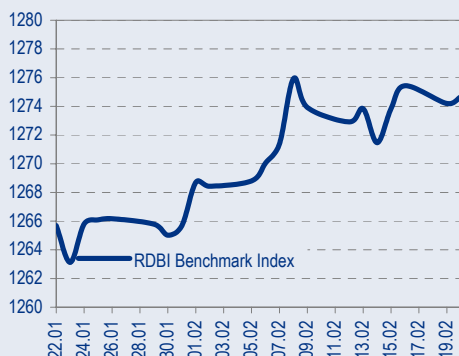
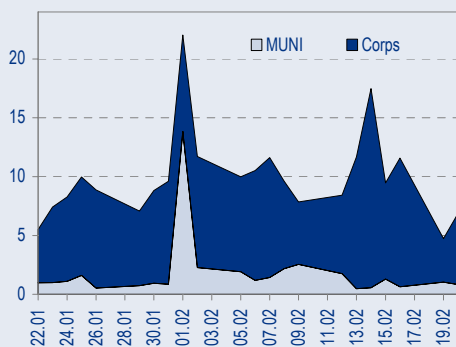




## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

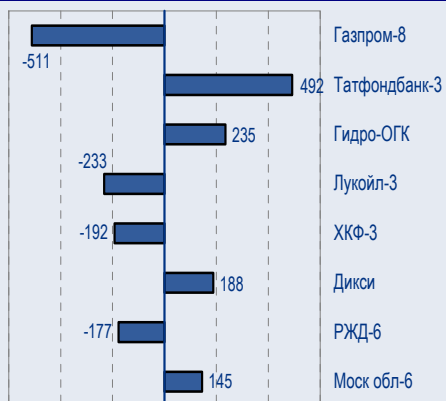


## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (Биржа и РПС, млрд руб.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

Биржа и РПС, млн руб. (со знаком изменения цены)



## МАКРОСТАТИСТИКА

21.02.2007 Пред. день

|                                      |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.   | 397,4   | 427,7   |
| Обменный курс ЦБ РФ, руб.            | 26,20   | 26,21   |
| Обменный курс USD/EUR                | 1,3149  | 1,3171  |
| Цена на нефть URALS, \$/барр.        | 53,89   | 54,17   |
| Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *             | 304,6   | 0,8     |
| MIBOR, %                             | 4,2     | 3,6     |
| Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб) |         |         |
| Банки первого круга, %               | 4,5-5,0 | 3,3-3,5 |
| Банки второго круга, %               | 4,8-5,3 | 3,5-3,8 |
| Банки третьего круга, %              | 5,0-5,5 | 3,8-4,0 |

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

### • Ждем CPI

Сегодня американский департамент труда опубликует данные о динамике индекса потребительских цен за январь. Эти новости имеют большую важность, поскольку инвесторы ждут от новых данных подтверждения недавних слов Бена Бернанке о том, что инфляционная опасность в экономике США снизилась ...

### • Чем Макси-Групп хуже Амурметалла?!

2 марта 2007 года компания Амурметалл планирует разместить свой второй облигационный займ объемом 2 млрд руб. Исходя из текущей рыночной ситуации, мы в нашем еженедельном обзоре сделали вывод, что справедливой доходностью бумаги является уровень 9,3%, что в общем соответствует и оценке лид-менеджеров ...

### • Виктория – Дешево

Вчера, 20 февраля, состоялось размещение облигаций сети розничной торговли «Виктория». Второй выпуск объемом 1,5 млрд. руб. был размещен на три года без оферты ...

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭНЕРГЕТИКА

#### Минфин снижает прогноз цен на нефть

Интерфакс вчера опубликовал повестку дня заседания совета директоров РАО ЕЭС, которое состоится 2 марта 2007 г. Совет обсудит новый план реструктуризации компании, создание СП ТНК-ВР и ОГК-1 по увеличению мощностей Нижневартовской ГРЭС, изменение параметров допэмиссии ТГК-1 и варианты использования привлеченных в ходе допэмиссии ОГК-3 средств, которые останутся после финансирования инвестиционной программы компании..... стр.4

### РОСНЕФТЬ

#### I полугодие 2006 г. по МСФО: нейтральные результаты, хорошие перспективы

Роснефть является крупнейшим частным кредитором ЮКОСа, задолженность последнего перед ней превышает 10 млрд долл. Поэтому рассматриваем Роснефть как основного претендента на активы ЮКОСа, которые будут выставлены на продажу. .... стр.5

#### СТАТИСТИКА..... стр.6

## Новости

✦ Центробанк Японии повысил учетную ставку на 0,25 процентных пункта - до 0,5%. [РБК]

✦ Совет директоров ОАО «Ленэнерго» утвердил решение о выпуске облигаций серии 03 общим объемом 3 млрд. рублей. [Cbonds]

✦ 20 февраля на ММВБ состоялся конкурс по определению процентной ставки первого купона второго выпуска облигаций ЗАО «Русь-Банк». По результатам проведения конкурса ставка купона на первый купонный период установлена в размере 9,5% годовых, что соответствует доходности 9,72% годовых к оферте через 1.5 года. В ходе конкурса было получено 39 заявок на общую номинальную сумму 2 294 млн. руб. В заявках указывалась ставка купона в диапазоне 9,0-9,5% годовых. Весь выпуск общим номинальным объемом 2 млрд. руб. был размещен в ходе конкурса. [Cbonds]

✦ Совет директоров ОАО Акционерный Коммерческий Банк «Московский Деловой Мир» утвердил решение о выпуске облигаций серии 04 и серии 05 совокупным объемом 8 млрд. руб. [Cbonds]

✦ 27 февраля 2007 года на ММВБ начинается размещение облигаций серии 01 ОАО «Оренбургская ипотечно-жилищная корпорация» общим объемом 1 млрд. рублей. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Ждем CPI

Сегодня американский департамент труда опубликует данные о динамике индекса потребительских цен за январь.

Эти новости имеют большую важность, поскольку инвесторы ждут от новых данных подтверждения недавних слов Бена Бернанке о том, что инфляционная опасность в экономике США снизилась.

Соответственно, вчера вечером трейдеры вели себя консервативно, сначала умеренно продав 10-летние выпуски, а затем, к вечеру, купив их, вернув доходность US10Y к уровню 4,68%.

Таким образом, сегодняшний CPI обещает рынку волатильность, однако наш общий среднесрочный взгляд на 10-летние ноты казначейства остается скорее положительным. Технически, основным сигналом на покупку будет вполне вероятный пробой уровня 4,45% в направлении вниз, который откроет длинным Treasuries дорогу к уровню 4%.

#### Чем Макси-Групп хуже Амурметалла?!

2 марта 2007 года компания Амурметалл планирует разместить свой второй облигационный займ объемом 2 млрд руб. Исходя из текущей рыночной ситуации, мы в нашем еженедельном обзоре сделали вывод, что справедливой доходностью бумаги является уровень 9,3%, что в общем соответствует и оценке лид-менеджеров.

С другой стороны, облигации Макси-Групп торгуются сейчас с доходностью 16,5% на срок 7 мес.

Поскольку оба эмитента являются относительно небольшими металлургическими предприятиями, нам пришла в голову идея сравнить эти компании. Данные представлены в следующей таблице.

**Макси-Групп в сравнении с Амурметаллом**

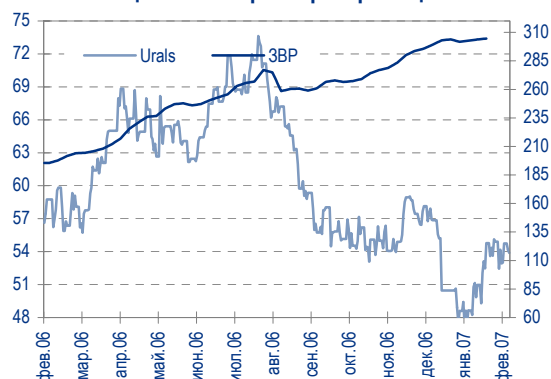
|                                       | Макси-Групп          | Амурметалл    |
|---------------------------------------|----------------------|---------------|
| Последняя отчетность МСФО             | Первая половина 2005 | 2004          |
| Производство продукции за 9М2006 года | 762 тыс. тонн        | 568 тыс. тонн |
| Текущая производственная мощность     | 2,3 млн тонн         | 1 млн тонн    |
| Обеспеченность собственным ломом      | 100%                 | 40%           |
| Выручка 9М2006, млн долл.             | 401                  | 265,2         |
| ЕБИТДА, млн долл.                     | 80                   | 21,8          |
| Маржа ЕБИТДА                          | 20%                  | 8,2%          |
| Активы, млн долл.                     | 1425                 | 363,5         |
| Долг 9М2006, млн долл.                | 787                  | 142           |
| Долг/ЕБИТДА                           | 7,4                  | 4,9           |
| Долг/Активы                           | 55%                  | 39%           |
| % краткосрочного долга                | 42%                  | 25%           |
| ЕБИТДА/Проценты                       | 2,8                  | 3             |

Источник: Компании, оценки Уралсиба

Наши выводы:

- Операционно Макси-Групп более сильная компания, чем Амурметалл, поскольку существующие мощности и объем собираемого лома позволяют ей гораздо быстрее наращивать выпуск в 2007-2009 годах.
- Макси-Групп существенно опережает Амурметалл по марже ЕБИТДА, что опять же дает возможность группе расти быстрее.

**Цены на нефть и резервы ЦБ РФ**



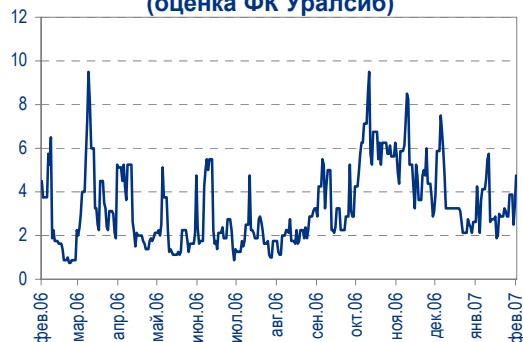
**Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.**



**Динамика курса рубля**



**Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)**





- Очевидной проблемой Макси-Групп является высокий уровень долга. Однако необходимо понимать, что эти средства были в основном взяты на пуск печи ДСП-2, которая и позволила увеличить плавильную мощность до 2,3 млн тонн. Печь была пущена в сентябре 2006 года и в настоящий момент вышла на проектную мощность.
- В 2007 году основной проблемой Макси-Групп является погашение 100 млн долл. CLN НсММЗ. Учитывая кредитную линию такого же объема от ВТБ, открытую в начале этого года, можно считать, что предприятие полностью готово решить этот вопрос.
- Что касается прозрачности и скорости подготовки отчетности по МСФО, Макси-Групп находится впереди Амурметалла, поскольку группа уже представила репорт за финансовый год, закончившийся в июле 2005, при этом НсММЗ уже опубликовал аудированную отчетность за весь 2005 год.

Соответственно, мы хотим задать вопрос: а стоит ли единственный факт более высокой долговой нагрузки невообразимой премии размером 700бп?!

Наш ответ на это – ОДНОЗНАЧНО НЕТ!

Если бы не негативный имидж, сложившийся вокруг Макси-Групп, когда ее долговая нагрузка быстро росла, нормальным уровнем спреда между МГ и Амурметаллом был бы диапазон 100-150бп как максимум, т.е. облигации группы должны были бы торговаться с доходностью порядка 11% и ниже.

Мы очень рекомендуем инвесторам учитывать этот факт, наблюдая сейчас облигации Макси-Групп на уровне 16,5% на 7 мес.

## **Виктория – Дешево**

Вчера, 20 февраля, состоялось размещение облигаций сети розничной торговли «Виктория». Вторым выпуском объемом 1,5 млрд. руб. был размещен на три года без оферты. В преддверии аукциона, мы оценивали справедливый диапазон доходности Виктории-2'10 на уровне 10,8-11,1% и рекомендовали выставлять заявки, соответствующие доходности 11%, то есть с 20 бп премией к нижней границе справедливого диапазона.

Ставка полугодовых купонов на весь период обращения составила 10,89%, что соответствует доходности к погашению на уровне 11,19%.

Мы полагаем, что инвесторы переоценили риски, присущие бизнесу Виктории. Учитывая относительные спреды компаний сектора розничной торговли и текущей конъюнктуры доходность выпуска Виктория-2'10 не должна превышать 10,8% на вторичном рынке.

## **Взгляд на рынок**

В связи с наступлением периода налоговых платежей с его периодическими подъемами ставок денежного рынка наш взгляд на краткосрочные перспективы длинных рублевых облигаций является нейтральным.

В средне- и долгосрочной перспективе мы остаемся сторонниками большой дюрации.

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

*Куту Панцхава, PantskhavaKS@uralsib.ru*

## **Рынок еврооблигаций**

### **КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

#### **Суверенные еврооблигации**

Наиболее заметным событием стало решение Банка Японии повысить учетную ставку на 25 б.п. до 0,5%. В данном случае имеет значение не абсолютная величина повышения, а сам факт такового. Если подъем



ставки продолжится и в будущем, это поставит под угрозу практику многих международных инвесторов занимать «дешевые» деньги в Японии, а затем вкладывать их в Emerging Markets. В краткосрочном периоде, на наш взгляд, это решение не окажет негативного влияния на развивающиеся рынки.

Последние вчера оставались стабильными – низкая торговая активность на фоне практически неизменных цен. Похожая ситуация наблюдалась и на российском рынке. Так, Россия '30 (5.68%) колебалась чуть выше 113%, сохранив спрэд к US10Y в размере 100 б.п.

## Корпоративный сектор

Котировки российских корпоративных еврооблигаций вчера в целом остались на месте.

На первичном рынке завершилось размещение 3-летнего выпуска еврооблигаций Локо-Банка (B2/B- от Moody's/Fitch) объемом 100 млн долл. Доходность составила 10% при ранее объявленном ориентире 9,75-10%.

Мы считаем доходность 10% в корпоративном секторе привлекательной независимо от эмитента – абсолютное большинство выпусков (Локо-Банк '10 в их числе) имеют рейтинги не ниже В от международных рейтинговых агентств. Поэтому вероятность дефолта представляется нам весьма низкой.

## Рекомендации:

Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,25% к покупке. 1 февраля рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило прогноз по рейтингам АФК «Система» и её дочерним компаниям до «позитивного». В результате бумага достигла в доходности уровня 7,26%. Однако спрэд к кривой МТС по-прежнему велик и составляет порядка 50 б.п. Мы видим дальнейший потенциал роста бумаги, поэтому устанавливаем новую промежуточную цель – 7,10%. Но в перспективе выпуск может торговаться ниже.

- Система '11 – цель 7,10%
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,20%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

**Вывод:** Мы не ожидаем заметного изменения котировок корпоративных еврооблигаций. Однако формируем позитивный взгляд на бонды со «средней» и «длинной» дюрацией. Вследствие снижения чистого долга РФ и отсутствия первичного предложения в суверенных бондах в течение года возможно снижение их доходностей, а также доходностей бумаг квазигосударственных компаний. Наша среднесрочная цель по спреду к казначейским облигациям – 90 б.п.

