

Новости

- ОАО РЖД размещает 8-й выпуск облигаций на 20 млрд руб. Ориентир купона - 8.25-8.75% годовых.
- ОАО «Мособлтрастинвест» исполнило обязательства по оферте на выкуп облигаций Мострансавто-Финанс.
- Ориентир купона при размещении дебютных облигаций Первобанка – 12,5-12,75% годовых.
- Зерновая компания «Настюша» выкупила по оферте облигации дебютной серии на 281,929 млн руб. (28,2% от объема выпуска).

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций последнее время привлекают технические дефолты по рисковым бумагам. Вчера прошла информация о том, что Мострансавто-Финанс допустило технический дефолт по оферте для дебютного выпуска на 7,5 млрд руб. Бумаг к оферте было предъявлено порядка 10% объема. Низкий процент предъявления к оферте был обоснован хорошим кредитным качеством эмитента, а также аффилированностью компании с Московской областью. На этом фоне информация о дефолте казалась недоразумением, что сегодня подтвердилось. По официальной информации, в результате технического сбоя у обслуживающего банка ЗАО «ИФК «РИГрупп-Финанс», являющегося агентом по данной оферте, не получило денежные средства для ее исполнения. По состоянию на сегодня обязательства эмитента по оферте выполнены полностью. Однако негативный фон, создаваемый присутствием таких событий, крайне негативно влияет на состояние рынка. Так, на фоне ожиданий роста ставок и высокого первичного предложения отрицательная динамика котировок бумаг вторичного рынка становится очевиднее. Можно отметить падение котировок бумаг 1 эшелона: ГАЗПРОМ А4 -0,55%, АИЖК 4об -0,64%, РЖД-06обл -0,55%.

На фоне ожиданий роста ставок в связи с усиливающимися инфляционными рисками и отсутствии реализации этих ожиданий как в сохранении ключевой ставки на заседании ФРС вчера, так и отсутствия в сопроводительной речи акцента на опасность инфляции для экономики на рынке UST наблюдалась отрицательная динамика котировок. Доходность UST-10 прибавила 1 б.п. и составила 4,12% годовых. На рынке российских еврооблигаций котировки снизились. В частности, доходность Russia-30 составила 5,6% годовых. Спред между доходностями возрос на 2 б.п. и составил 148 б.п.

На рынке корпоративного рублевого долга ожидается сохранение умеренно негативной динамики котировок. В частности, на фоне сообщения РЖД о начале размещения 8-го выпуска облигаций на 20 млрд руб. под сравнительно высокую ставку (ориентир - 8.25-8.75% годовых) могут пройти продажи в бумагах эмитентов 1 – 2 эшелона.

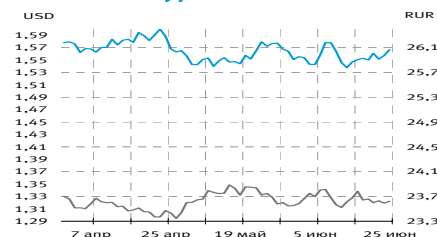
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

| Дата | Выпуск                             | Купон, Событие | Объем, млн. руб. |
|------|------------------------------------|----------------|------------------|
| 26   | РИГрупп 01                         | оферта         | 1200             |
|      | АВТОВАЗ, 3                         | оферта         | 5000             |
| 27   | Сибирский Берег – Финанс, 1        | оферта         | 1500             |
|      | Международный Промышленный Банк, 1 | 49,89          | 149,7            |
|      | ДиПОС, 1                           | оферта         | 2000             |

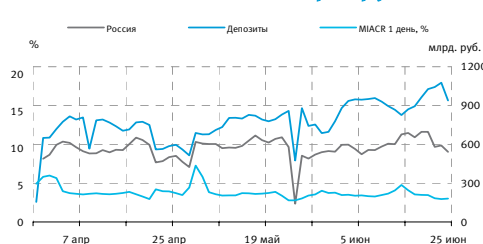
Основные индикаторы

| Валюты                     | Значение  | изм.    |
|----------------------------|-----------|---------|
| RUR/USD                    | 23,6113   | -0,0110 |
| RUR/EUR                    | 36,7203   | 0,0065  |
| EUR/USD                    | 1,5665    | 0,0095  |
| Ставки                     | изм. б.п. |         |
| MICEX CBI                  | 99,44     | -12     |
| MIACR 1 день, %            | 3,16      | 7       |
| Москва 39, YTM % год.      | 6,73      | 4       |
| RUS30, YTM % год.          | 5,60      | 3       |
| UST10, YTM % год.          | 4,12      | 1       |
| Остатки на к/с, млрд. руб. | изм.%     |         |
| по России                  | 542,3     | -8,38   |
| по Москве                  | 355,1     | -12,23  |
| Депозиты банков            | 396,9     | -18,27  |
| Объем торгов, млн. руб.    | изм.%     |         |
| Биржа                      | 3 684     | -5,68   |
| РПС                        | 14 071    | 26,25   |
| ОФЗ                        | 1 105     | -34,74  |

