5-0,5	0,5-0,5
Банки второго круга, %	0,6-0,6	0,5-0,5
Банки третьего круга, %	0,6-0,7	0,5-0,6

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

### Оценка относительной стоимости облигаций: новый подход

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

#### ГАЗПРОМ Минпромэнерго одобрило газовую программу

Минпромэнерго одобрило Восточную газовую программу Газпрома, которая предусматривает разработку газовых месторождений в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке, а также экспорт газа в Азиатско-Тихоокеанский регион, сообщает Интерфакс. Суммарные инвестиции программы оцениваются приблизительно в 93 млрд долл., 11 млрд долл. из которых будут направлены на геологоразведку, 51 млрд долл. – на добычу и переработку газа и 31 млрд долл. – на строительство новых газопроводов. Сахалин станет главным источником газа для внутренних и экспортных поставок в ближайшие годы. .... стр.4

#### СЕВЕРСТАЛЬ II квартал 2007 г. может порадовать сильными результатами по МСФО

..... стр.4

#### ЛЕБЕДЯНСКИЙ Все прогнозы подтвердились Отчет за I полугодие 2007 г. по МСФО

В прошедшую пятницу Лебедянский опубликовал финансовый отчет за I полугодие 2007 г. по МСФО, показатели которого совпали с нашими прогнозами. Выручка продолжила расти высокими темпами и увеличилась на 38,2% с уровня I полугодия 2006 г. до 476,9 млн долл. при поддержке роста производства и повышения цен. Норма валовой прибыли выдержала давление со стороны растущих затрат на концентрат (на 8,8% с уровня I полугодия 2006 г.) и практически не изменилась, составив 42,9%.. .... стр.6

#### НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ Прохоров увеличивает свою долю до блокирующей

..... стр.6

СТАТИСТИКА..... стр.8

## Новости

- ✦ Агентство Moody's присвоило рейтинг B1 компании «Иркутскэнерго» с позитивным прогнозом. [Moody's]
- ✦ МКБ осуществил погашение основного долга и процентов по синдицированному займу на сумму 53 млн долларов США, который был привлечен 11 сентября 2006 года сроком на 1 год. Ставка составляла LIBOR+2,50%. [Cbonds]
- ✦ Ленэнерго в 2008 году планирует привлечь 23 млрд рублей заемных средств. [Интерфакс]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Пока инвесторы затаились в ожидании стабилизации на рынке рублевого долга, мы предлагаем нашим клиентам рассмотреть новый подход к оценке относительной стоимости облигаций. С 3 сентября 2007 г. Уралсиб начал использовать бескупонную кривую доходности ОФЗ, которая стала базой расчета спредов для корпоративных и муниципальных облигаций. Помимо более точной оценки спредов, бескупонная кривая доходности открывает возможность применять мощные аналитические подходы для оценки сложно структурированных долговых инструментов.

#### Почему бескупонная кривая?

Обратиться к бескупонной кривой нас заставили некоторые недостатки простой доходности к погашению, ключевой из них заключается в использовании одной и той же ставки дисконтирования для всех будущих платежей по бумаге, то есть купонов и номинала. Другими словами, если доходность облигации составляет, скажем 7%, то для того, чтобы получить цену облигации, мы дисконтируем все купонные платежи и номинальную стоимость по ставке 7%.

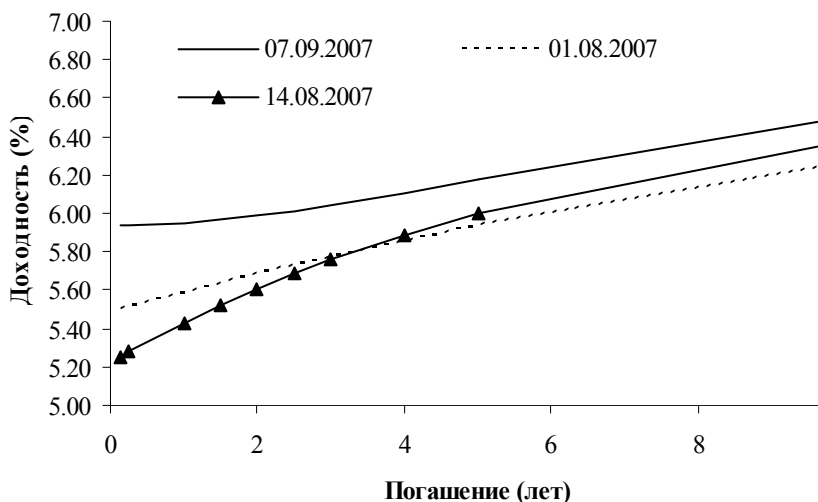
Нетрудно заметить, что в действительности, краткосрочные процентные ставки на рынке, как правило, оказываются ниже долгосрочных, то есть не существует единой процентной ставки для любого срока, как это подразумевает широко применяемая модель доходности к погашению.

Бескупонная кривая позволяет учитывать в наших моделях процентные ставки, которые требует рынок на тех или иных сроках.

#### Методика построения

Для построения кривой мы сначала разбили каждый выпуск ОФЗ на отдельные денежные потоки (каждый купон, амортизация, номинал), после чего применили нашу модель для расчета бескупонной кривой доходности, которая максимально близко отражает текущие рыночные котировки облигаций. Для того чтобы кривая приняла стандартную форму, мы использовали параметрическую модель (4 параметра).

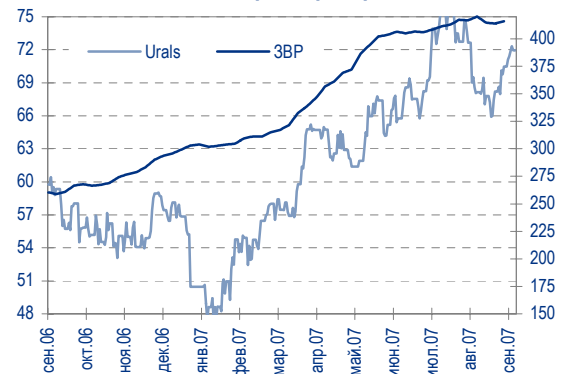
**Рисунок 1. Бескупонные кривые демонстрируют сужение спредов между краткосрочными и долгосрочными процентными ставками.**



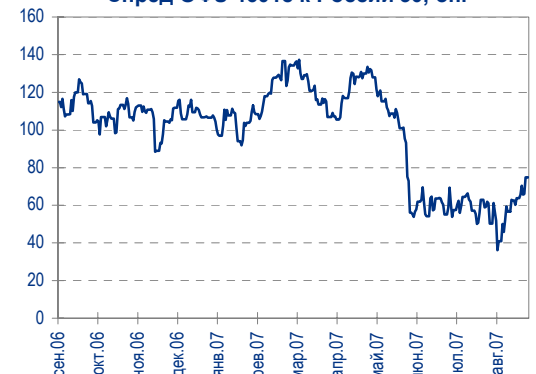
#### Сфера применения бескупонной кривой

Наиболее очевидное применение бескупонной кривой – это оценка относительной стоимости корпоративных и муниципальных облигаций к бенчмарк (ОФЗ). Для того чтобы рассчитать спред к бескупонной кривой, мы добавляем искомую величину спреда к каждой точке на кривой ОФЗ, которая соответствует по сроку каждому денежному потоку оцениваемого

#### Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



#### Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



#### Динамика курса рубля



#### Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





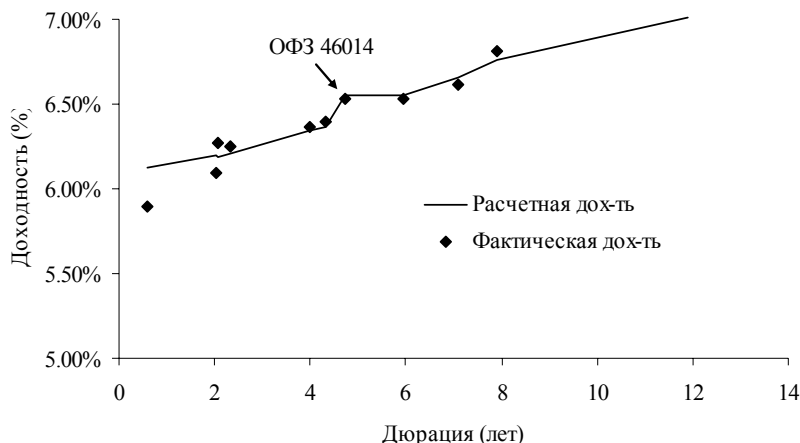
выпуска и находим такое значение спреда, чтобы сумма денежных потоков, дисконтированных по ставкам бенчмарк + спред, соответствовала рыночной котировке выпуска.

Преимуществом этого подхода является более точная, на наш взгляд, оценка рыночной премии корпоративной или муниципальной облигации, которая в отличие от стандартного подхода, рассчитывающего разницу между доходностью бумаги к погашению/оферте и соответствующей по сроку доходности ОФЗ, учитывает рыночную оценку величины процентных ставок на различных сроках.

Использования разных процентных ставок в зависимости от срока каждого денежного потока имеет ряд преимуществ перед дисконтированием всех платежей по единой ставке. Во-первых, такой подход открывает возможность более точного сравнения разных выпусков одного эмитента, так как элиминируют влияние срока обращения облигаций и графика платежей на доходность и, следовательно, спред. Важно понимать, что для облигаций, номинальная стоимость которых амортизируется в течение срока жизни бумаги, дисконтирование каждого денежного потока по разным, не равным между собой, ставкам может иметь сильное влияние на оценку риска.

Например, на рисунке 2, показана фактическая и рассчитанная на основании нашей бескупонной модели доходность ликвидных выпусков ОФЗ. Ориентируясь на фактическую доходность можно предположить, что отклонение доходности ОФЗ46014, открывает возможность к покупке, однако, наша модель утверждает, что это отклонение обусловлено графиком амортизационных платежей по облигации и является справедливой оценкой.

**Рисунок 2. Фактическая и расчетная доходности ОФЗ**



Бескупонные кривые, как правило, отражают явления, которые упускает анализ доходности к погашению. Примером может служить увеличение спреда между краткосрочными и долгосрочными процентными ставками (steepening) на рынке облигаций, которое мы наблюдали в период наиболее активной распродажи на рынке облигаций в середине августа не отраженное обычной доходностью к погашению. Сейчас кривая опять приобрела более пологую форму, сместившись на более высокий уровень ставок, как видно из рисунка 1. В условиях возросшей неопределенности на рынке применение бескупонной кривой позволяет более точно оценить изменения в относительной стоимости облигаций.

Наконец, использование бескупонной кривой открывает возможность применять более мощные аналитические методы в будущем. Благодаря тому, что при бескупонном подходе мы дисконтируем каждый денежный поток по-отдельности, метод может быть использован для оценки облигаций с необычной структурой платежей или с неопределенным потоком будущих выплат. В частности, бескупонный подход позволяет нам оценить выпуск, который будет размещен через несколько месяцев или даже лет от текущей даты, что фактически означает, сказать нам



рыночные ожидания процентных ставок в интересующий нас период в будущем.

Бескупонная кривая так же открывает возможность оценки стоимости опционов call и put, последние нашли широкое применение на рублевом рынке облигаций и более известны как «оферты».

*Kumi Панцхава, CFA, pantskhavaks@uralsib.ru*  
*Дэниэл Клейман, трейдер, klejmandm@uralsib.ru*

## ГАЗПРОМ

### **Минпромэнерго одобрило газовую программу**

**93 млрд долл. будет потрачено на реализацию Восточной газовой программы.** Минпромэнерго одобрило Восточную газовую программу Газпрома, которая предусматривает разработку газовых месторождений в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке, а также экспорт газа в Азиатско-Тихоокеанский регион, сообщает Интерфакс. Суммарные инвестиции программы оцениваются приблизительно в 93 млрд долл., 11 млрд долл. из которых будут направлены на геологоразведку, 51 млрд долл. – на добычу и переработку газа и 31 млрд долл. – на строительство новых газопроводов. Сахалин станет главным источником газа для внутренних и экспортных поставок в ближайшие годы.

### **Сахалин обеспечит внутренние и экспортные потребности в газе.**

Одобренная программа предполагает, что газ для российских потребителей на востоке страны будет поступать с проекта «Сахалин-1», газовых месторождений на севере Иркутской области и в Красноярском крае. Между тем газ, добываемый на Сахалине-2 и Сахалине-3, будет отправляться на экспорт. Коммерческая добыча на Ковыктинском месторождении может начаться в 2017 г., однако, сроки могут измениться в зависимости от роста спроса. Основным газопроводом будет новый трубопровод в Китай и Корею, который пройдет параллельно нефтепроводу «Восточная Сибирь – Тихий океан».