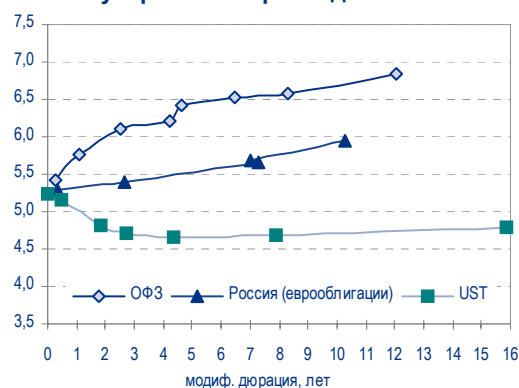
Надежда Мырсыкова, myr\_nv@uralsib.ru

## ЭНЕРГЕТИКА

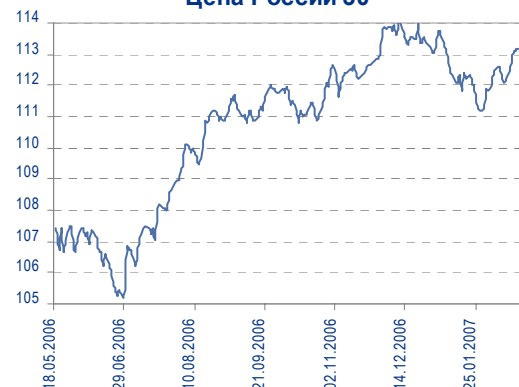
### 2 марта совет директоров РАО «ЕЭС России» обсудит новый план реструктуризации

Опубликована повестка дня заседания совета директоров 2 марта. Интерфакс вчера опубликовал повестку дня заседания совета директоров РАО ЕЭС, которое состоится 2 марта 2007 г. Совет обсудит новый план реструктуризации компании, создание СП ТНК-ВР и ОГК-1 по увеличению мощностей Нижневартовской ГРЭС, изменение параметров допэмиссии ТГК-1 и варианты использования привлеченных в ходе допэмиссии ОГК-3 средств, которые останутся после финансирования инвестиционной

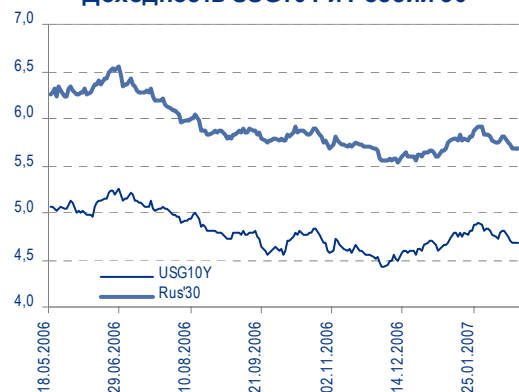
Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России



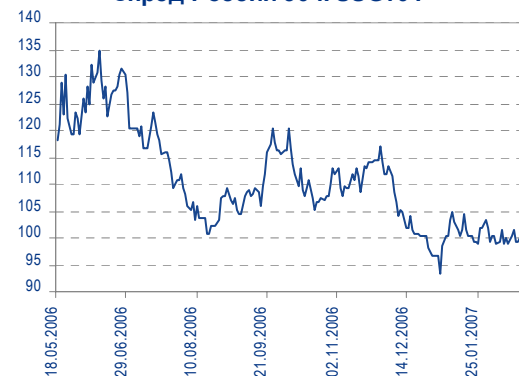
Цена России'30



Доходность USG10Y и России'30



Спрэд России'30 к USG10Y





программы компании.

**Новая концепция окончательной реструктуризации РАО ЕЭС.** В соответствии с новым планом реструктуризации, правительство переведет доли государства в теплогенерирующих компаниях – ОГК и ТГК – на баланс Федеральной сетевой компании (ФСК). В результате перераспределения активов государство увеличит свою долю в ФСК до более 75%. Это позволит правительству продать госпакеты акций теплогенерирующих компаний для финансирования инвестиционной программы ФСК, не ущемляя интересы миноритарных акционеров.

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

## **Роснефть**

### **Активы ЮКОСа будут распроданы на открытых аукционах**

**Роснефть: главный бенефициар продажи активов ЮКОСа.** Роснефть является крупнейшим частным кредитором ЮКОСа, задолженность последнего перед ней превышает 10 млрд долл. Поэтому рассматриваем Роснефть как основного претендента на активы ЮКОСа, которые будут выставлены на продажу.

**Аукционы по продаже активов ЮКОСа пройдут с марта по август.** Вчера кредиторы ЮКОСа приняли решение продать его активы на открытых аукционах, которые начнутся в марте и продлятся до августа нынешнего года включительно. Условия аукционов и сроки их проведения будут объявлены отдельно. Об этом сообщают СМИ.

**Задолженность ЮКОСа.** По данным СМИ, суммарная кредиторская и налоговая задолженность ЮКОСа составляет около 27 млрд долл., при этом активы компании могут быть проданы приблизительно за 22 млрд долл. С учетом дисконта. Сегодня «Ведомости» сообщили, что в первую очередь на продажу будут выставлены доли ЮКОСа в Роснефти (9,44%) и Газпром нефти (20%). Их стартовая цена предполагает дисконт соответственно в 20% и 6% к текущей рыночной стоимости.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормщикова, kor\_an@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            | 9,70     | 02.апр.07 | 04.июл.07 | 30.июн.08 | 4,5        | 16,5  |        |       |                      | 100,20    | 100,79  |               |        |       |        |          | B1            | финансы       |
| АвтоВАЗ-2                      | 3 000            | 1,00     | 15.авг.07 |           | 13.авг.08 |            | 18,0  |        |       |                      | 90,01     | 99,50   |               |        |       |        |          |               | автопром      |
| АвтоВАЗ-3                      | 5 000            | 7,80     | 26.июн.07 | 26.июн.07 | 22.июн.10 | 4,2        | 40,6  |        |       |                      | 100,15    | 100,45  |               |        |       |        |          |               | автопром      |
| Автомир                        | 1 000            | 11,66    | 06.мар.07 | 11.сен.07 | 01.сен.09 | 6,8        | 30,8  |        |       |                      | 99,85     | 100,07  |               |        |       |        |          |               | торговля      |
| Агрохолдинг                    | 1 000            | 13,00    | 14.апр.07 | 14.июл.07 | 18.июл.09 | 4,8        | 29,3  | 100,08 | -0,05 | 24 020 500           | 100,00    | 100,15  | 13,40         | 12,63  | 12,99 | 0,35   |          |               | с/х           |
| Адамант                        | 500              | 13,10    | 07.июн.07 |           | 05.июн.08 |            | 15,7  |        |       |                      | 99,75     | 99,94   |               |        |       |        |          |               | строительство |
| Адамант-2                      | 2 000            | 11,25    | 22.фев.07 | 24.май.07 | 20.май.10 | 3,1        | 39,5  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               | строительство |
| Аижк                           | 1 070            | 11,00    | 01.июн.07 |           | 01.дек.08 |            | 21,7  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Аижк-2                         | 1 500            | 11,00    | 01.авг.07 |           | 01.фев.10 |            | 35,9  |        |       |                      |           | 110,80  |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Аижк-3                         | 2 250            | 9,40     | 15.апр.07 |           | 15.окт.10 |            | 44,4  |        |       |                      | 104,90    | 105,30  |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Аижк-4                         | 900              | 8,70     | 01.май.07 |           | 01.фев.12 |            | 60,2  |        |       |                      | 105,25    | 106,25  |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Аижк-5                         | 2 200            | 7,35     | 15.апр.07 |           | 15.окт.12 |            | 68,8  |        |       |                      |           | 100,23  |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Аижк-6                         | 2 500            | 7,40     | 15.апр.07 |           | 15.июл.14 |            | 90,1  |        |       |                      | 100,00    | 100,25  |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Аижк-7                         | 4 000            | 7,68     | 15.апр.07 |           | 15.июл.16 |            | 114,4 |        |       |                      | 101,25    | 101,45  |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Аижк-8                         | 5 000            | 7,63     | 15.мар.07 | 15.мар.14 | 15.июн.18 | 86,0       | 137,8 |        |       | 50 600 000           | 101,16    | 101,35  |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Аижк-9                         | 5 000            | 7,49     | 15.май.07 |           | 15.фев.17 |            | 121,6 |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| АкБарс-2                       | 1 500            | 8,25     | 26.июл.07 | 26.июл.07 | 22.янв.09 | 5,2        | 23,4  | 100,25 | 0,00  | 1 001                | 100,10    | 100,40  | 7,77          | 7,60   | 8,23  | 0,40   |          |               | финансы       |
| АЛПИ-Инвест                    | 1 500            | 10,99    | 23.фев.07 | 29.авг.07 | 21.авг.09 | 6,3        | 30,4  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               | торговля      |
| Амурметалл                     | 1 500            | 9,80     | 01.мар.07 |           | 26.фев.09 |            | 24,6  |        |       |                      | 101,60    | 101,85  |               |        |       |        |          |               | металлургия   |
| Аптеки 36,6                    | 3 000            | 9,89     | 03.июл.07 | 03.июл.08 | 30.июн.09 | 16,6       | 28,7  | 101,15 | +0,25 | 36 336 500           | 100,95    | 101,35  | 10,21         |        | 9,78  | 1,19   |          |               | торговля      |
| Арбат-Престиж                  | 1 500            | 10,50    | 22.июн.07 | 22.июн.07 | 20.июн.08 | 4,1        | 16,2  | 100,13 | +0,03 | 501 000              | 100,05    | 100,20  | 10,28         | 9,94   | 10,49 | 0,31   |          |               | торговля      |
| Арнест                         | 600              | 10,30    | 25.апр.07 | 25.апр.07 | 29.апр.09 | 2,1        | 26,6  |        |       |                      | 100,00    |         |               |        |       |        |          |               | производство  |
| Атлант-М                       | 1 000            | 12,25    | 17.май.07 | 15.ноя.07 | 13.ноя.08 | 8,9        | 21,1  | 99,88  | -0,10 | 2 505 420            | 99,85     | 99,90   | 12,75         | 12,05  | 12,27 | 0,65   |          |               | торговля      |
| АЦБК-Инвест-2                  | 500              | 0,00     | 22.май.07 |           | 20.май.08 |            | 15,2  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               | производство  |
| Балтика                        | 1 000            | 8,75     | 22.май.07 |           | 20.ноя.07 |            | 9,1   |        |       |                      | 100,50    |         |               |        |       |        |          |               | потреб. тов.  |
| Балтимор-3                     | 800              | 11,25    | 17.май.07 | 24.май.07 | 15.май.08 | 3,1        | 15,0  | 100,20 | +0,02 | 14 443 350           | 100,05    | 100,35  | 9,69          | 9,32   | 11,23 | 0,24   |          |               | потреб. тов.  |
| Банана-Мама                    | 1 000            | 11,25    | 27.апр.07 | 26.окт.07 | 23.окт.09 | 8,3        | 32,5  |        |       | 309 845              |           |         |               |        |       |        |          |               | торговля      |
| Башкирэн-3                     | 1 500            | 8,30     | 30.мар.07 | 19.мар.09 | 09.мар.11 | 25,3       | 49,3  | 100,35 | -0,06 | 1 003 500            | 100,06    | 101,50  | 8,37          |        | 8,27  | 1,78   |          |               | энергетика    |
| Белон                          | 1 500            | 9,10     | 06.июн.07 |           | 03.июн.09 |            | 27,8  | 100,16 | +0,01 | 63 601 450           | 100,19    |         |               | 9,21   | 9,09  | 1,94   |          |               | сырье         |
| Белый фрегат                   | 1 000            | 14,50    | 15.мар.07 | 13.дек.07 | 17.дек.09 | 9,9        | 34,4  | 100,05 | -0,05 | 59 950 782           | 100,00    | 100,20  | 15,22         | 14,05  | 14,49 | 0,68   |          |               | с/х           |
| Вагонмаш-2                     | 1 000            | 11,00    | 20.июн.07 | 18.июн.08 | 15.дек.10 | 16,1       | 46,5  |        |       |                      | 100,00    | 100,10  |               |        |       |        |          |               | машиностр.    |
| ВВД-2                          | 3 000            | 9,00     | 20.июн.07 |           | 15.дек.10 |            | 46,5  | 103,25 | -0,10 | 139 833 750          | 103,30    |         |               | 8,15   | 8,72  | 3,08   |          |               | потреб. тов.  |
| Виктория                       | 1 500            | 10,40    | 02.авг.07 |           | 29.янв.09 |            | 23,6  | 99,94  | +0,16 | 36 161 660           | 99,82     | 100,05  |               | 10,70  | 10,41 | 1,63   |          |               | торговля      |
| Виктория-2                     | 1 500            | 10,89    | 21.авг.07 |           | 16.фев.10 |            | 36,4  | 100,00 |       | 1 500 000 000        |           |         |               | 11,19  | 10,89 | 2,37   |          |               | торговля      |
| ВКМ-Финанс                     | 1 000            | 9,75     | 06.июн.07 |           | 04.июн.08 |            | 15,7  | 99,56  | -0,04 | 5 425 750            | 98,75     | 99,82   | 10,36         | 10,36  | 9,79  | 1,13   |          |               | машиностр.    |
| Волга                          | 1 500            | 12,00    | 13.мар.07 |           | 13.мар.07 |            | 0,7   |        |       |                      | 100,10    | 100,19  |               |        |       |        |          |               | производство  |
| ВолгаТел-2                     | 3 000            | 8,20     | 05.июн.07 | 02.дек.08 | 30.ноя.10 | 21,7       | 46,0  | 101,55 | +0,10 | 50 775 000           |           |         | 7,38          |        | 8,07  | 1,58   |          |               | телеком       |
| ВолгаТел-3                     | 2 300            | 8,50     | 05.июн.07 |           | 30.ноя.10 |            | 46,0  |        |       |                      | 102,55    | 102,75  |               |        |       |        |          |               | телеком       |
| ВолгаТел-4                     | 3 000            | 7,99     | 13.мар.07 | 10.сен.09 | 03.сен.13 | 31,1       | 79,6  |        |       |                      | 101,05    | 101,20  |               |        |       |        |          |               | телеком       |
| ВТБ-4                          | 5 000            | 6,50     | 22.мар.07 | 23.мар.07 | 19.мар.09 | 1,0        | 25,3  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| ВТБ-5                          | 15 000           | 6,20     | 26.апр.07 | 26.апр.07 | 17.окт.13 | 2,2        | 81,0  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| ВТБ-6                          | 15 000           | 6,50     | 18.апр.07 | 20.июл.07 | 06.июл.16 | 5,0        | 114,1 |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| ГАЗ                            | 5 000            | 8,49     | 14.авг.07 | 14.фев.08 | 08.фев.11 | 12,0       | 48,3  | 100,59 | -0,04 | 64 253 916           | 100,56    | 100,71  | 7,96          | 7,78   | 8,44  | 0,89   |          |               | автопром      |
| Газбанк                        | 750              | 10,50    | 22.май.07 | 23.ноя.07 | 25.ноя.08 | 9,2        | 21,5  |        |       |                      | 99,90     | 100,15  |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Газпром-4                      | 5 000            | 8,22     | 15.авг.07 |           | 10.фев.10 |            | 36,2  | 104,21 | +0,03 | 81 792 384           | 104,15    | 104,24  |               | 6,75   | 7,89  | 2,54   |          |               | сырье         |
| Газпром-5                      | 5 000            | 7,58     | 10.апр.07 |           | 09.окт.07 |            | 7,7   | 101,08 | -0,14 | 7 105 960            | 101,00    | 101,25  |               | 5,89   | 5,66  | 7,50   | 0,60     |               | сырье         |
| Газпром-6                      | 5 000            | 6,95     | 09.авг.07 |           | 06.авг.09 |            | 29,9  | 100,84 | +0,06 | 33 306 444           | 100,77    | 100,89  |               | 6,68   | 6,89  | 2,16   |          |               | сырье         |
| Газпром-7                      | 5 000            | 6,79     | 03.май.07 |           | 29.окт.09 |            | 32,7  |        |       |                      | 100,15    | 100,30  |               |        |       |        |          |               | сырье         |
| Газпром-8                      | 5 000            | 7,00     | 03.май.07 |           | 27.окт.11 |            | 57,0  | 100,08 | -0,03 | 511 203 713          | 100,05    | 100,10  |               | 7,10   | 6,99  | 3,81   |          |               | сырье         |
| Газпромбанк                    | 5 000            | 7,10     | 02.авг.07 |           | 27.янв.11 |            | 47,9  |        |       | 29 820 000           | 99,17     | 99,40   |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Газпромбанк-2                  | 5 000            | 6,54     | 30.май.07 | 28.ноя.07 | 20.ноя.13 | 9,4        | 82,2  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               | финансы       |
| Гидро-ОГК                      | 5 000            | 8,10     | 04.июл.07 |           | 29.июн.11 |            | 53,0  | 103,10 | 0,00  | 235 028 239          | 103,05    | 103,15  |               | 7,39   | 7,86  | 3,51   |          |               | энергетика    |
| Гидромашсервис                 | 1 000            | 9,90     | 29.май.07 | 27.май.08 | 24.ноя.09 | 15,4       | 33,6  |        |       |                      | 100,21    | 100,65  |               |        |       |        |          |               | машиностр.    |
| ГлМосСтрой-2                   | 4 000            | 11,50    | 22.мар.07 | 20.сен.07 | 17.мар.11 | 7,1        | 49,5  | 100,99 | -0,06 | 90 653 016           | 100,75    | 101,20  | 9,91          | 9,26   | 11,39 | 0,53   |          |               | строительство |
| ГОТЭК-2                        | 1 500            | 11,50    | 21.июн.07 | 25.июн.07 | 18.июн.09 | 4,2        | 28,3  | 100,26 | +0,23 | 2 302 641            | 100,03    | 100,49  | 10,55         | 10,18  | 11,47 | 0,32   |          |               | производство  |
| ГТ-ТЭЦ-3                       | 1 500            | 10,50    | 20.апр.07 |           | 18.апр.08 |            | 14,1  | 99,88  | +0,04 | 199 900              | 99,81     | 99,95   |               | 10,87  | 10,51 | 1,01   |          |               | машиностр.    |
| Дальсвязь-2                    | 2 000            | 8,85     | 06.июн.07 | 04.июн.10 | 30.май.12 | 40,0       | 64,2  |        |       |                      | 101,85    |         |               |        |       |        |          |               | телеком       |
| Дальсвязь-3                    | 1 500            | 8,60     | 06.июн.07 |           | 03.июн.09 |            | 27,8  |        |       | 20 278 000           | 100,61    | 101,67  |               |        |       |        |          |               | телеком       |
| ДельтаКредит                   | 5 000            | 7,09     | 05.июн.07 |           | 01.дек.09 |            | 33,8  | 100,35 | -0,03 | 10 035 000           | 100,30    | 100,45  |               | 7,06   | 7,07  | 2,41   |          |               | финансы       |
| Детский Мир                    | 1 150            | 8,50     | 11.авг.07 |           | 29.янв.15 |            | 96,7  | 99,15  | -0,10 | 4 957 500            | 99,00     | 99,45   |               | 8,84   | 8,57  | 5,45   |          |               | торговля      |
| ДжЭфСи-2                       | 1 200            | 5,00     | 05.июн.07 |           | 04.дек.07 |            | 9,6   |        |       |                      |           | 100,20  |               |        |       |        |          |               | торговля      |
| ДжЭфСи-3                       | 2 000            | 9,25     | 26.апр.07 | 23.окт.08 | 20.окт.11 | 20,4       | 56,8  |        |       |                      | 100,10    | 100,30  |               |        |       |        |          |               | торговля      |
| Дикая Орхидея                  | 1 000            | 11,30    | 12.апр.07 | 12.апр.07 | 09.апр.09 | 1,7        | 26,0  |        |       |                      | 100,15    | 100,25  |               |        |       |        |          |               | торговля      |
| Дикси                          | 3 000            | 9,25     | 22.мар.07 |           | 17.мар.11 |            | 49,5  | 94,00  | 0,00  | 188 041 880          | 93,50     | 94,45   |               | 11,43  | 9,84  | 3,11   |          |               | торговля      |
| Дорогобуж                      | 900              | 8,60     | 13.июн.07 |           | 11.       |            |       |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |          |               |               |