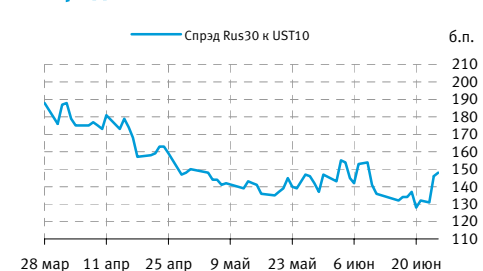
Курсы валют



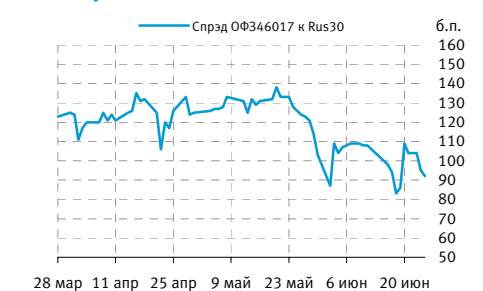
Остатки на к/с, млрд. руб.



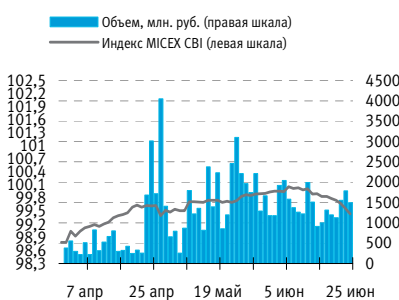
Спред Россия 30 и US Treasures 10



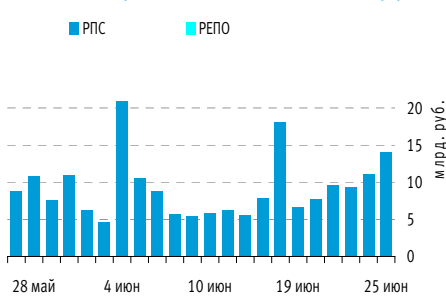
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

|             | YTM    | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|-------------|--------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| ГОТЭК-2     | 17,23  | 96,90      | 2,14  | 358       | 1 613 995    | 11            | 7,67           |
| Усть-Луга1  | 10,49  | 99,69      | 11,12 | 596       | 1 024 620    | 2             | 2,25           |
| РЖД-07обл   | 7,13   | 102,00     | 8,69  | 1596      | 6 120 000    | 1             | 2,00           |
| РусСтанд-6  | 11,99  | 97,90      | 29,70 | 959       | 2 946        | 3             | 1,56           |
| Метзавод    | 9,80   | 99,45      | 28,05 | 247       | 5 967 000    | 1             | 1,48           |
| Ленэнерго02 | 9,32   | 98,25      | 33,93 | 1311      | 8 362 500    | 3             | 1,30           |
| Белгркор-1  | 0,00   | 100,04     | 9,04  | 160       | 11 085 720   | 4             | 1,05           |
| МоскомцБ-3  | 15,58  | 94,44      | 1,67  | 1813      | 8 498 775    | 12            | 1,01           |
| Мечел 2об   | 8,29   | 100,49     | 1,61  | 1813      | 15 209 622   | 7             | 0,99           |
| МОИА 02     | 8,14   | 100,00     | 21,67 | 1169      | 539 919      | 14            | 0,69           |
|             | YTM    | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
| НОМОС 7в    | 13,37  | 96,70      | 2,03  | 356       | 357 790      | 1             | -3,39          |
| СЗЛК-Фин-1  | 928,18 | 64,50      | 35,60 | 615       | 20 138       | 4             | -3,30          |
| МариинПЗ    | 14,95  | 98,51      | 2,43  | 174       | 4 153 785    | 2             | -1,78          |
| ТППА-Ф1     | 15,75  | 99,00      | 14,38 | 504       | 2 471 040    | 1             | -1,49          |
| АИЖК 5об    | 8,95   | 95,80      | 14,30 | 1573      | 24 940 963   | 6             | -1,24          |
| АИЖК 7об    | 9,58   | 92,50      | 14,94 | 2942      | 18 018 893   | 9             | -0,96          |
| СпортМ-Ф-1  | 11,10  | 99,20      | 7,96  | 695       | 993 960      | 13            | -0,82          |
| РосселхБ 2  | 9,22   | 97,50      | 7,53  | 966       | 397 560      | 3             | -0,76          |
| РуссНефть1  | 28,43  | 92,80      | 3,04  | 898       | 217 490      | 5             | -0,75          |
| Возрожд 01  | 9,82   | 99,00      | 27,46 | 616       | 49 500       | 1             | -0,71          |

