

6 июня 2008 г.

## Долговой рынок вчера и сегодня

Вчера американские казначейские облигации снижались под давлением высказывания главы ЕЦБ о вероятном повышении ставки и из-за недельных данных по рынку труда. В частности, количество заявок на получение пособия по безработице на прошлой неделе неожиданно снизилось на 18 тыс., в то время как экономисты предполагали увеличение количества заявок на 3 тыс. Это снизило опасения по поводу состояния американской экономики. Однако основным событием вчерашнего дня стал комментарий Жана-Клода Трише на пресс-конференции после решения ЕЦБ по ставке. Хотя ставка, как и ожидалось, осталась неизменной, Трише сообщил, что риски для ценовой стабильности усиливаются, и ЕЦБ не исключает повышения ключевой ставки в июле. Это высказывание привело к снижению цен на казначейские облигации из-за того, что те же причины (цены на энергоносители и продовольственную продукцию), вероятно, вызовут озабоченность инфляцией и у денежных властей США, тем самым вынудив их более решительно подойти к вопросу увеличения ставки.

В итоге доходность 2-летних облигаций выросла вчера на 6 б.п. до 2,51% годовых, доходность 5-летних бумаг выросла также на 6 б.п. до 3,32% годовых, 10-летних – на 7 б.п. до 4,04% годовых, а 30-летних – на 3 б.п. до 4,73% годовых. На фоне роста доходностей казначейских облигаций спреда Emerging markets вчера сократились – спред EMBI+ сузился на 4 б.п. до 244 б.п., российский спред EMBI+ Russia – на 2 б.п. до 148 б.п.

Торги на российском долговом рынке были не слишком активны, несмотря на избыток банковской ликвидности. Ставки овернайт на рынке МБК вчера оставались на обычном уровне в районе 3,5% годовых, остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились на 2,5 млрд руб., оставаясь чуть ниже 950 млрд руб. При этом остатки на депозитах ЦБ выросли до максимального с января значения – 423 млрд руб.

Сегодня основное внимание рынка казначейских облигаций будет приковано к официальному майскому отчету по занятости. По оценкам экспертов уровень безработицы в США в мае увеличился на 0,1 п.п. до 5,1%, а число занятых в несельскохозяйственном секторе сократилось на 60 тыс. человек. Если данных выйдут на уровне прогнозов, это, скорее положительно скажется на стоимости гособлигаций. Однако после вчерашних данных есть вероятность, что трудовой отчет будет лучше ожиданий, что в купе с опасениями увеличения ставки по доллару лишь усилит ценовую коррекцию. Для российских суверенных облигаций это также не сулит ничего хорошего. Ужесточение денежно-кредитной политики в США и Европе поставит под вопрос темы роста мировой экономики, что в том числе может затронуть и цены на нефть.

## Календарь событий на сегодня

| Время (МСК) | Страна   | Событие  | Период  | Прогноз | Предыдущее |
|-------------|----------|--|---------|---------|------------|
| 14:00       | Россия   | Объем денежной базы в узком определении (млрд руб.)  | 02 июня | -       | 4,3        |
| 16:30       | Германия | Промышленное производство (м/м)                      | Апрель  | 0,20%   | -0,50%     |
| 16:30       | США      | Число занятых в несельскохозяйственном секторе, тыс. | Май     | -60     | -20        |
| 16:30       | США      | Уровень безработицы                                  | Май     | 5,10%   | 5,00%      |
| 16:30       | США      | Число занятых в произв. секторе экономики, тыс.      | Май     | -40     | -46        |
| 16:30       | США      | Изменение среднего уровня часовой оплаты труда (м/м) | Май     | 0,20%   | 0,10%      |
| 16:30       | США      | Изменение средней почасовой оплаты труда (r/r)       | Май     | 3,40%   | 3,40%      |
| 16:30       | США      | Средняя продолжительность рабочей недели             | Май     | 33,7    | 33,7       |
| 18:00       | США      | Товарные запасы на складах оптовой торговли          | Апрель  | 0,40%   | -0,10%     |
| 23:00       | США      | Потребительский кредит, млрд долл.                   | Апрель  | 7,0     | 15,3       |

Источник: Bloomberg

## Ближайшие размещения и погашения

| Дата   | Выпуск  | Событие | Объем, млн руб. | Срок займа, лет | Оферта, лет/цена | Ориентир. доход., % | Доходн. размещения, % |
|--------|---|---------|-----------------|-----------------|------------------|---------------------|-----------------------|
| 5 июня | АВТОВАЗ, БО-4                                       | размещ. | 1 000           | 1               | -                | -                   | -                     |
|        | Росинтер Ресторант, 3                               | оферта  | 1 000           | -               | 100%             | -                   | -                     |
|        | Банк Спут, 2  | оферта  | 1 000           | -               | 100%             | -                   | -                     |
|        | Адамант-Финанс, 1                                   | погаш.  | 500             | н/с             | -                | -                   | -                     |
| 6 июня | Москва 29   | погаш.  | 5 000           | н/с             | -                | -                   | -                     |
|        | ОМЗ, 6  | размещ. | 1 600           | 5               | 1,5/100%         | -                   | -                     |
|        | РБК ИС, 2009  | оферта  | 100 USD         | 1               | 101,5%, CALL     | -                   | -                     |
|        | Глобус-Лизинг-Финанс, 5                             | оферта  | 300             | 2,5             | 100%             | -                   | -                     |
| 7 июня | Металлсервис-финанс, 1                              | оферта  | 1 500           | 4               | 100%             | -                   | -                     |
|        | РБК ИС, 2009  | оферта  | 100 USD         | 1               | 100%, CALL/PUT   | -                   | -                     |
| 9 июня | Региональное ипотечное агентство Томской области, 1 | размещ. | 507,5           | 5               | -                | -                   | -                     |
|        | Белгранкорм, 1                                      | оферта  | 700             | 0,5             | 100%             | -                   | -                     |

Источник: Сbondz; Оценка: Велес Капитал

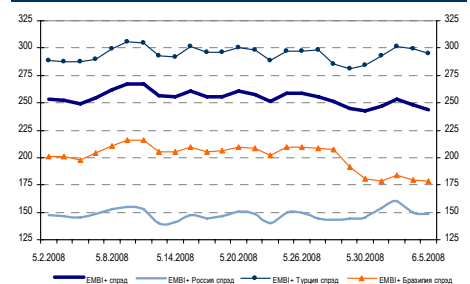
## Рыночные показатели

### Долговые рынки

|                 | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                 |          | Пред.           | Неделя | Месяц |
| UST 10          | 98,66    | -50             | 30     | -     |
| UST 30          | 94,25    | -58             | 17     | -113  |
| German 10       | 94,92    | -57             | -22    | -221  |
| Россия 30       | 113,78   | -30             | 33     | -150  |
| Спред Россия 30 | 145      | 0               | 3      | 1     |
| Турция 34       | 103,89   | -32             | -66    | -218  |
| Бразилия 40     | 135,71   | -47             | 84     | -98   |
| Колумбия 37     | 113,21   | -37             | 96     | -46   |
| Венесуэла 34    | 88,97    | 28              | -114   | -203  |

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

### Динамика спредов Emerging markets



### Товарные рынки

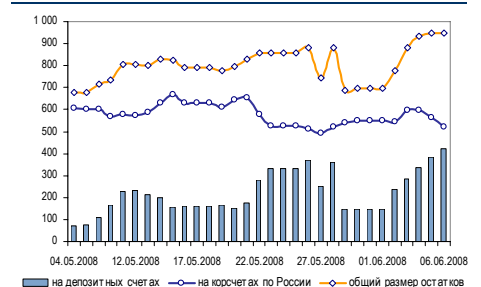
|          | Значение | Изменение, % |        |       |
|----------|----------|--------------|--------|-------|
|          |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| Brent    | 126,88   | 4,07         | 0,62   | 6,26  |
| Urals    | 122,83   | 5,25         | 1,01   | 6,39  |
| Золото   | 877,2    | -0,42        | -0,08  | 0,09  |
| Серебро  | 17,13    | 1,72         | 2,95   | 1,60  |
| Никель   | 22 695   | 0,11         | 2,84   | 1,21  |
| Медь     | 7 950    | -0,91        | -0,64  | -8,36 |
| Алюминий | 2 610    | 0,01         | -1,19  | -1,38 |

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

|             | Значение | Изменение, % |        |       |
|-------------|----------|--------------|--------|-------|
|             |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| EUR/USD     | 1,5593   | 1,04         | 0,48   | 0,39  |
| USD/JPY     | 105,94   | 0,61         | 0,43   | 1,12  |
| RUR/USD, ЦБ | 23,6789  | -0,48        | -0,02  | -0,60 |
| RUR/EUR, ЦБ | 36,9049  | 0,45         | 0,29   | 0,63  |

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



### Денежный рынок

|                   | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|-------------------|----------|-------|--------|-------|
|                   |          |       |        |       |
| МБК 1 неделя, %   | -        | 4,00  | 4,10   | 4,18  |
| МБК 2 недели, %   | 4,28     | 4,30  | 4,44   | 4,61  |
| LIBOR O/N, %      | 2,13     | 2,22  | 2,59   | 2,37  |
| LIBOR 1 месяц, %  | 2,45     | 2,45  | 2,46   | 2,67  |
| LIBOR 3 месяца, % | 2,68     | 2,67  | 2,68   | 2,76  |

Источник: Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2008 г.



## Итоги торгов рублевыми облигациями

## Лидеры по оборотам

| Выпуск        | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. доходь, % год. | Дюрация, лет | Спрэд к крив. РФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Спурт-2       | 13,25    | 04.06.2009 | 31.05.2012 | ▼ 100,00 | -0,02           | 810 661 465        | 10,86              | 0,95         | 492               | -                | -             |
| Спурт-2       | 13,25    | 04.06.2009 | 31.05.2012 | ▼ 100,00 | -0,02           | 810 661 465        | 10,86              | 0,95         | 492               | -                | -             |
| ВТБ-5         | 8,60     | 23.04.2009 | 17.10.2013 | ▼ 100,46 | -0,16           | 562 621 716        | 8,06               | 0,85         | 215               | 67               | 0             |
| СЗТлк-3       | 8,60     | -          | 24.02.2011 | - 100,05 | -               | 476 253 036        | 8,85               | 2,00         | 268               | 12               | -4            |
| 7Континент    | 7,80     | 22.06.2009 | 14.06.2012 | ▼ 99,09  | -0,02           | 398 725 932        | 8,94               | 0,99         | 299               | 72               | -2            |
| ВТБ-Лизинг    | 8,20     | 13.11.2008 | 06.11.2014 | ▲ 100,15 | 0,08            | 314 118 815        | 8,07               | 0,44         | 237               | -                | -             |
| РосСелхз-3    | 7,34     | 18.02.2010 | 09.02.2017 | ▲ 98,46  | 0,02            | 306 590 532        | 8,47               | 1,60         | 237               | -                | -             |
| Газпром-8     | 7,00     | -          | 27.10.2011 | ▼ 100,28 | -0,22           | 262 454 000        | 7,01               | 3,06         | 71                | 82               | 3             |
| ТехноНиколь-2 | 9,70     | 10.09.2009 | 07.03.2012 | ▼ 96,99  | -0,20           | 244 443 900        | 12,70              | 1,19         | 669               | 24               | 5             |
| РосСелхз-6    | 8,75     | 20.02.2009 | 09.02.2018 | ▼ 100,60 | -0,03           | 226 337 500        | 7,99               | 0,69         | 215               | -                | -             |
| РусАл-3       | 7,20     | -          | 21.09.2008 | ▲ 99,79  | 0,02            | 189 600 000        | 8,17               | 0,28         | 261               | 17               | 0             |
| ЕБРР-2        | 7,16     | -          | 21.04.2011 | ▲ 100,45 | 0,21            | 170 766 600        | 3,76               | -            | -                 | -                | -             |
| Мечел-2       | 8,40     | 16.06.2010 | 12.06.2013 | ▼ 100,08 | -0,15           | 151 665 002        | 8,53               | 1,84         | 239               | 28               | -7            |
| Газпром-9     | 7,23     | -          | 12.02.2014 | ▼ 100,36 | -0,04           | 150 425 000        | 7,25               | 4,67         | 82                | 75               | -6            |
| ФСК-5         | 7,20     | -          | 01.12.2009 | ▲ 100,30 | 0,01            | 145 432 500        | 7,08               | 1,44         | 101               | 78               | -3            |
| Копейка-1     | 9,40     | -          | 17.06.2008 | ▼ 99,94  | -0,06           | 135 516 210        | 11,28              | 0,03         | 643               | 7                | -1            |
| АИЖК -10      | 8,20     | -          | 15.09.2020 | ▲ 94,80  | 0,15            | 115 630 946        | 9,32               | 6,20         | 281               | -                | -             |
| КИТФин-1      | 10,00    | -          | 18.12.2008 | ▲ 100,28 | 0,07            | 114 044 967        | 9,64               | 0,51         | 389               | 16               | -0            |
| ЕврКмрц-2     | 9,49     | 11.06.2009 | 10.06.2010 | ▲ 99,94  | 0,21            | 111 928 500        | 12,26              | 0,93         | 633               | -                | -             |
| X5            | 7,60     | 06.07.2010 | 01.07.2014 | ▼ 97,13  | -0,19           | 106 841 946        | 9,31               | 1,90         | 316               | 54               | -14           |