*Евгения Дышлюк, dyshlyukem@uralsib.ru*

## СЕВЕРСТАЛЬ

### **II квартал 2007 г. может порадовать сильными результатами по МСФО**

**Рост показателей во II квартале 2007 г. благодаря высоким внутренним ценам на сталь.** Северсталь сегодня должна опубликовать консолидированные финансовые показатели за II квартал 2007 г. по МСФО, которые, на наш взгляд, должны быть высокими благодаря отличным результатам российского стального бизнеса компании (ОАО «Северсталь»), обусловленным повышением внутренних цен на сталь на 15% с уровня предыдущего квартала. Однако успехи российского бизнеса Северстали будут сопровождаться неоднозначными показателями других сегментов. Мы ожидаем стабильных показателей от Lucchini, некоторого снижения прибылей стального сегмента в США (SNA) и российского добывающего сегмента на фоне роста затрат. В результате консолидированная выручка Северстали увеличится на 11% с уровня предыдущего квартала до 4,1 млрд долл., тогда как EBITDA и чистая прибыль возрастут на 18% и 30% до 1,1 млрд долл. и 516 млн долл. соответственно. Норма EBITDA, по нашим оценкам, увеличится на 2 п.п. до 26%.



**Прогноз показателей отчета о прибылях Северстали  
за II кв. 2007 г. по МСФО, млн долл.**

	I кв.07	II кв.07П УРАЛСИБ	Изм. за кв.,%	II кв.07П Консенсус	Изм. за кв., %
Выручка	3 677	4 067	11	3 995	9
Себестоимость реализации	(2 611)	(2 810)	8		
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 067</b>	<b>1 257</b>	<b>18</b>		
Общие и админ. расходы	(391)	(424)	8		
Косвенные налоги и поступления	(36)	(32)	(10)		
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	(2)	-	-		
Убыток от выбытия основных средств	(9)	(10)	11		
Прочая внеоперационная прибыль, нетто	6	-	-		
<b>ЕБИТДА</b>	<b>912</b>	<b>1 077</b>	<b>18</b>	<b>1 087</b>	<b>19</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>635</b>	<b>791</b>	<b>25</b>		
Расходы на финансирование, нетто	(30)	(30)	-		
Списание основных средств	(1)	-	-		
Отрицательная стоимость деловой репутации, нетто	1	-	-		
Прочие внеоперационные расходы, нетто	(18)	(20)	11		
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>586</b>	<b>741</b>	<b>26</b>		
Расходы на налог на прибыль	(168)	(200)	19		
Доля меньшинства	(22)	(25)	12		
<b>Чистая прибыль</b>	<b>396</b>	<b>516</b>	<b>30</b>	<b>513</b>	<b>30</b>

**Ключевые показатели рентабельности**

	I кв. 07	II кв.07П УРАЛСИБ	Изм. за кв., п.п.	II кв.07П Рынок	Изм. за кв., п.п.
Норма валовой прибыли	29	31	2		
Норма ЕБИТДА	25	26	2	27	2
Норма операц. прибыли	17	19	2		
Норма прибыли до налогов	16	18	2		
Норма чистой прибыли	11	13	2	13	2

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

Майкл Кавана, [kavanaghMS@uralsib.ru](mailto:kavanaghMS@uralsib.ru)  
Кирилл Чуйко, [chu\\_ks@uralsib.ru](mailto:chu_ks@uralsib.ru)  
Дмитрий Смолин, [smolindv@uralsib.ru](mailto:smolindv@uralsib.ru)

**Норильский никель**

**Прохоров увеличивает свою долю до блокирующей**

Михаил Прохоров приобрел 3% акций Норильского никеля. Михаил Прохоров, по официально не подтвержденной информации, приобрел еще 3% акций Норильского никеля и увеличил свою прямую долю в компании до 25%, сообщают «Ведомости». По информации издания, Прохоров приобрел акции на рынке, потратив около 1,2 млрд долл. Ранее Михаил Прохоров и Владимир Потанин владели пакетами по 22% акций, тогда как еще 8% принадлежали Интерросу (холдингу, принадлежащему обоим бизнесменам, на паритетных началах, но в реальности контролируемому Потаниным).

**Внеочередное собрание акционеров Норильского никеля, страховка от нарушения договоренностей.** Решение Прохорова увеличить свою долю в Норильском никеле можно объяснить двумя причинами:

- Ранее Прохоров созвал внеочередное собрание акционеров (состоится 12 октября) для избрания новый совет директоров. В настоящее время группа Онексим (инвестиционный фонд Прохорова, управляющий его долей в Норильском никеле) не представлен в совете директоров и, возможно, заинтересован в усилении своего влияния (мы полагаем, что Онексим намерен



провести как минимум трех из девяти членов совета).

- По предварительному соглашению между двумя основными акционерами, достигнутому в январе 2007 г., Прохоров продаст свою долю в Норильском никеле Потанину и взамен получит контрольный пакет акций в компании, созданной на основе энергетических активов Норильского никеля, которая будет выделена в конце 2007 г. Если эта договоренность будет в какой-то момент нарушена, Прохоров легко сможет найти покупателя на блокирующий пакет акций Норильского никеля. В частности, в данном пакете может быть заинтересован Русал.

*Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru*

## **ЛЕБЕДЯНСКИЙ**

### **Все прогнозы подтвердились**

#### **Отчет за I полугодие 2007 г. по МСФО**

**Заметный рост выручки, рентабельность под давлением.** В прошедшую пятницу Лебедянский опубликовал финансовый отчет за I полугодие 2007 г. по МСФО, показатели которого совпали с нашими прогнозами. Выручка продолжила расти высокими темпами и увеличилась на 38,2% с уровня I полугодия 2006 г. до 476,9 млн долл. при поддержке роста производства и повышения цен. Норма валовой прибыли выдержала давление со стороны растущих затрат на концентрат (на 8,8% с уровня I полугодия 2006 г.) и практически не изменилась, составив 42,9%. Как и ожидалось, EBITDA увеличилась всего на 17,3% до 92,3 млн долл. в результате сокращения операционной рентабельности с 20,8% в I полугодии 2006 г. до 16,4% в I полугодии 2007 г. Чистая прибыль осталась на уровне 53,6 млн долл., так как вместо чистого процентного дохода в 0,4 млн долл. в I полугодии 2006 г. Лебедянский получил 4,8 млн долл. финансовых расходов в I полугодии 2007 г.

**Устойчивый бизнес.** Лебедянский продолжил наращивать рыночную долю: объемы производства, как мы и ожидали, возросли на 27,6% до 585,1 млн литров. Объем производства соков (без учета результатов Трои-Ультры) вырос на 14,1%, опередив рост рынка в 9,8%. В стоимостном выражении сегменты соков и детского питания очень заметно выросли – на 37% и 39% соответственно. На наш взгляд, Лебедянский продемонстрировал выдающийся контроль над затратами на уровне валовой прибыльности и, несмотря на повышение цен на 8,2% с уровня I полугодия 2007 г., сохраняет возможность поддержки валовой прибыльности за счет корректировки цен. Снижение нормы EBITDA на 3,5 п.п. до 19,4% связано с активным развитием сбытовых каналов и ростом расходов на логистику с 7,4% от выручки в I полугодии 2006 г. до 10,1% в I полугодии 2007 г. В результате сбытовые, общие и административных издержки выросли с 22,3% от выручки в I полугодии 2006 г. до 26,4% от выручки в I полугодии 2007 г. Мы полагаем, что норма чистой прибыли Лебедянского стабилизируется на уровне 12,5% после завершения инвестиционной программы.



## Отчет о прибылях Лебедянского, млн долл.

	I п/г 06	I п/г 07	Изм. за год, %	УРАЛСИБ		Консенсус	
				I п/г 07П	Изм. за год, %	I п/г 07П	Изм. за год, %
Выручка	345,0	476,9	38,2	477,7	(0,2)	473,5	0,7
Валовая прибыль	148,9	204,4	37,3	203,8	0,3	-	-
<i>Норма валовой прибыли, %</i>	43,2	42,9	<i>(0,3) н.п.</i>	42,7	0,20	-	-
ЕБИТДА	78,7	92,3	17,3	91,1	1,3	90,4	0,8
<i>Норма ЕБИТДА, %</i>	22,8	19,4	<i>(3,5) н.п.</i>	19,1	0,28	19,1	0,0 н.п.
Чистая прибыль	53,2	53,6	0,8	53,7	(0,2)	55,5	(3,2)
<i>Норма чистой прибыли, %</i>	15,4	11,2	<i>(4,2) н.п.</i>	11,2	<i>(0,02)</i>	11,7	<i>(4,0) н.п.</i>

Источники: Лебедянский, оценка УРАЛСИБа

Андрей Никитин, [nikitinai@uralsib.ru](mailto:nikitinai@uralsib.ru)  
Мария Старцева, [startsevamv@uralsib.ru](mailto:startsevamv@uralsib.ru)