## Лидеры по обороту\*

|            | YTM    | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|--------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| Синергия-1 | 11,57  | 100,35     | 21,58 | 301       | 202 104 750  | 8             | -0,20          |
| ГАЗПРОМ А4 | 7,50   | 101,28     | 29,95 | 595       | 155 091 137  | 113           | -0,55          |
| Мартачин 3 | 758,40 | 80,00      | 61,58 | 1133      | 118 664 578  | 6             | 0,09           |
| Мил -Ф 02  | 10,59  | 100,74     | 34,85 | 1168      | 91 405 910   | 18            | 0,24           |
| ПЭБ/лизинг | 12,86  | 99,99      | 31,16 | 455       | 67 693 230   | 1             | -0,01          |
| ГАЗФин 01  | 9,38   | 100,06     | 34,14 | 958       | 57 561 690   | 11            | 0,06           |
| КБРенКап-1 | 11,40  | 99,85      | 32,35 | 615       | 57 141 160   | 2             | 0,05           |
| АИЖК 4об   | 8,71   | 100,80     | 13,11 | 1316      | 54 453 014   | 5             | -0,64          |
| РЖД-06обл  | 8,02   | 98,90      | 8,46  | 868       | 41 559 215   | 13            | -0,55          |
| Киров.зд1  | 9,30   | 100,00     | 22,94 | 637       | 36 759 000   | 6             | 0,00           |

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

|             | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|-------------|-------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| КОМИ 8в об  | 6,64  | 102,90     | 24,55 | 2717      | 77 968 860   | 7             | 7,52           |
| ЛенОбл-3об  | 8,20  | 119,95     | 4,11  | 2354      | 63 496 365   | 6             | 1,70           |
| СамарОбл 3  | 8,01  | 99,50      | 8,54  | 1142      | 5 970 000    | 1             | 0,61           |
| ТомскИнв 1  | 16,58 | 99,00      | 21,23 | 666       | 990 000      | 1             | 0,60           |
| ЯрОбл-04    | 8,36  | 101,55     | 8,49  | 335       | 6 088 800    | 3             | 0,45           |
| ИркОбл31-2  | 6,94  | 100,20     | 2,59  | 120       | 42 084       | 3             | 0,40           |
| Чувашия-04  | 8,06  | 103,15     | 30,40 | 275       | 2 888 200    | 2             | 0,39           |
| Мос.обл.7в  | 8,62  | 98,00      | 13,81 | 2121      | 4 893        | 5             | 0,36           |
| ВолгогрОбл1 | 9,13  | 101,00     | 0,66  | 722       | 727 200      | 1             | 0,30           |
| КраснЯрКр3  | 7,03  | 99,75      | 6,90  | 98        | 10 369 143   | 16            | 0,15           |
|             | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
| МГор44-об   | 7,05  | 103,80     | 0,22  | 2555      | 13 514 651   | 10            | -0,39          |
| Сибирь-01   | 14,94 | 98,00      | 45,44 | 1483      | 196 000      | 2             | -0,25          |
| МГор39-об   | 6,73  | 105,50     | 42,74 | 2217      | 1 055 000    | 1             | -0,24          |
| Мос.обл.4в  | 7,14  | 103,20     | 19,29 | 300       | 144 293 000  | 3             | -0,10          |
| ИркОбл31-3  | 8,77  | 98,35      | 12,29 | 882       | 1 136 926    | 1             | -0,05          |
| Мос.обл.6в  | 8,52  | 101,60     | 15,78 | 1028      | 2 743 200    | 2             | -0,05          |
| ИРКУ1-03об  | 8,92  | 0,00       | 23,23 | 813       | 0            | 0             | 0,00           |
| КОМИ 7в об  | 8,77  | 0,00       | 9,04  | 1976      | 0            | 0             | 0,00           |
| КрасЯрск05  | 7,75  | 0,00       | 13,97 | 115       | 0            | 0             | 0,00           |
| МГор36-об   | 5,76  | 0,00       | 2,47  | 174       | 0            | 0             | 0,00           |

## Лидеры по обороту\*

|            | YTM  | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| Мос.обл.4в | 7,14 | 103,20     | 19,29 | 300       | 144 293 000  | 3             | -0,10          |
| КОМИ 8в об | 6,64 | 102,90     | 24,55 | 2717      | 77 968 860   | 7             | 7,52           |
| ЛенОбл-3об | 8,20 | 119,95     | 4,11  | 2354      | 63 496 365   | 6             | 1,70           |
| МГор44-об  | 7,05 | 103,80     | 0,22  | 2555      | 13 514 651   | 10            | -0,39          |
| КраснЯрКр3 | 7,03 | 99,75      | 6,90  | 98        | 10 369 143   | 16            | 0,15           |
| ЯрОбл-04   | 8,36 | 101,55     | 8,49  | 335       | 6 088 800    | 3             | 0,45           |
| СамарОбл 3 | 8,01 | 99,50      | 8,54  | 1142      | 5 970 000    | 1             | 0,61           |
| НовсиБО-05 | 7,99 | 100,00     | 1,32  | 538       | 4 365 000    | 3             | 0,01           |
| Чувашия-04 | 8,06 | 103,15     | 30,40 | 275       | 2 888 200    | 2             | 0,39           |
| Мос.обл.6в | 8,52 | 101,60     | 15,78 | 1028      | 2 743 200    | 2             | -0,05          |