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал

## Лидеры роста и падения

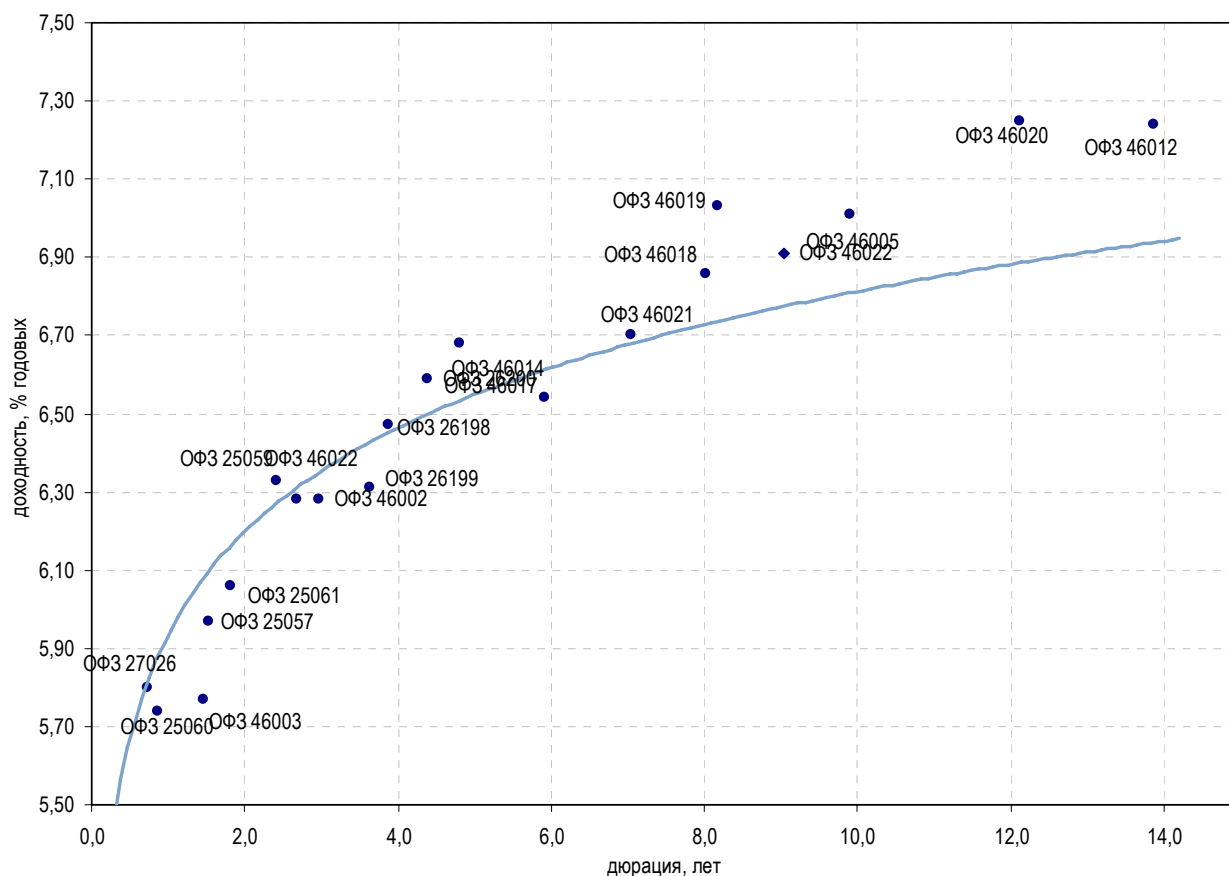
| Выпуск        | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. доходь, % год. | Дюрация, лет | Спрэд к крив. РФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| Иркут         | 8,74     | -          | 16.09.2010 | ▲ 102,28 | 10,48           | 61 368 000         | 7,77               | 2,08         | 159               | 25               | 2             |
| СтрТрГаз-2    | 8,49     | -          | 13.07.2012 | ▲ 97,79  | 4,08            | 97 791 890         | 9,35               | 3,42         | 302               | -                | -             |
| РМК-Финанс    | 8,75     | -          | 06.04.2010 | ▲ 99,52  | 3,00            | 49 760 965         | 9,23               | 1,71         | 311               | 4                | -1            |
| МОИА-2        | 7,99     | -          | 07.09.2011 | ▲ 100,01 | 1,93            | 68 948 181         | 8,13               | 2,30         | 192               | 8                | 2             |
| МИА-1         | 10,00    | 21.07.2008 | 20.09.2012 | ▲ 105,50 | 1,66            | 7 341 495          | -                  | -            | -                 | 16               | 3             |
| ГлМосСтр-2    | 10,00    | 18.09.2008 | 17.03.2011 | ▲ 99,94  | 1,40            | 29 983 000         | 10,36              | 0,27         | 481               | 35               | -5            |
| Медведь       | 12,80    | 03.09.2008 | 01.09.2010 | ▲ 99,95  | 0,95            | 22 200 394         | 13,89              | 0,22         | 840               | 22               | -4            |
| АК БАРС       | 8,00     | -          | 22.01.2009 | ▲ 99,74  | 0,53            | 20 447 250         | 8,56               | 0,61         | 276               | 13               | 2             |
| ГазпрмБнк-1   | 7,10     | -          | 27.01.2011 | ▲ 96,90  | 0,50            | 104 150 320        | 8,65               | 2,39         | 243               | 25               | -0            |
| КМБ-Банк2     | 7,75     | 03.12.2008 | 30.11.2011 | ▲ 99,20  | 0,49            | 30 752 000         | 9,66               | 0,47         | 393               | 5                | -1            |
| ТехноНиколь-2 | 9,70     | 10.09.2009 | 07.03.2012 | ▼ 96,99  | -0,20           | 244 443 900        | 12,70              | 1,19         | 669               | 24               | 5             |
| Газпром-8     | 7,00     | -          | 27.10.2011 | ▼ 100,28 | -0,22           | 262 454 000        | 7,01               | 3,06         | 71                | 82               | 3             |
| ЮТЭйр-2       | 9,95     | -          | 10.03.2009 | ▼ 99,29  | -0,31           | 62 567 608         | 11,41              | 0,72         | 555               | 16               | 3             |
| ЛСР-Инв-1     | -        | -          | 08.12.2009 | ▼ 99,76  | -0,32           | 99 950 998         | 11,17              | 1,51         | 509               | 6                | -1            |
| ЭМАльянс      | 10,00    | -          | 08.07.2011 | ▼ 99,50  | -0,40           | 89 557 973         | 15,66              | 2,63         | 941               | 24               | -0            |
| РИГрупп-1     | 11,85    | -          | 26.12.2009 | ▼ 99,02  | -0,49           | 26 742 390         | 31,42              | 1,47         | 2 535             | 10               | 0             |
| ОГК2          | 7,70     | -          | 07.07.2010 | ▼ 96,85  | -0,75           | 88 047 603         | 15,11              | 1,90         | 896               | 28               | -11           |
| Ижмаш         | 13,35    | -          | 17.06.2008 | ▼ 99,95  | -0,75           | 49 478 411         | 15,18              | 0,03         | 1 033             | 9                | -1            |
| Космос-1      | 11,25    | -          | 16.06.2011 | ▼ 98,52  | -1,21           | 55 866 720         | -                  | 2,87         | -                 | -                | -             |
| ДиПОС         | 10,60    | 24.06.2009 | 19.06.2012 | ▼ 97,02  | -2,98           | 9 705 930          | -                  | 1,00         | -                 | 6                | 4             |

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Атлас рынка государственных и муниципальных облигаций

## ОФЗ



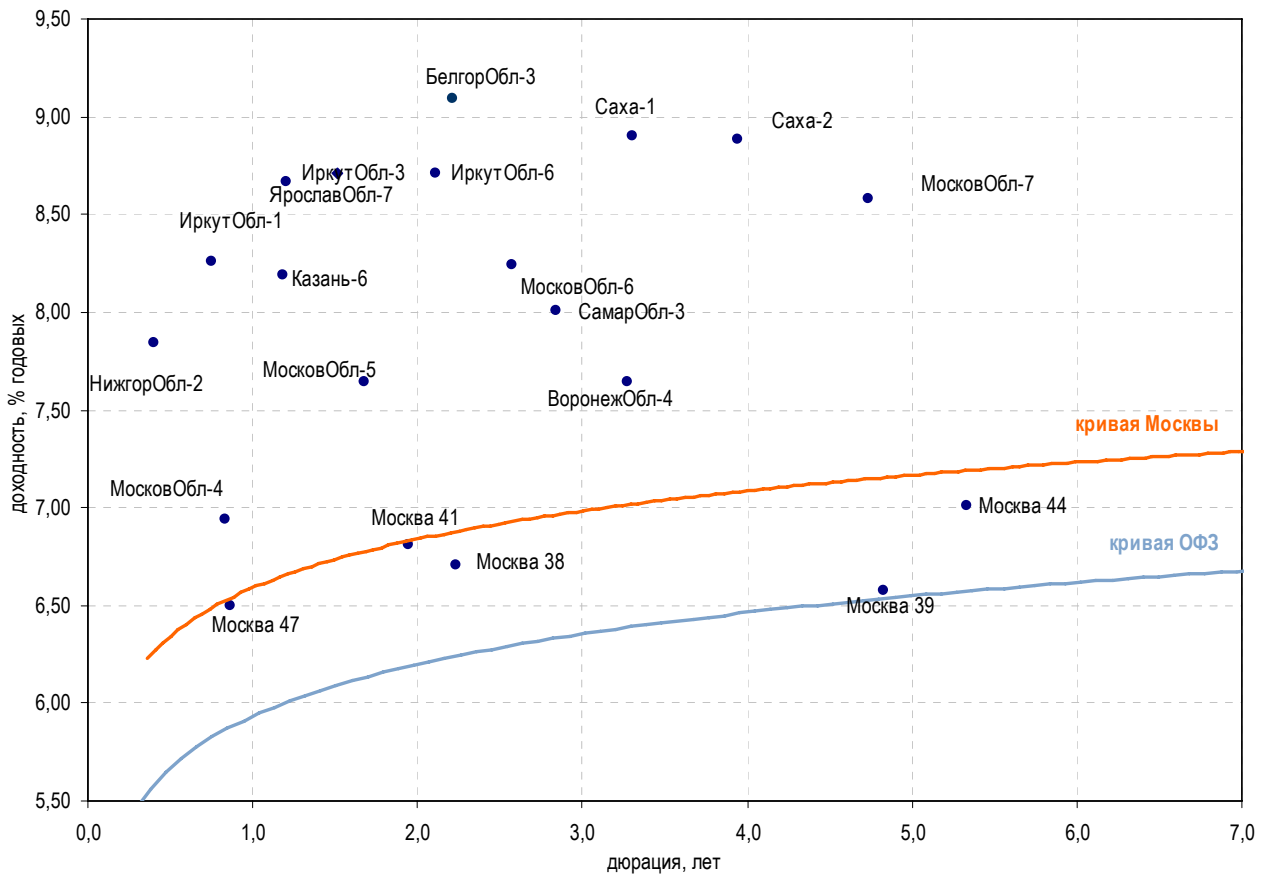
| Выпуск              | Купон, % | Оферта | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % год. | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |  |
|---------------------|----------|--------|------------|----------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|--|
| <b>Гособлигации</b> |          |        |            |          |                 |                    |                    |              |                   |                  |               |  |
| ОФЗ 46001           | 10,00    | -      | 10.09.2008 | ▼ 101,35 | -0,25           | 2 324 721          | 4,94               | 0,26         | -                 | 42               | 2             |  |
| ОФЗ 27026           | 6,00     | -      | 11.03.2009 | ▲ 100,24 | 0,04            | 1 343 217          | 5,80               | 0,74         | -                 | 29               | -1            |  |
| ОФЗ 25060           | 5,80     | -      | 29.04.2009 | ▲ 100,15 | 0,15            | 150 227 000        | 5,74               | 0,88         | -                 | 61               | 29            |  |
| ОФЗ 25057           | 7,40     | -      | 20.01.2010 | - 102,40 | -               | 4 851 712          | 5,97               | 1,53         | -                 | 25               | 0             |  |
| ОФЗ 25061           | 5,80     | -      | 05.05.2010 | ▲ 99,75  | 0,08            | 14 110 038         | 6,06               | 1,82         | -                 | 28               | 3             |  |
| ОФЗ 46003           | 10,00    | -      | 14.07.2010 | - 106,50 | -               | 9 250 590          | 5,77               | 1,47         | -                 | 39               | 2             |  |
| ОФЗ 25059           | 6,10     | -      | 19.01.2011 | ▼ 99,80  | -0,16           | 6 986              | 6,33               | 2,43         | -                 | 35               | -3            |  |
| ОФЗ 46022           | 5,80     | -      | 04.05.2011 | ▲ 99,10  | 0,32            | 18 333 225         | 6,28               | 2,69         | -                 | -                | -             |  |
| ОФЗ 26199           | 6,10     | -      | 11.07.2012 | -        | -               | -                  | 6,31               | 3,63         | -                 | 68               | 9             |  |
| ОФЗ 46002           | 9,00     | -      | 08.08.2012 | ▼ 106,60 | -0,07           | 101 264 104        | 6,28               | 2,97         | -                 | 34               | -1            |  |
| ОФЗ 26198           | 6,00     | -      | 02.11.2012 | -        | -               | -                  | 6,47               | 3,87         | -                 | 38               | -2            |  |
| ОФЗ 26200           | 6,10     | -      | 17.07.2013 | -        | -               | -                  | 6,59               | 4,39         | -                 | -                | -             |  |
| ОФЗ 46017           | 8,00     | -      | 03.08.2016 | ▼ 103,74 | -0,52           | 46 789 919         | 6,54               | 5,91         | -                 | 84               | -4            |  |
| ОФЗ 46021           | 7,50     | -      | 08.08.2018 | -        | -               | -                  | 6,70               | 7,05         | -                 | 44               | 9             |  |
| ОФЗ 46014           | 9,00     | -      | 29.08.2018 | ▼ 105,10 | -0,87           | 14 174 837         | 6,68               | 4,80         | -                 | 79               | 19            |  |
| ОФЗ 48001           | -        | -      | 31.10.2018 | -        | -               | -                  | 6,16               | -            | -                 | 15               | -             |  |
| ОФЗ 46005           | -        | -      | 09.01.2019 | -        | -               | -                  | 7,01               | 9,91         | -                 | 20               | 1             |  |
| ОФЗ 46019           | -        | -      | 20.03.2019 | -        | -               | -                  | 7,03               | 8,18         | -                 | 21               | -1            |  |
| ОФЗ 46018           | 9,00     | -      | 24.11.2021 | -        | -               | -                  | 6,86               | 8,02         | -                 | 99               | -0            |  |
| ОФЗ 46022           | 8,00     | -      | 19.07.2023 | -        | -               | -                  | 6,91               | 9,05         | -                 | -                | -             |  |
| ОФЗ 46011           | -        | -      | 20.08.2025 | -        | -               | -                  | 6,79               | -            | -                 | 17               | -             |  |
| ОФЗ 46010           | -        | -      | 17.05.2028 | -        | -               | -                  | 7,32               | -            | -                 | 15               | -             |  |
| ОФЗ 46012           | 1,21     | -      | 05.09.2029 | ▲ 69,29  | 0,04            | 10 393 500         | 7,24               | 13,86        | -                 | 15               | -             |  |
| ОФЗ 46020           | 6,90     | -      | 06.02.2036 | ▼ 97,36  | -0,05           | 46 733 953         | 7,25               | 12,13        | -                 | 90               | -0            |  |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