**Рынок рублевых облигаций**

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор			
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.						
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																						
Абсолют-2	1 000	8.00	01.окт.07		30.июн.08		9.9										B1	финансы				
АвтоВАЗ-2	3 000	1.00	13.фев.08		13.авг.08		11.4			64.94	99.00							финансы				
АвтоВАЗ-3	5 000	7.70	25.дек.07	24.июн.08	22.июн.10		9.7			99.35	99.85							автомоб.				
АвтоВАЗ-4	5 000	7.80	27.ноя.07	26.май.09	20.май.14		20.9			98.45	98.70							автомоб.				
Автомир	1 000	1.00	04.мар.08	11.сен.07	01.сен.09		0.1				100.00							торговля				
Автомир-2	2 000	10.75	26.дек.07	24.дек.08	23.июн.10		15.8	-0.42	990 300	99.00	99.40	11.88		10.86	1.12			торговля				
Агрохолдинг	1 000	12.75	19.окт.07	18.июл.08	24.июл.09		10.5			98.60	99.80							с/х				
Адамант	500	12.10	06.дек.07		05.июн.08		9.1			99.76	100.25							строительство				
Адамант-2	2 000	11.25	22.ноя.07	20.ноя.08	20.май.10		14.7	-0.03	4 992 500	99.50	100.00	11.88		11.27	1.02			строительство				
Аижк	1 070	11.00	01.дек.07		01.дек.08		15.0											финансы				
Аижк-2	1 500	11.00	01.фев.08		01.фев.10		29.3											финансы				
Аижк-3	2 250	9.40	15.окт.07		15.окт.10		37.8			104.80	105.05							финансы				
Аижк-4	900	8.70	01.ноя.07		01.фев.12		53.6			104.65	105.00							финансы				
Аижк-5	2 200	7.35	15.окт.07		15.окт.12		62.2				100.25							финансы				
Аижк-6	2 500	7.40	15.окт.07		15.июл.14		83.4			99.55	100.05							финансы				
Аижк-7	4 000	7.68	15.окт.07		15.июл.16		107.8	-0.30	49 638 400	100.10	100.15	7.88		7.67	5.11			финансы				
Аижк-8	5 000	7.63	15.сен.07	15.мар.14	15.июн.18		79.4	131.1										финансы				
Аижк-9	5 000	7.49	15.ноя.07		15.фев.17		115.0	-0.15	6 958 000	99.40	99.70	7.79		7.52	5.19			финансы				
АкБарс-2	1 500	8.00	24.янв.08		22.янв.09		16.8	-0.62	45 325 000	98.30	99.50	9.07		8.09	1.22			финансы				
АЛПИ-Инвест	1 500	10.99	22.фев.08	22.авг.08	21.авг.09		11.7	-0.35	509 034	100.55	100.84	12.91		12.51	11.14	0.83		торговля				
Амурметалл	1 500	9.80	28.фев.08		26.фев.09		17.9	-0.21	24 870 615	99.70	99.90			9.53	9.74	1.29		металлургия				
Амурметалл-2	2 000	9.15	29.фев.08		26.фев.10		30.1	-0.19	997	99.70	100.50	9.45		9.17	2.07			металлургия				
Аптеки 36.6	3 000	9.89	01.янв.08	03.июл.08	30.июн.09		10.0	22.1		37 829 000	99.50							торговля				
Арбат-Престиж	1 500	10.50	21.дек.07		20.июн.08		9.6	-0.49	5 445 500	99.00	99.50			12.16	11.62	10.60	0.69	торговля				
Аркада-3	1 200	13.65	04.окт.07	02.окт.08	31.мар.11		13.0	-0.41	520 055	99.99	99.99	15.13		13.78	0.90			с/х				
Арснет	600	9.60	24.окт.07	23.апр.08	29.апр.09		7.6	-0.40	497 500	99.50	100.68			10.09	9.65	0.57		производство				
Атлант-М	1 000	12.25	15.ноя.07	15.ноя.07	13.ноя.08		2.3	+0.05	378 138	99.51	100.50	12.35		11.78	12.25	0.17		торговля				
АЦБК-Инвест-2	500	0.00	20.ноя.07		20.май.08		8.5											производство				
Балтика	1 000	8.75	20.ноя.07		20.ноя.07		2.5			100.26	100.60							потреб. тов.				
Балтимор-3	800	11.25	15.ноя.07	15.ноя.07	15.май.08		2.3	-0.15	149 850	99.60	99.90	12.80		12.18	11.28	0.17		потреб. тов.				
Банана-Мама	1 000	11.25	26.окт.07	26.окт.07	23.окт.09		1.6	-0.35	49 900	99.60	99.80	13.75		12.99	11.28	0.12		торговля				
Банана-Мама-2	1 500	11.50	14.фев.08	12.фев.09	12.авг.10		17.5	-0.65	2 452 500	99.00	99.00	13.40		11.72	1.20			торговля				
Бахетле-1	1 000	11.25	21.ноя.07	21.май.08	19.май.10		8.6	+0.44	2 096 640	99.25	99.85	11.76		11.13	11.27	0.63		торговля				
Башкирэн-3	1 500	8.30	26.сен.07	19.мар.09	09.мар.11		18.6	42.6										энергетика				
Белон	1 500	9.10	05.дек.07	03.июн.09			21.2		20 020 000									сырье				
Белон-2	2 000	9.25	28.фев.08	27.авг.09	23.фев.12		24.0	54.3			100.00							сырье				
Белый фрегат	1 000	14.50	13.сен.07	13.дек.07	17.дек.09		3.2	27.7		99.50	100.50							с/х				
Вагонмаш-2	1 000	11.00	19.дек.07	18.июн.08	15.дек.10		9.5	39.8	98.48	+0.33	5 182 919	98.00	99.50	13.48	12.84	11.17	0.68		машиностр.			
ВБД-2	3 000	9.00	19.дек.07		15.дек.10		39.8			101.25	102.90							потреб. тов.				
Виват-Финанс	1 000	12.00	23.окт.07	21.окт.08	20.апр.10		13.7	31.9	99.25	+0.21	1 488 750	97.80	99.75	13.11		12.09	0.96		торговля			
Виктория	1 500	10.40	31.янв.08		29.янв.09		17.0			100.00	100.35							торговля				
Виктория-2	1 500	10.89	19.фев.08		16.фев.10		29.8			100.01								торговля				
ВКМ-Финанс	1 000	9.75	05.дек.07		04.июн.08		9.0	-0.73	1 107 815	99.00	99.50			11.08	10.58	9.82	0.66		машиностр.			
Возрождение	3 000	8.95	05.мар.08		03.мар.10		30.3			99.55									финансы			
ВолгаТел-2	3 000	8.20	04.дек.07	02.дек.08	30.ноя.10		15.1	39.3	102.49	-0.06	90 270 000	100.40	100.78	7.39		8.29	1.93		B1	телеком		
ВолгаТел-3	2 300	8.50	04.дек.07		30.ноя.10		39.3			819 920	102.30	102.70							телеком			
ВолгаТел-4	3 000	7.99	11.дек.07	10.сен.09	03.сен.13		24.5	72.9											телеком			
ВТБ-4	5 000	6.30	20.сен.07	20.мар.08	19.мар.09		6.5	18.6		100 000 000									финансы			
ВТБ-5	15 000	5.90	25.окт.07	24.апр.08	17.окт.13		7.7	74.4		750 750 000	100.20								финансы			
ВТБ-6	15 000	5.75	17.окт.07	16.июл.08	06.июл.16		10.4	107.5											финансы			
ГАЗ	5 000	8.49	12.фев.08	14.фев.08	08.фев.11		5.3	41.7	99.99	-0.03	13 000 000	99.95	100.06	8.56		8.36	8.49	0.41		автомоб.		
Газбанк	750	10.50	20.ноя.07	23.ноя.07	25.ноя.08		2.6	14.8											финансы			
Газпром-4	5 000	8.22	13.фев.08		10.фев.10		29.6	-0.17	33 731 143	102.77	103.65	6.85		7.96	2.11				B1	сырье		
Газпром-5	5 000	7.58	09.окт.07		09.окт.07		1.1	-0.01	215 870 416	100.00	100.25	6.78		6.58	7.57	0.08				B1	сырье	
Газпром-6	5 000	6.95	07.фев.08		06.авг.09		23.3	-0.25	84 915	100.00	100.45	6.93		6.93	1.71					B1	сырье	
Газпром-7	5 000	6.79	01.ноя.07		29.окт.09		26.1			99.90	100.20									B1	сырье	
Газпром-8	5 000	7.00	01.ноя.07		27.окт.11		50.4	-0.02	1 034 561 147	99.20	99.77	7.21		7.02	3.42					B1	сырье	
Газпром-9	5 000	7.23	20.фев.08		12.фев.14		78.3	-0.12	2 023 066	100.20	100.60	7.28		7.20	4.91					B1	сырье	
Газпромбанк	5 000	7.10	31.янв.08		27.янв.11		41.3			95.25	99.45									B1	финансы	
Газпромбанк-2	5 000	6.54	28.ноя.07	28.ноя.07	20.ноя.13		2.7	75.5	200 000 000											B1	финансы	
Газэнергосеть	1 500	8.00	26.дек.07		20.июн.12		58.3													B1	торговля	
Гидро-ОГК	5 000	8.10	02.янв.08		29.июн.11		46.4	-0.62	472 153 690	101.10	101.50	7.84		8.00	3.12					B1	энергетика	
Гидромашсервис	1 000	9.90	27.ноя.07	27.май.08	24.ноя.09		8.8	27.0		99.75	100.45									B1	машиностр.	
ГлМосСтрой-2	4 000	11.50	20.сен.07	24.сен.07	17.мар.11		0.6	42.9	99.90	-0.03	50 549 125	99.87	99.97	11.09		10.41	11.51	0.04			B1	строительство
Глобэксбанк	2 000	11.00	12.сен.07	13.мар.08	15.мар.10		6.3	30.7													B1	финансы
ГОТЭК-2	1 500	10.50	20.дек.07	19.июн.08	18.июн.09		9.5</															



### Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор								
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.											
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																											
Еврокоммерц-2	3 000	9.49	13.дек.07	12.июн.08	10.июн.10	9.3	33.6				98.85	99.55					B2	финансы									
Еврокоммерц-3	3 000	9.48	21.дек.07	19.дек.08	18.июн.10	15.6	33.8	99.80	-0.30	49 900 000	99.45	100.20	9.86		14.02	12.98	13.25	1.13	B2	финансы							
Евросервис	1 500	13.25	18.сен.07	18.дек.07	18.дек.07		3.4	99.97	+0.16	28 864 974		100.00						0.25		торговля							
Евросвязь-2	3 000	10.25	04.дек.07	07.дек.07	02.июн.09	3.0	21.1	96.62	+0.07	47 047 964	96.40	96.75	25.87			23.64	10.61	0.20		торговля							
Единая Европа	1 200	10.75	18.окт.07	16.окт.08	14.окт.10	13.5	37.8					99.80								торговля							
ЕЭСК-2	1 000	8.74	11.окт.07	08.апр.10	05.апр.12	31.5	55.7	98.90	-0.17	3 757 414	98.40	99.24	9.43				8.84	2.17		энергетика							
Жилсоципотека-2	1 500	11.00	18.окт.07	17.апр.08	15.апр.10	7.4	31.7	98.00	-0.14	383 183	93.40	98.25	15.00			13.96	11.22	0.53		финансы							
Жилфинанс-2	1 350	10.00	29.дек.07	20.сен.07	29.июн.09		22.0												/CCC	финансы							
ЖК-Финанс	1 000	14.00	20.сен.07	20.дек.07	17.дек.09	3.5	27.7	99.90	-0.02	13 766 220	98.75	99.95	15.13			13.95	14.01	0.25		девелопмент							
Зенит-2	2 000	8.39	16.фев.08	16.фев.08	16.фев.09		17.6	99.30	-0.18	59 500 000	99.20	99.40		9.11			8.45	1.28		B1/B	финансы						
Зенит-3	3 000	8.45	14.ноя.07	14.ноя.07	09.ноя.11	2.3	50.8				99.85	100.05								B1/B	финансы						
Зенит-4	3 000	8.13	04.окт.07	04.апр.08	06.апр.10	7.0	31.4				99.35	99.60								B1/B	финансы						
ИжАвто-2	2 000	9.79	13.дек.07	11.дек.08	09.июн.11	15.4	45.7				97.50	99.00									автомобиль						
ИКС 5	9 000	7.60	08.январ.08	06.июл.10	01.июл.14	34.4	83.0	97.90	-0.12	9 790 987	97.40	98.70	8.62					7.76	2.39		BB-/B1	торговля					
Импаксбанк-2	1 000	1.00	20.окт.07	20.окт.07	20.апр.08		7.5														Baa2	финансы					
Импаксбанк-3	1 300	1.00	12.ноя.07	12.ноя.07	13.ноя.09		26.6														Baa2	финансы					
Инком-Лада	700	12.00	22.ноя.07	22.ноя.07	22.ноя.07		2.5	99.78	-0.02	725 506	99.60	99.95		13.74		13.05	12.03	0.18				торговля					
Инком-Лада-2	1 400	12.00	16.ноя.07	15.фев.08	12.фев.10	5.4	29.6	99.88	+0.25	4 683 550	99.65	100.10	12.86			12.22	12.02	0.39				торговля					
Инком-Лада-3	2 000	11.00	14.сен.07	12.июн.09	10.июн.11	21.5	45.7															торговля					
Инмарко	1 000	10.50	21.дек.07	21.дек.07	19.дек.08	3.5	15.6	99.73	+0.08	831 765	99.75		11.68			11.22	10.53	0.26		C	потреб. тов.						
Инпром-3	1 300	8.95	21.ноя.07	19.ноя.08	18.май.11	14.6	45.0	99.93	-0.12	1 000 254	99.90	100.35	9.19				8.96	1.07		B	торговля						
Интербрю-2	4 000	8.00	14.фев.08	13.апр.09	13.апр.09		23.5				99.25	99.75										потреб. тов.					
Интурист	1 000	9.00	24.окт.07	21.апр.10	21.апр.10		31.9				96.00	101.00										сервис					
ИРКУТ-3	3 250	8.74	20.сен.07	16.сен.10	16.сен.10		36.8	103.89	-0.03	285 702	103.20	103.90		7.42			8.41	2.54		Ba1	машиностр.						
Итера	1 200	9.75	07.дек.07	07.дек.07	07.дек.07		3.0	99.78	-0.12	30 932 500	99.70	99.95		10.81		10.40	9.77	0.23				сырье					
КААД-2	3 000	10.50	22.ноя.07	22.май.08	22.май.08	2.5	8.6					100.20									B-	транспорт					
КамАЗ-2	1 500	8.45	21.сен.07	26.сен.08	17.сен.10	12.8	36.9	99.90	-0.35	4 995 149	99.76	100.20	8.57				8.46	0.95				автомобиль					
Карусель	3 000	9.75	20.сен.07	18.сен.08	12.сен.13	12.6	73.2				99.45	99.75										торговля					
Киров. Завод	1 500	9.20	26.сен.07	24.сен.08	24.мар.10	12.8	31.0	99.90	-0.02	2 997 000	99.60	100.50	9.51				9.21	0.94				машиностр.					
КИТ Финанс	2 000	10.00	18.дек.07	18.дек.07	18.дек.08		15.6	100.65	-0.32	1 406 206	100.50	100.80		9.65			9.94	1.13				CCC+	финансы				
КИТ Финанс-2	1 000	10.00	15.сен.07	17.сен.08	23.мар.10	12.5	30.9															CCC+	финансы				
КМБ Банк-2	3 400	7.75	05.дек.07	03.дек.08	30.ноя.11	15.1	51.5															Baa2	финансы				
КМПО	1 000	9.30	18.сен.07	16.сен.08	16.мар.10	12.5	30.7					99.40											машиностр.				
Кокс	3 000	8.95	17.январ.08	16.июл.09	16.июл.09		22.6	99.86	-0.04	3 994 400	99.60	100.20		9.23			8.96	1.61					сырье				
Кокс-2	5 000	8.70	20.сен.07	18.мар.10	15.мар.12	30.8	55.0	99.75	+0.10	374 176 995	99.50	100.00	9.00				8.72	2.13					сырье				
Комплекс-ойл	1 000	12.50	07.фев.08	07.авг.08	04.фев.10	11.2	29.4	99.33	+0.07	495 000	99.10	99.55	13.72			13.19	12.58	0.79					торговля				
Копейка	1 200	9.40	18.сен.07	17.июн.08	17.июн.08		9.5				99.50	100.00											B-	торговля			
Копейка-2	4 000	8.70	21.ноя.07	18.фев.09	15.фев.12	17.7	54.1				97.00	97.90											B-	торговля			
Копейка-3	4 000	9.80	21.ноя.07	20.авг.08	15.фев.12	11.6	54.1				97.00	99.59												B-	торговля		
Космос	2 000	11.25	20.дек.07	19.июн.08	16.июн.11	9.5	45.9	98.75	-1.40	59 125 000	98.40	98.85	13.34			12.70	11.39	0.68						строительство			
Кристалл-Гросс	1 000	12.50	18.окт.07	17.апр.08	22.апр.10	7.4	31.9				98.60	100.00													потреб. тов.		
Кубаньэнергс	3 000	7.85	23.январ.08	21.июл.10	21.июл.10		34.9																			энергетика	
Куйбышевзавод-2	2 000	8.80	07.мар.08	04.мар.11	04.мар.11	42.5	30.2	99.41	-0.59	166 887 985	99.35	100.00		9.20			8.85	2.82							химия		
Курганмашзавод-1	2 000	9.50	13.дек.07	12.июн.08	10.июн.10	9.3	33.6	99.78	+0.18	3 991 000	99.70	100.00	10.01			9.60	9.52	0.69							машиностр.		
Лаверна	1 000	11.00	11.окт.07	09.окт.08	08.апр.10	13.3	31.5				99.90	100.25														торговля	
Лебедянский-2	1 500			02.мар.10	02.мар.10		30.2																				потреб. тов.
ЛенСпецСМУ	1 000	11.25	25.окт.07	24.апр.08	22.апр.10	7.7	31.9	100.25	-0.25	8 488 168		100.50	10.87			10.21	11.22	0.57								строительство	
ЛенСпецСМУ-2	1 000	11.19	23.январ.08	23.июл.08	22.апр.10	10.7	31.9				99.00	100.75															строительство
Ленэнерго-2	3 000	8.54	01.фев.08	27.январ.12	27.январ.12		53.4																				энергетика
Ленэнерго-3	3 000	8.02	24.окт.07	18.апр.12	18.апр.12		56.2				97.00	99.45															энергетика
ЛСР	1 000	10.00	20.сен.07	20.мар.08	20.мар.08		6.5				100.20	100.50															строительство
ЛСР-2	2 000	10.70	04.дек.07	03.июн.08	08.дек.09	9.0	27.4	100.75	-0.05	989 800	100.50	101.00	9.81			9.36	10.62	0.67								строительство	
ЛСР-3	3 000	8.35	17.январ.08	16.июл.09	14.июл.11	22.6	46.9	97.43	-0.32	1 948 500	97.15	97.85	10.13				8.57	1.60								строительство	
Лукойл-2	6 000	7.25	20.ноя.07	20.ноя.07	17.ноя.09	2.5	26.7	100.85	-0.33	6 052 017	100.60	101.70	3.00	6.94	2.97		7.19	1.94								сырье	
Лукойл-3	8 000	7.10	13.дек.07	08.дек.11	08.дек.11	5.18	51.8	99.54	+0.07	5 907 416	99.52	99.55		7.35			7.13	3.49								сырье	
Лукойл-4	6 000	7.40	13.дек.07	05.дек.13	05.дек.13	76.0	100.27	-0.08		362 751 902																	