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> |                  |          |           |           |           |            |        |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          |               |               |
| Карусель                                     | 3 000            | 9,75     | 22.мар.07 | 18.сен.08 | 12.сен.13 | 19,2       | 79,9   |        |            |                      | 100,15    | 100,35  |               |        |       |        |          | торговля      |               |
| КИТ Финанс                                   | 2 000            | 10,00    | 18.июн.07 | 18.дек.08 | 18.дек.08 |            |        |        |            |                      | 102,65    | 102,79  |               |        |       |        |          | финансы       |               |
| КМБ Банк-2                                   | 3 400            | 7,75     | 06.июн.07 | 03.дек.08 | 30.ноя.11 | 21,7       | 58,1   |        |            |                      | 100,52    | 100,40  |               |        |       |        |          | финансы       |               |
| Кокс   | 3 000            | 8,95     | 19.июл.07 |           | 16.июл.09 |            |        |        | 757 125    |                      | 100,75    | 100,95  | 8,73          | 8,87   | 2,04  |        |          | сырье         |               |
| Комплекс-ойл                                 | 1 000            | 12,50    | 09.авг.07 | 07.авг.08 | 04.фев.10 | 17,8       | 36,0   |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          | торговля      |               |
| Копейка                                      | 1 200            | 9,40     | 20.мар.07 |           | 17.июн.08 |            |        | 100,41 | -0,05      | 55 659 000           | 100,36    | 100,45  | 9,38          | 9,36   | 1,15  |        |          | торговля      |               |
| Копейка-2                                    | 4 000            | 8,70     | 21.фев.07 | 18.фев.09 | 15.фев.12 | 24,3       | 60,7   |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          | торговля      |               |
| КрВосток                                     | 1 500            | 11,50    | 25.фев.07 |           | 25.фев.07 |            | 0,2    |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          | потреб. тов.  |               |
| Куйбышевазот-2                               | 2 000            | 8,80     | 09.мар.07 |           | 04.мар.11 |            | 49,1   | 100,40 | +0,04      | 82 830 000           | 100,30    | 100,65  | 8,87          | 8,76   | 3,20  |        |          | химия         |               |
| Лаверна                                      | 1 000            | 11,25    | 12.апр.07 | 12.апр.07 | 08.апр.10 | 1,7        | 38,1   |        |            |                      | 100,20    | 100,40  |               |        |       |        |          | торговля      |               |
| ЛенСпецСМУ                                   | 1 000            | 11,75    | 26.апр.07 | 24.апр.08 | 22.апр.10 | 14,3       | 38,6   | 100,93 | +0,16      | 3 486 030            | 100,86    | 101,00  | 10,60         | 7,16   | 11,64 | 1,03   |          | строительство |               |
| Ленэнергс                                    | 3 000            | 10,25    | 19.апр.07 |           | 19.апр.07 |            | 1,9    | 100,48 | +0,07      | 138 375 595          | 100,39    | 100,53  |               | 6,96   | 10,20 | 0,15   |          | энергетика    |               |
| Ленэнерго-2                                  | 3 000            | 8,54     | 03.авг.07 |           | 27.янв.12 |            | 60,1   |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          | энергетика    |               |
| ЛСР  | 1 000            | 11,00    | 22.мар.07 | 22.мар.07 | 20.мар.08 | 1,0        | 13,1   |        |            |                      | 100,05    | 100,20  |               |        |       |        |          | строительство |               |
| ЛСР-2  | 2 000            | 10,70    | 05.июн.07 | 03.июн.08 | 08.дек.09 | 15,6       | 34,1   | 100,65 | +0,10      | 60 344 006           | 100,60    | 100,70  | 10,38         | 6,89   | 10,63 | 1,12   |          | строительство |               |
| Лукойл                                       | 6 000            | 7,25     | 22.май.07 | 20.ноя.07 | 17.ноя.09 | 9,1        | 33,4   | 101,15 | -0,05      | 26 299 000           | 101,10    | 101,49  | 5,72          | 6,89   | 5,55  | 7,17   | 2,38     |               | сырье         |
| Лукойл-3                                     | 8 000            | 7,10     | 14.июн.07 |           | 08.дек.11 |            | 58,4   | 100,00 | -0,02      | 232 501 750          | 99,99     | 100,02  |               | 7,22   | 7,10  | 3,87   |          | сырье         |               |
| Лукойл-4                                     | 6 000            | 7,40     | 14.июн.07 |           | 05.дек.13 |            | 82,7   | 100,73 | -0,02      | 130 916 000          | 100,70    | 100,75  |               | 7,39   | 7,35  | 5,09   |          | сырье         |               |
| ЛьЭтуаль                                     | 1 500            | 10,75    | 12.июн.07 | 11.дек.07 | 08.дек.09 | 9,8        | 34,1   |        |            |                      | 100,00    | 100,20  |               |        |       |        |          | торговля      |               |
| М-Видео                                      | 2 000            | 10,00    | 23.май.07 | 21.ноя.07 | 18.ноя.09 | 9,1        | 33,4   |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          | торговля      |               |
| М-Индустрия                                  | 1 000            | 12,25    | 21.авг.07 | 21.авг.07 | 16.авг.11 | 6,1        | 54,6   | 100,07 | +0,10      | 1 171 875            |           | 100,09  | 12,47         | 12,60  | 12,10 | 12,24  | 3,18     |               | строительство |
| Магнезит                                     | 1 500            | 9,85     | 21.июн.07 | 21.июн.07 | 18.дек.08 | 4,0        | 22,2   | 100,59 | -0,01      | 94 525 000           | 100,50    | 100,65  | 8,11          | 7,90   | 9,79  | 0,31   |          | металлургия   |               |
| Магнит                                       | 2 000            | 9,34     | 23.май.07 |           | 19.ноя.08 |            | 21,3   |        |            |                      |           | 102,70  |               |        |       |        |          | торговля      |               |
| Маир   | 500              | 12,30    | 03.апр.07 |           | 03.апр.07 |            | 1,4    |        |            |                      |           | 100,40  |               |        |       |        |          | металлургия   |               |
| Макси-Групп                                  | 3 000            | 11,25    | 15.мар.07 | 13.сен.07 | 12.мар.09 | 6,8        | 25,0   | 97,36  | -0,19      | 7 815 271            | 97,30     | 97,60   | 16,98         | 15,60  | 11,56 | 0,48   |          | металлургия   |               |
| Марта-Финанс                                 | 700              | 14,84    | 24.май.07 |           | 22.май.08 |            | 15,2   | 100,23 | +0,02      | 801 970              | 100,20    | 100,25  |               | 15,11  | 14,81 | 1,04   |          | торговля      |               |
| Марта-Финанс-2                               | 1 000            | 11,75    | 07.июн.07 | 07.июн.07 | 06.дек.09 | 3,6        | 34,0   | 98,88  | -0,12      | 865 218              | 98,70     | 98,99   | 16,15         | 15,31  | 11,88 | 0,26   |          | торговля      |               |
| Марта-Финанс-3                               | 2 000            | 13,00    | 03.авг.07 | 05.фев.08 | 02.авг.11 | 11,7       | 54,1   | 98,00  | 0,00       | 196 000              | 97,60     | 98,20   | 15,73         | 15,14  | 13,27 | 0,81   |          | торговля      |               |
| МастерБанк-2                                 | 1 000            | 11,75    | 25.май.07 | 25.май.07 | 23.май.08 | 3,1        | 15,3   | 100,16 | -0,09      | 5 008 000            | 100,10    | 100,30  | 11,25         | 10,81  | 11,73 | 0,24   |          | финансы       |               |
| МастерБанк-3                                 | 1 200            | 11,75    | 06.июн.07 | 05.дек.07 | 30.ноя.11 | 9,6        | 58,1   |        |            |                      | 100,10    | 100,28  |               |        |       |        |          | финансы       |               |
| Матрица                                      | 1 200            | 12,32    | 13.июн.07 | 13.июн.07 | 10.дек.08 | 3,8        | 22,0   |        |            |                      | 98,50     | 99,00   |               |        |       |        |          | торговля      |               |
| МГТС-4                                       | 1 500            | 7,10     | 25.апр.07 | 25.апр.07 | 22.апр.09 | 2,1        | 26,4   |        |            |                      | 95,00     | 100,60  |               |        |       |        |          | телеком       |               |
| МГТС-5                                       | 1 500            | 8,30     | 29.май.07 | 29.май.07 | 25.май.10 | 3,3        | 39,7   |        |            |                      | 97,00     | 100,98  |               |        |       |        |          | телеком       |               |
| МДМ-3  | 6 000            | 7,60     | 05.апр.07 | 09.окт.07 | 01.окт.09 | 7,7        | 31,8   |        |            |                      | 100,10    |         |               |        |       |        |          | финансы       |               |
| Мегафон-2                                    | 1 500            | 9,28     | 11.апр.07 |           | 11.апр.07 |            | 1,7    |        |            |                      | 97,00     |         |               |        |       |        |          | телеком       |               |
| Мегафон-3                                    | 3 000            | 9,25     | 17.апр.07 |           | 15.апр.08 |            | 14,0   |        |            |                      |           | 102,40  |               |        |       |        |          | телеком       |               |
| Метзавод Серова                              | 2 000            | 8,75     | 02.мар.07 |           | 27.фев.09 |            | 24,6   |        |            |                      |           | 99,65   |               |        |       |        |          | металлургия   |               |
| Мечел  | 5 000            | 8,40     | 20.июн.07 | 16.июн.10 | 12.июн.13 | 40,4       | 76,8   | 101,35 | +0,06      | 51 338 600           | 101,33    | 101,40  | 8,08          |        | 8,29  | 2,75   |          | металлургия   |               |
| МИА-2  | 1 000            | 8,60     | 08.май.07 |           | 09.авг.08 |            | 17,9   | 100,25 | +0,03      | 500 500              | 100,10    | 100,40  |               | 8,68   | 8,58  | 1,28   |          | финансы       |               |
| МИА-3  | 1 500            | 9,40     | 01.мар.07 | 30.авг.07 | 23.фев.12 | 6,4        | 61,0   |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          | финансы       |               |
| МИГ  | 1 000            | 10,50    | 06.июн.07 | 06.июн.07 | 03.июн.09 | 3,5        | 27,8   |        |            |                      | 100,60    | 100,80  |               |        |       |        |          | машиностр.    |               |
| МИГ-2  | 3 000            | 8,90     | 13.мар.07 | 14.мар.08 | 06.сен.11 | 12,9       | 55,3   |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          | машиностр.    |               |
| МИР  | 1 000            | 10,50    | 27.июн.07 |           | 27.дек.07 | 10,3       | 100,03 | 0,00   | 1 001 500  | 100,01               | 100,05    |         | 10,70         | 10,30  | 10,50 | 0,76   |          | торговля      |               |
| Миракс Групп                                 | 1 000            | 11,50    | 21.авг.07 |           | 19.авг.08 | 18,2       | 101,58 | +0,27  | 709 450    | 101,35               | 101,80    |         | 9,93          | 11,32  | 1,29  |        |          | строительство |               |
| Миракс Групп-2                               | 3 000            | 10,99    | 22.мар.07 |           | 17.сен.09 | 31,3       | 101,71 | +0,04  | 16 392 048 | 101,65               | 101,90    |         | 10,47         | 10,81  | 2,10  |        |          | строительство |               |
| МКБ  | 500              | 10,50    | 25.апр.07 |           | 25.апр.07 | 2,1        | 100,15 | -0,05  | 1 447 168  | 100,00               | 100,30    |         | 9,94          | 9,56   | 10,48 | 0,16   |          | финансы       |               |
| МКБ-2  | 1 000            | 10,40    | 07.июн.07 | 06.дек.07 | 04.июн.09 | 9,6        | 27,8   | 100,10 | -0,03      | 200 200              | 100,05    | 100,25  | 10,49         | 10,05  | 10,39 | 0,71   |          | финансы       |               |
| ММК-Трансфинанс                              | 650              | 11,50    | 12.июл.07 |           | 10.июл.08 | 16,9       | 99,80  | 0,00   | 497 750    | 99,60                | 100,00    |         | 11,98         |        | 11,52 | 1,18   |          | услуги        |               |
| МОИА   | 1 500            | 9,00     | 21.июн.07 | 21.июн.07 | 21.дек.10 | 4,0        | 46,7   |        |            |                      | 101,30    | 103,25  |               |        |       |        |          | финансы       |               |
| МОИА-2                                       | 3 000            | 7,99     | 08.мар.07 | 19.дек.07 | 07.сен.11 | 10,1       | 55,3   |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          | финансы       |               |
| МОИТК  | 3 000            | 9,00     | 28.мар.07 |           | 26.сен.09 |            | 31,6   | 99,66  | -0,19      | 11 960 499           | 89,75     | 99,85   | 9,48          |        | 9,03  | 1,19   |          | финансы       |               |
| Монетка                                      | 1 000            | 10,70    | 17.май.07 | 15.ноя.07 | 14.май.09 | 8,9        | 27,1   | 99,04  | -0,18      | 5 361 752            | 98,90     | 99,18   | 12,41         | 11,79  | 10,80 | 0,65   |          | торговля      |               |
| МосКБ-1                                      | 1 000            | 9,30     | 06.июн.07 | 05.дек.07 | 10.дек.08 | 9,6        | 22,0   | 100,70 | +0,25      | 3 021 000            | 100,65    | 100,90  | 8,51          | 8,20   | 9,24  | 0,72   |          | финансы       |               |
| МосКБ-2                                      | 3 000            | 8,40     | 21.авг.07 | 19.авг.08 | 15.фев.11 | 18,2       | 48,5   | 100,00 |            | 3 000 000 000        |           |         | 8,58          |        | 8,40  | 1,32   |          | финансы       |               |
| Мособлгаз                                    | 1 000            | 10,75    | 22.июн.07 |           | 21.дек.08 |            | 22,3   |        |            |                      | 103,35    | 103,50  |               |        |       |        |          | услуги        |               |
| Мосэнерго-1                                  | 5 000            | 7,54     | 20.мар.07 | 15.сен.09 | 13.сен.11 | 31,3       | 55,5   | 100,55 | -0,03      | 20 210 550           | 100,50    | 100,57  | 7,43          |        | 7,50  | 2,22   |          | энергетика    |               |
| Мосэнерго-2                                  | 5 000            | 7,65     | 01.мар.07 | 23.фев.12 | 18.фев.16 | 61,0       | 109,5  |        |            |                      | 101,10    | 101,25  |               |        |       |        |          | энергетика    |               |
| Мотовилиха                                   | 1 500            | 10,00    | 26.июл.07 | 30.июл.07 | 22.янв.09 | 5,3        | 23,4   | 100,73 | +0,23      | 3 065 550            | 100,56    | 100,90  | 8,42          | 8,22   | 9,93  | 0,41   |          | машиностр.    |               |
| МОЭСК-1                                      | 6 000            | 8,05     | 13.мар.07 |           | 06.сен.11 |            | 55,3   |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          | энергетика    |               |
| Настюша                                      | 1 000            | 12,50    | 22.июн.07 | 20.июн.08 | 18.дек.09 | 16,2       | 34,4   |        |            |                      | 99,00     | 100,00  |               |        |       |        |          | с/х           |               |
| Нидан-2                                      | 1 000            | 10,80    | 16.май.07 |           | 16.май.07 |            | 2,8    |        |            |                      | 100,00    | 101,00  |               |        |       |        |          | потреб. тов.  |               |
| Нижне-Ленское-1                              | 400              | 12,25    | 10.июл.07 |           | 08.июл.08 |            | 16,8   |        |            |                      | 99,56     | 99,80   |               |        |       |        |          | металлургия   |               |
| НИКОСХИМ-2                                   | 1 500            | 12,30    | 17.май.07 | 16.авг.07 | 16.авг.07 | 5,9        | 5,9    | 100,95 | -0,03      | 23 328 140           | 100,90    | 100,99  | 10,68         |        | 10,24 | 12,18  | 0,43     |               | химия         |
| НИТОЛ-2                                      | 2 200            | 11,75    | 19.июн.07 | 18.дек.07 | 15.дек.09 | 10,0       | 34,3   | 101,74 | +0,11      | 69 587 750           | 101,57    | 101,90  | 8,47          | 11,31  | 8,13  | 11,55  | 2,23     |               | химия         |
| НК Альянс                                    | 3 000            | 8,92     |           |           |           |            |        |        |            |                      |           |         |               |        |       |        |          |               |               |