### Субфедеральные и муниципальные облигации



| Выпуск         | Купон, % | Оферта | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % год. | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|----------------|----------|--------|------------|----------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Москва</b>  |          |        |            |          |                 |                    |                    |              |                   |                  |               |
| Москва 47      | 10,00    | -      | 28.04.2009 | ▼ 101,71 | -0,15           | 101 710            | 6,50               | 0,86         | -                 | 33               | 14            |
| Москва 41      | 10,00    | -      | 30.07.2010 | -        | -               | -                  | 6,81               | 1,95         | -                 | 6                | -2            |
| Москва 38      | 10,00    | -      | 26.12.2010 | ▼ 107,87 | -0,03           | 14 023 100         | 6,71               | 2,24         | -                 | 15               | 3             |
| Москва 39      | 10,00    | -      | 21.07.2014 | ▲ 106,41 | 0,16            | 78 743             | 6,58               | 4,83         | -                 | 53               | -3            |
| Москва 44      | 10,00    | -      | 24.06.2015 | ▲ 104,15 | 0,15            | 6 024 988          | 7,01               | 5,34         | -                 | 61               | 3             |
| <b>Регионы</b> |          |        |            |          |                 |                    |                    |              |                   |                  |               |
| БелгорОбл-3    | 8,38     | -      | 10.11.2010 | ▼ 99,10  | -0,44           | 59 460             | 9,09               | 2,21         | -                 | 10               | -1            |
| ВоронежОбл-4   | 9,00     | -      | 25.06.2012 | -        | -               | -                  | 7,64               | 3,27         | -                 | -                | -             |
| ИркутОбл-1     | 9,00     | -      | 17.12.2009 | -        | 100,25          | 4 170 400          | 8,26               | 0,75         | -                 | 10               | -2            |
| ИркутОбл-3     | 7,75     | -      | 24.11.2010 | ▲ 98,40  | 0,10            | 14 720 640         | 8,67               | 1,20         | -                 | 15               | -1            |
| ИркутОбл-6     | 9,20     | -      | 22.11.2012 | -        | 101,50          | 132 620 470        | 8,71               | 2,11         | -                 | -                | -             |
| Казань-6       | 9,32     | -      | 29.08.2009 | ▲ 100,00 | 0,19            | 6 687 843          | 8,19               | 1,18         | -                 | 18               | 3             |
| МосковОбл-4    | 11,00    | -      | 21.04.2009 | ▲ 103,53 | 0,06            | 232 577 962        | 6,94               | 0,84         | -                 | 33               | -4            |
| МосковОбл-5    | 10,00    | -      | 30.03.2010 | ▼ 104,15 | -0,05           | 17 848 783         | 7,64               | 1,68         | -                 | 47               | 14            |
| МосковОбл-6    | 9,00     | -      | 19.04.2011 | ▼ 102,40 | -0,08           | 2 048              | 8,24               | 2,57         | -                 | 81               | 0             |
| МосковОбл-7    | 8,00     | -      | 16.04.2014 | ▲ 98,30  | 0,27            | 9 937 965          | 8,58               | 4,74         | -                 | -                | -             |
| НижгорОбл-2    | 9,74     | -      | 02.11.2008 | -        | -               | -                  | 7,84               | 0,40         | -                 | 18               | -1            |
| СамарОбл-3     | 7,60     | -      | 11.08.2011 | -        | 99,50           | 5 970 000          | 8,01               | 2,84         | -                 | 55               | 5             |
| Саха-1         | 7,95     | -      | 11.04.2013 | -        | -               | -                  | 8,90               | 3,31         | -                 | 20               | 1             |
| Саха-2         | 7,80     | -      | 17.04.2014 | ▲ 96,98  | 0,02            | 14 547 000         | 8,88               | 3,94         | -                 | -                | -             |
| ЯрославОбл-7   | 8,00     | -      | 30.03.2010 | ▲ 98,27  | 0,01            | 29 794 200         | 8,71               | 1,51         | -                 | -                | -             |

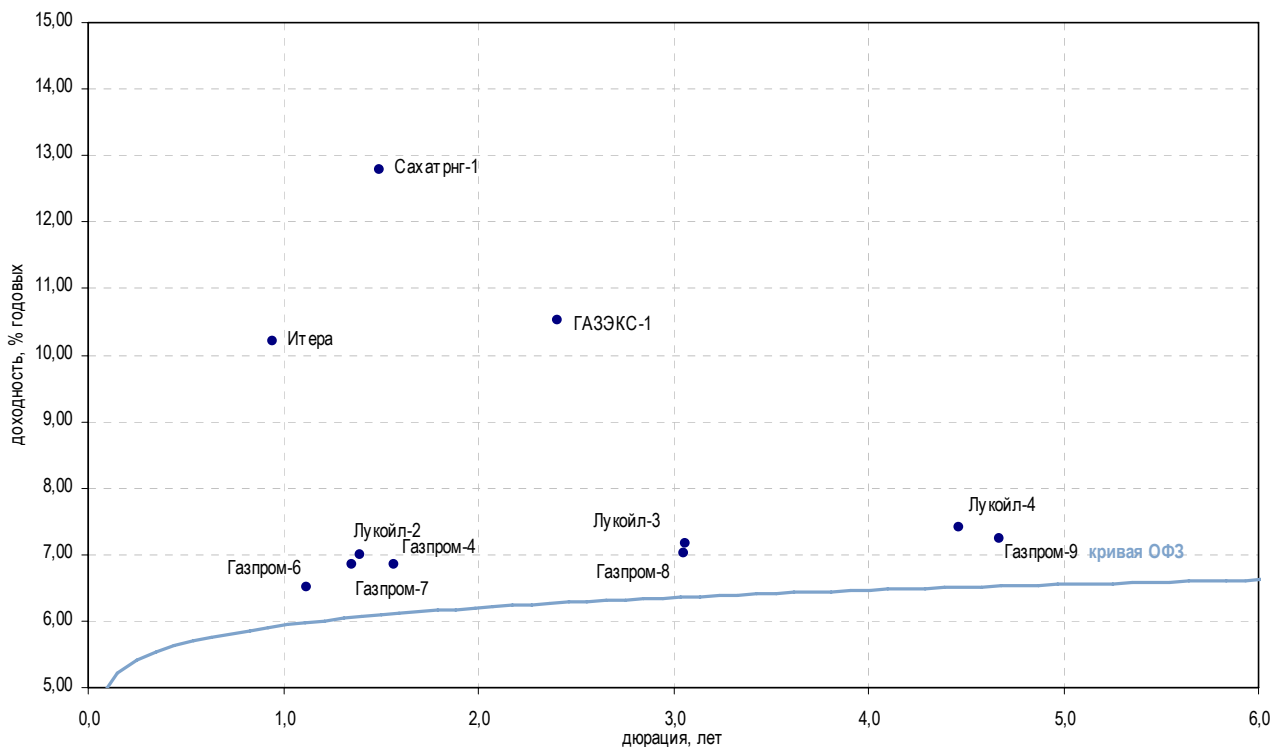
\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



# Атлас рынка корпоративных облигаций

## Нефть и газ



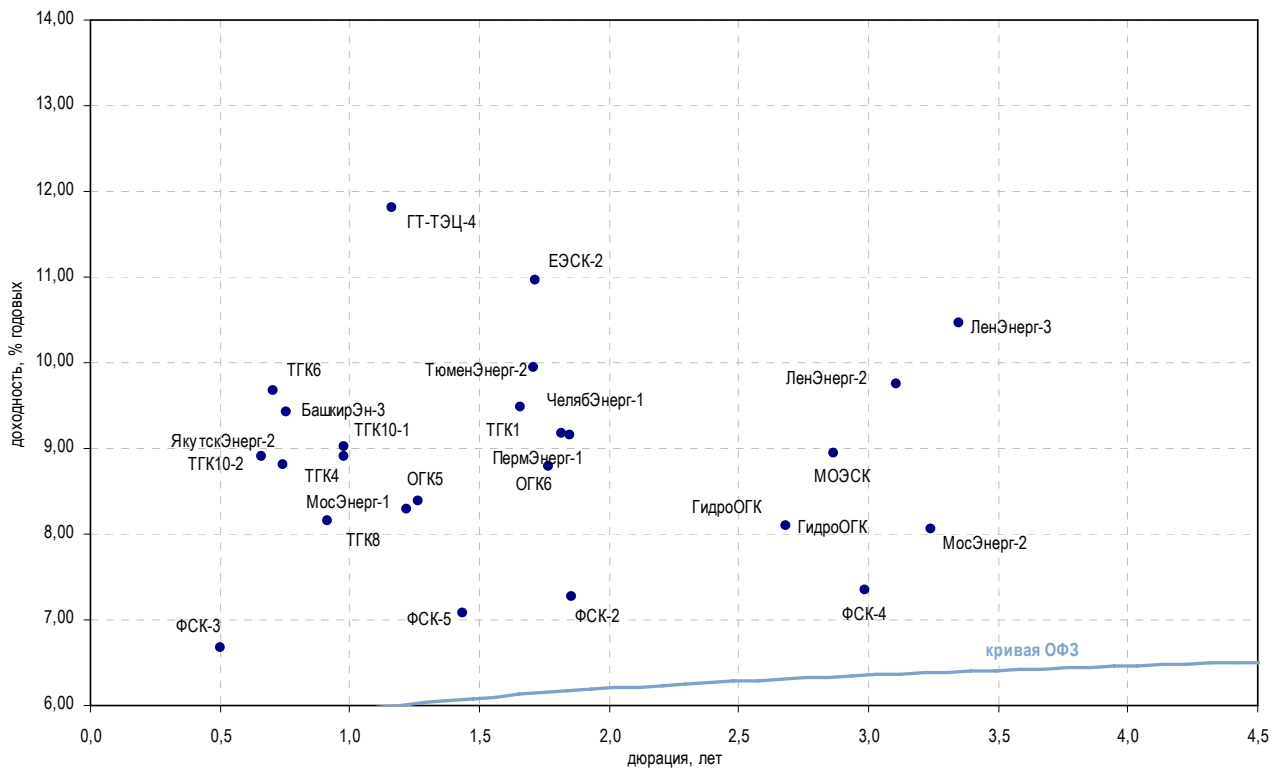
| Выпуск        | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | % | Дюрация, лет | Спред к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|---|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Добыча</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |   |              |                   |                  |               |
| Газпром-4     | 8,22     | -          | 10.02.2010 | 102,29  | ▼ -0,03         | 76 452 275         | 6,86             |   | 1,57         | 77                | 59               | 4             |
| Газпром-6     | 6,95     | -          | 06.08.2009 | -       | -               | -                  | 6,50             |   | 1,12         | 51                | 39               | -21           |
| Газпром-7     | 6,79     | -          | 29.10.2009 | 100,05  | -               | 2 001 000          | 6,86             |   | 1,35         | 81                | 13               | -50           |
| Газпром-8     | 7,00     | -          | 27.10.2011 | 100,28  | ▼ -0,22         | 262 454 000        | 7,01             |   | 3,06         | 71                | 82               | 3             |
| Газпром-9     | 7,23     | -          | 12.02.2014 | 100,36  | ▼ -0,04         | 150 425 000        | 7,25             |   | 4,67         | 82                | 75               | -6            |
| Итера         | 10,40    | 26.05.2009 | 20.11.2012 | 100,40  | ▲ 0,10          | 35 142 500         | 10,21            |   | 0,95         | 427               | -                | -             |
| Лукойл-2      | 7,25     | -          | 17.11.2009 | -       | -               | -                  | 7,00             |   | 1,40         | 94                | 41               | -1            |
| Лукойл-3      | 7,10     | -          | 08.12.2011 | 100,15  | -               | 30 045             | 7,17             |   | 3,06         | 87                | 81               | 9             |
| Лукойл-4      | 7,40     | -          | 05.12.2013 | -       | -               | -                  | 7,42             |   | 4,46         | 101               | 87               | 2             |
| РуссНефть     | 9,25     | 12.12.2008 | 10.12.2010 | -       | -               | -                  | 25,18            |   | 0,49         | 1 944             | 41               | 3             |
| <b>Прочее</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |   |              |                   |                  |               |
| ГАЗЭК-1       | 10,50    | -          | 16.12.2010 | 100,00  | -               | 50 015 200         | 10,52            |   | 2,40         | 430               | 4                | 0             |
| Сахатрнг-1    | -        | -          | 02.12.2009 | 100,05  | ▲ 0,05          | 37 049 565         | 12,78            |   | 1,49         | 670               | 8                | 1             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