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (25.06.2008)

|                         | Цена, % от номинала | НКД, руб. | Изм. цены, % | Доходность к погашению, % годовых | Объем торгов, руб. | Погашение  | Оферта     |
|-------------------------|---------------------|-----------|--------------|-----------------------------------|--------------------|------------|------------|
| <b>Телекоммуникации</b> |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ДальСвз2об              | 100,85              | 5,09      | 0,00         | 8,52                              | 201 700            | 30.05.2012 | 02.06.2010 |
| УрСИ сер07              | 100,00              | 22,78     | 0,05         | 8,47                              | 500 250            | 13.03.2012 | 17.03.2009 |
| ЦентрТел-4              | 105,65              | 48,02     | -0,09        | 8,81                              | 11 639 500         | 21.08.2009 |            |
| ВлгТлкВТ-4              | 99,80               | 3,28      | 0,00         | 8,42                              | 0                  | 03.09.2013 | 08.09.2009 |
| <b>Банки</b>            |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ГазпромБ 1              | 96,60               | 28,40     | 0,00         | 8,77                              | 0                  | 27.01.2011 |            |
| КИТФинБанк              | 100,10              | 1,92      | 0,10         | 9,78                              | 3 005 800          | 18.12.2008 |            |
| МКБ 02обл               | 101,00              | 6,30      | 0,00         | 10,61                             | 0                  | 04.06.2009 |            |
| НОМОС 7в                | 100,09              | 2,03      | -3,39        | 13,37                             | 357 790            | 16.06.2009 |            |
| РосселхБ 2              | 98,25               | 7,53      | -0,76        | 9,22                              | 397 560            | 16.02.2011 |            |
| УРСАБанк 5              | 96,49               | 17,62     | 0,42         | 11,50                             | 5 814 000          | 18.10.2011 |            |
| РусСтанд-8              | 99,25               | 15,37     | 0,04         | 10,82                             | 6 252 180          | 13.04.2012 | 17.10.2008 |
| ХКФ Банк-3              | 99,85               | 1,55      | 0,05         | 10,26                             | 6 990 931          | 16.09.2010 | 18.09.2008 |
| <b>Нефть и газ</b>      |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ГАЗПРОМ А4              | 101,84              | 29,95     | -0,55        | 7,50                              | 155 091 137        | 10.02.2010 |            |
| РуссНефть1              | 93,50               | 3,04      | -0,75        | 28,43                             | 217 490            | 10.12.2010 | 12.12.2008 |
| Удмнефтпр               | 100,10              | 6,25      | 0,00         | 9,23                              | 0                  | 01.09.2008 |            |
| Лукойл4обл              | 99,50               | 2,64      | -0,20        | 7,70                              | 993 992            | 05.12.2013 |            |
| ГАЗПРОМ А8              | 99,50               | 10,55     | -0,30        | 7,40                              | 5 961 992          | 27.10.2011 |            |
| ГАЗПРОМ А9              | 99,90               | 24,96     | 0,00         | 7,38                              | 0                  | 12.02.2014 |            |
| <b>Торговый сектор</b>  |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ДиксиФин-1              | 92,99               | 24,58     | -0,63        | 13,01                             | 3 696              | 17.03.2011 |            |
| КОПЕИКА 02              | 97,00               | 8,34      | 0,00         | 14,28                             | 10 904 205         | 15.02.2012 | 18.02.2009 |
| 7Контин-02              | 98,60               | 1,28      | 0,41         | 9,07                              | 1 981 976          | 14.06.2012 | 23.06.2009 |
| ИКС5Фин 01              | 96,25               | 35,19     | 0,00         | 9,91                              | 0                  | 01.07.2014 | 06.07.2010 |
| <b>Металлургия</b>      |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| Мечел 2об               | 99,50               | 1,61      | 0,99         | 8,29                              | 15 209 622         | 12.06.2013 | 16.06.2010 |
| РусАлФ-3в               | 99,80               | 18,94     | 0,00         | 8,14                              | 0                  | 21.09.2008 |            |
| ЧТПЗ 01об               | 100,00              | 1,82      | 0,00         | 9,72                              | 0                  | 16.06.2010 |            |
| МаксиГ 01               | 95,00               | 28,49     | 0,00         | 18,48                             | 0                  | 12.03.2009 |            |
| <b>Машиностроение</b>   |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ГАЗФин 01               | 100,00              | 34,14     | 0,06         | 9,38                              | 57 561 690         | 08.02.2011 | 10.02.2009 |
| ИРКУТ-03об              | 100,00              | 23,23     | 0,00         | 8,92                              | 0                  | 16.09.2010 |            |
| УралВагЗФ2              | 101,10              | 24,16     | 0,00         | 9,18                              | 0                  | 05.10.2010 | 06.04.2009 |
| СевСтАвто               | 99,50               | 33,53     | 0,00         | 8,51                              | 2 786 000          | 21.01.2010 |            |
| ОМЗ-5 об                | 98,85               | 27,24     | 0,00         | 10,07                             | 0                  | 30.08.2011 | 01.09.2009 |
| АВТОВАЗоб3              | 99,85               | 0,26      | 0,00         | 9,92                              | 0                  | 22.06.2010 |            |
| Камаз-Фин2              | 99,91               | 22,22     | 0,00         | 8,94                              | 0                  | 17.09.2010 | 19.09.2008 |
| ПротонФин1              | 100,24              | 1,86      | 0,00         | 8,13                              | 0                  | 12.06.2012 | 16.12.2008 |
| <b>Энергетика</b>       |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| БашкирэнЗв              | 99,30               | 0,68      | 0,10         | 9,48                              | 25 371 792         | 09.03.2011 | 19.03.2009 |
| ГидроОГК-1              | 98,85               | 38,84     | -0,15        | 8,78                              | 28 505 399         | 29.06.2011 |            |
| Мосэнерго2              | 98,50               | 24,73     | 0,00         | 8,29                              | 0                  | 18.02.2016 | 23.02.2012 |
| ФСК ЕЭС-02              | 101,30              | 0,23      | -0,20        | 7,79                              | 3 033 000          | 22.06.2010 |            |
| Ленэнерго3              | 93,09               | 13,84     | 0,00         | 10,51                             | 0                  | 18.04.2012 |            |
| ФСК ЕЭС-05              | 99,95               | 4,34      | -0,15        | 7,48                              | 15 047 000         | 01.12.2009 |            |
| <b>Муниципальные</b>    |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| МГор39-об               | 105,75              | 42,74     | -0,24        | 6,73                              | 1 055 000          | 21.07.2014 |            |
| МГор44-об               | 104,21              | 0,22      | -0,39        | 7,05                              | 13 514 651         | 24.06.2015 |            |
| Мос. обл. 5в            | 103,90              | 11,64     | 0,00         | 7,72                              | 0                  | 30.03.2010 |            |
| Мос. обл. 6в            | 101,65              | 15,78     | -0,05        | 8,52                              | 2 743 200          | 19.04.2011 |            |
| НовсибО-05              | 99,99               | 1,32      | 0,01         | 7,99                              | 4 365 000          | 15.12.2009 |            |
| СамарОбл 3              | 98,90               | 8,54      | 0,61         | 8,01                              | 5 970 000          | 11.08.2011 |            |
| НижгорОбл3              | 99,00               | 14,35     | 0,00         | 8,74                              | 1 013 760          | 20.10.2011 |            |
| ЯрОбл-07                | 98,35               | 18,63     | 0,00         | 8,77                              | 0                  | 30.03.2010 |            |
| Мос. обл. 7в            | 97,65               | 13,81     | 0,36         | 8,62                              | 4893               | 16.04.2014 |            |