## Рынок рублевых облигаций

| Выпуск                                       | Объем,<br>млн. руб. | Купон,<br>% | Дата      |           |           | Месяцев до |       | Цена   | Изм.  | Торговый<br>объем, руб. | Котировки |         | Доходность, % |        |       |        | Дюр,<br>лет | Рейтинг<br>S/M/F | Сектор |
|--|---------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|------------|-------|--------|-------|-------------------------|-----------|---------|---------------|--------|-------|--------|-------------|------------------|--------|
|  |                     |             | купона    | оферты    | погаш     | офрт       | погаш |        |       |                         | покупка   | продажа | офрт.         | погаш. | HPR   | текущ. |             |                  |        |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b> |                     |             |           |           |           |            |       |        |       |                         |           |         |               |        |       |        |             |                  |        |
| ТехноНиколь                                  | 1 500               | 10,00       | 16.май.07 | 14.май.08 | 11.ноя.09 | 15,0       | 33,2  | 100,38 | +0,06 | 32 423 200              | 100,20    | 100,39  | 9,87          |        | 9,96  | 1,08   |             | производство     |        |
| Техносила                                    | 2 000               | 10,00       | 31.май.07 | 29.май.08 | 27.май.10 | 15,5       | 39,7  | 99,28  | -0,02 | 21 311 800              | 99,15     | 99,40   | 10,35         |        | 10,07 | 1,11   |             | торговля         |        |
| ТМК-2  | 3 000               | 10,09       | 27.мар.07 | 27.мар.07 | 24.мар.09 | 1,2        | 25,4  |        |       |                         | 100,35    | 100,55  |               |        |       |        | B+          | производство     |        |
| ТМК-3  | 5 000               | 7,95        | 21.авг.07 | 19.фев.08 | 15.фев.11 | 12,1       | 48,5  | 100,57 | -0,08 | 2 068 805               | 100,56    | 100,63  | 7,48          | 7,34   | 7,90  | 0,91   | B+          | производство     |        |
| ТОАП-1                                       | 2 000               | 12,00       | 14.июн.07 | 12.июн.08 | 10.дек.09 | 15,9       | 34,1  |        |       |                         | 98,15     | 99,00   |               |        |       |        |             | услуги           |        |
| Топ-Книга-2                                  | 1 500               | 10,51       | 14.июн.07 | 11.дек.08 | 09.дек.10 | 22,0       | 46,3  |        |       |                         | 100,10    | 100,50  |               |        |       |        |             | торговля         |        |
| Трансаэрс                                    | 2 500               | 11,65       | 09.авг.07 | 09.авг.07 | 05.фев.09 | 5,7        | 23,9  | 100,12 | 0,00  | 16 323 400              | 100,05    | 100,20  | 11,68         | 11,34  | 11,64 | 0,42   |             | транспорт        |        |
| Трансмаш                                     | 1 500               | 1,00        | 01.июн.07 |           | 01.дек.07 |            | 9,5   |        |       |                         |           | 111,00  |               |        |       |        |             | машиностр.       |        |
| Трансмаш-2                                   | 4 000               | 8,60        | 16.авг.07 | 12.фев.09 | 10.фев.11 | 24,1       | 48,4  |        |       |                         |           |         |               |        |       |        |             | машиностр.       |        |
| ТЧМ-2  | 1 000               | 9,75        | 02.июн.07 |           | 02.дек.07 |            | 9,5   |        |       |                         |           |         |               |        |       |        |             | металлургия      |        |
| УВЗ  | 2 000               | 9,40        | 03.апр.07 |           | 30.сен.08 |            | 19,6  | 100,88 | -0,03 | 2 368 095               | 100,80    | 100,95  |               | 8,99   |       | 9,32   | 1,41        | машиностр.       |        |
| УВЗ-2  | 3 000               | 9,35        | 04.апр.07 | 03.окт.07 | 05.окт.10 | 7,5        | 44,1  |        |       |                         | 100,35    | 101,00  |               |        |       |        |             | машиностр.       |        |
| Удмуртнефтьпр                                | 1 500               | 9,50        | 01.мар.07 |           | 01.сен.08 |            | 18,6  |        |       |                         |           |         |               |        |       |        |             | сырьё            |        |
| УЛЦ  | 1 000               | 11,50       | 25.апр.07 | 24.окт.07 | 28.окт.09 | 8,2        | 32,7  | 99,49  | -0,01 | 8 954 000               | 99,00     | 99,65   | 12,62         | 11,87  | 11,56 | 0,60   |             | финансы          |        |
| УМПО-2                                       | 4 000               | 9,50        | 21.июн.07 | 19.июн.08 | 17.дек.09 | 16,2       | 34,4  |        |       |                         |           |         |               |        |       |        |             | машиностр.       |        |
| УРСА-2                                       | 1 500               | 10,00       | 16.мар.07 | 15.июн.07 | 12.дек.08 | 3,8        | 22,0  |        |       |                         |           |         |               |        |       |        |             | финансы          |        |
| УРСА-3                                       | 3 000               | 9,60        | 07.июн.07 |           | 04.июн.09 |            | 27,8  |        |       |                         |           | 102,00  |               |        |       |        |             | B1/B             |        |
| УРСА-5                                       | 3 000               | 10,05       | 24.апр.07 |           | 18.окт.11 |            | 56,7  |        |       |                         | 101,00    | 102,05  |               |        |       |        |             | B1/B             |        |
| УРСА-6                                       | 1 500               | 10,25       | 26.апр.07 | 24.апр.08 | 22.апр.08 | 2,2        | 14,3  | 100,37 | -0,06 | 27 373 910              |           | 100,45  | 8,35          |        | 8,08  | 10,21  | 0,17        | B2               |        |
| УрСИ-4                                       | 3 000               | 9,99        | 03.май.07 |           | 01.ноя.07 |            | 8,5   | 102,08 | -0,08 | 6 390 203               | 102,00    | 102,30  |               | 6,97   | 6,66  | 9,79   | 0,65        | BB-/B+           |        |
| УрСИ-5                                       | 2 000               | 9,19        | 19.апр.07 |           | 17.апр.08 |            | 14,1  |        |       | 20 420 000              | 102,11    | 102,30  |               |        |       |        |             | BB-/B+           |        |
| УрСИ-6                                       | 2 000               | 8,20        | 24.май.07 | 20.ноя.08 | 17.ноя.11 | 21,3       | 57,7  | 100,73 | -0,62 | 73 205 000              |           | 101,40  | 7,88          |        | 8,14  | 1,55   |             | BB-/B+           |        |
| УрСИ-7                                       | 3 000               | 8,40        | 20.мар.07 | 17.мар.09 | 13.мар.12 | 25,2       | 61,6  | 101,70 | +0,15 | 117 612 160             | 101,65    | 101,75  | 7,63          |        | 8,26  | 1,81   |             | BB-/B+           |        |
| Финансбанк                                   | 3 500               | 7,94        | 08.авг.07 | 06.авг.08 | 03.фев.10 | 17,8       | 36,0  |        |       |                         |           |         |               |        |       |        |             | Ba1              |        |
| ФСК ЭЭС                                      | 5 000               | 8,80        | 19.июн.07 |           | 18.дек.07 |            | 10,0  |        |       |                         |           | 102,25  | 102,30        |        |       |        |             | BB+/Baa2(P)      |        |
| ФСК ЭЭС-2                                    | 7 000               | 8,25        | 26.июн.07 |           | 22.июн.10 |            | 40,6  | 103,52 | +0,02 | 37 272 065              | 103,47    | 103,65  |               | 7,17   |       | 7,97   | 2,79        | BB+/Baa2(P)      |        |
| ФСК ЭЭС-3                                    | 7 000               | 7,10        | 15.июн.07 |           | 12.дек.08 |            | 22,0  |        |       | 85 458 500              | 100,51    | 100,74  |               |        |       |        |             | BB+/Baa2(P)      |        |
| ФСК ЭЭС-4                                    | 6 000               | 7,30        | 12.апр.07 |           | 06.окт.11 |            | 56,3  | 100,51 | -0,04 |                         | 100,41    | 100,65  |               | 7,29   |       | 7,26   | 3,74        | BB+/Baa2(P)      |        |
| ФСК ЭЭС-5                                    | 5 000               | 7,20        | 05.июн.07 |           | 01.дек.09 |            | 33,8  | 100,41 | -0,03 | 90 390 006              | 100,36    | 100,45  |               | 7,15   |       | 7,17   | 2,40        | BB+/Baa2(P)      |        |
| Хайленд Голд                                 | 750                 | 12,75       | 04.апр.07 |           | 02.апр.08 |            | 13,6  |        |       |                         |           | 99,55   | 99,90         |        |       |        |             | BB+/Baa2(P)      |        |
| ХКФ-2  | 3 000               | 8,50        | 15.май.07 | 15.май.07 | 11.май.10 | 2,8        | 39,2  | 100,00 | +0,04 | 500 000                 |           | 99,90   | 8,58          |        | 8,31  | 8,50   | 0,22        | B/Ba3            |        |
| ХКФ-3  | 3 000               | 8,25        | 22.мар.07 | 22.мар.07 | 16.сен.10 | 1,0        | 43,5  | 100,01 | -0,07 | 192 286 135             | 99,90     | 100,09  | 8,32          |        | 8,02  | 8,25   | 0,08        | B/Ba3            |        |
| ХКФ-4  | 3 000               | 9,95        | 18.апр.07 | 18.окт.08 | 12.окт.11 | 20,2       | 56,5  | 100,58 | -0,13 | 84 517 430              | 100,55    | 100,60  | 9,87          |        |       | 9,89   | 1,41        | B/Ba3            |        |
| Центр-Инвест                                 | 1 500               | 10,00       | 11.май.07 | 10.ноя.07 | 11.ноя.09 | 8,8        | 33,2  |        |       | 19 578 000              | 100,00    | 100,20  |               |        |       |        |             | финансы          |        |
| Центртел-4                                   | 5 623               | 13,80       | 20.авг.07 |           | 21.авг.09 |            | 30,4  | 114,20 | -0,04 | 67 421 721              | 114,18    | 114,23  |               | 7,61   |       | 12,08  | 2,06        | B/B-             |        |
| Центртел-5                                   | 3 000               | 8,09        | 06.мар.07 | 08.сен.08 | 30.авг.11 | 18,9       | 55,1  |        |       | 9 868 872               | 101,00    | 111,10  |               |        |       |        |             | B/B-             |        |
| Черкизово                                    | 2 000               | 8,85        | 05.июн.07 | 02.дек.08 | 31.май.11 | 21,7       | 52,0  | 99,60  | +0,05 | 796 800                 |           | 99,65   | 9,29          |        |       | 8,89   | 1,55        |                  |        |
| ЧТПЗ   | 3 000               | 9,50        | 20.июн.07 | 18.июн.08 | 16.июн.10 | 16,1       | 40,4  | 102,33 | -0,01 | 9 615 400               | 102,30    | 102,35  | 7,75          |        |       | 9,28   | 1,19        |                  |        |
| ЭйрЮнион                                     | 1 500               | 13,00       | 15.май.07 | 15.май.07 | 10.ноя.09 | 2,8        | 33,1  | 99,30  | -0,12 | 321 063                 | 99,21     | 99,39   | 17,14         |        | 16,12 | 13,09  | 0,20        |                  |        |
| Экспобанк                                    | 1 000               | 10,75       | 27.мар.07 | 25.дек.07 | 29.дек.09 | 10,3       | 34,8  |        |       |                         |           | 99,95   | 100,04        |        |       |        |             | финансы          |        |
| ЭМАльянс                                     | 2 000               | 10,50       | 13.июл.07 | 13.июл.07 | 09.июл.10 | 4,8        | 41,2  |        |       |                         | 100,40    | 100,78  |               |        |       |        |             | машиностр.       |        |
| ЭФКО-2                                       | 1 500               | 10,50       | 27.июл.07 | 25.янв.08 | 22.янв.10 | 11,3       | 35,6  |        |       | 55 332 500              | 100,18    | 100,18  | 9,68          |        |       | 9,69   | 2,12        |                  |        |
| Юнимилк                                      | 2 000               | 9,75        | 13.мар.07 | 08.сен.09 | 06.сен.11 | 31,0       | 55,3  | 100,65 | +0,05 |                         | 100,52    | 100,68  |               |        |       |        |             | потреб. тов.     |        |
| ЮТК-3  | 3 500               | 10,90       | 09.апр.07 | 09.окт.07 | 10.окт.09 | 7,7        | 32,1  | 102,20 | -0,06 | 5 825 650               | 102,00    | 102,30  | 7,38          |        | 6,99  | 10,67  | 0,59        | B-/Caa1          |        |
| ЮТК-4  | 5 000               | 10,00       | 14.мар.07 |           | 09.дек.09 |            | 34,1  | 103,87 | -0,03 | 38 968 483              | 103,84    | 103,89  |               | 7,83   |       | 9,63   | 1,52        | B-/Caa1          |        |
| ЮТэйр-3                                      | 2 000               | 10,40       | 19.июн.07 | 16.дек.08 | 14.дек.10 | 22,2       | 46,4  |        |       | 47 156 060              | 99,95     | 100,15  |               |        |       |        |             | транспорт        |        |
| ЯТХ  | 1 000               | 12,00       | 27.апр.07 | 26.окт.07 | 24.окт.08 | 8,3        | 20,4  |        |       |                         |           |         |               |        |       |        |             | производство     |        |