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
МИГ	1 000	7.85	05.дек.07		03.июн.09		21.2					101.00						машиностр.	
МИГ-2	3 000	8.90	11.сен.07	14.мар.08	06.сен.11	6.3	48.7											машиностр.	
МИР	1 000	10.50	27.дек.07		27.дек.07		3.7	100.00	+0.05	41 867 091	99.90	100.10	10.66	10.29	10.50	0.28		торговля	
Миракс Групп	1 000	10.50	19.фев.08		19.авг.08		11.6	100.33	-0.80	201 000	100.15	100.50	10.38	10.08	10.47	0.84	B2/B	строительство	
Миракс Групп-2	3 000	10.99	20.сен.07		17.сен.09		24.7	101.75	+0.16	132 080	101.60	101.90	10.26	10.80	10.80	1.70	B2/B	строительство	
Митлэнд Фуд	1 000	12.50	20.ноя.07	19.фев.08	16.фев.10	5.5	29.8											потреб. тов.	
Мизль	1 500	12.13	15.янв.08	15.июл.08	13.июл.10	10.4	34.7											девелопмент	
МКБ-2	1 000	10.40	06.дек.07	06.дек.07	04.июн.09	3.0	21.2	99.90	-0.02	16 887 755	99.70	99.95	10.97	10.54	10.41	0.23	B1/B-	финансы	
МКБ-3	2 000	9.50	19.дек.07	17.дек.08	16.июн.10	15.6	33.8											финансы	
ММК-Трансфинанс	650	11.50	10.янв.08		10.июл.08		10.2				100.00							услуги	
МОИА	1 500	9.00	21.дек.07		21.дек.10		40.0					99.99						финансы	
МОИА-2	3 000	7.99	07.мар.08	19.дек.07	07.сен.11	3.4	48.7					100.00						финансы	
МОИА-3	5 000	7.75	14.дек.07		14.июн.14		82.4	98.45		502 095			8.25		7.87	4.34		финансы	
МОИТК	3 000	9.00	27.сен.07		26.сен.09		25.0				97.00	99.00						финансы	
МОИТК-2	4 000	8.99	25.сен.07	25.мар.09	25.мар.11	18.8	43.2											финансы	
Монетка	1 000	10.70	15.ноя.07	15.ноя.07	14.май.09	2.3	20.5											торговля	
МосКБ-1	1 000	9.30	05.дек.07	05.дек.07	10.дек.08	3.0	15.3											финансы	
МосКБ-2	3 000	8.40	19.фев.08	19.авг.08	15.фев.11	11.6	41.9				98.80							финансы	
МосКБ-3	5 000	8.70	19.дек.07	17.июн.09	12.июн.13	21.6	70.2	97.31	-1.76	4 057 700	96.00	97.85	10.65		8.94	1.52		финансы	
Мосмарт	2 000	11.00	18.окт.07	17.апр.08	12.апр.12	7.4	56.0	98.85	-0.35	1 491 430	98.50	99.20	13.39	12.50	11.13	0.54		торговля	
Мособлгаз-1	2 500	8.80	15.ноя.07	14.ноя.08	17.май.11	14.5	44.9											услуги	
МособлгазФ	1 000	10.75	22.дек.07		21.дек.08		15.7				100.00	100.50						услуги	
МособлгазФ-2	3 000	9.25	25.дек.07		24.июн.12		58.4					99.22						услуги	
Мосэнерго-1	5 000	7.54	18.сен.07	15.сен.09	13.сен.11	24.6	48.9	99.93	-0.41	597 000	99.85	100.00	7.72		7.55	1.78	B	энергетика	
Мосэнерго-2	5 000	7.65	28.фев.08	23.фев.12	18.фев.16	54.3	102.9	99.70	-1.85	157 372 520	99.30	100.10	7.88		7.67	3.58	B	энергетика	
МОЭСК-1	6 000	8.05	11.сен.07		06.сен.11		48.7											энергетика	
Настюша	1 000	12.50	21.дек.07	20.июн.08	18.дек.09	9.6	27.8				100.05	100.24						с/х	
Нижне-Ленское-1	400	12.00	08.янв.08		08.июл.08		10.2				98.91	100.00						сырье	
НИКОСИМ-2	1 500	11.25	15.ноя.07		20.авг.09		23.8	98.75	-0.75	19 833 600	98.50	99.00	12.52		11.39	1.58	CCC+	химия	
НИТОЛ-2	2 200	11.75	18.дек.07	18.дек.07	15.дек.09	3.4	27.7											химия	
НК Альянс	3 000	8.92	19.сен.07	30.мар.09	14.сен.11	24.7	48.9	99.10	-0.01	1 982 000	98.90	99.20	9.62		9.00	1.74		сырье	
НКНХ-4	1 500	9.99	01.окт.07	30.мар.09	26.мар.12	19.0	55.4					103.00						химия	
Номос-7	3 000	8.25	18.дек.07	18.дек.07	16.июн.09	3.4	21.6	99.85	+0.05	13 008 991	99.70	99.90	8.92		8.65	8.26	0.26	Ba3/B+	финансы
Нордтекс	1 000	12.00	26.окт.07	26.окт.07	24.окт.08	1.6	13.8	98.30	+0.05	5 668 825	98.10	98.50	26.67	24.02	12.21	0.11		производство	
Нутритек	1 200	9.50	11.сен.07	10.июн.08	09.июн.09	9.2	21.4											потреб. тов.	
ОБКондитеры	3 000	7.70	21.ноя.07	19.май.10	16.май.12	32.8	57.1											потреб. тов.	
ОГК-2	5 000	7.70	03.янв.08		05.июл.10		34.4				88.70	98.74						энергетика	
ОГК-3	3 000	6.75	14.дек.07	14.дек.07	09.дек.11	3.3	51.8											энергетика	
ОГК-5	5 000	7.50	04.окт.07	01.окт.09	29.сен.11	25.2	49.4	99.43	-0.09	37 476 621	99.35	99.51	7.95		7.54	1.81		энергетика	
ОГК-6	5 000	7.55	25.окт.07	22.апр.10	19.апр.12	31.9	56.2	98.58	-0.38	344 050 983	98.30	98.85	8.33		7.66	2.24		энергетика	
ОГО-2	1 200	12.95	26.фев.08		25.фев.09		17.9				99.05	99.80						с/х	
ОГО-3	1 500	13.50	04.янв.08	04.июл.08	09.июл.10	10.0	34.5	99.03	+0.09	29 969 372	98.00	99.45	15.26		14.48	13.63	0.70		с/х
ОМЗ-5	1 500	8.80	04.мар.08	03.сен.09	30.авг.11	24.2	48.4				101.70	102.92						CCC+	машиностр.
ОМК	3 000	9.20	06.дек.07		12.июн.08		9.3	100.30	-0.38	88 040 504	99.80	100.99	8.94	8.58	9.17	0.70		производство	
ОСТ-2	1 000	12.50	08.ноя.07		08.май.08		8.1	99.64	+0.14	20 227	99.50	100.00	13.68	8.71	12.55	0.40		потреб. тов.	
ОтчЛек-2	1 000	5.00	19.фев.08		17.фев.09		17.6											потреб. тов.	
Очаково-2	1 500	8.50	13.сен.07		11.сен.08		12.3	97.00	-0.78	4 562 880	96.00	98.30	14.84		8.76	0.48		потреб. тов.	
Пава-2	1 000	12.50	11.ноя.07	09.май.08	21.окт.11	8.2	50.2											с/х	
Парнас-2	1 000	10.80	22.ноя.07	19.ноя.09	17.ноя.11	9.6	51.1				97.70	99.00						потреб. тов.	
Патерсон	2 000	10.00	20.сен.07	19.июн.08	17.дек.09	25.5	27.7	99.50	-0.10	199 000	99.35	100.00	11.10	10.47	10.05	0.69		торговля	
Перекресток	1 500	0.10	08.янв.08		08.июл.08		10.2											торговля	
Пермэнерго	1 000	8.15	27.ноя.07	25.май.10	22.май.12	33.0	57.3				98.10	99.75						энергетика	
Петроком-2	3 000	8.50	29.фев.08		31.авг.09		24.1			970	97.00	99.30						B+/Ba3	финансы
Пивдом	1 000	13.00	25.окт.07	23.окт.08	22.апр.10	13.7	31.9											торговля	
ПИК-5	1 120	9.20	20.ноя.07		20.май.08		8.5				99.50	100.25						строительство	
ПИТ-2	1 500	1.00	24.сен.07		23.мар.09		18.8											потреб. тов.	
ПМЗ	1 200	9.60	23.окт.07	22.июл.08	21.июл.09	10.6	22.8				99.00	100.07						машиностр.	
Пробизнесбанк-5	1 000	9.69	31.окт.07		18.авг.09		20.0											/B-	финансы
Промсвязьбанк-5	4 500	7.99	23.ноя.07	22.май.09	18.май.12	20.8	57.2											B+/Ba3/B+	финансы
Промтрактор	1 500	9.20	03.янв.08		03.июл.08		10.0	99.98	-0.02	7 998 600	99.05	100.05		9.41	9.08	9.20	0.74		машиностр.
Промтрактор-2	3 000	10.75	23.окт.07	20.окт.09	18.окт.11	25.8	50.1	101.08	-0.08	24 005 475	99.00	101.09	10.42		10.64	1.77		машиностр.	
Протек	5 000	8.90	07.ноя.07	04.ноя.09	02.ноя.11	26.3	50.6				80.00	98.00						торговля	
Протон	1 000	8.50	18.дек.07	16.дек.08	12.июн.12	15.5	58.0											машиностр.	
Пятерочка	1 500	11.45	14.ноя.07		12.май.10		32.6											B-/B1	торговля
Пятерочка-2	3 000	9.30	18.дек.07		14.дек.10		39.8											B-/B1	торговля
Разгуляй-1	2 000	1.00	04.окт.07		02.окт.08		13.0				81.00	89.89						с/х	
Разгуляй-2	2 000	10.25	02.окт.07	15.апр.08	27.сен.11	7.4	49.4					100.00						с/х	
Разгуляй-3	3 000	10.99	21.сен.07	20.мар.09	16.мар.12	18.7	55.1	98.75	-0.05	2 511									





## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
ТОАП-1	2 000	12.00	13.дек.07	12.июн.08	10.дек.09	9.3	27.5				92.00	98.00						услуги	
Топ-Книга-2	1 500	10.51	13.дек.07	11.дек.08	09.дек.10	15.4	39.6				98.00	101.50						торговля	
Трансаэрс	2 500	10.66	07.фев.08		05.фев.09		17.2	99.48	-0.02	405 547	99.35	99.61		11.36	10.72	1.22		транспорт	
Транскред-1	3 000	7.29	18.дек.07		15.июн.10		33.7			77 380 000		97.18						финансы	
Транскред-2	3 000	7.28	18.дек.07	16.июн.09	12.июн.12	21.6	58.0	97.70	-0.12	10 747	97.05	97.77	8.88		7.45	1.56	BB-/Ba3	финансы	
Трансмаш	1 500	1.00	01.дек.07		01.дек.07		2.8				85.02	99.99						машиностр.	
Трансмаш-2	4 000	8.60	14.фев.08	12.фев.09	10.фев.11	17.5	41.7					101.50						машиностр.	
ТТС	1 000	10.39	13.ноя.07	12.авг.08	17.авг.10	11.3	35.8											торговля	
ТЧМ-2	1 000	8.00	02.дек.07		02.дек.07		2.9					99.70						металлургия	
Тюменьэнерго-2	2 700	7.70	04.окт.07	01.апр.10	29.мар.12	31.2	55.5				96.50	98.98						энергетика	
УВЗ	2 000	9.40	02.окт.07		30.сен.08		13.0	100.23	-0.25	3 007 000	100.00	100.50		9.37	9.38	0.95		машиностр.	
УВЗ-2	3 000	9.35	03.окт.07	03.окт.07	05.окт.10	0.9	37.5				99.82	99.99						машиностр.	
Удмуртнефтьпр	1 500	9.50	01.дек.07		01.сен.08		12.0				99.00	100.15						сырьё	
УЛЦ	1 000	11.50	24.окт.07	24.окт.07	28.окт.09	1.6	26.1				98.75	99.25						финансы	
УМПО-2	4 000	9.50	20.дек.07	19.июн.08	17.дек.09	9.5	27.7	99.70	+0.09	1 981 044	99.60	99.80	10.11		9.71	9.53	0.71	машиностр.	
Уралэлектромедь	3 000	8.25	04.мар.08	02.мар.10	28.фев.12	30.2	54.5											металлургия	
УРСА-2	1 500	7.60	14.сен.07		12.дек.08		15.4											B1/B	
УРСА-3	3 000	9.60	06.дек.07		04.июн.09		21.2				100.20							B1/B	
УРСА-5	3 000	10.05	23.окт.07		18.окт.11		50.1	101.95	-0.18	111 434 700	101.70	102.40		9.68	9.86	3.17		B1/B	
УРСА-6	1 500	7.65	25.окт.07		24.апр.08		7.7											B2	
УрСИ-4	3 000	9.99	01.ноя.07		01.ноя.07		1.8	100.39	-0.02	1 008 916	100.33	100.41		7.34	7.12	9.95	0.15	BB-/B+	
УрСИ-5	2 000	9.19	18.окт.07		17.апр.08		7.4				100.50	101.00						BB-/B+	
УрСИ-6	2 000	8.20	22.ноя.07	20.ноя.08	17.ноя.11	14.7	51.1				100.00	100.50						BB-/B+	
УрСИ-7	3 000	8.40	18.сен.07	17.мар.09	13.мар.12	18.6	55.0				100.25	100.75						BB-/B+	
Уфаойл-Оптан	1 500	12.00	18.окт.07	17.апр.08	15.апр.10	7.4	31.7				95.00	97.99						торговля	
Финансбанк	3 500	7.94	06.фев.08	06.авг.08	03.фев.10	11.1	29.3											Ba1	
ФСК ЭЭС	5 000	8.80	18.дек.07		18.дек.07		3.4	100.40	+0.21	4 275 032	100.40			7.39	7.20	8.76	0.27	BB+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8.25	25.дек.07		22.июн.10		34.0	102.23	-0.32	208 740 027	102.10	102.90		7.48	8.07	2.38		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7.10	14.дек.07		12.дек.08		15.4	99.90	-0.07	3 099 970	99.66	99.98		7.30	7.11	1.15		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-4	6 000	7.30	11.окт.07		06.окт.11		49.7	100.03	-0.12	174 515 885	98.95	100.40		7.42	7.30	3.36		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЭЭС-5	5 000	7.20	04.дек.07		01.дек.09		27.2	99.63	-0.34	506 162 621	99.50	99.75		7.51	7.23	1.96		BB+/Baa2(P)	
Хайленд Голд	750	12.75	03.окт.07		02.апр.08		6.9	99.91	+0.05	349 685	99.85	100.00		13.54	12.63	12.76	0.49		
ХКФ-2	3 000	9.25	13.ноя.07	12.май.09	11.май.10	20.4	32.6			22 609 000		98.30						B+/Ba3	
ХКФ-3	3 000	9.45	20.сен.07	18.сен.08	16.сен.10	12.6	36.8				97.05	98.85						B+/Ba3	
ХКФ-4	3 000	9.95	17.окт.07	18.окт.08	12.окт.11	13.6	49.9			2 953 500	98.20	98.50						B+/Ba3	
Холидей	1 500	11.15	04.окт.07	02.окт.08	01.апр.10	13.0	31.2	99.07	-0.31	15 357 980	98.70	99.50	12.45		11.25	0.93			
Центр-Инвест	1 500	10.00	10.ноя.07	10.ноя.07	11.ноя.09	2.1	26.5	100.05	+0.14	50 000	100.00	100.10	9.78		9.41	10.00	0.16	B1	
Центртел-4	5 623	13.80	19.фев.08		21.авг.09		23.8	109.90	-0.34	113 923 837	109.80	110.00		8.38	12.56	1.65		B/B	
Центртел-5	3 000	8.09	04.мар.08	08.сен.08	30.авг.11	12.2	48.4				100.01							B/B	
Челябэнерго-1	600	8.40	15.ноя.07	15.май.08	13.май.10	8.4	32.6					99.90							
Черкизово	2 000	8.85	04.дек.07	02.дек.08	31.май.11	15.1	45.4	99.79	-0.03	64 184 928		100.00	9.22		8.87	1.10			
ЧТПЗ	3 000	9.50	19.дек.07	18.июн.08	16.июн.10	9.5	33.8	100.50	-0.04	1 005 020	100.00	100.55	8.98		8.64	9.45	0.71		
ЭйрЮнион	1 500	13.50	13.ноя.07		10.ноя.09		26.5	99.56	-0.08	11 098 677	99.50	99.88		12.54		13.56	1.46		
Экспобанк	1 000	10.75	25.сен.07	25.дек.07	29.дек.09	3.6	28.1				99.20	99.50						B3	
ЭМАльянс	2 000	10.00	11.янв.08	11.июл.08	08.июл.11	10.3	46.7	99.55	-0.15	996		99.50	10.82		10.42	10.05	0.75		
ЭнергоСтрой	1 500	9.50	23.ноя.07	21.ноя.08	20.май.11	14.7	45.0				99.00	99.50							
Энергоцентр	3 000	9.30	10.янв.08	08.янв.09	08.июл.10	16.3	34.5												
ЭФКО-2	1 500	10.50	25.янв.08	25.янв.08	22.янв.10	4.7	28.9				99.55	100.00							
ЮЛК	1 000	14.00	24.окт.07	23.апр.08	28.апр.10	7.6	32.1	99.40	-0.35	198 800	95.00	100.00	15.96		13.64	14.08	0.48		
ЮнаструмБанк-2	1 500	10.90	17.окт.07	17.окт.08	19.апр.10	13.5	31.8				100.25	100.50						B2	
Юнимилк	2 000	9.75	11.сен.07	08.сен.09	06.сен.11	24.4	48.7												
ЮТК-3	3 500	10.90	09.окт.07	09.окт.07	10.окт.09	1.1	25.5				100.18	100.24						B-/B1	
ЮТК-4	5 000	10.00	12.сен.07		09.дек.09		27.5												
ЮТК-5	2 000	7.55	05.дек.07	02.июн.10	30.май.12	33.3	57.6					99.50						B-/B1	
ЮТэйр-3	2 000	10.40	18.дек.07	16.дек.08	14.дек.10	15.5	39.8	97.95	-0.72	21 527 662	97.99		12.52		10.62	1.09			
Якутскэнерго-2	1 200	8.59	13.сен.07	12.мар.09	08.мар.12	18.4	54.8	99.30	0.00	1 986 000	98.50	99.60	9.30		8.65	1.33		энергетика	



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Башкортостан-4	500	8.02	13.сен.07		13.сен.07		0.2										BB/Ba1	
Башкортостан-5	1 000	8.02	07.ноя.07		04.ноя.09		26.3	101.32	-0.03	1 011 000	101.14	101.50					BB/Ba1	
Белг обл-31001	2 000	8.38	14.ноя.07		10.ноя.10		38.7	100.20	-0.50	2 004 000	100.00	100.60		7.48	7.92	1.89	BB/Ba1	
Волг обл	600	11.00	13.дек.07		11.июн.09		21.4				102.05	102.70					B+	
Волг обл-2	700	5.48	20.дек.07		17.июн.10		33.8				102.25	103.00					B+	
Волг обл-34001	1 000	8.35	20.ноя.07		15.май.12		57.1				100.00						B+	
Воронеж обл-2	500	12.00	17.дек.07		18.июн.09		21.7	106.38	+0.05	6 730 609	106.00	106.50		8.23	11.28	1.54		
Воронеж обл-3	500	10.25	31.дек.07		27.июн.11		46.3			18 190 000	104.60	107.40						
Ирк обл31-1	1 500	9.50	20.сен.07		17.дек.09		27.7				101.10	101.50					B+	
Ирк обл31-2	900	8.00	24.окт.07		23.окт.08		13.7				99.70	100.00					B+	
Ирк обл31-3	3 000	7.75	28.ноя.07		24.ноя.10		39.1				99.10	99.50					B+	
Ирк обл31-4	1 200	8.25	26.сен.07		26.май.10		33.1	99.68	+0.35	11 595 276	99.12	99.69		8.18	8.28	1.47	B+	
Коми-5	500	13.00	24.сен.07		24.дек.07		3.6	101.37	-0.67	8 539 361	101.36	101.75		8.51	8.05	12.82	0.27	Va3/BB-
Коми-6	700	13.50	14.окт.07		14.окт.10		37.8	112.90	-0.10	2 427 350	110.00	113.00		7.04	11.96	2.53	Va3/BB-	
Коми-7	1 000	10.00	23.ноя.07		22.ноя.13		75.6			10 951 200	106.30	107.80					Va3/BB-	
Коми-8	1 000	8.00	05.мар.08		03.дек.15		100.3	98.88	+0.26	27 388 475	97.00			7.54	8.09	5.46	Va3/BB-	
Костром обл-4	800	11.00	11.сен.07		11.мар.08		6.2											
Крас край-3	3 000	7.00	03.окт.07		01.окт.08		13.0	99.20	+0.04	1 985 000	99.14	99.25		7.75	7.06	0.52		
Лен обл-2	800	14.01	12.дек.07		08.дек.10		39.6	115.07	+0.02	34 704 255	115.00			8.78	12.18	2.54	V+/B+	
Лен обл-3	1 300	12.50	14.дек.07		05.дек.14		88.2				127.00	138.20					V+/B+	
Липецк обл-5	500	7.10	17.январ.08		15.июл.10		34.7					100.20						
Москва-40	5 000	10.00	26.окт.07		26.окт.07		1.6				100.01	101.05					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-43	5 000	10.00	17.ноя.07		17.май.08		8.4				100.01	104.90					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-29	5 000	10.00	05.дек.07		05.июн.08		9.1				100.01	104.50					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-36	3 900	10.00	16.дек.07		16.дек.08		15.5				100.01	105.75					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-47	5 000	10.00	28.окт.07		28.апр.09		20.0				103.83	105.10					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-41	5 000	10.00	30.январ.08		30.июл.10		35.2				106.11	107.20					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-38	5 000	10.00	26.дек.07		26.дек.10		40.2				110.31	111.05					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-39	4 800	10.00	21.январ.08		21.июл.14		83.6				108.01	108.75					BBB/Baa2/BBB+	
Москва-44	5 000	10.00	24.дек.07		24.июн.15		94.9	108.25	-0.07	54 153 248	108.06	108.75		6.66	9.24	5.58	BBB/Baa2/BBB+	
Моск обл-4	9 600	11.00	23.окт.07		21.апр.09		19.7				107.00	107.40					BB/Ba2	
Моск обл-5	12 000	10.00	02.окт.07		30.мар.10		31.2				104.70	105.45					BB/Ba2	
Моск обл-6	12 000	9.00	23.окт.07		19.апр.11		44.0	105.25	-0.12	281 500 932	105.10	105.35		7.45	8.55	2.96	BB/Ba2	
Моск обл-7	16 000	8.00	24.окт.07		16.апр.14		80.4	104.03	-0.35	330 924 362	103.90	104.15		7.35	7.69	4.93	BB/Ba2	
Нижегор обл-2	2 500	9.99	02.ноя.07		02.ноя.08		14.1	101.58	+0.05	1 190 840	101.40	101.75		7.49	9.84	0.60	/B+	
Нижегор обл-3	2 000	8.70	25.окт.07		20.окт.11		50.1	101.78	-0.44	112 590 750	101.70	101.85		7.71	8.55	2.67	/B+	
Новосибирск-3	1 000	12.00	12.январ.08		14.июл.09		22.5				103.75	108.00					B	
Новосиб обл-2	2 000	13.30	29.ноя.07		29.ноя.07		2.8	101.35	-0.06	845 855	101.30	101.40		7.45	7.24	13.12	0.21	/BB-
Самар обл-2	1 500	6.82	13.сен.07		09.сен.10		36.6										BB-/Ba2	
Самар обл-3	4 500	7.60	15.ноя.07		11.авг.11		47.8	101.01	-0.15	153 433 460	100.90	101.20		7.50	7.52	3.20	BB-/Ba2	
Самар обл-4	5 000	6.98	26.сен.07		20.июн.12		58.3	98.86	+0.06	36 108 600	98.70	98.90		7.46	7.06	3.82	BB-/Ba2	
Твер Обл-3	800	7.95	01.дек.07		30.ноя.08		15.0	100.35	-0.10	85 237 690	100.00	100.40		7.87	7.92	1.10		
Твер Обл-6	1 900	7.40	14.ноя.07		14.ноя.09		26.6											
Томск	300	12.00	22.ноя.07		22.ноя.07		2.5											
Томск обл-2	600	10.00	13.окт.07		13.окт.07		1.2	100.18	-0.05	3 005 400	100.08	100.30		8.13	7.84	9.98	0.09	
Удмуртия	1 000	8.20	27.дек.07		27.дек.08		15.9	100.00	-0.10	50 000 000		100.25		8.35	8.20	1.17		
Удмуртия-2	1 500	8.40	17.январ.08		15.июл.12		59.1			25 062 500		101.90						
Уфа-4	500	10.03	04.дек.07		03.июн.08		9.0				101.00	102.00					B+	
Уфа-5	500	8.40	21.дек.07		18.дек.09		27.8	100.45	-0.05	122 089	100.00	100.90		8.34	8.37	1.96	B+	
Хаб край-6	1 000	8.00	24.ноя.07		24.ноя.09		27.0											
ХМАО-2	3 000	12.00	26.ноя.07		27.май.08		8.8				101.00						BBB-	
Чувашия-4	750	12.33	26.сен.07		27.мар.09		18.9					106.80					Va3	
Чувашия-5	1 000	7.85	05.дек.07		05.июн.11		45.6				100.96	101.75					Va3	
Чувашия-6	1 000	8.24	23.окт.07		17.апр.12		56.1				99.50	100.07					Va3	
Якутия-3	800	12.00	18.сен.07		17.июн.08		9.5				102.45	103.50					V+/B+	
Якутия-2500€	2 000	10.00	15.ноя.07		13.май.10		32.6				105.50	106.10					V+/B+	
Якутия-35001	2 500	7.95	18.окт.07		11.апр.13		68.1				102.05	102.49					V+/B+	
Якутия-25007	2 500	7.80	25.окт.07		17.апр.14		80.5			1 019	100.00	101.90					V+/B+	
ЯНАО	1 800	10.00	05.фев.08		03.авг.08		11.0				100.00						BB+	
Яросл обл-4	1 000	10.50	24.ноя.07		26.май.09		20.9				104.00	105.20						
Яросл обл-34006	2 000	7.75	23.окт.07		19.апр.11		44.0	99.21	-0.04	5 105 124	99.15	99.40		7.77	7.81	2.13		
Яросл обл-34007	3 500	8.50	02.окт.07		30.мар.10		31.2	100.20	+0.08	55 270 504	99.90	100.30		7.78	8.48	2.02		