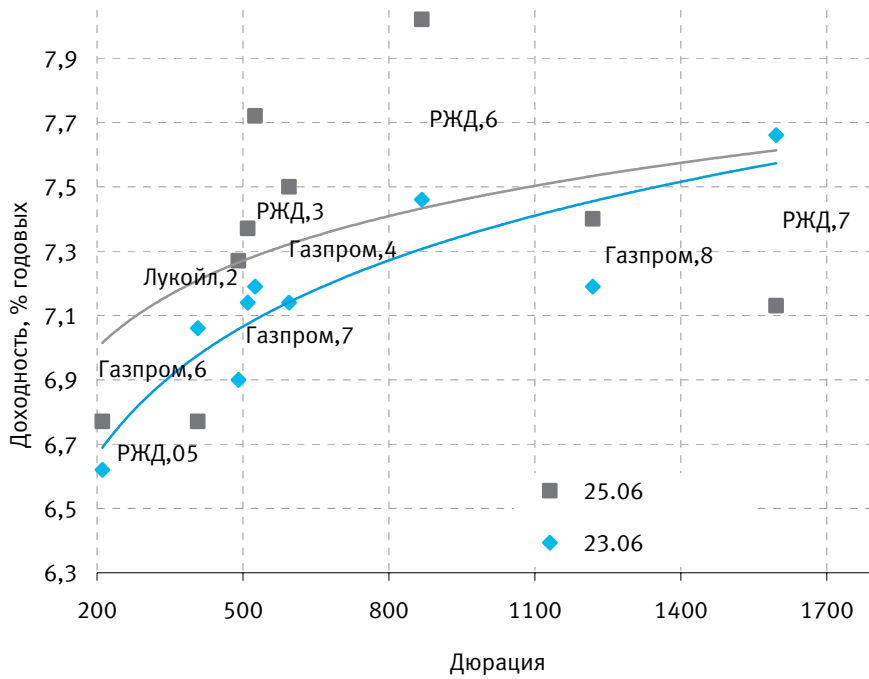
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