## 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     | 15.мар.07 |        | 13.сен.07 |            | 6,8   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        | BB/Ba1        |               |
| Башкортостан-5                 | 1 000            | 8,02     | 09.май.07 |        | 04.ноя.09 |            | 32,9  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        | BB/Ba1        |               |
| Белг обл-31001                 | 2 000            | 8,38     | 16.май.07 |        | 10.ноя.10 |            | 45,3  | 101,50 | -0,10 | 1 015 000            | 101,46    | 101,64  |               | 8,15   | 8,26  | 3,00   |               |               |
| Волг обл                       | 600              | 12,00    | 14.июн.07 |        | 11.июн.09 |            | 28,1  |        |       |                      | 103,50    | 103,85  |               |        |       |        | B+            |               |
| Волг обл-2                     | 700              | 5,98     | 21.июн.07 |        | 17.июн.10 |            | 40,4  |        |       |                      | 104,95    | 105,17  |               |        |       |        | B+            |               |
| Воронеж обл-2                  | 500              | 13,00    | 17.июн.07 |        | 18.июн.09 |            | 28,3  |        |       |                      | 109,01    | 110,50  |               |        |       |        |               |               |
| Иркут обл                      | 800              | 10,00    | 22.июл.07 |        | 22.июл.07 |            | 5,1   |        |       |                      | 101,05    | 101,35  |               |        |       |        | B+            |               |
| Ирк обл31-1                    | 1 500            | 9,50     | 22.мар.07 |        | 17.дек.09 |            | 34,4  |        |       |                      | 101,52    | 101,80  |               |        |       |        | B+            |               |
| Ирк обл31-2                    | 900              | 8,00     | 25.апр.07 |        | 23.окт.08 |            | 20,4  | 100,02 | +0,05 | 16 800 161           | 99,67     | 100,05  |               | 7,91   | 8,00  | 0,83   | B+            |               |
| Ирк обл31-3                    | 3 000            | 7,75     | 28.мар.07 |        | 24.ноя.10 |            | 45,8  | 99,23  | +0,04 | 2 379 400            | 99,20     | 99,25   |               | 8,08   | 7,81  | 1,66   | B+            |               |
| Ирк обл31-4                    | 1 200            | 8,25     | 23.май.07 |        | 26.май.10 |            | 39,7  | 100,11 | +0,06 | 126 116 100          | 100,06    | 100,12  |               | 8,02   | 8,24  | 1,50   | B+            |               |
| Коми-5                         | 500              | 13,00    | 24.мар.07 |        | 24.дек.07 |            | 10,2  | 105,21 | +0,03 | 2 226 234            | 105,18    | 105,30  |               | 6,74   | 6,34  | 12,36  | 0,76          | Va3/BB-       |
| Коми-6                         | 700              | 13,50    | 14.апр.07 |        | 14.окт.10 |            | 44,4  |        |       |                      | 115,25    | 115,45  |               |        |       |        | Va3/BB-       |               |
| Коми-7                         | 1 000            | 10,00    | 23.май.07 |        | 22.ноя.13 |            | 82,2  |        |       |                      | 106,50    | 109,90  |               |        |       |        | Va3/BB-       |               |
| Коми-8                         | 1 000            | 9,00     | 06.мар.07 |        | 03.дек.15 |            | 106,9 |        |       |                      | 98,50     | 101,99  |               |        |       |        | Va3/BB-       |               |
| Костром обл-4                  | 800              | 12,00    | 13.мар.07 |        | 11.мар.08 |            | 12,8  | 103,63 | -0,02 | 645 613              | 103,60    | 103,75  |               | 7,65   | 11,58 | 0,94   |               |               |
| Крас край-3                    | 3 000            | 7,00     | 04.апр.07 |        | 01.окт.08 |            | 19,6  | 99,60  | 0,00  | 129 662              | 99,45     | 99,74   |               | 7,06   | 7,03  | 1,01   |               |               |
| Краснод край                   | 605              | 10,00    | 15.май.07 |        | 15.май.07 |            | 2,8   |        |       |                      | 100,47    | 100,90  |               |        |       |        | B+            |               |
| Лен обл-2                      | 800              | 14,01    | 13.июн.07 |        | 08.дек.10 |            | 46,2  |        |       |                      | 120,01    | 122,70  |               |        |       |        | B+/B          |               |
| Лен обл-3                      | 1 300            | 12,50    | 15.июн.07 |        | 05.дек.14 |            | 94,8  |        |       |                      | 127,40    | 129,40  |               |        |       |        | B+/B          |               |
| Москва-31                      | 5 000            | 10,00    | 20.май.07 |        | 20.май.07 |            | 3,0   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-42                      | 3 000            | 10,00    | 13.май.07 |        | 13.авг.07 |            | 5,8   |        |       |                      | 102,00    |         |               |        |       |        | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-40                      | 5 000            | 10,00    | 26.апр.07 |        | 26.окт.07 |            | 8,3   |        |       |                      | 102,95    |         |               |        |       |        | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-43                      | 5 000            | 10,00    | 17.май.07 |        | 17.май.08 |            | 15,1  |        |       |                      | 105,10    |         |               |        |       |        | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-29                      | 5 000            | 10,00    | 05.июн.07 |        | 05.июн.08 |            | 15,7  |        |       |                      | 105,00    | 105,20  |               |        |       |        | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-36                      | 3 900            | 10,00    | 16.июн.07 |        | 16.дек.08 |            | 22,2  |        |       |                      | 106,87    |         |               |        |       |        | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-47                      | 5 000            | 10,00    | 28.апр.07 |        | 28.апр.09 |            | 26,6  | 106,75 | 0,00  | 42 721 068           | 106,70    | 106,90  |               | 6,16   | 9,37  | 1,89   | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-41                      | 5 000            | 10,00    | 30.июл.07 |        | 30.июл.10 |            | 41,9  |        |       |                      | 107,75    | 108,15  |               |        |       |        | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-38                      | 5 000            | 10,00    | 26.июн.07 |        | 26.дек.10 |            | 46,8  | 112,23 | -0,05 | 50 458 621           | 112,22    | 112,30  |               | 6,46   | 8,91  | 3,13   | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-39                      | 4 800            | 10,00    | 21.июл.07 |        | 21.июл.14 |            | 90,3  | 109,84 | -0,04 | 46 627 212           | 109,80    | 109,87  |               | 6,65   | 9,10  | 5,33   | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Москва-44                      | 5 000            | 10,00    | 24.июн.07 |        | 24.июн.15 |            | 101,5 |        |       |                      | 109,75    | 109,90  |               |        |       |        | BBB/Baa2/BBB+ |               |
| Моск обл-3                     | 4 000            | 11,00    | 19.авг.07 |        | 19.авг.07 |            | 6,0   |        |       | 51 135 000           | 102,20    | 102,50  |               |        |       |        | BB/Ba3        |               |
| Моск обл-4                     | 9 600            | 11,00    | 24.апр.07 |        | 21.апр.09 |            | 26,4  |        |       | 21 830 000           | 109,00    | 109,18  |               |        |       |        | BB/Ba3        |               |
| Моск обл-5                     | 12 000           | 10,00    | 03.апр.07 |        | 30.мар.10 |            | 37,8  | 107,10 | -0,08 | 92 198 151           | 107,05    | 107,19  |               | 6,63   | 9,34  | 1,95   | BB/Ba3        |               |
| Моск обл-6                     | 12 000           | 9,00     | 24.апр.07 |        | 19.апр.11 |            | 50,6  | 107,55 | -0,05 | 144 833 999          | 107,51    | 107,68  |               | 7,00   | 8,37  | 3,35   | BB/Ba3        |               |
| Нижегор обл-2                  | 2 500            | 10,24    | 03.май.07 |        | 02.ноя.08 |            | 20,7  | 102,65 | +0,17 | 17 039 850           | 102,40    | 102,95  |               | 7,29   | 9,98  | 0,91   | /B+           |               |
| Нижегор обл-3                  | 2 000            | 8,70     | 26.апр.07 |        | 20.окт.11 |            | 56,8  | 102,40 | +0,20 | 2 046 000            | 102,30    | 102,50  |               | 7,67   | 8,50  | 3,06   | /B+           |               |
| Новосибирск-3                  | 1 000            | 13,00    | 13.июл.07 |        | 14.июл.09 |            | 29,2  |        |       |                      | 109,16    | 110,00  |               |        |       |        | B             |               |
| Новосиб обл-2                  | 2 000            | 13,30    | 01.мар.07 |        | 29.ноя.07 |            | 9,4   | 104,43 | -0,04 | 23 194 964           | 104,40    | 104,50  |               | 7,55   | 7,04  | 12,74  | 0,70          |               |
| Самар обл-2                    | 1 500            | 6,82     | 15.мар.07 |        | 09.сен.10 |            | 43,2  |        |       |                      |           | 100,16  |               |        |       |        | BB-/Ba2       |               |
| Самар обл-3                    | 4 500            | 7,60     | 17.май.07 |        | 11.авг.11 |            | 54,4  | 101,26 | -0,07 | 30 538 275           | 101,21    | 101,30  |               | 7,47   | 7,51  | 3,57   | BB-/Ba2       |               |
| Твер Обл-3                     | 800              | 7,95     | 02.мар.07 |        | 30.ноя.08 |            | 21,6  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |               |               |
| Твер Обл-6                     | 1 900            | 7,60     | 16.май.07 |        | 14.ноя.09 |            | 33,3  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |               |               |
| Томск                          | 300              | 12,00    | 22.фев.07 |        | 22.ноя.07 |            | 9,2   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |               |               |
| Томск обл-2                    | 600              | 10,00    | 13.апр.07 |        | 13.окт.07 |            | 7,8   |        |       |                      | 101,42    | 104,00  |               |        |       |        |               |               |
| Удмуртия                       | 1 000            | 8,20     | 27.июн.07 |        | 27.дек.08 |            | 22,5  | 100,25 | -0,01 | 501 250              | 100,22    | 100,27  |               | 8,20   | 8,18  | 1,63   |               |               |
| Уфа-4                          | 500              | 10,03    | 05.июн.07 |        | 03.июн.08 |            | 15,6  |        |       |                      | 102,80    | 103,00  |               |        |       |        | B+            |               |
| Уфа-5                          | 500              | 8,40     | 22.июн.07 |        | 18.дек.09 |            | 34,4  |        |       |                      | 100,99    | 101,15  |               |        |       |        | B+            |               |
| Хаб край-6                     | 1 000            | 8,00     | 24.май.07 |        | 24.ноя.09 |            | 33,6  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |               |               |
| ХМАО-2                         | 3 000            | 12,00    | 28.май.07 |        | 27.май.08 |            | 15,4  |        |       |                      | 100,00    | 107,77  |               |        |       |        | BB+           |               |
| Чувашия-2                      | 500              | 8,50     | 13.апр.07 |        | 13.апр.07 |            | 1,7   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        | Va3           |               |
| Чувашия-4                      | 750              | 12,33    | 28.мар.07 |        | 27.мар.09 |            | 25,5  |        |       |                      | 109,20    | 109,40  |               |        |       |        | Va3           |               |
| Чувашия-5                      | 1 000            | 7,85     | 06.июн.07 |        | 05.июн.11 |            | 52,2  |        |       |                      | 101,50    | 101,95  |               |        |       |        |               |               |
| Якутия-3                       | 800              | 12,00    | 20.мар.07 |        | 17.июн.08 |            | 16,1  |        |       |                      | 105,50    | 105,85  |               |        |       |        | /B+           |               |
| Якутия-5                       | 2 000            | 8,00     | 21.апр.07 |        | 21.апр.07 |            | 2,0   |        |       |                      | 100,05    | 100,60  |               |        |       |        | /B+           |               |
| Якутия-2500€                   | 2 000            | 10,00    | 17.май.07 |        | 13.май.10 |            | 39,3  |        |       | 32 115 000           | 106,80    | 107,20  |               |        |       |        | /B+           |               |
| Якутия-35001                   | 2 500            | 7,95     | 19.апр.07 |        | 11.апр.13 |            | 74,7  |        |       | 17 391 000           | 102,10    | 102,50  |               |        |       |        | /B+           |               |
| ЯНАО                           | 1 800            | 10,00    | 05.авг.07 |        | 03.авг.08 |            | 17,7  |        |       |                      |           |         |               |        |       |        | BB+           |               |
| Яросл обл-4                    | 1 000            | 10,50    | 25.май.07 |        | 26.май.09 |            | 27,5  | 106,68 | +0,88 | 1 069                | 106,50    | 106,85  |               | 7,16   | 9,84  | 1,94   |               |               |
| Яросл обл-34006                | 2 000            | 8,50     | 24.апр.07 |        | 19.апр.11 |            | 50,6  | 99,18  | +0,08 | 72 817 189           | 99,09     | 99,20   |               | 7,87   | 8,57  | 2,54   |               |               |