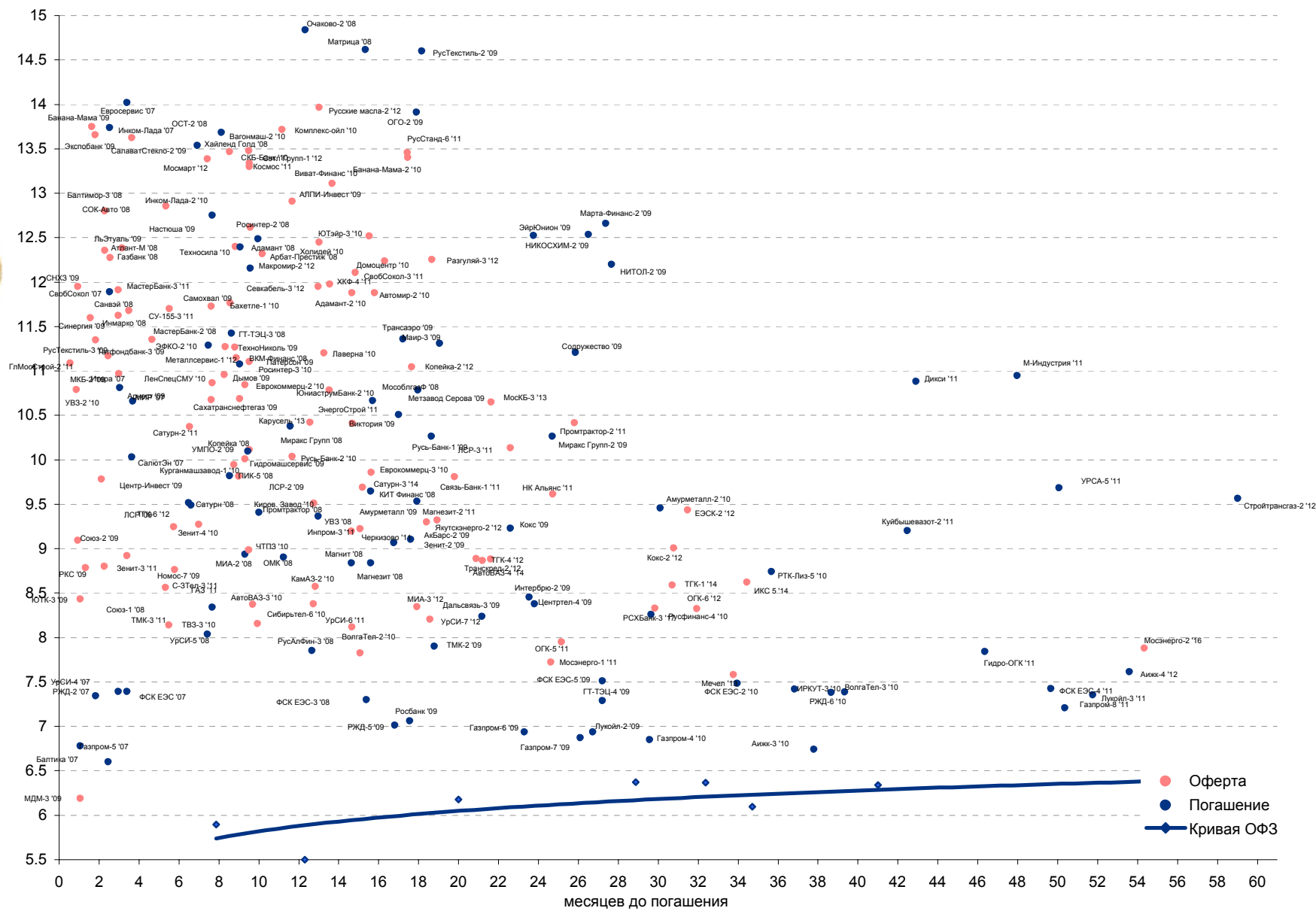


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 25058	40 655	6.30	31.окт.07		30.апр.08		7.9	100.33	+0.21	109 560 315	100.15	100.37		5.89	5.73	6.28	0.60	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	45 000	10.00	12.сен.07		10.сен.08		12.3				102.05	102.54						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7.00	12.сен.07		11.мар.09		18.4				100.23	101.40						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5.80	31.окт.07		29.апр.09		20.0				99.50	99.75						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7.40	24.окт.07		20.январ.10		28.9	102.79	-0.15	20 557 420	102.35	102.79		6.27		7.20	2.07	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25061	31 000	5.80	07.ноя.07		05.май.10		32.4	99.25	+0.05	993	98.70	99.25		6.25		5.84	2.34	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10.00	16.январ.08		14.июл.10		34.7	108.60	-0.45	54 300	108.55	109.40		6.10		9.21	2.04	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6.10	24.окт.07		19.январ.11		41.0				99.50	99.94						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	26 883	6.10	17.окт.07		11.июл.12		59.0	99.50	+0.30	2 985	98.97	99.17		6.37		6.13	3.98	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9.00	13.фев.08		08.авг.12		59.9				108.50	109.00						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6.00	04.ноя.07		02.ноя.12		62.8	98.30	+0.14	9 830	97.95	98.30		6.39		6.10	4.31	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8.50	14.ноя.07		03.авг.16		108.4	105.07	-0.27	25 752 424	104.95	105.00		6.53		8.09	5.95	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	58 290	9.00	12.сен.07		29.авг.18		133.6	107.36	-0.47	48 309 965	107.25	107.35		6.53		8.38	4.75	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46021	30 000	7.50	20.фев.08		08.авг.18		132.9	98.55	-0.07	8 870 490	98.51	98.78		6.61		7.61	7.10	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111 938	9.00	12.сен.07		24.ноя.21		173.1	108.05	-0.24	116 661 984	108.05	108.63		6.81		8.33	7.89	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		02.апр.08		20.мар.19		140.4	60.90	+1.18	334 950	59.70	60.98		6.92			8.16	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	64 000	6.90	13.фев.08		06.фев.36		346.0	100.11	-0.07	237 274 438	100.10	100.15		7.01		6.89	11.90	BBB+/Baa2/BBB+