### Электроэнергетика



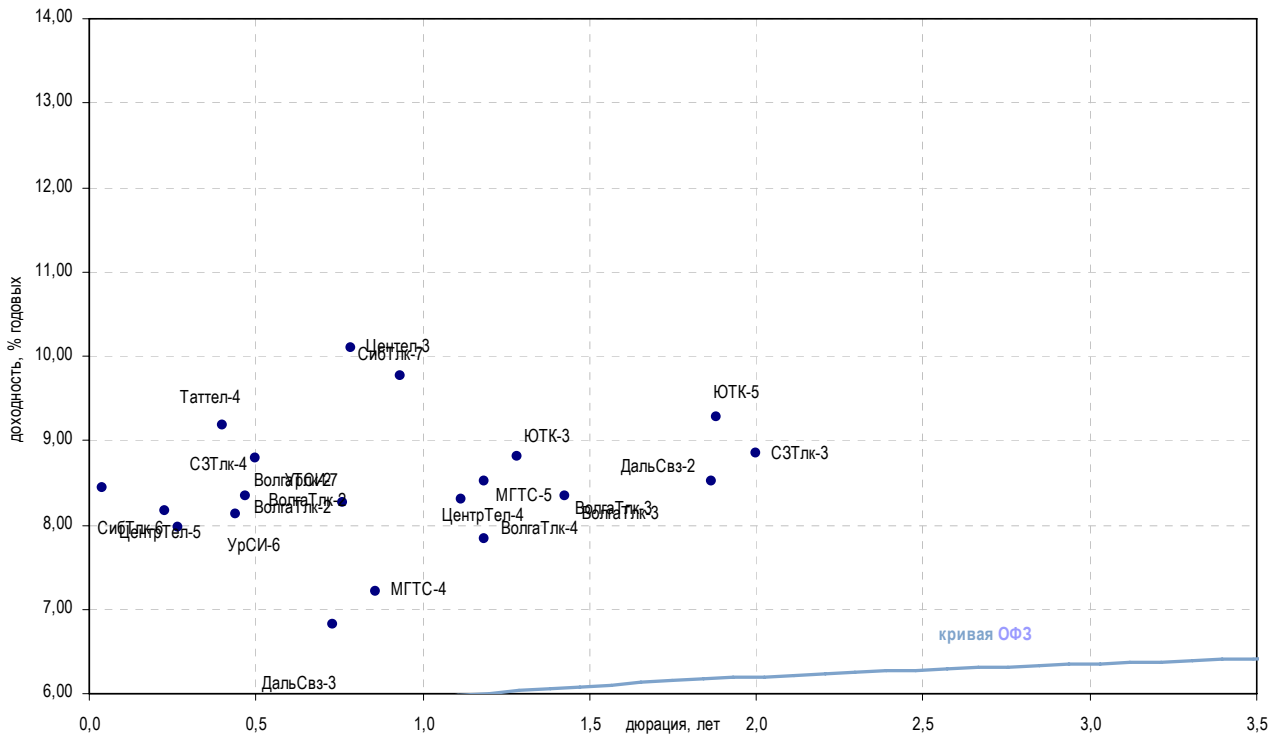
| Выпуск                                      | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цен., б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Генерирующие компании</b>                |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ГидроОГК                                    | 8,10     | -          | 29.06.2011 | ▼ 100,43 | -0,01           | 40 855 042         | 8,09             | 2,68 | 183          | 74                | 0                |               |
| МосЭнерг-1                                  | 7,54     | 15.09.2009 | 13.09.2011 | ▼ 99,30  | -0,77           | 198 600            | 8,28             | 1,22 | 226          | 38                | 0                |               |
| МосЭнерг-2                                  | 7,65     | 23.02.2012 | 18.02.2016 | -        | -               | -                  | 8,05             | 3,24 | 174          | 17                | -4               |               |
| ОГК2  | 7,70     | -          | 07.07.2010 | ▼ 96,85  | -0,75           | 88 047 603         | 15,11            | 1,90 | 896          | 28                | -11              |               |
| ОГК3  | 8,25     | -          | 09.12.2011 | -        | -               | -                  | -                | -    | -            | 2                 | -                |               |
| ОГК5  | 7,50     | 01.10.2009 | 29.09.2011 | ▼ 99,05  | -0,10           | 99 050             | 8,39             | 1,27 | 236          | 77                | 5                |               |
| ОГК6  | 7,55     | 22.04.2010 | 19.04.2012 | -        | -               | -                  | 8,79             | 1,77 | 266          | 49                | -3               |               |
| ТГК1  | 7,75     | 16.03.2010 | 11.03.2014 | -        | -               | -                  | 9,49             | 1,66 | 338          | 40                | -1               |               |
| ТГК10-1                                     | 7,60     | 18.06.2009 | 17.06.2010 | -        | -               | -                  | 9,02             | 0,98 | 307          | 2                 | -                |               |
| ТГК10-2                                     | 9,75     | 11.02.2009 | 06.02.2013 | -        | 100,65          | 504 258            | 8,91             | 0,66 | 308          | -                 | -                |               |
| ТГК4  | 7,60     | 04.06.2009 | 31.05.2012 | ▲ 98,95  | 0,30            | 85 094 000         | 8,90             | 0,98 | 295          | 3                 | -                |               |
| ТГК6  | 10,00    | 24.02.2009 | 21.02.2012 | -        | -               | -                  | 9,68             | 0,70 | 383          | 20                | 2                |               |
| ТГК8  | 8,00     | 14.05.2009 | 10.05.2012 | -        | -               | -                  | 8,15             | 0,92 | 222          | 23                | -6               |               |
| <b>Вертикально-интегрированные компании</b> |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| БашкирЭн-3                                  | 8,30     | 19.03.2009 | 09.03.2011 | ▲ 99,46  | 0,14            | 79 568 984         | 9,43             | 0,75 | 356          | 10                | -1               |               |
| ЯкутскЭнерг-2                               | 8,59     | 12.03.2009 | 09.03.2012 | -        | -               | -                  | 8,81             | 0,74 | 294          | 12                | 1                |               |
| <b>Сетевые компании</b>                     |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ЕЭСК-2                                      | 8,74     | 08.04.2010 | 05.04.2012 | -        | -               | -                  | 10,96            | 1,72 | 484          | 22                | -2               |               |
| ЛенЭнерг-2                                  | 8,54     | -          | 27.01.2012 | ▲ 97,02  | 0,02            | 18 724 860         | 9,75             | 3,11 | 345          | 15                | 3                |               |
| ЛенЭнерг-3                                  | 8,02     | -          | 18.04.2012 | ▲ 93,15  | 0,13            | 55 890             | 10,46            | 3,35 | 414          | 17                | -1               |               |
| МОЭСК                                       | 8,05     | -          | 06.09.2011 | -        | -               | -                  | 8,95             | 2,87 | 267          | 69                | 14               |               |
| ПермЭнерг-1                                 | 8,15     | 25.05.2010 | 22.05.2012 | -        | -               | -                  | 9,16             | 1,85 | 302          | 19                | 3                |               |
| ТюменЭнерг-2                                | 7,70     | 01.04.2010 | 29.03.2012 | -        | -               | -                  | 9,94             | 1,71 | 382          | 29                | -4               |               |
| ФСК-2                                       | 8,25     | -          | 22.06.2010 | ▼ 102,07 | -0,03           | 10 207 000         | 7,27             | 1,86 | 113          | 76                | 2                |               |
| ФСК-3                                       | 7,10     | -          | 12.12.2008 | -        | -               | -                  | 6,67             | 0,50 | 93           | 75                | -1               |               |
| ФСК-4                                       | 7,30     | -          | 06.10.2011 | -        | 100,25          | 2 907 250          | 7,34             | 2,99 | 105          | 49                | 4                |               |
| ФСК-5                                       | 7,20     | -          | 01.12.2009 | ▲ 100,30 | 0,01            | 145 432 500        | 7,08             | 1,44 | 101          | 78                | -3               |               |
| ЧелябЭнерг-1                                | 8,40     | -          | 13.05.2010 | -        | -               | -                  | 9,17             | 1,82 | 303          | 1                 | -                |               |
| <b>Прочее</b>                               |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ГТ-ТЭЦ-4                                    | 10,71    | -          | 02.09.2009 | ▼ 99,10  | -0,43           | 49 550             | 11,80            | 1,17 | 580          | 33                | 3                |               |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



СВЯЗЬ



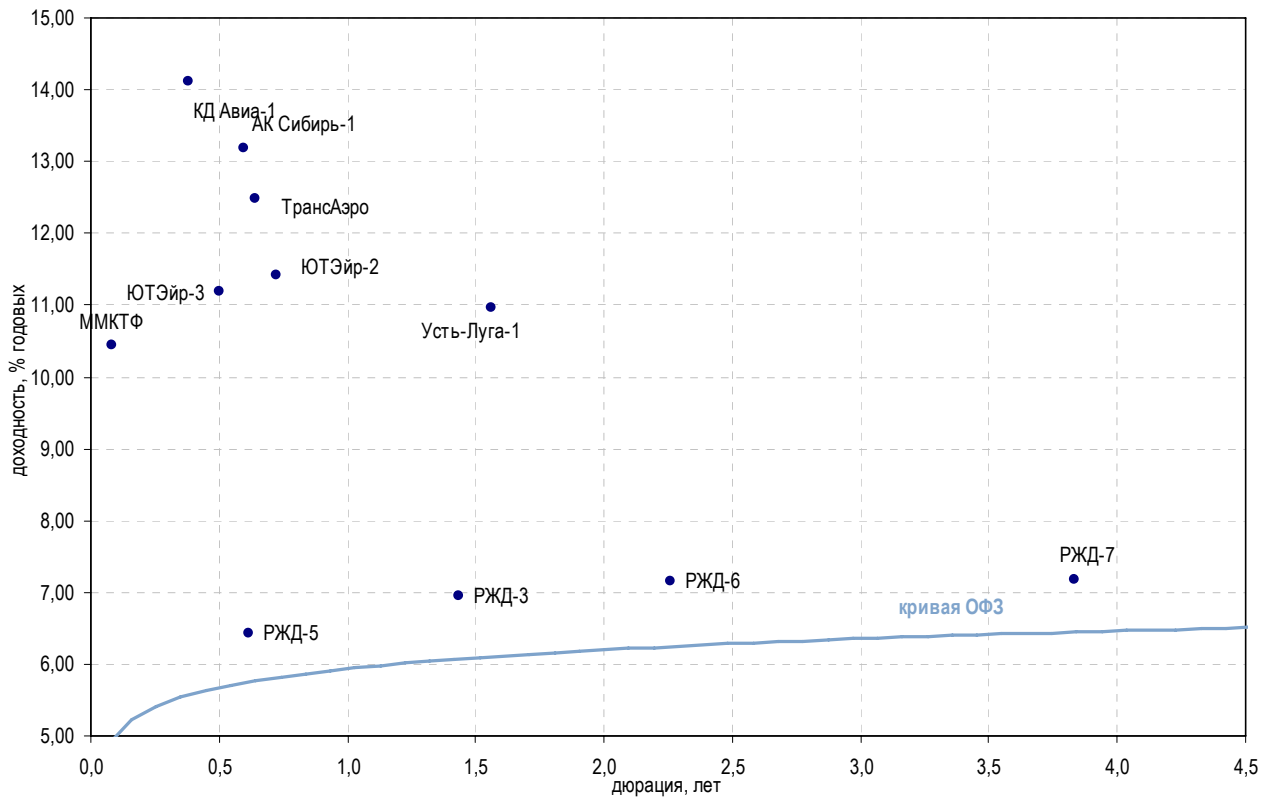
| Выпуск                              | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|-------------------------------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Традиционные операторы связи</b> |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ВолгаТлк-2                          | 8,20     | 02.12.2008 | 30.11.2010 | ▼ 100,01 | -0,11           | 20 002 000         | 8,35             | 0,47 | 262          | 27                | 1                |               |
| ВолгаТлк-3                          | 8,50     | -          | 30.11.2010 | -        | -               | -                  | 8,34             | 1,43 | 228          | 11                | 1                |               |
| ВолгаТлк-4                          | 7,99     | 08.09.2009 | 03.09.2013 | -        | -               | -                  | 7,83             | 1,19 | 182          | 21                | 7                |               |
| ДальСвз-2                           | 8,85     | 02.06.2010 | 30.05.2012 | -        | -               | -                  | 8,51             | 1,87 | 236          | 2                 | -1               |               |
| ДальСвз-3                           | 8,60     | -          | 03.06.2009 | -        | -               | -                  | 6,82             | 0,73 | 96           | 17                | 8                |               |
| МГТС-4                              | 7,10     | -          | 22.04.2009 | -        | -               | -                  | 7,21             | 0,86 | 130          | 0                 | -                |               |
| МГТС-5                              | 7,10     | 26.05.2009 | 25.05.2010 | ▼ 99,01  | -0,99           | 39 604             | 8,51             | 1,19 | 250          | 36                | 30               |               |
| СЗТлк-3                             | 8,60     | -          | 24.02.2011 | -        | 100,05          | 476 253 036        | 8,85             | 2,00 | 268          | 12                | -4               |               |
| СЗТлк-4                             | 8,10     | -          | 08.12.2011 | -        | -               | -                  | 8,79             | 0,50 | 305          | 5                 | -1               |               |
| СибТлк-6                            | 7,85     | 18.09.2008 | 16.09.2010 | -        | -               | -                  | 7,97             | 0,27 | 242          | 2                 | -                |               |
| СибТлк-7                            | 8,65     | -          | 20.05.2009 | -        | -               | -                  | 9,76             | 0,93 | 383          | 13                | 1                |               |
| Таттел-4                            | 9,88     | 06.11.2008 | 01.11.2012 | ▼ 100,32 | -0,08           | 15 047 500         | 9,18             | 0,40 | 351          | -                 | -                |               |
| УрСИ-6                              | 8,20     | 20.11.2008 | 17.11.2011 | -        | -               | -                  | 8,12             | 0,44 | 242          | 12                | -1               |               |
| УрСИ-7                              | 8,40     | 17.03.2009 | 13.03.2012 | -        | -               | -                  | 8,27             | 0,76 | 240          | 15                | -2               |               |
| ЦентрТел-4                          | 13,80    | -          | 21.08.2009 | ▲ 106,54 | 0,04            | 13 296 312         | 8,30             | 1,12 | 231          | 53                | 1                |               |
| ЦентрТел-5                          | 8,09     | 02.09.2008 | 30.08.2011 | -        | 100,00          | 4 000 000          | 8,17             | 0,23 | 267          | 8                 | -6               |               |
| ЮТК-3                               | 9,00     | -          | 10.10.2009 | -        | 99,62           | 199 240            | 8,80             | 1,28 | 277          | 38                | -6               |               |
| ЮТК-4                               | 10,00    | -          | 09.12.2009 | ▼ 101,45 | -0,04           | 44 634 361         | 8,43             | 0,04 | 347          | 21                | 0                |               |
| ЮТК-5                               | 7,55     | 02.06.2010 | 30.05.2012 | ▼ 97,30  | -0,20           | 11 804 753         | 9,27             | 1,88 | 312          | 20                | -10              |               |
| <b>Сотовые операторы</b>            |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Смартс-3                            | 14,10    | 30.09.2008 | 29.09.2009 | ▼ 99,97  | -0,32           | 3 509 119          | 14,41            | 0,29 | 883          | 40                | 6                |               |
| <b>Альтернативные операторы</b>     |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Артел-1                             | 12,00    | 18.07.2008 | 17.07.2009 | -        | -               | -                  | 14,83            | 0,13 | 950          | -                 | -                |               |
| Радионет                            | 11,45    | -          | 27.08.2008 | ▼ 99,01  | -0,19           | 26 733             | 15,08            | 0,23 | 958          | 16                | 2                |               |
| Центел-3                            | 9,75     | -          | 01.04.2009 | -        | -               | -                  | 10,10            | 0,78 | 422          | 2                 | -                |               |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Транспорт