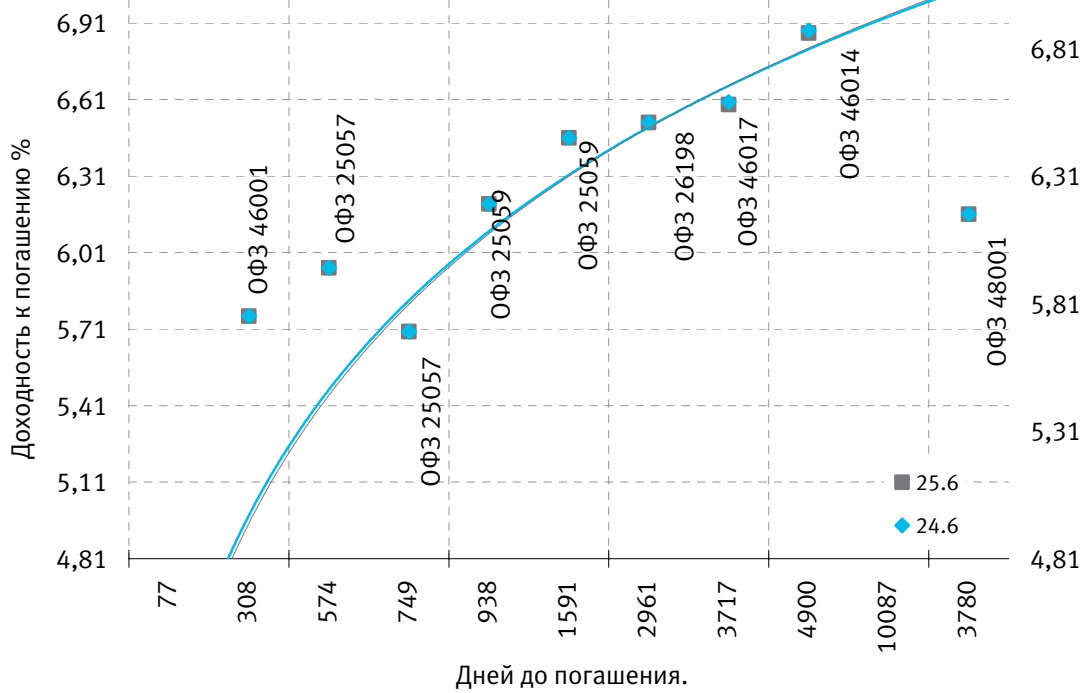
На рынке ОФЗ в среду продолжилась умеренно негативная динамика котировок на фоне среднего объема торгов. Практически по всему спектру бумаг прошли продажи. На фоне навеса первичных размещений качественных эмитентов на корпоративном рынке, сектор становится непривлекательным. На этом фоне динамика котировок на рынке, вероятно, продолжится в негативном направлении. Средневзвешенная цена ОФЗ 46014 с погашением в 2018 году подросла на 0,01 процентного пункта - до 105,37% от номинала, объем сделок составил 395,131 млн руб. Котировки ОФЗ 46017 с погашением в 2016 году снизились на 0,03 процентного пункта и составили 103,97% от номинала, объем сделок - 185,325 млн руб. Стоимость ОФЗ 25059 погашением в 2011 году поднялась на 0,05 процентного пункта, составив 100,1% от номинала, объем сделок - 187,045 млн руб. Средневзвешенная цена ОФЗ 26199 с погашением в 2012 году упала на 0,1 процентного пункта - до 99,26% от номинала, объем сделок - 51,221 млн руб. Средневзвешенная доходность сектора ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД в среду не изменилась - 6,67% годовых. Суммарный оборот в секторе ОФЗ составил 1,226 млрд руб. против 1,739 млрд руб. в предыдущий рабочий день. В секторе облигаций Банка России (ОБР) была заключена одна сделка с выпуском 04005-8 на 2,469 млн при уровне доходности 5,5% годовых.