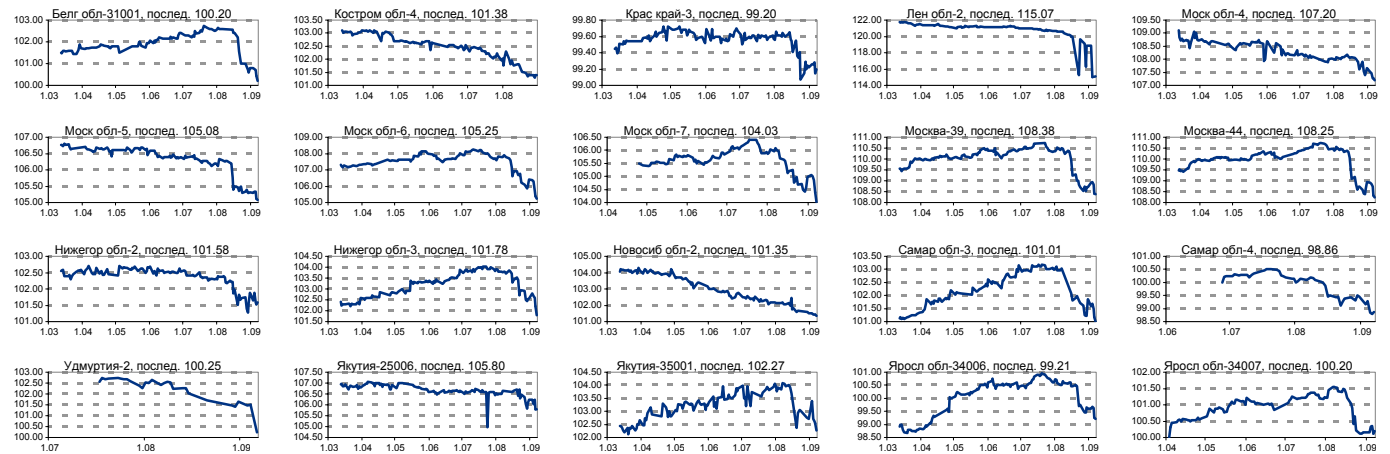


**Рынок корпоративных облигаций**

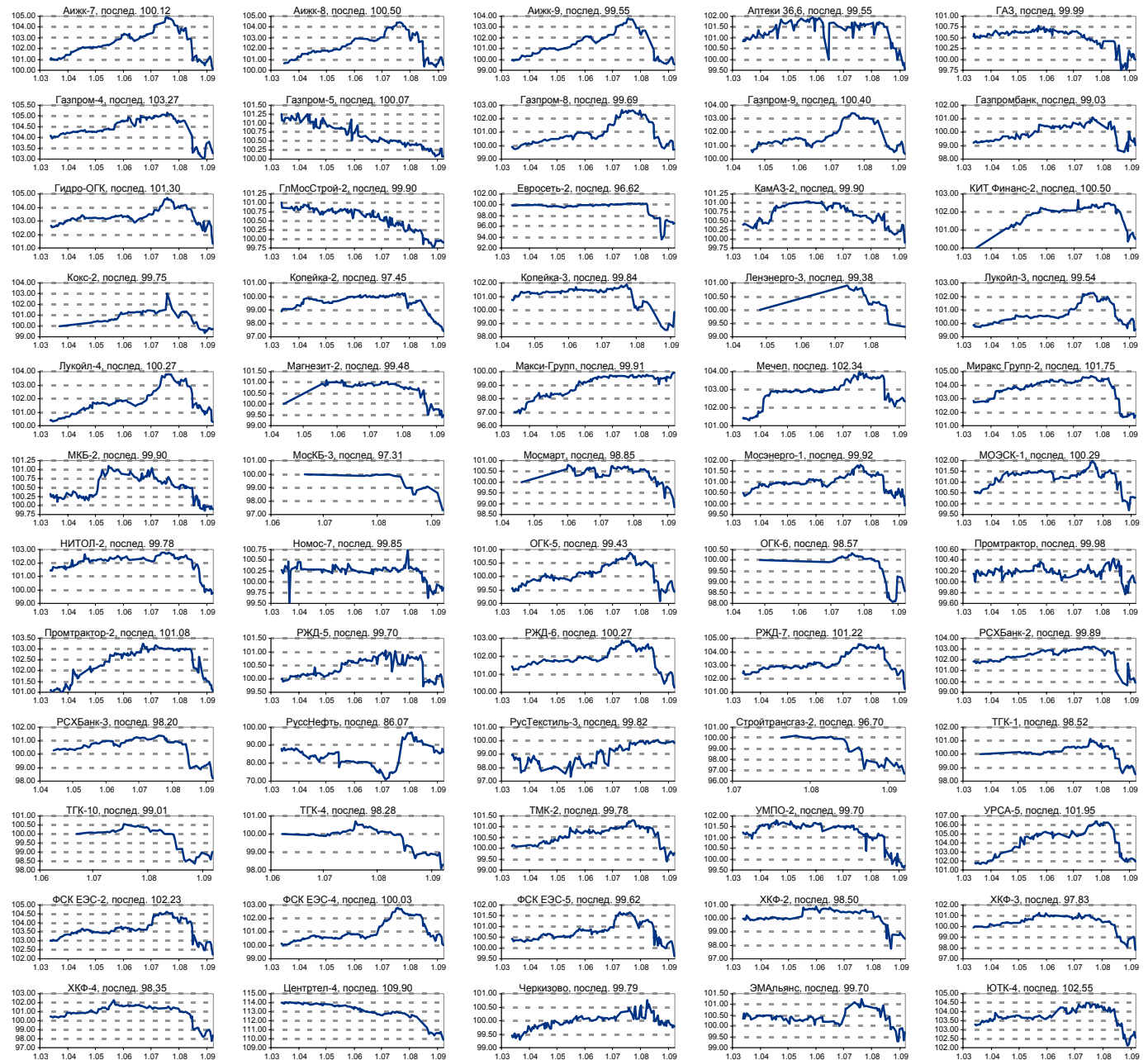




### ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

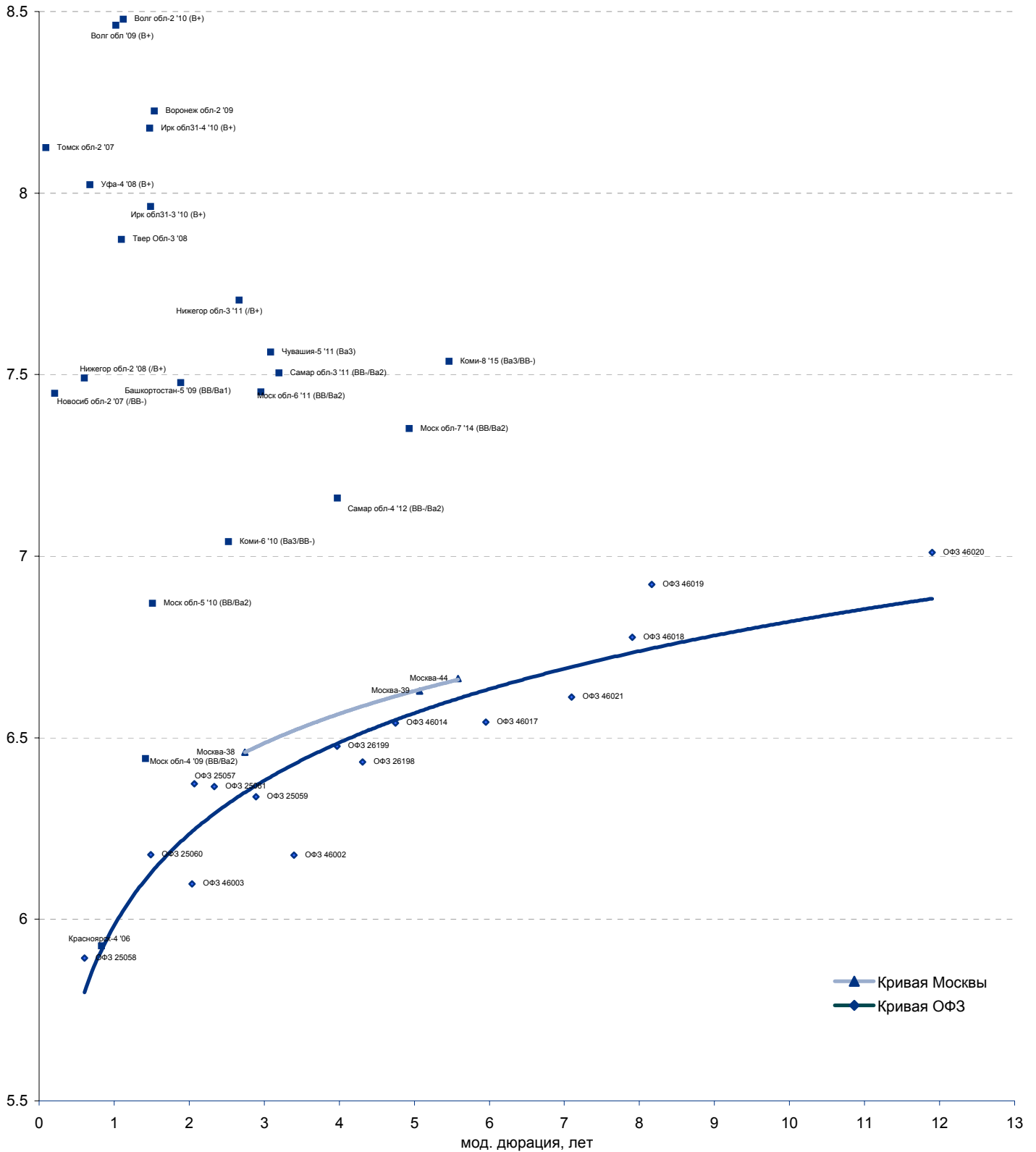


### ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ





Рублевые муниципальные облигации





## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация		
							погашения	текущая				
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>												
Россия '10	\$	2 767 442	8.25	31.03.2010	30.09.2007	103.19	0.00	5.62	8.00	171.6	2.20	
Россия '18	\$	3 466 671	11.00	24.07.2018	24.01.2008	140.13	0.00	5.93	7.85	149.3	7.00	
Россия '28	\$	2 500 000	12.75	24.06.2028	24.12.2007	176.75	0.00	6.15	7.21	144.5	10.02	
Россия '30	\$	20 310 388	7.50	31.03.2030	30.09.2007	111.66	0.58	5.84	6.72	147.3	6.63	
МинФин V	\$	2 837 000	3.00	14.05.2008	14.05.2008	98.19	0.00	5.76	3.06	184.7	0.65	
МинФин VII	\$	1 750 000	3.00	14.05.2011	14.05.2008	91.38	-0.07	5.66	3.28	169.8	3.30	
МинФин VIII	\$	1 322 000	3.00	14.11.2007	14.11.2007	99.48	0.00	6.07	3.02	216.0	0.17	
Alies '07	eur	2 000 000	7.36	25.10.2007	25.10.2007	100.36	0.00	4.43	7.34		0.12	
Alies '09	eur	1 000 000	7.75	25.10.2009	25.10.2007	106.28	0.15	4.56	7.29	65.3	1.83	
Alies '14	\$	2 435 500	9.60	25.10.2014	25.10.2007	126.94	0.39	5.05	7.56	68.2	5.26	
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>												
Москва '11	eur	374 000	6.45	12.10.2011	12.10.2007	103.44	0.02	5.48	6.24	-18.2	151.6	4.31
Москва '16	eur	407 000	5.06	20.10.2016	20.10.2007	94.08	0.13	5.92	5.38	-1.2	155.8	6.72
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>												
АЛРОСА '08	\$	500 000	8.13	06.05.2008	06.11.2007	100.98	-0.08	6.54	8.05	91.1	262.7	0.61
АЛРОСА '14	\$	500 000	8.88	17.11.2014	17.11.2007	109.86	0.08	7.10	8.08	127.5	5.23	
Альфа-Банк '09	\$	400 000	7.88	26.04.2005	10.10.2007	98.36	0.25	8.75	8.01	484.1	484.1	1.81
Альфа-Банк '15	\$	225 000	8.63	09.12.2015	09.12.2007	96.20	0.05	10.38	8.97	471.8	601.3	2.69
Альфа-Банк '17	\$	300 000	8.64	22.02.2017	22.02.2008	93.74	0.10	10.30	9.21	436.9	586.2	6.15
Банк Москвы '09	\$	250 000	8.00	28.09.2009	28.09.2007	102.36	0.17	6.74	7.82	111.6	283.2	1.80
Банк Москвы '10	\$	300 000	7.38	26.11.2010	26.11.2007	101.22	0.03	10.02	7.29	127.9	300.1	2.76
Банк Москвы '15	\$	300 000	7.50	25.11.2015	25.11.2007	99.36	-0.42	7.73	7.55	272.0	401.5	2.74
Банк Санкт-Петербург '09	\$	125 000	9.50	25.11.2009	25.11.2007	97.43	-0.17	10.83	9.75	520.6	692.2	1.88
ВБД '08	\$	150 000	8.50	21.05.2008	21.11.2007	100.58	0.05	7.59	8.45	196.8	368.4	0.64
ВТБ '07	\$	1 000 000	6.11	21.09.2007	21.09.2007	100.07	0.00	3.04	6.11	-258.5	-86.9	0.02
ВТБ '08	\$	550 000	6.88	11.12.2008	11.12.2007	100.84	0.07	6.16	6.82	53.2	224.8	1.16
ВТБ '11	\$	450 000	7.50	12.10.2011	12.10.2007	104.50	0.28	6.23	7.18	56.4	227.3	2.86
ВТБ '15	\$	750 000	6.32	04.02.2015	04.02.2008	101.20	0.06	5.77	6.24	140.8	266.8	2.18
ВТБ '16	eur	500 000	4.25	15.02.2016	15.02.2008	95.32	-0.17	4.94	4.46	-73.7	57.5	3.01
ВТБ '35	\$	1 000 000	6.25	30.06.2035	30.12.2007	98.19	0.14	6.39	6.36	23.5	168.0	6.00
Вымпелком '09	\$	450 000	10.00	16.06.2009	16.12.2007	105.16	0.06	6.82	9.51	120.0	291.6	1.57
Вымпелком '10	\$	300 000	8.00	11.02.2010	11.02.2008	102.30	0.12	6.94	7.82	131.8	300.1	2.15
Вымпелком '11	\$	300 000	8.38	22.10.2011	22.10.2007	103.24	0.28	7.44	8.11	174.2	348.1	3.34
Вымпелком '16	\$	600 000	8.25	22.10.2011	23.11.2007	101.72	0.04	7.97	8.11	203.5	360.5	6.00
Газпром '09	\$	700 000	10.50	21.10.2009	21.10.2007	108.83	0.13	5.97	9.65	34.4	206.0	1.83
Газпром '10	eur	1 000 000	7.80	27.09.2010	27.09.2007	106.07	0.04	5.57	7.35	-5.3	166.3	2.50
Газпром '12	eur	1 000 000	4.56	09.12.2012	09.12.2007	94.35	0.14	5.84	4.83	7.5	174.1	4.34
Газпром '13	\$	1 750 000	9.63	01.03.2013	01.03.2008	115.18	0.25	6.30	8.36	67.4	233.2	4.31
Газstream '13	\$	646 500	5.63	22.07.2013	22.01.2008	98.73	0.15	5.88	5.70	8.5	191.7	4.88
Газпром '15	eur	1 000 000	5.88	01.06.2015	01.06.2008	98.04	0.09	6.20	5.99	33.1	183.3	5.94
Газпром '16	\$	1 350 000	6.21	22.11.2016	22.11.2007	97.00	0.18	6.65	6.40	71.8	228.8	6.74
Газпром '17	eur	500 000	5.14	22.03.2017	22.03.2008	91.53	0.12	6.34	5.61	40.9	190.1	7.04
Газпром '20	\$	1 250 000	7.20	01.02.2020	01.02.2008	102.29	0.17	6.92	7.04	98.6	255.7	8.10
Газпром '22	\$	1 300 000	6.51	07.03.2022	07.03.2008	97.51	0.30	6.78	6.68	68.8	234.0	9.20
Газпром '34	\$	1 200 000	8.63	28.04.2034	28.10.2007	124.80	0.62	6.63	6.91	47.5	226.5	11.56
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7.25	30.10.2008	30.10.2007	100.93	0.13	6.37	7.18	74.9	246.5	1.05
Газпромбанк '15	\$	1 000 000	6.50	23.09.2015	23.09.2007	95.15	0.41	7.31	6.83	144.3	294.5	5.92
Евраз '09	\$	300 000	10.88	03.08.2009	03.02.2008	106.83	0.12	6.95	10.18	132.4	304.0	1.69
Евраз '15	\$	750 000	8.25	10.11.2015	10.11.2007	100.27	0.20	8.20	8.23	235.1	383.7	5.70
Еврохим '12	\$	300 000	7.88	21.03.2012	21.09.2007	96.54	0.19	8.82	8.16	295.1	485.1	3.58
Зенит '09	\$	200 000	8.75	27.10.2009	27.10.2007	98.24	-0.43	9.68	8.91	405.1	576.7	1.83
Казаньоргсинтез '11	\$	200 000	9.25	30.10.2011	30.10.2007	99.92	0.22	9.27	9.26	364.5	530.3	3.26
МБРР '08	\$	150 000	8.63	03.03.2008	03.03.2008	100.13	0.05	8.32	8.61	269.8	441.4	0.45
Мегафон '09	\$	375 000	8.00	10.12.2009	10.12.2007	102.39	0.10	6.82	7.81	120.1	291.7	1.99
ММК '08	\$	300 000	8.00	21.10.2008	21.10.2007	100.70	0.18	7.31	7.94	169.0	340.6	1.01
МТС '08	\$	400 000	9.75	30.01.2008	30.01.2008	101.10	-0.01	6.71	9.64	108.3	279.9	0.37
МТС '10	\$	400 000	8.38	14.10.2010	14.10.2007	103.07	0.23	7.24	8.13	161.8	325.6	2.61
МТС '12	\$	400 000	8.00	28.01.2012	28.01.2008	101.85	0.16	7.49	7.85	177.7	352.8	3.61
НКНХ '15	\$	200 000	8.50	22.12.2015	22.12.2007	100.40	0.03	8.43	8.47	285.6	391.2	6.00
НМТП '12	\$	300 000	7.00	17.05.2012	17.11.2007	100.40	0.03	8.43	6.97	286.6	391.2	6.00
Норникель '09	\$	500 000	7.13	30.09.2009	30.09.2007	101.36	0.21	6.43	7.03	78.2	249.8	1.82
Промстройбанк '08	\$	300 000	6.88	29.07.2008	29.01.2008	100.45	0.13	6.33	6.84	70.2	241.8	0.84
Промстройбанк '15	\$	400 000	6.20	29.09.2015	29.09.2007	98.75	0.14	6.66	6.28	100.7	275.3	2.66
Распадская '12	\$	300 000	7.50	22.05.2012	22.11.2007	95.42	0.26	8.70	7.86	297.9	473.8	3.77
РБР '08	\$	170 000	6.50	11.08.2008	11.02.2008	99.78	0.19	6.74	6.51	112.0	283.6	0.87
Ренессанс '09	\$	250 000	8.75	17.11.2009	17.11.2007	97.66	0.20	9.96	8.96	433.3	604.9	1.88
Росбанк '09	\$	300 000	9.75	24.09.2009	24.09.2007	102.08	0.13	8.62	9.55	299.7	471.3	1.25
Россельхозбанк '10	\$	350 000	6.88	29.11.2010	29.11.2007	101.28	0.16	6.42	6.79	79.8	251.4	2.79
Россельхозбанк '13	\$	700 000	7.18	16.05.2013	16.11.2007	102.98	0.08	6.54	6.97	88.2	257.0	4.53
Россельхозбанк '16	\$	500 000	6.97	21.09.2016	21.09.2007	98.35	0.06	7.45	7.09	226.5	355.5	3.33
Россельхозбанк '17	\$	1 250 000	6.30	15.05.2017	15.11.2007	95.32	0.15	6.97	6.61	103.6	252.9	6.93
РусСтандарт '08	\$	300 000	8.13	21.04.2008	21.10.2007	98.07	-1.31	11.48	8.28	585.2	756.8	0.55
РусСтандарт '15	\$	200 000	8.88	16.12.2015	16.12.2007	92.33	-0.03	11.06	9.61	522.3	669.2	5.43
Сбербанк '13	\$	500 000	6.48	15.05.2013	15.11.2007	101.06	0.09	6.25	6.41	47.4	228.8	4.60
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6.23	11.02.2015	11.02.2008	100.48	0.13	6.01	6.20	38.5	164.5	2.20
Северсталь '09	\$	325 000	8.63	24.02.2009	24.02.2008	102.20	0.00	6.99	8.44	136.8	308.4	1.34
Северсталь '14	\$	375 000	9.25	19.04.2014	19.10.2007	107.60	-0.04	7.76	8.60	196.3	339.1	4.79
Сибнефть '09	\$	500 000	10.75	15.01.2009	15.01.2008	105.51	0.01	6.37	10.19	75.0	246.6	1.23
Синек '15	\$	250 000	7.70	03.08.2015	03.02.2008	100.44	0.76	7.62	7.67	176.6	325.8	5.79
Система '08	\$	350 000	10.25	14.04.2008	14.10.2007	101.75	0.06	7.12	10.07			