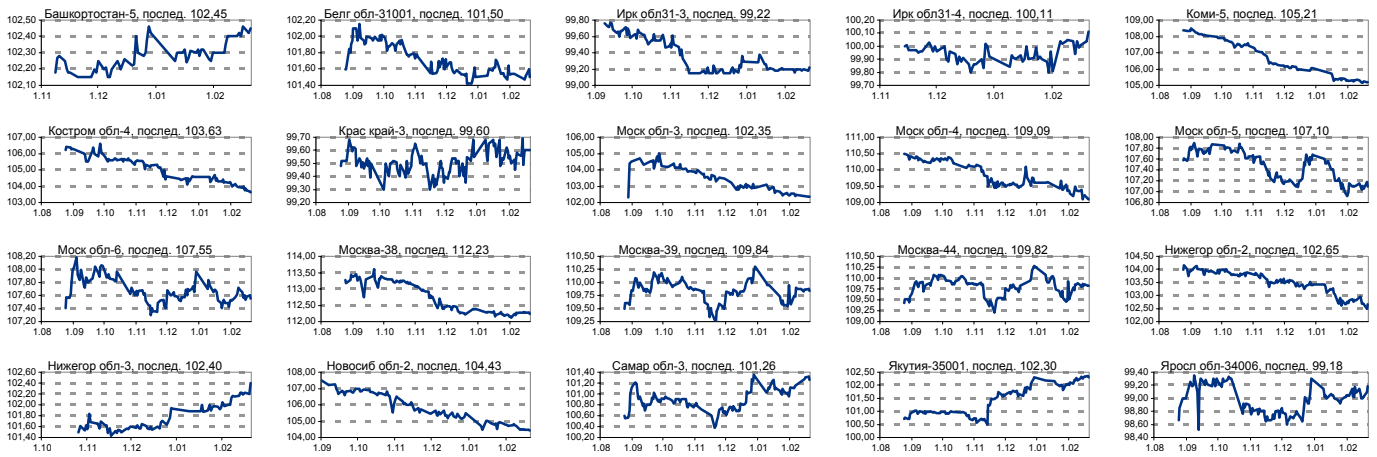
Рынок рублевых облигаций

| 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 27025                        | 25 806           | 6,00     | 14.мар.07 |        | 13.июн.07 |            | 3,8   | 100,27 | +0,07 | 45 123 300           | 100,14    | 100,27  |               | 5,20   | 5,05 | 5,98   | 0,29     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 27019                        | 8 800            | 10,00    | 18.июл.07 |        | 18.июл.07 |            | 4,9   |        |       |                      | 101,80    | 102,00  |               |        |      |        |          | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 27020                        | 8 800            | 10,00    | 08.авг.07 |        | 08.авг.07 |            | 5,6   | 102,06 | -0,01 | 95 935 836           | 101,95    | 102,06  |               | 5,50   | 5,42 | 9,80   | 0,44     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25058                        | 40 655           | 6,30     | 02.май.07 |        | 30.апр.08 |            | 14,5  | 100,32 | -0,68 | 2 026 520            | 100,65    | 100,85  |               | 6,15   |      | 6,28   | 1,09     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46001                        | 60 000           | 10,00    | 14.мар.07 |        | 10.сен.08 |            | 18,9  |        |       |                      | 103,15    | 103,55  |               |        |      |        |          | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 27026                        | 16 000           | 7,00     | 14.мар.07 |        | 11.мар.09 |            | 25,0  | 101,27 | -0,03 | 12 152 400           | 101,20    | 101,43  |               | 6,00   |      | 6,91   | 1,83     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25060                        | 41 000           | 5,80     | 02.май.07 |        | 29.апр.09 |            | 26,6  | 99,72  | -0,06 | 4 986 135            | 99,72     | 99,80   |               | 6,07   |      | 5,82   | 1,95     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25057                        | 40 817           | 7,40     | 25.апр.07 |        | 20.янв.10 |            | 35,5  | 103,70 | -0,30 | 2 074 000            | 103,60    | 104,00  |               | 6,14   |      | 7,14   | 2,50     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25061                        | 11 996           | 5,80     | 02.май.07 |        | 05.май.10 |            | 39,0  |        |       |                      | 99,35     | 99,44   |               |        |      |        |          | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46003                        | 37 298           | 10,00    | 18.июл.07 |        | 14.июл.10 |            | 41,3  | 110,46 | -0,14 | 10 493 700           | 110,45    | 110,60  |               | 6,09   |      | 9,05   | 2,45     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 25059                        | 41 000           | 6,10     | 25.апр.07 |        | 19.янв.11 |            | 47,6  |        |       |                      | 99,90     | 100,20  |               |        |      |        |          | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 26199                        | 12 000           | 6,10     | 18.апр.07 |        | 11.июл.12 |            | 65,6  | 99,35  | -0,10 | 9 963 855            | 99,32     | 99,40   |               | 6,39   |      | 6,14   | 4,35     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46002                        | 62 000           | 9,00     | 15.авг.07 |        | 08.авг.12 |            | 66,5  | 109,95 | +0,30 | 3 298 500            | 109,82    | 109,99  |               | 6,19   |      | 8,19   | 3,76     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 26198                        | 42 117           | 6,00     | 04.ноя.07 |        | 02.ноя.12 |            | 69,4  | 97,95  | -0,10 | 97 950               | 97,85     | 98,20   |               | 6,43   |      | 6,13   | 4,69     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46017                        | 80 000           | 8,50     | 16.май.07 |        | 03.авг.16 |            | 115,1 | 106,01 | -0,01 | 210 381 694          | 106,02    | 106,05  |               | 6,53   |      | 8,02   | 6,21     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46014                        | 58 290           | 9,00     | 14.мар.07 |        | 29.авг.18 |            | 140,3 | 109,11 | -0,01 | 995 083              | 109,00    | 109,11  |               | 6,41   |      | 8,25   | 5,07     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46018                        | 76 953           | 9,00     | 14.мар.07 |        | 24.ноя.21 |            | 179,7 | 111,07 | -0,07 | 302 495 003          | 111,00    | 111,08  |               | 6,58   |      | 8,10   | 8,12     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46019                        | 26 000           |          | 04.апр.07 |        | 20.мар.19 |            | 147,0 | 58,00  | -0,09 | 580                  | 58,00     | 58,35   |               | 7,06   |      |        | 8,66     | BBB+/Baa2/BBB+ |
| ОФЗ 46020                        | 39 700           | 6,90     | 15.авг.07 |        | 06.фев.36 |            | 352,6 |        |       |                      |           |         |               |        |      |        |          | BBB+/Baa2/BBB+ |