|            | Цена послед. | %            |            | Доходность | Погашение | До погашения | Кол-во сделок | Оборот | НКД   | Размер купона | Дата выпл. куп. |
|------------|--------------|--------------|------------|------------|-----------|--------------|---------------|--------|-------|---------------|-----------------|
|            |              | измен.зак р. | Доходность |            |           |              |               |        |       |               |                 |
| ОБР 04003  | 0            | 0            | 0,09       | 22.09.2009 | 454       | 0            | 0             | 0      | 0     | 0             |                 |
| ОБР04005-8 | 98,7795      | 0,01         | 5,5        | 15.09.2008 | 82        | 2            | 2 469 488     | 0      | 0     | 0             |                 |
| ОФЗ 25057  | 0            | 0            | 5,95       | 20.01.2010 | 574       | 0            | 0             | 12,77  | 18,45 | 23.07.2008    |                 |
| ОФЗ 25059  | 100,0999     | 0            | 6,2        | 19.01.2011 | 938       | 14           | 185 097 972   | 10,53  | 15,21 | 23.07.2008    |                 |
| ОФЗ 25060  | 0            | 0            | 5,76       | 29.04.2009 | 308       | 0            | 0             | 8,9    | 14,46 | 30.07.2008    |                 |
| ОФЗ 25061  | 99,7         | -0,11        | 6,1        | 05.05.2010 | 679       | 2            | 997 999       | 7,79   | 14,46 | 06.08.2008    |                 |
| ОФЗ 25062  | 99,084       | -0,02        | 6,29       | 04.05.2011 | 1043      | 3            | 51 524        | 7,79   | 14,46 | 06.08.2008    |                 |
| ОФЗ 26177  | 0            | 0            | 0          | 20.11.2008 | 148       | 0            | 0             | 11,84  | 19,95 | 20.11.2008    |                 |
| ОФЗ 26178  | 0            | 0            | 0          | 20.11.2009 | 513       | 0            | 0             | 11,78  | 19,95 | 21.11.2008    |                 |
| ОФЗ 26198  | 0            | 0            | 6,46       | 02.11.2012 | 1591      | 0            | 0             | 38,47  | 60    | 03.11.2008    |                 |
| ОФЗ 26199  | 99,3         | -0,07        | 6,45       | 11.07.2012 | 1477      | 11           | 50 624 218    | 11,7   | 15,21 | 16.07.2008    |                 |
| ОФЗ 26200  | 98,3         | -0,1         | 6,66       | 17.07.2013 | 1848      | 2            | 56 455 656    | 10,53  | 15,21 | 23.07.2008    |                 |
| ОФЗ 27026  | 100,35       | 0            | 5,61       | 11.03.2009 | 259       | 5            | 12 543 248    | 2,3    | 14,96 | 10.09.2008    |                 |
| ОФЗ 28004  | 0            | 0            | 3,61       | 13.05.2009 | 322       | 0            | 0             | 11,51  | 49,86 | 12.11.2008    |                 |
| ОФЗ 28005  | 0            | 0            | 3,75       | 03.06.2009 | 343       | 0            | 0             | 5,75   | 49,86 | 03.12.2008    |                 |
| ОФЗ 46001  | 0            | 0            | 3,2        | 10.09.2008 | 77        | 0            | 0             | 0,96   | 6,23  | 10.09.2008    |                 |
| ОФЗ 46002  | 0            | 0            | 6,22       | 08.08.2012 | 1505      | 0            | 0             | 32,8   | 44,88 | 13.08.2008    |                 |
| ОФЗ 46003  | 106,4        | 0            | 5,7        | 14.07.2010 | 749       | 1            | 15 960 000    | 44,11  | 49,86 | 16.07.2008    |                 |
| ОФЗ 46005  | 0            | 0            | 7,05       | 09.01.2019 | 3850      | 0            | 0             | 0      | 0     |               |                 |
| ОФЗ 46010  | 0            | 0            | 7,35       | 17.05.2028 | 7266      | 0            | 0             | 0      | 0     | 10.06.2009    |                 |
| ОФЗ 46011  | 0            | 0            | 6,82       | 20.08.2025 | 6265      | 0            | 0             | 0      | 0     | 10.09.2008    |                 |
| ОФЗ 46012  | 0            | 0            | 7,27       | 05.09.2029 | 7742      | 0            | 0             | 11,41  | 15,62 | 01.10.2008    |                 |
| ОФЗ 46014  | 105,36       | 0,01         | 6,59       | 29.08.2018 | 3717      | 6            | 385 655 814   | 25,89  | 44,88 | 10.09.2008    |                 |
| ОФЗ 46017  | 103,98       | 0            | 6,52       | 03.08.2016 | 2961      | 14           | 183 697 717   | 9,21   | 19,95 | 13.08.2008    |                 |
| ОФЗ 46018  | 0            | 0            | 6,87       | 24.11.2021 | 4900      | 0            | 0             | 3,45   | 22,44 | 10.09.2008    |                 |
| ОФЗ 46019  | 0            | 0            | 7,08       | 20.03.2019 | 3920      | 0            | 0             | 0      | 0     | 01.04.2009    |                 |
| ОФЗ 46020  | 97,2         | -0,05        | 7,26       | 06.02.2036 | 10087     | 24           | 19 447 994    | 25,15  | 34,41 | 13.08.2008    |                 |
| ОФЗ 46021  | 97,45        | 0,01         | 6,64       | 08.08.2018 | 3696      | 7            | 194 900 975   | 25,89  | 37,4  | 20.08.2008    |                 |
| ОФЗ 46022  | 0            | 0            | 6,9        | 19.07.2023 | 5502      | 0            | 0             | 33,75  | 39,89 | 23.07.2008    |                 |
| ОФЗ 48001  | 0            | 0            | 6,16       | 31.10.2018 | 3780      | 0            | 0             | 44,49  | 72,3  | 12.11.2008    |                 |