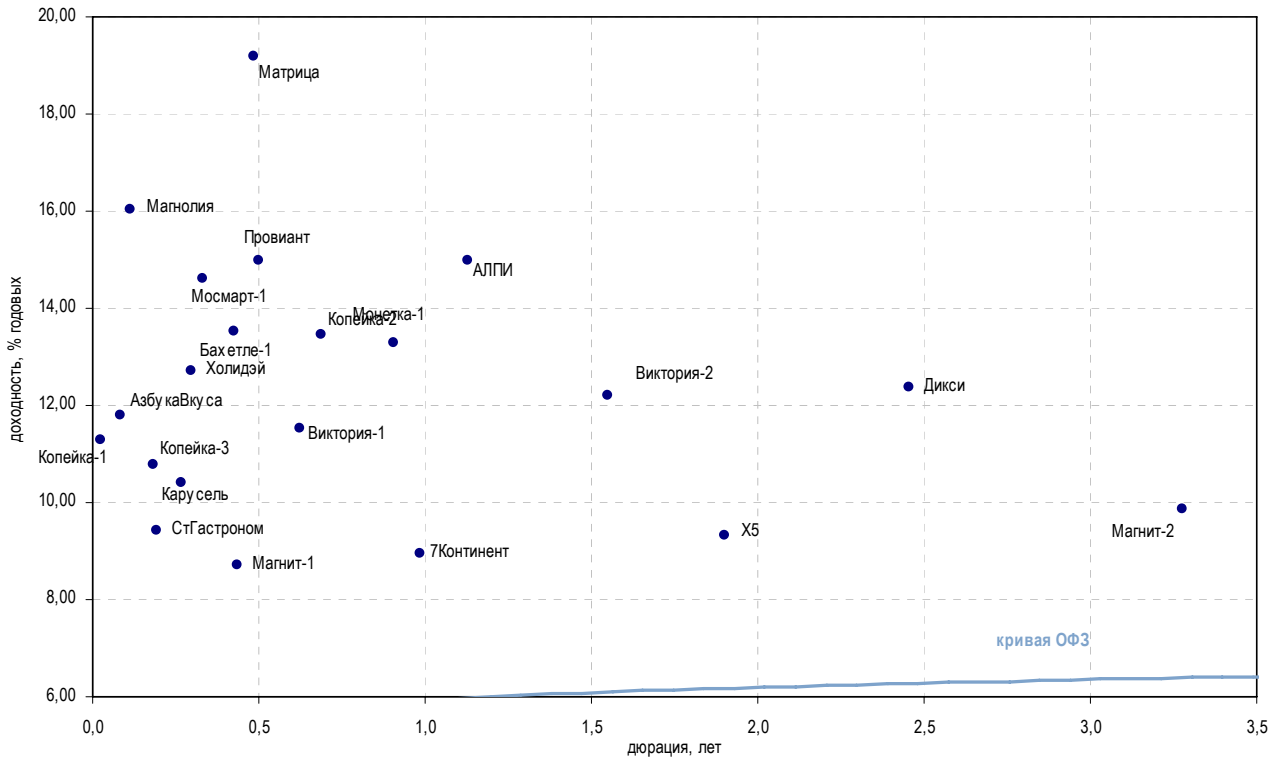
| Выпуск                                 | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | % Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Авиакомпании</b>                    |          |            |            |          |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| АК Сибирь-1                            | 10,70    | 20.01.2009 | 17.07.2012 | ▲ 98,65  | 0,05            | 106 545            | 13,19            | 0,60           | 739               | -                | -             |
| ИстЛайн                                | 11,00    | -          | 22.05.2008 | -        | -               | -                  | 23,08            | 0,00           | 1 902             | 17               | 2             |
| КД Авиа-1                              | 16,00    | 23.10.2008 | 21.04.2010 | ▼ 100,83 | -0,15           | 313 588            | 14,11            | 0,38           | 845               | -                | -             |
| ТрансАэро                              | 10,66    | -          | 05.02.2009 | -        | 99,05           | 164 423            | 12,49            | 0,64           | 667               | 19               | 3             |
| ЭйрЮнион                               | 11,00    | -          | 10.11.2009 | ▼ 94,86  | -0,09           | 19 534 235         | 20,42            | 1,00           | 1 446             | 23               | -4            |
| ЮТЭйр-2                                | 9,95     | -          | 10.03.2009 | ▼ 99,29  | -0,31           | 62 567 608         | 11,41            | 0,72           | 555               | 16               | 3             |
| ЮТЭйр-3                                | 10,40    | 16.12.2008 | 14.12.2010 | ▼ 99,70  | -0,04           | 2 493 498          | 11,18            | 0,50           | 543               | 22               | 4             |
| <b>Остальные транспортные компании</b> |          |            |            |          |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| ММКТФ                                  | 11,50    | -          | 10.07.2008 | -        | -               | -                  | 10,44            | 0,09           | 524               | 7                | 1             |
| РЖД-3                                  | 8,33     | -          | 02.12.2009 | ▲ 102,10 | 0,09            | 5 105              | 6,94             | 1,43           | 87                | 32               | -9            |
| РЖД-5                                  | 6,67     | -          | 22.01.2009 | ▼ 100,24 | -0,01           | 11 528 000         | 6,43             | 0,61           | 62                | 81               | -2            |
| РЖД-6                                  | 7,35     | -          | 10.11.2010 | ▲ 100,69 | 0,05            | 17 824 400         | 7,15             | 2,26           | 95                | 92               | 1             |
| РЖД-7                                  | 7,55     | -          | 07.11.2012 | ▼ 101,79 | -0,21           | 8 143 000          | 7,17             | 3,83           | 80                | 58               | -15           |
| Усть-Луга-1                            | 9,90     | -          | 11.02.2010 | ▲ 99,36  | 1,21            | 192 760            | 10,97            | 1,56           | 488               | -                | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Торговля



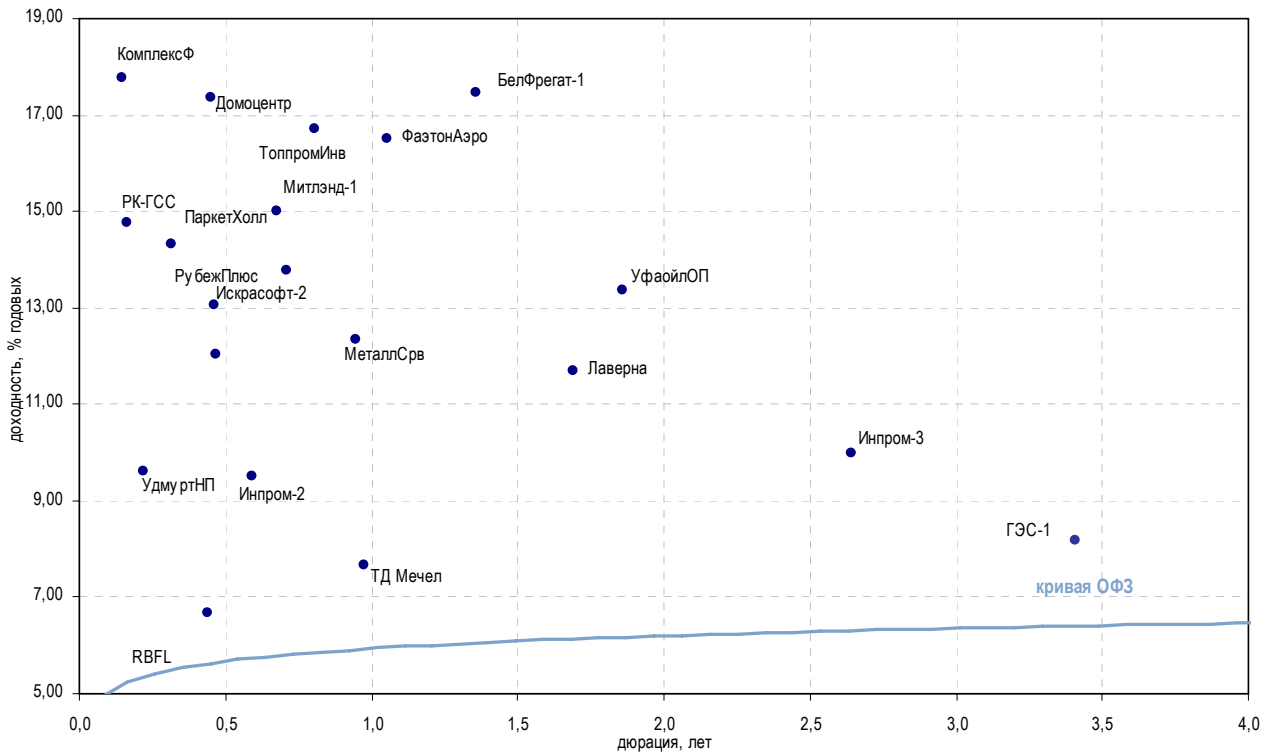
| Выпуск                | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|-----------------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Розничные сети</b> |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| АЛПИ                  | 10,99    | -          | 21.08.2009 | ▲ 99,25  | 0,17            | 14 976 690         | 14,97            | 1,13 | 898          | 46                | -2               |               |
| АзбукаВкуса           | 11,50    | 22.07.2008 | 21.07.2009 | -        | -               | -                  | 11,80            | 0,08 | 660          | 2                 | -0               |               |
| Бахетле-1             | 15,00    | 09.11.2008 | 19.05.2010 | ▲ 100,80 | 0,30            | 6 148 700          | 13,53            | 0,43 | 783          | 9                 | -4               |               |
| Викторія-1            | 10,40    | -          | 29.01.2009 | -        | -               | -                  | 11,53            | 0,62 | 572          | 16                | -1               |               |
| Викторія-2            | 10,89    | -          | 16.02.2010 | ▲ 98,52  | 0,22            | 4 273 581          | 12,20            | 1,55 | 611          | 10                | 3                |               |
| Дикси                 | 9,25     | -          | 17.03.2011 | ▲ 93,92  | 1,19            | 892 200            | 12,37            | 2,45 | 614          | 13                | -3               |               |
| X5                    | 7,60     | 06.07.2010 | 01.07.2014 | ▼ 97,13  | -0,19           | 106 841 946        | 9,31             | 1,90 | 316          | 54                | -14              |               |
| Карусель              | 9,75     | 18.09.2008 | 12.09.2013 | ▼ 99,99  | -0,01           | 10 096 505         | 10,41            | 0,27 | 486          | 24                | -2               |               |
| Копейка-1             | 9,40     | -          | 17.06.2008 | ▼ 99,94  | -0,06           | 135 516 210        | 11,28            | 0,03 | 643          | 7                 | -1               |               |
| Копейка-2             | 8,70     | 18.02.2009 | 15.02.2012 | ▲ 97,45  | 0,12            | 9 843 473          | 13,45            | 0,69 | 761          | 26                | 3                |               |
| Копейка-3             | 9,80     | 20.08.2008 | 15.02.2012 | -        | 98,30           | 247 716            | 10,77            | 0,19 | 533          | 15                | 4                |               |
| КОРА                  | 11,00    | 15.07.2008 | 14.07.2009 | -        | -               | -                  | -                | 0,08 | -            | 6                 | 2                |               |
| Магнит-1              | 9,34     | -          | 19.11.2008 | -        | -               | -                  | 8,71             | 0,43 | 301          | 10                | -1               |               |
| Магнит-2              | 8,20     | -          | 23.03.2012 | ▲ 95,50  | 0,40            | 47 751 905         | 9,87             | 3,28 | 355          | 11                | -1               |               |
| Магнолия              | 11,95    | 24.07.2008 | 22.07.2010 | ▼ 99,56  | -0,04           | 594 383            | 16,02            | 0,12 | 1 072        | -                 | -                |               |
| Марта-1               | 14,84    | -          | 22.05.2008 | -        | -               | -                  | -                | 0,00 | -            | 36                | -1               |               |
| Марта-2               | 12,00    | -          | 06.12.2009 | -        | -               | -                  | 26,91            | 1,42 | 2 085        | 22                | -0               |               |
| Марта-3               | 15,50    | 02.08.2008 | 02.08.2011 | ▲ 80,00  | 2,88            | 3 426 389          | -                | 0,16 | -            | 52                | 3                |               |
| Матрица               | 12,00    | -          | 10.12.2008 | -        | -               | -                  | 19,20            | 0,48 | 1 347        | 26                | 4                |               |
| Монетка-1             | 12,50    | -          | 14.05.2009 | -        | -               | -                  | 13,30            | 0,91 | 737          | 5                 | -2               |               |
| Мосмарт-1             | 15,50    | 16.10.2008 | 12.04.2012 | ▼ 100,34 | -0,12           | 23 461 395         | 14,62            | 0,33 | 900          | 29                | 2                |               |
| Патэрсон              | 10,00    | -          | 17.12.2009 | ▼ 99,38  | -0,51           | 1 988              | 29,23            | 1,50 | 2 315        | 13                | 1                |               |
| Перекресток           | 0,10     | -          | 08.07.2008 | -        | -               | -                  | 0,10             | 0,09 | -            | 0                 | -                |               |
| Провиант              | 13,50    | 17.12.2008 | 15.12.2010 | -        | -               | -                  | 15,00            | 0,50 | 926          | -                 | -                |               |
| Пятерочка-1           | 11,45    | -          | 12.05.2010 | -        | -               | -                  | -                | -    | -            | -                 | -                |               |
| Пятерочка-2           | 9,30     | -          | 14.12.2010 | -        | -               | -                  | -                | -    | -            | 1                 | -1               |               |
| 7Континент            | 7,80     | 22.06.2009 | 14.06.2012 | ▼ 99,09  | -0,02           | 398 725 932        | 8,94             | 0,99 | 299          | 72                | -2               |               |
| СтГастроном           | 8,60     | 21.08.2008 | 20.08.2009 | -        | -               | -                  | 9,43             | 0,19 | 398          | 3                 | -21              |               |
| Холидэй               | 11,15    | 02.10.2008 | 01.04.2010 | ▼ 99,60  | -0,10           | 996                | 12,70            | 0,30 | 711          | 24                | 5                |               |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Торговля