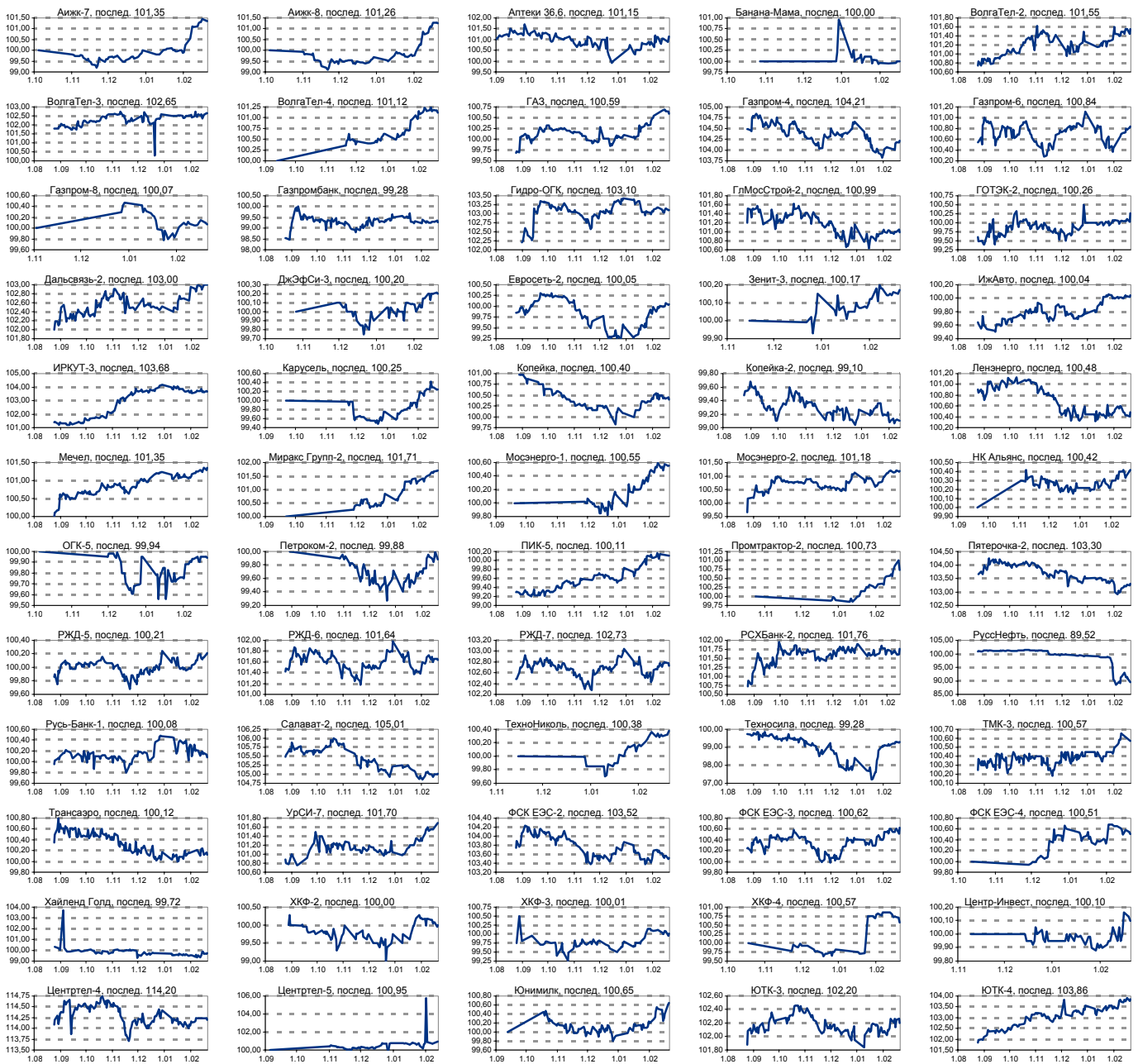




## ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



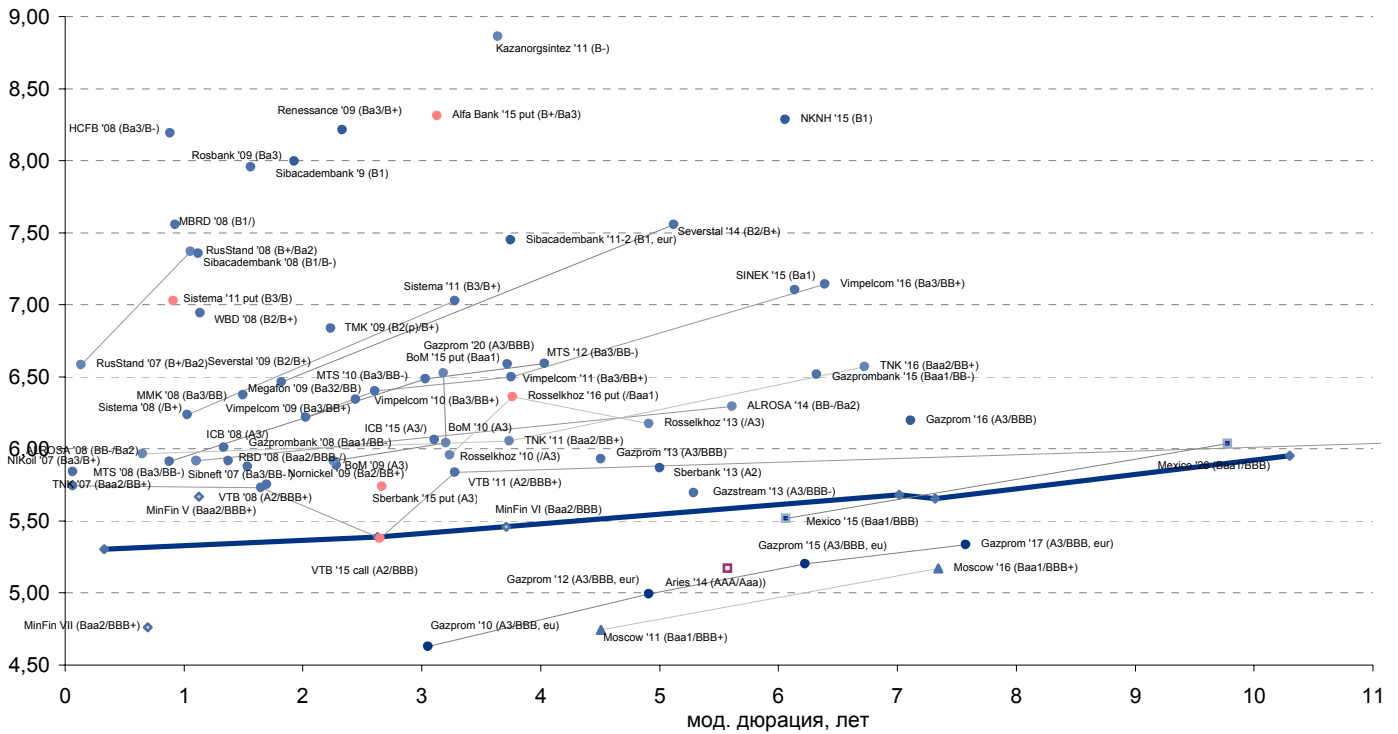


## Рынок еврооблигаций

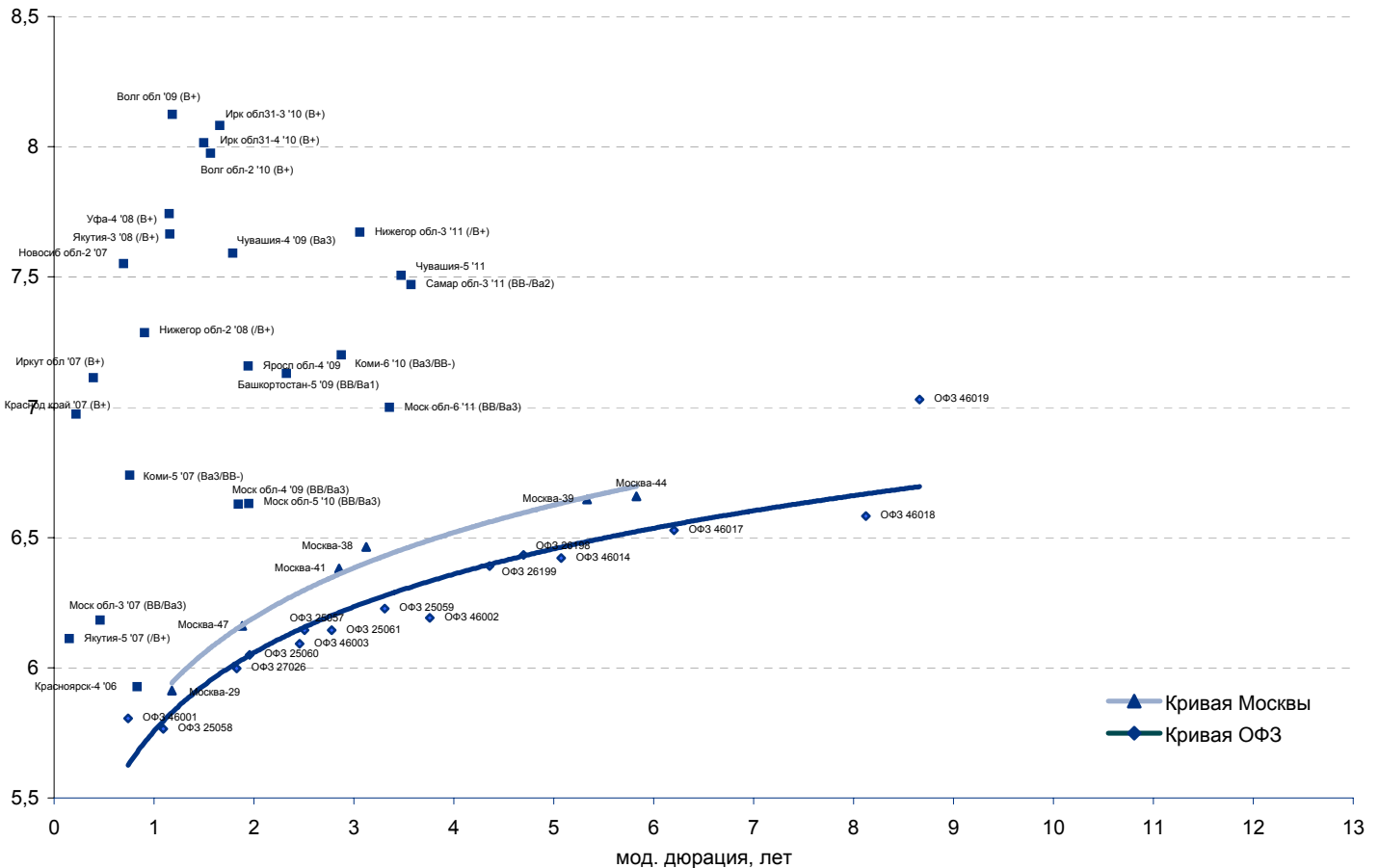
| Выпуск                         | Объем, тыс. ед. | Купон | Дата погашения | Дата след. Купона | Цена закрытия | Изменение, % | Доходность, % |         | Спрэд к индикатору, б.п. | Мод. дюрация |
|--------------------------------|-----------------|-------|----------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|---------|--------------------------|--------------|
|                                |                 |       |                |                   |               |              | погашения     | текущая |                          |              |
| <b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>    |                 |       |                |                   |               |              |               |         |                          |              |
| Россия '07                     | \$ 2 400 000    | 10,00 | 26.06.2007     | 26.06.2007        | 101,51        | -0,05        | 5,30          | 9,85    | 22,0                     | 0,33         |
| Россия '10                     | \$ 2 767 442    | 8,25  | 31.03.2010     | 31.03.2007        | 104,24        | -0,01        | 5,39          | 7,91    | 62,6                     | 2,63         |
| Россия '18                     | \$ 3 466 671    | 11,00 | 24.07.2018     | 24.07.2007        | 144,50        | 0,01         | 5,65          | 7,61    | 90,2                     | 7,32         |
| Россия '28                     | \$ 2 500 000    | 12,75 | 24.06.2028     | 24.06.2007        | 181,46        | 0,04         | 5,95          | 7,03    | 109,7                    | 10,30        |
| Россия '30                     | \$ 20 310 388   | 5,00  | 31.03.2030     | 31.03.2007        | 113,15        | 0,05         | 5,68          | 4,42    | 100,0                    | 7,02         |
| Минфин V                       | \$ 2 837 000    | 3,00  | 14.05.2008     | 14.05.2007        | 96,93         | 0,02         | 5,67          | 3,10    | 58,8                     | 1,12         |
| Минфин VII                     | \$ 1 750 000    | 3,00  | 14.05.2011     | 14.05.2007        | 90,95         | 0,06         | 5,46          | 3,30    | 82,6                     | 3,71         |
| Минфин VII                     | \$ 1 322 000    | 3,00  | 14.11.2007     | 14.05.2007        | 98,77         | 0,01         | 4,76          | 3,04    | -32,1                    | 0,69         |
| Agies '07                      | eur 2 000 000   | 6,92  | 25.10.2007     | 25.04.2007        | 102,35        | 0,23         | 3,63          | 6,76    |                          | 0,16         |
| Agies '09                      | eur 1 000 000   | 7,75  | 25.10.2009     | 25.10.2007        | 108,33        | -0,06        | 4,36          | 7,15    | -40,5                    | 2,36         |
| Agies '14                      | \$ 2 435 500    | 9,60  | 25.10.2014     | 25.04.2007        | 127,72        | 0,03         | 5,17          | 7,52    | 49,1                     | 5,58         |
| <b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> |                 |       |                |                   |               |              |               |         |                          |              |
| Москва '11                     | eur 374 000     | 6,45  | 12.10.2011     | 12.10.2007        | 106,90        | 0,20         | 4,75          | 6,03    | -71,4 / 11,2             | 4,51         |
| Москва '16                     | eur 407 000     | 5,06  | 20.10.2016     | 20.10.2007        | 99,19         | 0,49         | 5,17          | 5,11    | -48,4 / 48,9             | 7,35         |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> |                 |       |                |                   |               |              |               |         |                          |              |
| АЛРОСА '08                     | \$ 500 000      | 8,13  | 06.05.2008     | 06.05.2007        | 102,50        | -0,06        | 5,92          | 7,93    | 58,3 / 97,1              | 1,11         |
| АЛРОСА '14                     | \$ 500 000      | 8,88  | 17.11.2014     | 17.05.2007        | 115,59        | 0,10         | 6,29          | 7,68    | 73,5 / 193,5             | 5,61         |
| Альфа-Банк '15                 | \$ 225 000      | 8,63  | 09.12.2015     | 09.06.2007        | 100,98        | 0,01         | 9,44          | 8,54    | 401,7 / 475,9            | 3,13         |
| Банк Москвы '09                | \$ 250 000      | 8,00  | 28.09.2009     | 28.03.2007        | 104,92        | 0,01         | 5,92          | 7,62    | 54,2 / 115,4             | 2,26         |
| Банк Москвы '10                | \$ 300 000      | 7,38  | 26.11.2010     | 26.05.2007        | 104,40        | 0,00         | 8,31          | 7,06    | 61,9 / 134,4             | 3,20         |
| Банк Москвы '15                | \$ 300 000      | 7,50  | 25.11.2015     | 25.05.2007        | 103,18        | -0,05        | 6,53          | 7,27    | 228,6 / 302,7            | 3,18         |
| Банк Санкт-Петербург '09       | \$ 125 000      | 9,50  | 25.11.2009     | 25.05.2007        | 101,25        | -0,04        | 8,97          | 9,38    | 357,6 / 420,2            | 2,32         |
| ВБД '08                        | \$ 150 000      | 8,50  | 21.05.2008     | 21.05.2007        | 101,79        | 0,01         | 6,94          | 8,35    | 161,1 / 200,6            | 1,14         |
| ВТБ '07                        | \$ 1 000 000    | 6,12  | 21.09.2007     | 21.03.2007        | 100,20        | 0,03         | 5,74          | 6,10    | 44,3 / 66,3              | 0,06         |
| ВТБ '08                        | \$ 550 000      | 6,88  | 11.12.2008     | 11.06.2007        | 101,91        | 0,04         | 5,73          | 6,75    | 37,7 / 87,1              | 1,65         |
| ВТБ '11                        | \$ 450 000      | 7,50  | 12.10.2011     | 12.04.2007        | 106,64        | 0,04         | 5,84          | 7,03    | 41,2 / 118,8             | 3,28         |
| ВТБ '15                        | \$ 750 000      | 6,32  | 04.02.2015     | 04.08.2007        | 102,51        | -0,07        | 5,38          | 6,16    | 136,0 / 207,1            | 2,65         |
| ВТБ '16                        | eur 500 000     | 4,25  | 15.02.2016     | 15.02.2007        | 97,88         | 0,37         | 4,54          | 4,34    | -90,0 / -13,7            | 3,56         |
| ВТБ '35                        | \$ 1 000 000    | 6,25  | 30.06.2035     | 30.06.2007        | 102,06        | 0,17         | 6,10          | 6,12    | 14,2 / 123,9             | 13,23        |
| Вымпелком '09                  | \$ 450 000      | 10,00 | 16.06.2009     | 16.06.2007        | 107,99        | -0,03        | 6,22          | 9,26    | 85,3 / 143,3             | 2,03         |
| Вымпелком '10                  | \$ 300 000      | 8,00  | 11.02.2010     | 11.08.2007        | 104,24        | -0,08        | 6,40          | 7,67    | 101,3 / 163,9            | 2,61         |
| Вымпелком '11                  | \$ 300 000      | 8,38  | 22.10.2011     | 22.04.2007        | 107,42        | -0,05        | 6,50          | 7,80    | 104,6 / 185,0            | 3,76         |
| Вымпелком '16                  | \$ 600 000      | 8,25  | 22.10.2011     | 23.05.2007        | 107,37        | -0,11        | 7,14          | 7,68    | 149,0 / 246,4            | 6,39         |
| Газпром '07                    | \$ 500 000      | 9,13  | 25.04.2007     | 25.04.2007        | 100,62        | 0,00         | 5,15          | 9,07    | -15,2 / 6,8              | 0,16         |
| Газпром '09                    | \$ 700 000      | 10,50 | 21.10.2009     | 21.04.2007        | 112,21        | -0,01        | 5,49          | 9,36    | 9,7 / 72,3               | 2,27         |
| Газпром '10                    | eur 1 000 000   | 7,80  | 27.09.2010     | 27.09.2007        | 110,22        | 0,13         | 4,63          | 7,08    | -76,2 / -13,6            | 3,05         |
| Газпром '12                    | eur 1 000 000   | 4,56  | 09.12.2012     | 09.12.2007        | 97,85         | 0,04         | 4,99          | 4,66    | -52,5 / 26,6             | 4,91         |
| Газпром '13                    | \$ 1 750 000    | 9,63  | 01.03.2013     | 01.03.2007        | 118,45        | 0,02         | 5,93          | 8,13    | 54,2 / 129,9             | 4,51         |
| Gazstream '13                  | \$ 646 500      | 5,63  | 22.07.2013     | 22.07.2007        | 99,62         | 0,02         | 5,70          | 5,65    | 15,6 / 106,2             | 5,29         |
| Газпром '15                    | eur 1 000 000   | 5,88  | 01.06.2015     | 01.06.2007        | 104,39        | 0,35         | 5,20          | 5,63    | -38,8 / 52,4             | 6,22         |
| Газпром '16                    | \$ 1 350 000    | 6,21  | 22.11.2016     | 22.05.2007        | 100,10        | 0,04         | 6,20          | 6,21    | 54,3 / 151,6             | 7,12         |
| Газпром '17                    | eur 500 000     | 5,14  | 22.03.2017     | 22.03.2007        | 98,50         | 0,53         | 5,33          | 5,21    | -32,0 / 58,2             | 7,57         |
| Газпром '20                    | \$ 1 250 000    | 7,20  | 01.02.2020     | 01.08.2007        | 105,27        | 0,00         | 6,59          | 6,84    | 93,5 / 190,9             | 3,72         |
| Газпром '34                    | \$ 1 200 000    | 8,63  | 28.04.2034     | 28.04.2007        | 127,76        | 0,01         | 6,45          | 6,75    | 49,3 / 176,7             | 11,85        |
| Газпромбанк '08                | \$ 1 050 000    | 7,25  | 30.10.2008     | 30.04.2007        | 102,15        | -0,02        | 5,88          | 7,10    | 53,0 / 100,2             | 1,53         |
| Газпромбанк '15                | \$ 1 000 000    | 6,50  | 23.09.2015     | 23.03.2007        | 99,88         | -0,03        | 6,52          | 6,51    | 92,6 / 183,8             | 6,32         |
| Евраз '09                      | \$ 300 000      | 10,88 | 03.08.2009     | 03.08.2007        | 109,87        | 0,00         | 6,43          | 9,90    | 105,6 / 165,9            | 2,14         |
| Евраз '15                      | \$ 750 000      | 8,25  | 10.11.2015     | 10.05.2007        | 103,31        | 0,03         | 7,72          | 7,99    | 212,6 / 303,8            | 6,04         |
| Казаньоргсинтез '11            | \$ 200 000      | 9,25  | 30.10.2011     | 30.04.2007        | 101,43        | 0,04         | 8,86          | 9,12    | 347,3 / 423,0            | 3,64         |
| МБПП '08                       | \$ 150 000      | 8,63  | 03.03.2008     | 03.03.2007        | 101,03        | 0,00         | 7,56          | 8,54    | 223,3 / 258,9            | 2,92         |
| Мегафон '09                    | \$ 375 000      | 8,00  | 10.12.2009     | 10.06.2007        | 104,16        | -0,04        | 6,34          | 7,68    | 95,9 / 162,3             | 0,44         |
| ММК '08                        | \$ 300 000      | 8,00  | 21.10.2008     | 21.04.2007        | 102,50        | -0,01        | 6,37          | 7,80    | 102,6 / 149,3            | 1,50         |
| МТС '08                        | \$ 400 000      | 9,75  | 30.01.2008     | 30.07.2007        | 103,40        | -0,02        | 5,91          | 9,43    | 61,3 / 115,1             | 0,88         |
| МТС '10                        | \$ 400 000      | 8,38  | 14.10.2010     | 14.04.2007        | 106,02        | 0,02         | 6,48          | 7,90    | 107,8 / 172,2            | 3,03         |
| МТС '12                        | \$ 400 000      | 8,00  | 28.01.2012     | 28.07.2007        | 105,83        | 0,02         | 6,59          | 7,56    | 112,4 / 195,7            | 4,03         |
| НИКОйл '07                     | \$ 150 000      | 9,00  | 19.03.2007     | 19.03.2007        | 100,19        | 0,00         | 5,84          | 8,98    | 53,8 / 75,8              | 0,06         |
| НКНХ '15                       | \$ 200 000      | 8,50  | 22.12.2015     | 22.06.2007        | 101,30        | 0,02         | 8,29          | 8,39    | 270,3 / 360,6            | 6,06         |
| Норникель '09                  | \$ 500 000      | 7,13  | 30.09.2009     | 30.03.2007        | 102,94        | -0,02        | 5,88          | 6,92    | 50,7 / 112,0             | 2,29         |
| Промстройбанк '08              | \$ 300 000      | 6,88  | 29.07.2008     | 29.07.2007        | 101,15        | 0,00         | 6,01          | 6,80    | 67,2 / 124,9             | 1,34         |
| Промстройбанк '15              | \$ 400 000      | 6,20  | 29.09.2015     | 29.03.2007        | 100,44        | -0,01        | 6,06          | 6,17    | 64,5 / 98,0              | 3,11         |
| РБР '08                        | \$ 170 000      | 6,50  | 11.08.2008     | 11.08.2007        | 100,80        | -0,03        | 5,92          | 6,45    | 57,6 / 115,4             | 1,37         |
| Ренессанс '09                  | \$ 250 000      | 8,75  | 17.11.2009     | 17.05.2007        | 101,26        | 0,07         | 8,21          | 8,64    | 282,4 / 345,0            | 2,33         |
| Росбанк '09                    | \$ 300 000      | 9,75  | 24.09.2009     | 24.03.2007        | 104,14        | 0,00         | 7,96          | 9,36    | 256,6 / 309,7            | 1,56         |
| Россельхозбанк '10             | \$ 350 000      | 6,88  | 29.11.2010     | 29.05.2007        | 103,04        | 0,01         | 5,96          | 6,67    | 56,6 / 119,2             | 3,24         |
| Россельхозбанк '13             | \$ 700 000      | 7,18  | 16.05.2013     | 16.05.2007        | 105,09        | -0,01        | 6,18          | 6,83    | 75,9 / 154,3             | 4,91         |
| Россельхозбанк '16             | \$ 500 000      | 6,97  | 21.09.2016     | 21.03.2007        | 102,38        | 0,07         | 6,36          | 6,81    | 190,5 / 264,2            | 3,77         |
| РусСтандарт '07                | \$ 300 000      | 8,75  | 14.04.2007     | 14.04.2007        | 100,26        | 0,00         | 6,58          | 8,73    | 112,4 / 195,0            | 0,13         |
| РусСтандарт '08                | \$ 300 000      | 8,13  | 21.04.2008     | 21.04.2007        | 100,81        | -0,03        | 7,37          | 8,06    | 203,8 / 241,8            | 1,06         |
| РусСтандарт '15                | \$ 200 000      | 8,88  | 16.12.2015     | 16.06.2007        | 99,17         | -0,05        | 9,71          | 8,95    | 429,3 / 503,0            | 3,11         |
| Сбербанк '13                   | \$ 500 000      | 6,48  | 15.05.2013     | 15.05.2007        | 103,15        | 0,00         | 5,87          | 6,28    | 34,3 / 123,3             | 5,00         |
| Сбербанк '15                   | \$ 1 000 000    | 6,23  | 11.02.2015     | 11.08.2007        | 101,31        | -0,06        | 5,74          | 6,15    | 34,9 / 106,1             | 2,67         |
| Северсталь '09                 | \$ 325 000      | 8,63  | 24.02.2009     | 24.08.2007        | 103,99        | -0,02        | 6,46          | 8,29    | 110,2 / 163,1            | 1,82         |
| Северсталь '14                 | \$ 375 000      | 9,25  | 19.04.2014     | 19.04.2007        | 109,21        | 0,07         | 7,55          | 8,47    | 202,4 / 287,5            | 5,12         |
| Сибкадаембанк '08              | \$ 175 000      | 9,75  | 19.05.2008     | 19.05.2007        | 102,75        | -0,04        | 7,36          | 9,49    | 202,3 / 241,6            | 1,12         |
| Сибкадаембанк '09              | \$ 350 933      | 9,00  | 12.05.2009     | 12.05.2007        | 101,98        | -0,02        | 7,99          | 8,83    | 260,4 / 323,0            | 1,93         |
| Сибкадаембанк '11-1            | \$ 130 000      | 12,00 | 30.12.2011     | 30.06.2007        | 110,25        | 0,09         | 9,32          | 10,88   | 392,6 / 468,3            | 3,64         |
| Сибкадаембанк '11-2            | \$ 300 000      | 8,30  | 16.11.2011     | 16.11.2007        | 103,22        | 0,41         | 7,45          | 8,04    | 206,1 / 281,8            | 3,75         |
| Сибнефть '09                   | \$ 500 000      | 10,75 | 15.01.2009     | 15.07.2007        | 108,80        | -0,01        | 5,75          | 9,88    | 45,1 / 67,1              | 1,70         |
| Синек '15                      | \$ 250 000      | 7,70  | 03.08.2015     | 03.08.2007        | 102,65        | 0,04         | 7,27          | 7,50    | 168,6 / 259,4            | 6,14         |
| Система '08                    | \$ 350 000      | 10,25 | 14.04.2008     | 14.04.2007        | 104,31        | -0,02        | 6,24          | 9,83    | 93,5 / 147,3             | 1,03         |
| Система '11                    | \$ 350 000      | 8,88  | 28.01.2011     | 28.07.2007        | 106,22        | 0,01         | 7,03          | 8,35    | 160,2 / 234,1            | 3,28         |
| ТМК '09                        | \$ 300 000      | 8,50  | 29.09.2009     | 29.03.2007        | 103,88        | -0,02        | 6,84          | 8,18    | 146,1 / 207,2            | 2,23         |
| ТНК '07                        | \$ 700 000      | 11,00 | 06.11.2007     | 06.05.2007        | 103,36        | -0,09        | 5,96          | 10,66   | 66,2 / 88,2              | 0,65         |
| ТНК '11                        | \$ 500 000      | 6,88  | 18.07.2011     | 18.07.2007        | 103,11        | -0,01        | 6,06          | 6,67    | 59,7 / 142,3             | 3,74         |
| ТНК '16                        | \$ 1 000 000    | 7,50  | 18.07.2016     | 18.07.2007        |               |              |               |         |                          |              |