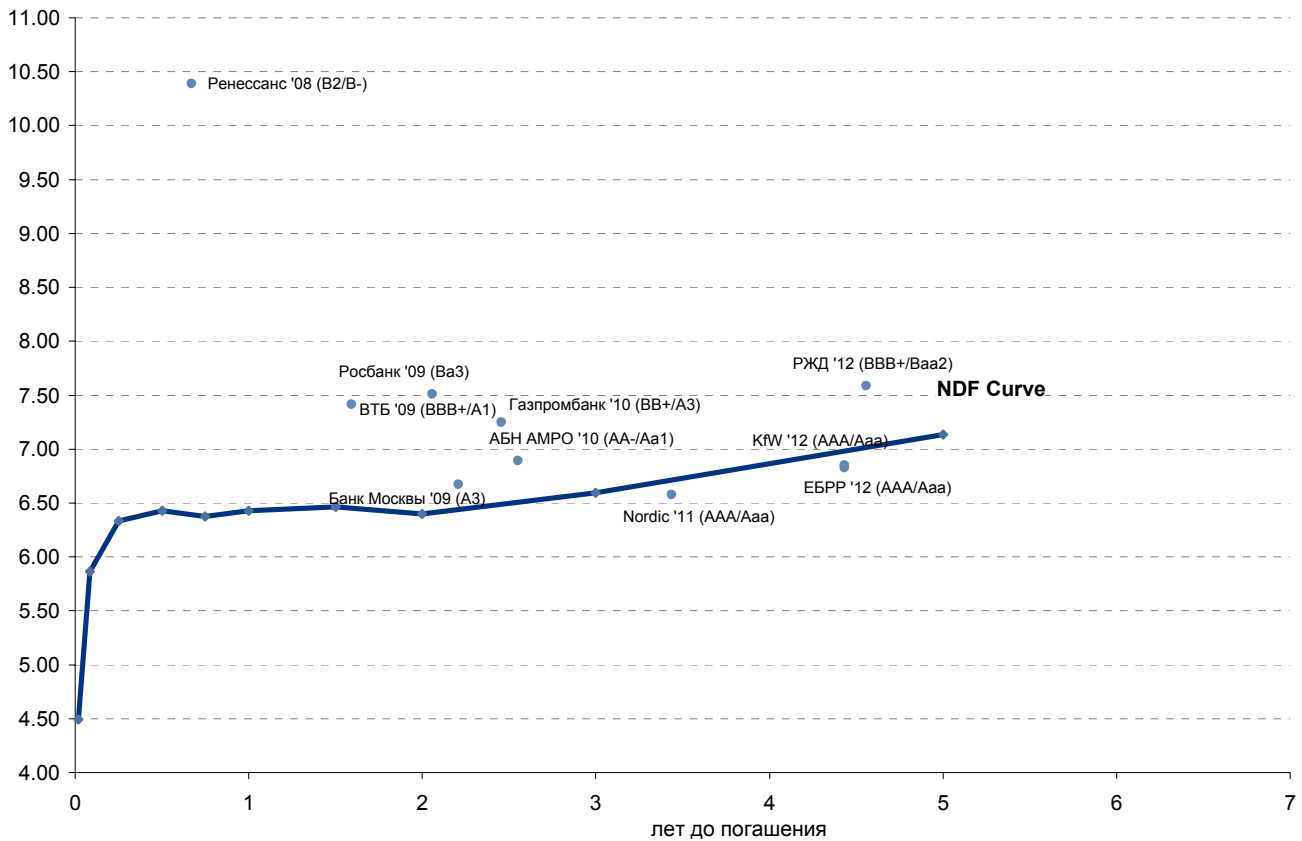




## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн руб.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение	Доходность, %		Спрэд к NDF, б.п.	Мод. Дюрация	Рейтинг
							погашения	текущая			
<b>РУБЛЕВЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>											
АБН АМРО '10	2 500	6.00	29.03.2010	29.03.2008	97.94	0.18	6.89	6.13	41.7	2.22	AA-/Aa1
Банк Москвы '09	5 000	7.25	25.11.2009	25.11.2007	101.13	0.00	6.67	7.17	23.1	1.97	A3
ВТБ '09	10 000	7.00	13.04.2009	13.10.2007	99.38	0.00	7.42	7.04	109.6	1.43	BBB+/A1
Газпромбанк '10	10 000	7.25	22.02.2010	22.02.2008	100.00	1.00	7.25	7.25	65.3	2.19	BB+/A3
ЕБРР '12	3 500	6.00	14.02.2012	14.02.2008	96.89	0.62	6.83	6.19	-31.0	3.63	AAA/Aaa
KfW '12	2 000	6.00	14.02.2012	14.02.2008	96.80	0.54	6.85	6.20	-28.5	3.63	AAA/Aaa
Nordic '11	2 000	5.75	15.02.2011	15.02.2008	97.49	0.42	6.58	5.90	-13.4	2.91	AAA/Aaa
РЖД '12	12 570	8.38	31.03.2012	30.09.2007	103.00	0.00	7.59	8.13	45.2	3.71	BBB+/Baa2
Ренессанс '08	2 660	10.50	12.05.2008	12.11.2007	100.01	-1.00	10.39	10.50	398.6	0.61	B2/B-
Росбанк '09	7 000	8.00	30.09.2009	30.09.2007	100.88	0.00	7.51	7.93	110.0	1.80	Ba3
УРСА '10	5 000	9.13	26.02.2010	26.02.2008					#VALUE!	#N/A N.A.	B1

## Рынок рублевых еврооблигаций





## Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель направления  
Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

### Бизнес-блок продаж и торговли

#### Руководитель бизнес-блока

Эдуард Колузанов, koluzanovea@uralsib.ru

#### Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she\_sa@uralsib.ru  
Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru  
Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, kuznetsovde@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, клиентский менеджер, popovdv@uralsib.ru

#### Редактирование / Перевод

Евгений Гринкруг, редактор/переводчик, grinkruges@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, трейдер, chalovvg@uralsib.ru  
Дэниэл Клейман, трейдер, klejmandm@uralsib.ru  
Константин Макаров, репо-трейдер, makarovkv@uralsib.ru

#### Аналитика

Кити Панцхава, CFA, pantskhavaks@uralsib.ru  
Надежда Мырскова, аналитик, mur\_nv@uralsib.ru

### Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

#### Руководитель бизнес-блока

Дмитрий Шкловский, shklovskyda@uralsib.ru

#### Сопровождение проектов

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim\_gg@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, вед. специалист, grischenkovane@uralsib.ru  
Галина Гудыма, гл. специалист, gud\_gi@uralsib.ru  
Ольга Степаненко, вед. специалист, stepanenkaa@uralsib.ru

Виктор Орехов, вице-президент, ore\_vv@uralsib.ru  
Ольга Краснопорова, аналитик, krasnoperovaoy@uralsib.ru

## Аналитическое управление по операциям с акциями

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Ким Искян, iskyanks@uralsib.ru

#### Стратегия / Банки

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru

#### Политика / Экономика

Владимир Тихомиров, tih\_vi@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Евгения Дышлюк, dyshlyukem@uralsib.ru

Павел Попиков, popikovpn@uralsib.ru

#### Недвижимость

Ким Искян, iskyanks@uralsib.ru

#### Телекоммуникации / Медиа / Информационные технологии

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

#### Потребительский сектор / Розничная торговля / Транспорт

Андрей Никитин, Nikitinai@uralsib.ru  
Мария Старцева, startsevamv@uralsib.ru

#### Металлургия / Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghMS@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, smolindv@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 offerты. 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 2007