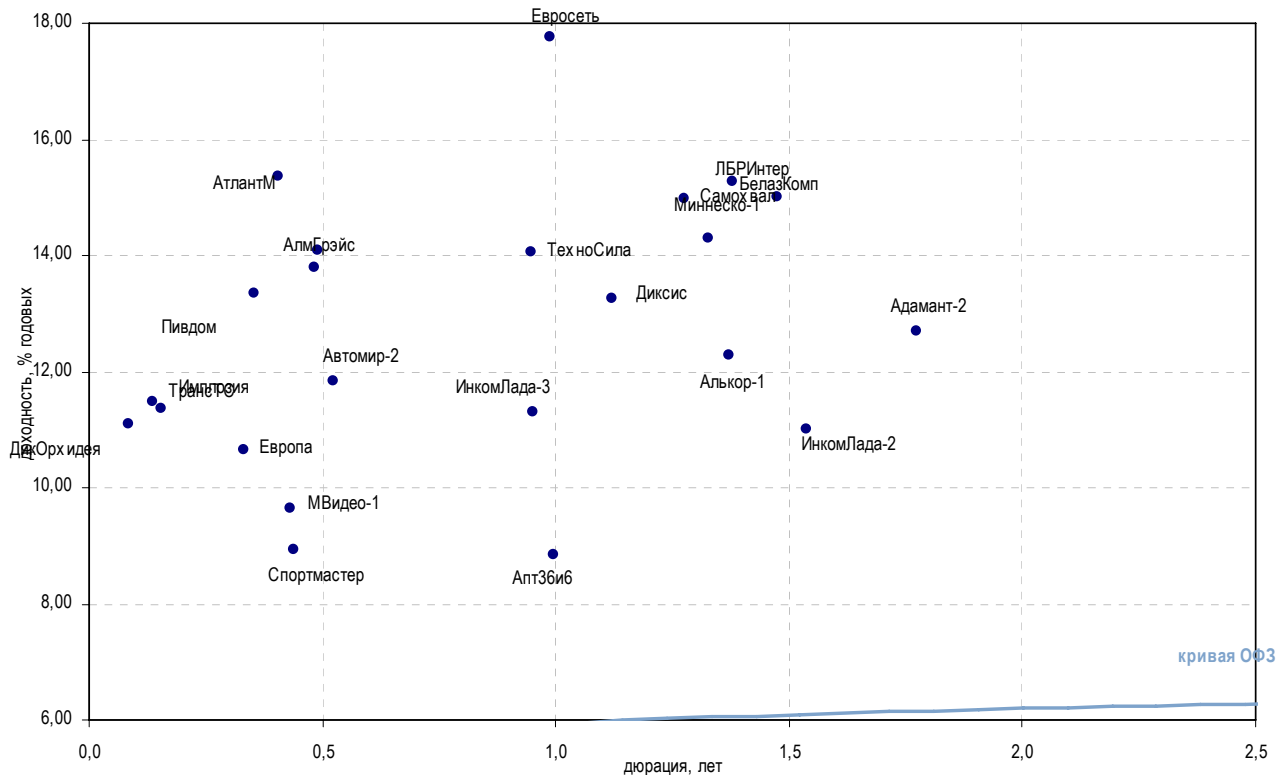
| Выпуск   | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | % | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|---|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Торговля топливом и газом</b>                 |          |            |            |          |                 |                    |                  |   |              |                   |                  |               |
| ГЭС-1  | 8,00     | -          | 20.06.2012 | -        | -               | -                  | 8,16             |   | 3,41         | 183               | 0                | -             |
| КомплексФ  | 12,50    | 07.08.2008 | 04.02.2010 | ▼ 99,20  | -0,03           | 2 378 916          | 17,78            |   | 0,15         | 1 241             | 13               | 2             |
| РК-ГСС   | 12,00    | 11.08.2008 | 09.08.2010 | -        | -               | -                  | 14,75            |   | 0,16         | 935               | -                | -             |
| ТОАП-1   | 12,00    | -          | 10.12.2009 | -        | -               | -                  | 23,67            |   | 1,43         | 1 761             | 19               | 10            |
| ТоппромИнв                                       | 16,50    | 17.04.2009 | 16.04.2010 | -        | -               | -                  | 16,72            |   | 0,81         | 1 083             | 5                | -2            |
| УдмуртНП   | 9,50     | -          | 01.09.2008 | ▲ 100,06 | 0,13            | 21 082 336         | 9,61             |   | 0,22         | 411               | 13               | 7             |
| УфаойлОП   | -        | 16.04.2009 | 15.04.2010 | -        | -               | -                  | 13,37            |   | 1,86         | 723               | 16               | 5             |
| ФазтонАэро                                       | 13,50    | -          | 30.07.2009 | ▼ 99,60  | -0,05           | 49 900 897         | 16,50            |   | 1,06         | 1 053             | 2                | -1            |
| <b>Торговля мясом</b>                            |          |            |            |          |                 |                    |                  |   |              |                   |                  |               |
| БелФрегат-1                                      | 14,50    | -          | 17.12.2009 | ▼ 99,30  | -0,15           | 24 915 791         | 17,47            |   | 1,36         | 1 142             | 8                | 1             |
| Митлэнд-1  | 15,00    | 17.02.2009 | 16.02.2010 | -        | -               | -                  | 15,01            |   | 0,68         | 917               | 13               | 3             |
| РубежПлюс  | 12,00    | 02.12.2008 | 01.06.2010 | -        | -               | -                  | 13,07            |   | 0,46         | 735               | 10               | 2             |
| <b>Торговля металлом</b>                         |          |            |            |          |                 |                    |                  |   |              |                   |                  |               |
| ДиПОС  | 10,60    | 24.06.2009 | 19.06.2012 | ▼ 97,02  | -2,98           | 9 705 930          | -                |   | 1,00         | -                 | 6                | 4             |
| Инпром-2   | 8,80     | 15.01.2009 | 15.07.2010 | -        | -               | -                  | 9,50             |   | 0,59         | 371               | 17               | -0            |
| Инпром-3   | 8,95     | -          | 18.05.2011 | ▲ 99,60  | 0,10            | 979 077            | 9,97             |   | 2,65         | 372               | 20               | -1            |
| МеталлСрв  | 12,00    | 27.05.2009 | 23.05.2012 | -        | -               | -                  | 12,35            |   | 0,94         | 641               | 18               | 4             |
| СПК  | 10,20    | 25.11.2008 | 25.05.2010 | ▲ 100,29 | 0,23            | 500 450            | 6,66             |   | 0,44         | 96                | -                | -             |
| ТД Мечел   | 5,50     | -          | 12.06.2009 | -        | -               | -                  | 7,66             |   | 0,98         | 171               | 2                | -             |
| <b>Продажа строительно-отделочных материалов</b> |          |            |            |          |                 |                    |                  |   |              |                   |                  |               |
| Домоцентр  | 11,50    | 02.12.2008 | 01.06.2010 | -        | 97,17           | 5 031 627          | 17,36            |   | 0,45         | 1 165             | -                | -             |
| Искрасофт-2                                      | 13,30    | 03.03.2009 | 02.03.2010 | ▼ 99,90  | -0,98           | 49 950             | 13,78            |   | 0,71         | 793               | 16               | 1             |
| Лаверна  | 11,00    | -          | 08.04.2010 | ▲ 99,85  | 0,20            | 998 500            | 11,68            |   | 1,69         | 556               | 4                | -2            |
| ПаркетХолл                                       | 13,10    | 02.10.2008 | 01.04.2010 | ▼ 99,26  | -0,09           | 2 001 072          | 14,31            |   | 0,32         | 871               | 15               | 2             |
| <b>Торговля овощами и фруктами</b>               |          |            |            |          |                 |                    |                  |   |              |                   |                  |               |
| СанВэй   | 11,25    | -          | 03.12.2008 | -        | -               | -                  | 12,02            |   | 0,47         | 630               | 18               | 6             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



### Торговля



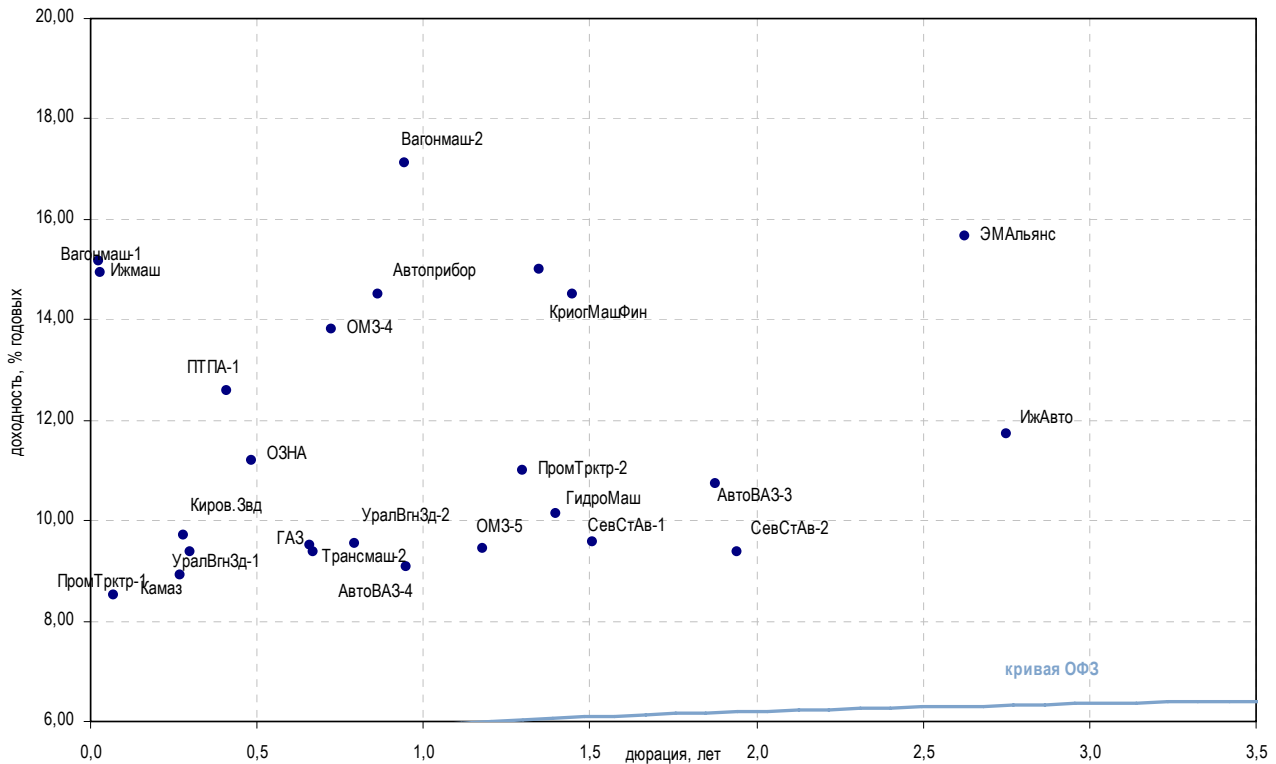
| Выпуск  | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Автомобильные торговые дома</b>                                      |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Автомир-1   | 1,00     | -          | 01.09.2009 | -        | -               | -                  | 1,00             | 1,23 | -            | -                 | 12               | -1            |
| Автомир-2   | 10,75    | 24.12.2008 | 23.06.2010 | ▲ 99,59  | 0,18            | 1 195 076          | 11,84            | 0,53 | 608          | 18                | 2                |               |
| АтлантМ   | 11,25    | -          | 13.11.2008 | -        | 98,51           | 1 970              | 15,37            | 0,41 | 969          | 8                 | -4               |               |
| Вехайнв   | -        | -          | 02.03.2010 | ▼ 99,87  | -0,05           | 1 997 400          | 14,57            | 1,74 | 845          | 16                | 5                |               |
| ВиватФинанс   | 12,00    | 21.10.2008 | 20.04.2010 | ▼ 98,00  | -0,16           | 196 000            | 18,34            | 0,34 | 1 272        | 5                 | -1               |               |
| ИнкомЛада-2   | 12,50    | -          | 12.02.2010 | ▼ 101,25 | -0,02           | 3 037 500          | 11,02            | 1,54 | 493          | 14                | 2                |               |
| ИнкомЛада-3   | 11,00    | 12.06.2009 | 10.06.2011 | -        | -               | -                  | 11,29            | 0,95 | 535          | 16                | -4               |               |
| ТрансТС   | 10,39    | 12.08.2008 | 17.08.2010 | -        | -               | -                  | 11,35            | 0,16 | 596          | -                 | -                |               |
| <b>Торговые сети бытовой техники, электроники и мобильных телефонов</b> |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Диксис  | -        | -          | 20.07.2009 | -        | -               | -                  | 13,27            | 1,12 | 728          | 6                 | 1                |               |
| Евросеть  | -        | -          | 02.06.2009 | -        | -               | -                  | 17,75            | 0,99 | 1 180        | 62                | 4                |               |
| МВидео-1  | 9,50     | 19.11.2008 | 18.11.2009 | -        | -               | -                  | 9,64             | 0,43 | 394          | 3                 | -                |               |
| ТехноСила   | 12,50    | 28.05.2009 | 26.05.2011 | ▼ 99,02  | -0,78           | 1 980              | 14,06            | 0,95 | 812          | 25                | 3                |               |
| <b>Торговля косметикой</b>  |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Алькор-1  | 9,55     | -          | 08.12.2009 | -        | -               | -                  | 12,28            | 1,37 | 623          | 8                 | -1               |               |
| АрбатПрстж  | 10,50    | -          | 20.06.2008 | ▼ 70,63  | -1,21           | 1 567 241          | -                | 0,00 | -            | 11                | -9               |               |
| Европа  | 10,75    | 16.10.2008 | 14.10.2010 | -        | -               | -                  | 10,66            | 0,33 | 504          | 2                 | 1                |               |
| <b>Торговля товарами для детей</b>                                      |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| БананаМ-1   | 12,00    | 24.10.2008 | 23.10.2009 | -        | -               | -                  | 19,77            | 0,34 | 1 415        | 7                 | -3               |               |
| БананаМ-2   | 11,50    | 12.02.2009 | 12.08.2010 | ▼ 93,81  | -0,29           | 211 078            | 22,68            | 0,66 | 1 685        | -                 | -                |               |
| ДетскМир  | 8,50     | -          | 26.05.2015 | -        | -               | -                  | 10,71            | 5,30 | 424          | 6                 | -2               |               |
| <b>Прочие торговые компании</b>   |          |            |            |          |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| Адамант-1   | 12,10    | -          | 05.06.2008 | -        | -               | -                  | 33,09            | 0,00 | 2 903        | 13                | -3               |               |
| Адамант-2   | 11,25    | -          | 20.05.2010 | -        | 99,60           | 4 980 000          | 12,71            | 1,77 | 658          | 12                | -2               |               |
| АлтГрэйс  | 13,50    | 11.12.2008 | 07.06.2012 | -        | -               | -                  | 13,79            | 0,48 | 806          | -                 | -                |               |
| АптЗбиб   | 9,89     | -          | 30.06.2009 | ▼ 101,22 | -0,03           | 10 125 017         | 8,84             | 1,00 | 289          | 34                | 11               |               |
| БелазКомп   | -        | -          | 22.10.2009 | ▼ 99,87  | -0,03           | 1 398 180          | 15,28            | 1,38 | 923          | 10                | -                |               |
| ДикОрхидея  | 13,00    | 10.07.2008 | 09.04.2009 | ▼ 100,20 | -0,15           | 52 105             | 11,09            | 0,09 | 589          | 8                 | -3               |               |
| Имплозия  | 11,25    | -          | 30.07.2008 | ▼ 99,95  | -0,05           | 519 757            | 11,48            | 0,14 | 614          | 20                | 2                |               |
| ЛБРИнтер  | -        | -          | 26.11.2009 | -        | 100,00          | 100 000            | 15,02            | 1,47 | 895          | 5                 | -2               |               |
| Миннеско-1  | 13,75    | -          | 10.12.2009 | ▼ 99,89  | -0,05           | 54 759 660         | 14,31            | 1,33 | 827          | 13                | -1               |               |
| Пивдом  | 13,00    | 23.10.2008 | 22.04.2010 | -        | -               | -                  | 13,35            | 0,35 | 771          | -                 | -                |               |
| Самохвал  | 14,50    | -          | 21.10.2009 | -        | -               | -                  | 14,99            | 1,28 | 896          | 7                 | 2                |               |
| Спортмастер   | 8,80     | 21.11.2008 | 21.05.2010 | -        | -               | -                  | 8,93             | 0,44 | 323          | 2                 | -                |               |
| ТопКнига-1  | -        | -          | 05.02.2009 | -        | -               | -                  | 20,98            | 0,67 | 1 515        | -                 | -                |               |
| ТопКнига-2  | 10,51    | 11.12.2008 | 09.12.2010 | -        | -               | -                  | 14,08            | 0,49 | 834          | 7                 | -1               |               |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Машиностроение