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



## КОНТАКТЫ

### ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49  
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14  
WEB: <http://www.open.ru>  
e-mail: [info@open.ru](mailto:info@open.ru)  
Bloomberg: OTRK

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Халиль Шехмаматьев**  
директор департамента  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

### ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

**Наталья Мильчакова, к.э.н.**  
начальник отдела, нефть и газ  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

**Кирилл Таченников**  
Татьяна Задорожная  
машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика  
доб. 1586, 1620  
[k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru), [ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

**Кирилл Тищенко**  
телекоммуникации и  
высокие технологии  
доб. 1572  
[tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)

**Ирина Яроцкая**  
потребительский рынок  
доб. 1513  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

**Сергей Кривохижин, к.п.н.**  
металлургия  
доб. 1574  
[ksy@open.ru](mailto:ksy@open.ru)

**Дмитрий Макаров**  
эмитенты долговых бумаг  
доб. 1637  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

### ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

**Валерий Пивень, к.э.н.**  
начальник отдела, стратегии,  
международные рынки,  
банковский сектор  
доб. 1575  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

**Гельды Союнов**  
Екатерина Ипатова  
анализ рынка акций  
доб. 1618, 1632  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru), [ipatova@open.ru](mailto:ipatova@open.ru)

**Иван Дончаков**  
международные рынки  
доб. 1581  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@open.ru)

**Павел Зайцев**  
производные инструменты  
доб. 1702  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

**Данила Левченко, к.э.н.**  
экономика  
доб. 1512  
[levchenko@open.ru](mailto:levchenko@open.ru)

### ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

**Василий Сапожников**  
начальник отдела, сети,  
генерация  
доб. 1714  
[sapognikov@open.ru](mailto:sapognikov@open.ru)

**Станислав Шубин**  
генерация  
доб. 1744  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

### УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19

**John Nykaza**  
директор отдела международных продаж  
[jnykaza@open.ru](mailto:jnykaza@open.ru)

**Ivan Causo**  
менеджер по продажам  
международным клиентам  
[causo@open.ru](mailto:causo@open.ru)

**Евгений Кутеев**  
деривативы  
[kuteeven@open.ru](mailto:kuteeven@open.ru)

**Александр Докучаев**  
директор отдела продаж  
российским клиентам  
[adokuchaev@open.ru](mailto:adokuchaev@open.ru)

**Константин Филимошин**  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[kfilimoshin@open.ru](mailto:kfilimoshin@open.ru)

**Юлия Обухова**  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

**Ксения Ягизарова**  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[yagizarova@open.ru](mailto:yagizarova@open.ru)

### ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

|  |   |  |
|--|---|--|
| <b>RUSSIA</b><br>JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»<br><br>19/10. Protopopovskii lane,<br>Moscow, 129010<br>T: +7 (495) 232 9966<br>F: +7(495) 956 4700<br><a href="http://www.open.ru">http://www.open.ru</a><br>e-mail: <a href="mailto:infomail@open.ru">infomail@open.ru</a>  | <b>GREAT BRITAIN</b><br>OTKRITIE Securities Limited<br><br>30-34 Moorgate,<br>London<br>T:+44 (0)207 826 8200<br>F:+44 (0)207 826 8201<br><a href="http://www.abc-clearing.co.uk">http://www.abc-clearing.co.uk</a><br>e-mail: <a href="mailto:infomail@open.com">infomail@open.com</a> | <b>CYPRUS</b><br>OTKRITIE Finance (Cyprus)<br>Limited<br><br>104 Amathountos Str.,<br>SeasonsPlaza, P.C. 4532,<br>Limassol, Cyprus<br>T:00357 25 431456<br>F:00357 25 431457<br><a href="http://www.otkritiefinance.com.cy">www.otkritiefinance.com.cy</a><br>e-mail: <a href="mailto:infomail@open.com">infomail@open.com</a> |
| Licenses for professional securitiesmarket operations<br>issued by FFMSto JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»<br>1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000;<br>2. Dealer operations: license № 177-06100-010000;<br>3. Depository operations: license № 177-06104-000100;<br>4. Exchange intermediate: license № 1082,<br>issued November 22, 2007 | Authorised and Regulated<br>by the Financial Services<br>Authority<br>Member of The London Stock<br>Exchange and APCIMS   | Registration №:HE165058<br>Registration<br>date:06/09/2005<br>License №:KEPEY 069/06<br>from 10/08/2006<br>Issued by CySEC   |

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.