**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Рублевые муниципальные облигации**

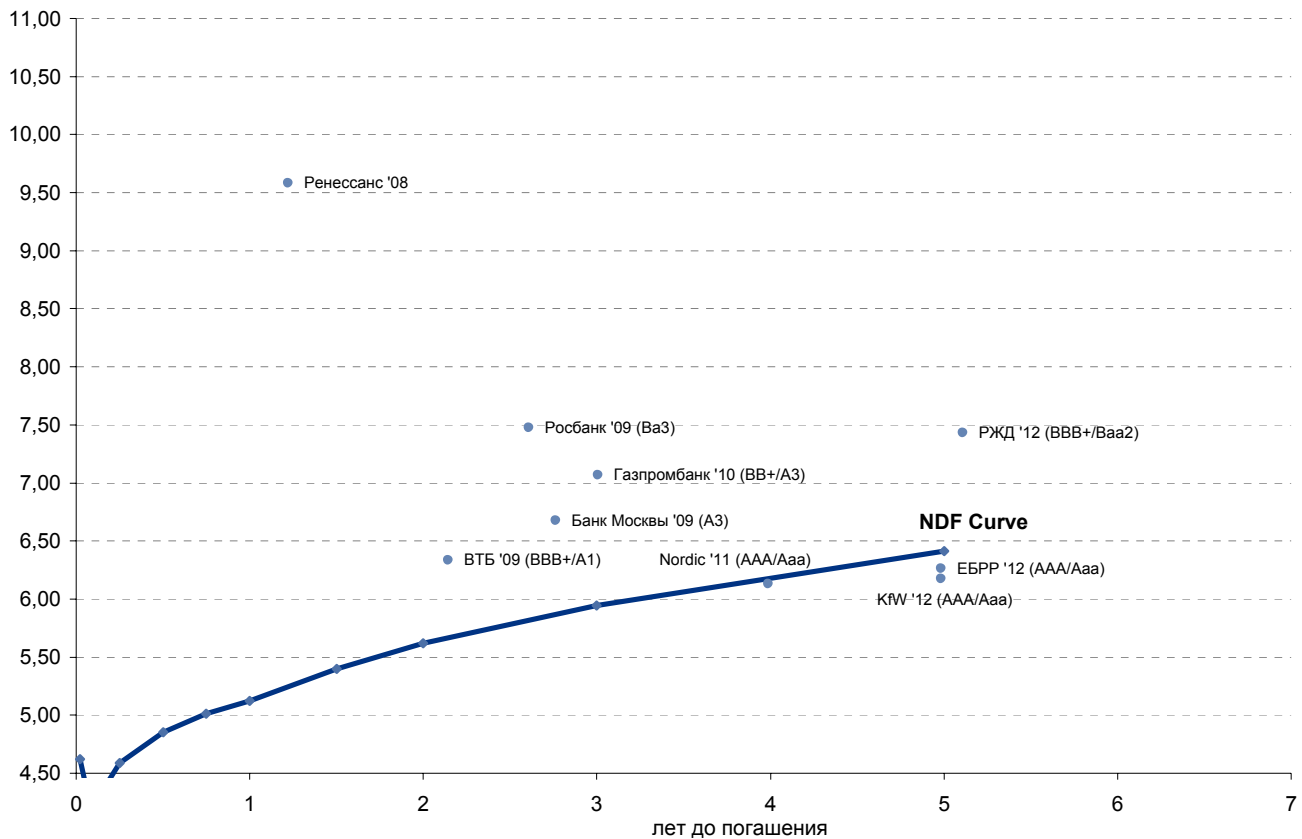




## Рынок еврооблигаций

| 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> |                 |       |                |                   |               |           |               |         |                   |              |           |
| Банк Москвы '09               | 5 000           | 7,25  | 25.11.2009     | 25.05.2007        | 101,40        |           | 6,68          | 7,15    | 80,9              | 2,41         | A3        |
| ВТБ '09                       | 10 000          | 7,00  | 13.04.2009     | 13.04.2007        | 101,30        |           | 6,34          | 6,91    | 67,1              | 1,90         | BBB+/A1   |
| Газпромбанк '10               | 10 000          | 7,25  | 22.02.2010     | 22.08.2007        | 100,48        | 0,03      | 7,07          | 7,22    | 112,5             | 2,64         | BB+/A3    |
| ЕБРР '12                      | 2 000           | 6,00  | 14.02.2012     | 14.02.2008        | 98,90         | -0,04     | 6,26          | 6,07    | -14,9             | 4,17         | AAA/Aaa   |
| KfW '12                       | 2 000           | 6,00  | 14.02.2012     | 14.02.2008        | 99,25         | 0,20      | 6,18          | 6,05    | -23,5             | 4,17         | AAA/Aaa   |
| Nordic '11                    | 2 000           | 5,75  | 15.02.2011     | 15.02.2008        | 98,69         | 0,01      | 6,13          | 5,83    | -4,5              | 3,44         | AAA/Aaa   |
| РЖД '12                       | 12 570          | 8,38  | 31.03.2012     | 31.03.2007        | 103,95        |           | 7,44          | 8,06    | 102,2             | 4,09         | BBB+/Baa2 |
| Ренессанс '08                 | 2 660           | 10,50 | 12.05.2008     | 12.05.2007        | 101,00        | 0,75      | 9,58          | 10,40   | 433,8             | 1,08         | B2/B-     |
| Росбанк '09                   | 7 000           | 8,00  | 30.09.2009     | 30.03.2007        | 101,20        |           | 7,48          | 7,91    | 165,9             | 2,23         | Ba3       |

## Рынок рублевых еврооблигаций





## Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

#### Управление продаж

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

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

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

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

Дмитрий Попов, клиентский менеджер, PopovDV@uralsib.ru

#### Управление торговли

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

Вячеслав Чалов, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Константин Макаров, репо-трейдер, MakarovKV@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

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

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

### Руководитель бизнес-блока

Дмитрий Шкловский, ShklovskyDA@uralsib.ru

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

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

Фарида Ахметова, вед. специалист, AkhmetovaFF@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Антон Табах, ст. аналитик, tabakhav@uralsib.ru

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщикова, аналитик, kor\_an@uralsib.ru

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

Павел Попиков, аналитик, PopikovPN@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

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

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

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

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Банки

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

#### Потребительский сектор/Розничная торговля/Транспорт

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

Дмитрий Запорожский, аналитик, Zaporozhskydi@uralsib.ru

#### Экономика России

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

#### Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

Джон Уолш, редактор (англ. яз.), walshj@uralsib.ru

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

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

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

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

#### Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2006