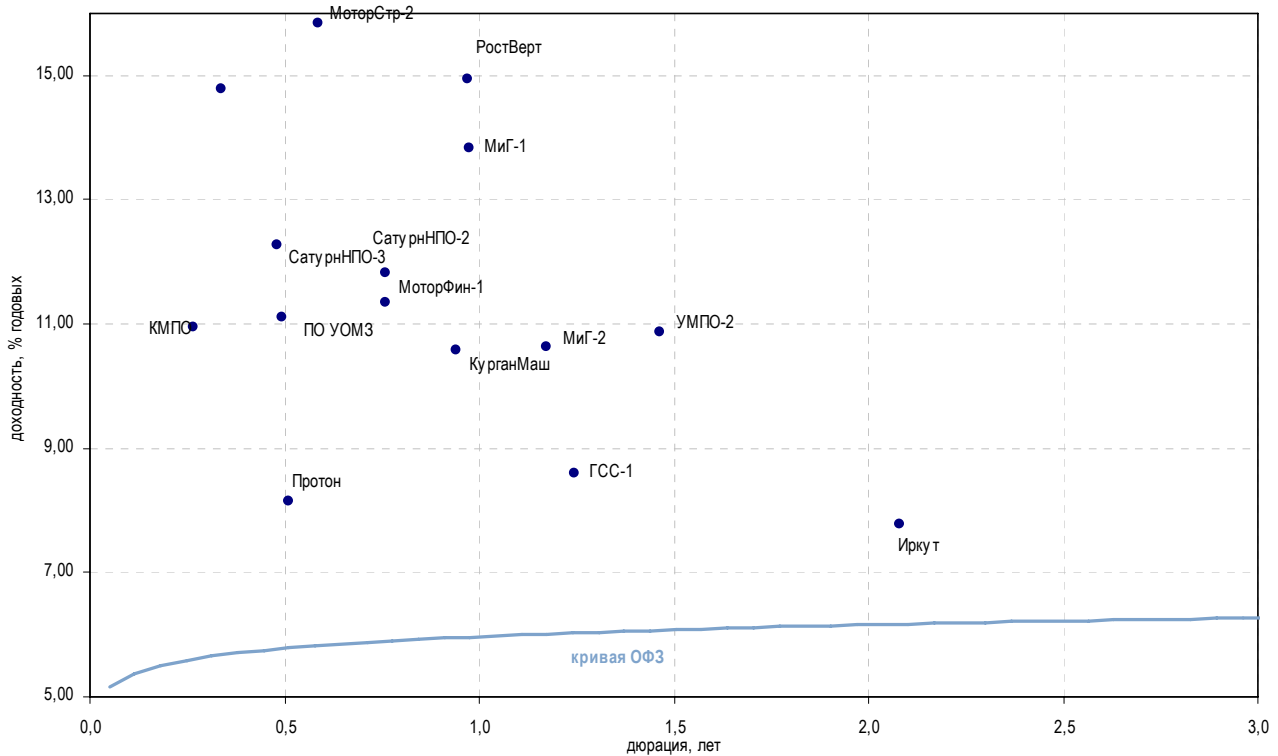
| Выпуск   | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Автомобилестроение</b>                                  |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| АвтоВАЗ-2  | 1,00     | -          | 13.08.2008 | -       | -               | -                  | -                | -     | -            | -                 | 2                | -1            |
| АвтоВАЗ-3  | 7,70     | -          | 22.06.2010 | -       | -               | -                  | 10,74            | 1,88  | 459          | 11                | 2                |               |
| АвтоВАЗ-4  | 7,80     | 26.05.2009 | 20.05.2014 | -       | -               | -                  | 9,09             | 0,95  | 315          | 16                | -6               |               |
| ГАЗ  | 9,30     | 10.02.2009 | 08.02.2011 | ▼       | 99,97           | -0,06              | 32 099 535       | 9,52  | 0,66         | 369               | 38               | -1            |
| ИжАвто   | 9,79     | 11.12.2008 | 09.06.2011 | -       | -               | -                  | 11,74            | 2,75  | 548          | 21                | 4                |               |
| Камаз  | 8,45     | 19.09.2008 | 17.09.2010 | -       | -               | -                  | 8,92             | 0,27  | 336          | 11                | -1               |               |
| СевСтАв-1  | 8,00     | -          | 21.01.2010 | -       | -               | -                  | 9,56             | 1,51  | 348          | 4                 | 1                |               |
| СевСтАв-2  | 7,70     | 21.07.2010 | 17.07.2013 | ▼       | 97,20           | -0,56              | 1 944            | 9,38  | 1,94         | 322               | -                | -             |
| <b>Транспортное машиностроение</b>                         |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Вагонмаш-1   | 13,50    | -          | 19.06.2008 | ▼       | 99,95           | -0,01              | 3 998 000        | 14,93 | 0,03         | 1 004             | 17               | -1            |
| Вагонмаш-2   | 11,00    | 17.06.2009 | 15.12.2010 | -       | 99,80           | -                  | 70 858           | 17,12 | 0,95         | 1 118             | 15               | 4             |
| ВКМ  | 9,75     | -          | 04.06.2008 | -       | -               | -                  | 9,86             | 0,00  | 580          | 20                | 2                |               |
| ТВЗ  | 9,25     | -          | 18.06.2010 | -       | -               | -                  | 24,27            | 1,94  | 1 811        | 6                 | 3                |               |
| Трансмаш-2   | 8,60     | 12.02.2009 | 10.02.2011 | -       | -               | -                  | 9,39             | 0,67  | 356          | 16                | 1                |               |
| УралВнЗд-1   | 9,40     | -          | 30.09.2008 | -       | -               | -                  | 9,37             | 0,30  | 378          | 21                | 7                |               |
| УралВнЗд-2   | 10,50    | 01.04.2009 | 05.10.2010 | ▲       | 100,85          | 0,02               | 40 652 412       | 9,54  | 0,80         | 365               | 30               | -1            |
| <b>Тракторостроение</b>                                    |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Киров.Звд  | 9,20     | 24.09.2008 | 24.03.2010 | -       | -               | -                  | 9,71             | 0,28  | 414          | 16                | -10              |               |
| ПромТрктр-1  | 9,20     | -          | 03.07.2008 | ▼       | 100,05          | -0,03              | 2 661 330        | 8,53  | 0,07         | 339               | 33               | -1            |
| ПромТрктр-2  | 10,75    | 20.10.2009 | 18.10.2011 | ▼       | 100,01          | -0,03              | 6 000 600        | 11,01 | 1,30         | 497               | 28               | 0             |
| <b>Тяжелое машиностроение</b>                              |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ОМЗ-4  | -        | -          | 26.02.2009 | -       | -               | -                  | 13,82            | 0,73  | 796          | -                 | -                |               |
| ОМЗ-5  | 8,80     | 01.09.2009 | 30.08.2011 | -       | -               | -                  | 9,43             | 1,18  | 343          | 7                 | 2                |               |
| ЭМАльянс   | 10,00    | -          | 08.07.2011 | ▼       | 99,50           | -0,40              | 89 557 973       | 15,66 | 2,63         | 941               | 24               | -0            |
| <b>Остальные компании близкие к отрасли машиностроения</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Автоприбор   | 13,20    | -          | 29.04.2009 | -       | -               | -                  | 14,51            | 0,87  | 860          | 15                | -0               |               |
| ГидроМаш   | 9,90     | -          | 24.11.2009 | -       | -               | -                  | 10,14            | 1,40  | 408          | 4                 | -1               |               |
| Ижмаш  | 13,35    | -          | 17.06.2008 | ▼       | 99,95           | -0,75              | 49 478 411       | 15,18 | 0,03         | 1 033             | 9                | -1            |
| КриогенМаш   | 9,75     | -          | 08.07.2008 | -       | -               | -                  | 8,29             | 0,08  | 311          | 1                 | -4               |               |
| КриогМашФин  | 11,20    | -          | 15.12.2009 | ▼       | 99,90           | -0,05              | 21 598 140       | 14,50 | 1,45         | 843               | 9                | -4            |
| ОЗНА   | 10,50    | 09.12.2008 | 08.12.2009 | -       | -               | -                  | 11,20            | 0,49  | 547          | 19                | 0                |               |
| ПТПА-1   | 12,50    | 12.11.2008 | 11.11.2009 | -       | -               | -                  | 12,59            | 0,41  | 691          | 3                 | -1               |               |
| Тензор   | 14,50    | -          | 17.11.2009 | -       | -               | -                  | 15,01            | 1,35  | 896          | 6                 | 1                |               |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Машиностроение



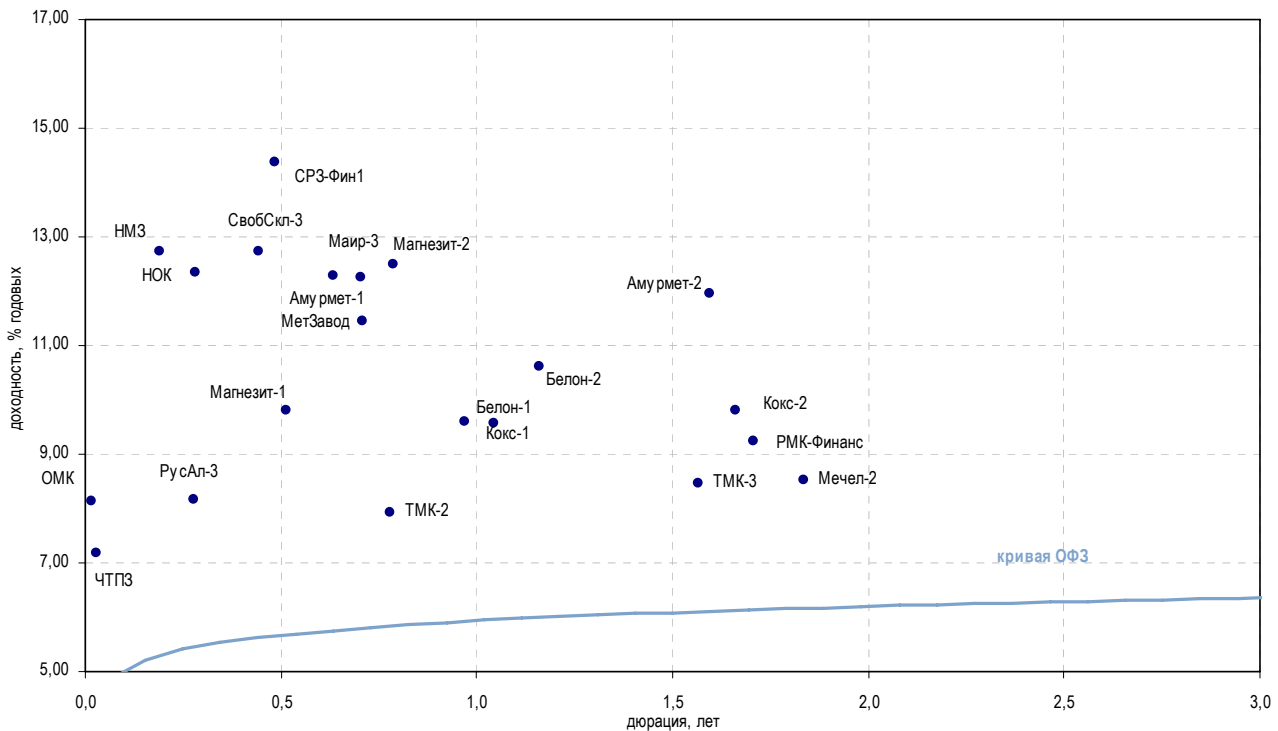
| Выпуск   | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %    | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Авиадвигателестроение и производство газотурбинных систем</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| КМПО   | 9,30     | 16.09.2008 | 16.03.2010 | -       | -               | -                  | 10,95            | 0,27 | 0,27         | 540               | 11               | 4             |
| МоторСтр-2   | 10,00    | 15.01.2009 | 15.07.2010 | ▲       | 97,00           | 4 850 000          | 15,83            | 0,59 | 0,59         | 1 004             | -                | -             |
| МоторФин-1   | 10,00    | -          | 19.03.2009 | -       | -               | -                  | 11,35            | 0,76 | 0,76         | 548               | 18               | -4            |
| ПМЗ  | 9,60     | -          | 21.07.2009 | -       | 99,80           | 1 996 000          | -                | 1,10 | 1,10         | -                 | 9                | -0            |
| СатурнНПО-2  | 12,50    | 21.03.2009 | 20.09.2011 | -       | -               | -                  | 11,82            | 0,76 | 0,76         | 595               | 14               | 2             |
| СатурнНПО-3  | 8,75     | 06.12.2008 | 06.06.2014 | -       | -               | -                  | 12,26            | 0,48 | 0,48         | 653               | 15               | -0            |
| УМПО-2   | 9,50     | -          | 17.12.2009 | ▲       | 99,95           | 1 268 366          | 10,88            | 1,46 | 1,46         | 481               | 29               | -6            |
| <b>Авиастроение</b>  |          |            |            |         |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ГСС-1  | 7,85     | 24.09.2009 | 26.03.2017 | ▲       | 99,30           | 14 895 000         | 8,59             | 1,25 | 1,25         | 257               | 13               | -20           |
| Иркут  | 8,74     | -          | 16.09.2010 | ▲       | 102,28          | 61 368 000         | 7,77             | 2,08 | 2,08         | 159               | 25               | 2             |
| МиГ-1  | 7,85     | -          | 03.06.2009 | -       | -               | -                  | 13,83            | 0,97 | 0,97         | 788               | 1                | 0             |
| МиГ-2  | 12,00    | 08.09.2009 | 06.09.2011 | ▼       | 100,76          | 65 478 507         | 10,64            | 1,18 | 1,18         | 464               | 2                | -             |
| РостВерт   | -        | -          | 26.05.2009 | -       | -               | -                  | 14,93            | 0,97 | 0,97         | 898               | 10               | 7             |
| <b>ВПК и ракетно-космическое машиностроение</b>                  |          |            |            |         |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| КурганМаш  | 9,50     | 11.06.2009 | 10.06.2010 | ▲       | 99,97           | 9 207 281          | 10,59            | 0,94 | 0,94         | 465               | 13               | 0             |
| Протон   | 8,50     | 16.12.2008 | 12.06.2012 | -       | -               | -                  | 8,14             | 0,51 | 0,51         | 239               | -                | -             |
| ЭнергоМаш  | -        | 24.11.2009 | 22.11.2011 | -       | 100,00          | 830 000            | 13,42            | 3,46 | 3,46         | 708               | 6                | 2             |
| <b>Оптико-механические и оптоэлектронные системы</b>             |          |            |            |         |                 |                    |                  |      |              |                   |                  |               |
| ЛОМО   | 12,50    | 09.10.2008 | 05.09.2009 | -       | -               | -                  | 14,79            | 0,34 | 0,34         | 917               | 21               | 16            |
| ПО УОМЗ  | 9,40     | 11.12.2008 | 10.06.2010 | -       | -               | -                  | 11,11            | 0,49 | 0,49         | 537               | -                | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Металлургия



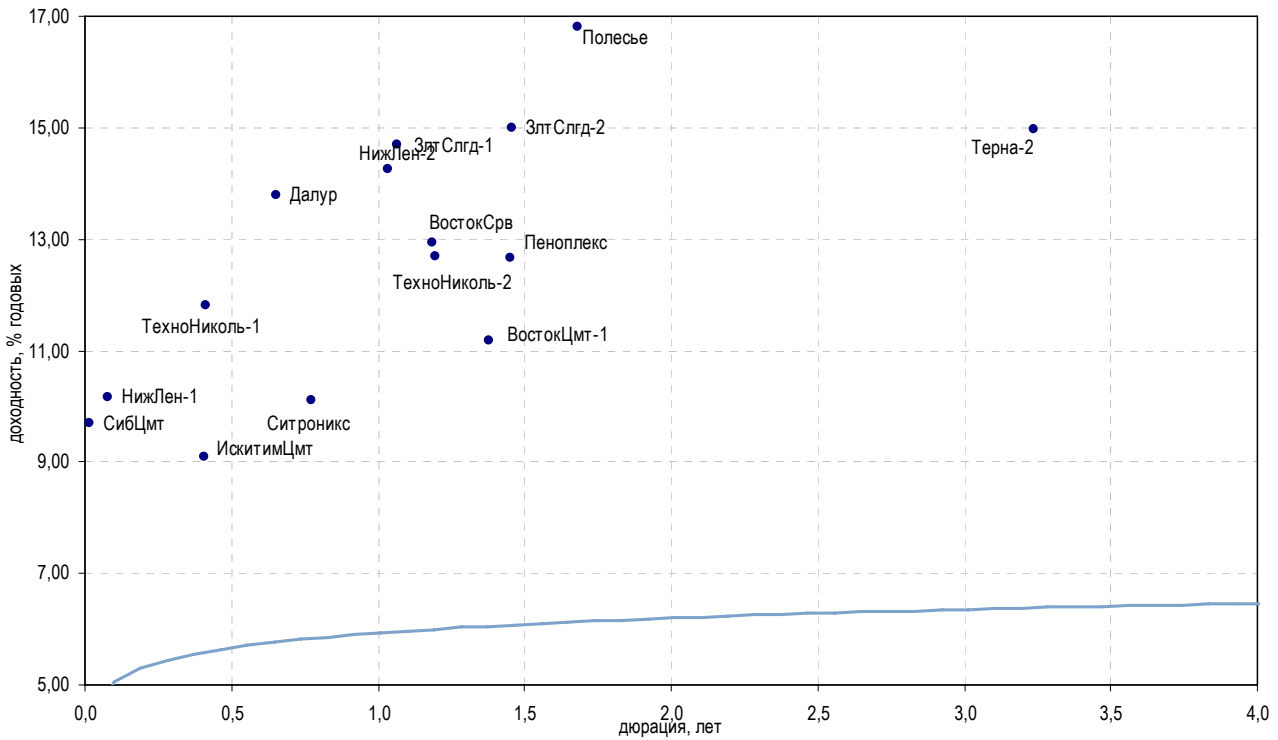
| Выпуск                                      | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. РФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Метзаводы</b>                            |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| МетЗавод                                    | 8,75     | -          | 27.02.2009 | -       | 98,85           | -                  | 16 728 095       | 11,44 | 0,71         | 559               | 10               | 0             |
| Мечел-2                                     | 8,40     | 16.06.2010 | 12.06.2013 | ▼       | 100,08          | -0,15              | 151 665 002      | 8,53  | 1,84         | 239               | 28               | -7            |
| НМЗ   | 11,00    | 15.08.2008 | 14.02.2010 | -       | -               | -                  | -                | 12,74 | 0,19         | 729               | 1                | -20           |
| НСММЗ                                       | 1,00     | -          | 19.05.2008 | -       | -               | -                  | -                | -     | 0,00         | -                 | -                | -             |
| СвобСкл-3                                   | 11,57    | 25.11.2008 | 24.05.2011 | ▲       | 99,63           | 0,03               | 2 169 247        | 12,72 | 0,44         | 701               | 19               | 6             |
| УЗПС  | 12,00    | 11.12.2008 | 10.06.2010 | -       | -               | -                  | -                | 20,66 | 0,49         | 1 492             | 8                | 0             |
| <b>Производители труб и проката</b>         |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ОМК   | 9,20     | -          | 12.06.2008 | -       | -               | -                  | -                | 8,13  | 0,02         | 344               | 10               | 1             |
| ТМК-2                                       | 7,60     | -          | 24.03.2009 | ▲       | 99,92           | 0,04               | 102 620 879      | 7,93  | 0,78         | 205               | -                | -             |
| ТМК-3                                       | 9,60     | 16.02.2010 | 15.02.2011 | ▲       | 102,00          | 0,05               | 30 601 020       | 8,47  | 1,57         | 238               | 60               | 5             |
| ЧТПЗ  | 9,50     | 18.06.2008 | 16.06.2010 | ▲       | 100,07          | 0,04               | 18 871 201       | 7,17  | 0,03         | 228               | 29               | 3             |
| <b>Переработка лома черных металлов</b>     |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Маир-3                                      | 11,15    | -          | 01.04.2009 | ▼       | 99,49           | -0,21              | 2 238 525        | 12,28 | 0,64         | 646               | 15               | 2             |
| МаксиГрупп                                  | 10,00    | -          | 12.03.2009 | -       | -               | -                  | -                | 18,63 | 0,74         | 1 277             | 79               | 46            |
| <b>Коксохимия и производство огнеупоров</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Кокс-1                                      | 8,95     | -          | 16.07.2009 | ▲       | 99,52           | 0,14               | 48 745 350       | 9,57  | 1,05         | 360               | 33               | 4             |
| Кокс-2                                      | 8,70     | 18.03.2010 | 15.03.2012 | -       | -               | -                  | -                | 9,82  | 1,66         | 371               | 61               | -0            |
| Магнезит-1                                  | 8,25     | -          | 18.12.2008 | ▲       | 99,30           | 0,10               | 60 372 600       | 9,82  | 0,51         | 407               | 15               | -2            |
| Магнезит-2                                  | 8,75     | 28.03.2009 | 28.03.2011 | ▼       | 98,28           | -1,67              | 1 475 250        | 12,49 | 0,79         | 661               | 10               | -7            |
| Амурмет-1                                   | 9,80     | -          | 26.02.2009 | ▼       | 98,55           | -0,37              | 433 620          | 12,24 | 0,70         | 639               | 17               | 2             |
| Амурмет-2                                   | 9,15     | -          | 26.02.2010 | -       | -               | -                  | -                | 11,96 | 1,60         | 586               | 10               | -7            |
| Белон-1                                     | 9,10     | -          | 03.06.2009 | ▲       | 99,75           | 0,13               | 57 932 640       | 9,59  | 0,97         | 364               | 5                | -1            |
| Белон-2                                     | 9,25     | 27.08.2009 | 23.02.2012 | -       | -               | -                  | -                | 10,60 | 1,16         | 460               | 8                | 0             |
| <b>Цветная металлургия</b>                  |          |            |            |         |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| НОК   | 12,30    | 25.09.2008 | 22.09.2011 | -       | -               | -                  | -                | 12,34 | 0,28         | 677               | 2                | -4            |
| РМК-Финанс                                  | 8,75     | -          | 06.04.2010 | ▲       | 99,52           | 3,00               | 49 760 965       | 9,23  | 1,71         | 311               | 4                | -1            |
| РусАл-3                                     | 7,20     | -          | 21.09.2008 | ▲       | 99,79           | 0,02               | 189 600 000      | 8,17  | 0,28         | 261               | 17               | 0             |
| СРЗ-Фин1                                    | 14,00    | 11.12.2008 | 10.12.2009 | -       | -               | -                  | -                | 14,36 | 0,48         | 863               | 7                | 2             |
| УГМК-УЭМ                                    | 8,25     | 02.03.2010 | 28.02.2012 | -       | -               | -                  | -                | 9,86  | 1,62         | 376               | 11               | -7            |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Промышленность



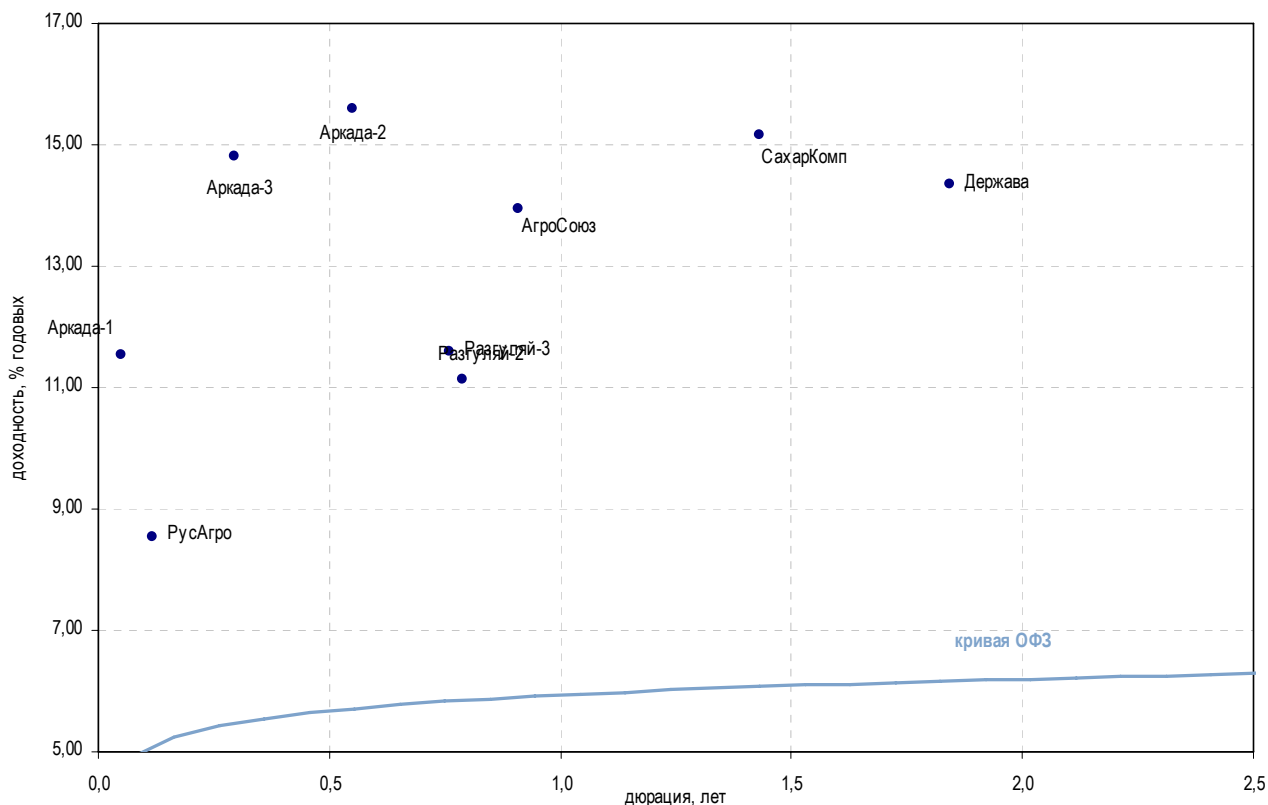
| Выпуск                                | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | % Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---------------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |          |            |            |         |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| ЗлтСлгд-1                             | -        | 30.06.2009 | 28.06.2011 | -       | -               | -                  | 14,68            | 1,07           | 871               | 4                | 3             |
| ЗлтСлгд-2                             | 13,00    | 23.12.2009 | 21.12.2011 | 99,90   | -               | 999                | 14,99            | 1,46           | 892               | 13               | -1            |
| НижЛен-1                              | 11,75    | -          | 08.07.2008 | 100,14  | -0,01           | 119 167            | 10,16            | 0,08           | 498               | 5                | -0            |
| НижЛен-2                              | -        | -          | 18.06.2009 | 99,25   | 0,24            | 99 250             | 14,26            | 1,03           | 829               | 8                | 1             |
| <b>Легкая промышленность</b>          |          |            |            |         |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| ВостокСрв                             | 10,99    | -          | 10.09.2009 | 98,20   | -0,80           | 3 437 000          | 12,93            | 1,19           | 692               | 12               | -1            |
| Полесье                               | 16,00    | -          | 11.05.2010 | 100,25  | 0,21            | 492 228            | 16,81            | 1,68           | 1 070             | 4                | 2             |
| <b>Стройматериалы</b>                 |          |            |            |         |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| ВостокЦмт-1                           | 11,00    | -          | 19.11.2009 | -       | -               | -                  | 11,17            | 1,38           | 512               | 2                | -1            |
| ИскитимЦмт                            | 12,50    | -          | 05.11.2008 | -       | -               | -                  | 9,09             | 0,41           | 341               | 12               | 0             |
| Пеноплекс                             | 11,25    | -          | 17.12.2009 | 99,90   | 0,28            | 28 277 100         | 12,67            | 1,45           | 660               | 18               | 4             |
| Терна-1                               | -        | -          | 16.12.2008 | -       | -               | -                  | 2,93             | 0,53           | -                 | -                | -             |
| Терна-2                               | 12,00    | -          | 04.11.2011 | 99,00   | -0,36           | 693 000            | 14,97            | 3,24           | 866               | 19               | 0             |
| ТехноНиколь-1                         | 11,75    | 12.11.2008 | 11.11.2009 | 100,12  | 0,01            | 8 099 812          | 11,80            | 0,41           | 612               | 25               | 8             |
| ТехноНиколь-2                         | 9,70     | 10.09.2009 | 07.03.2012 | 96,99   | -0,20           | 244 443 900        | 12,70            | 1,19           | 669               | 24               | 5             |
| СибЦмт                                | 9,70     | -          | 12.06.2008 | -       | -               | -                  | 9,70             | 0,02           | 503               | 20               | 0             |
| <b>Другие отрасли</b>                 |          |            |            |         |                 |                    |                  |                |                   |                  |               |
| Ситроникс                             | 10,00    | 24.03.2009 | 21.09.2010 | 100,08  | 0,03            | 26 440 135         | 10,10            | 0,77           | 422               | -                | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Сельское хозяйство



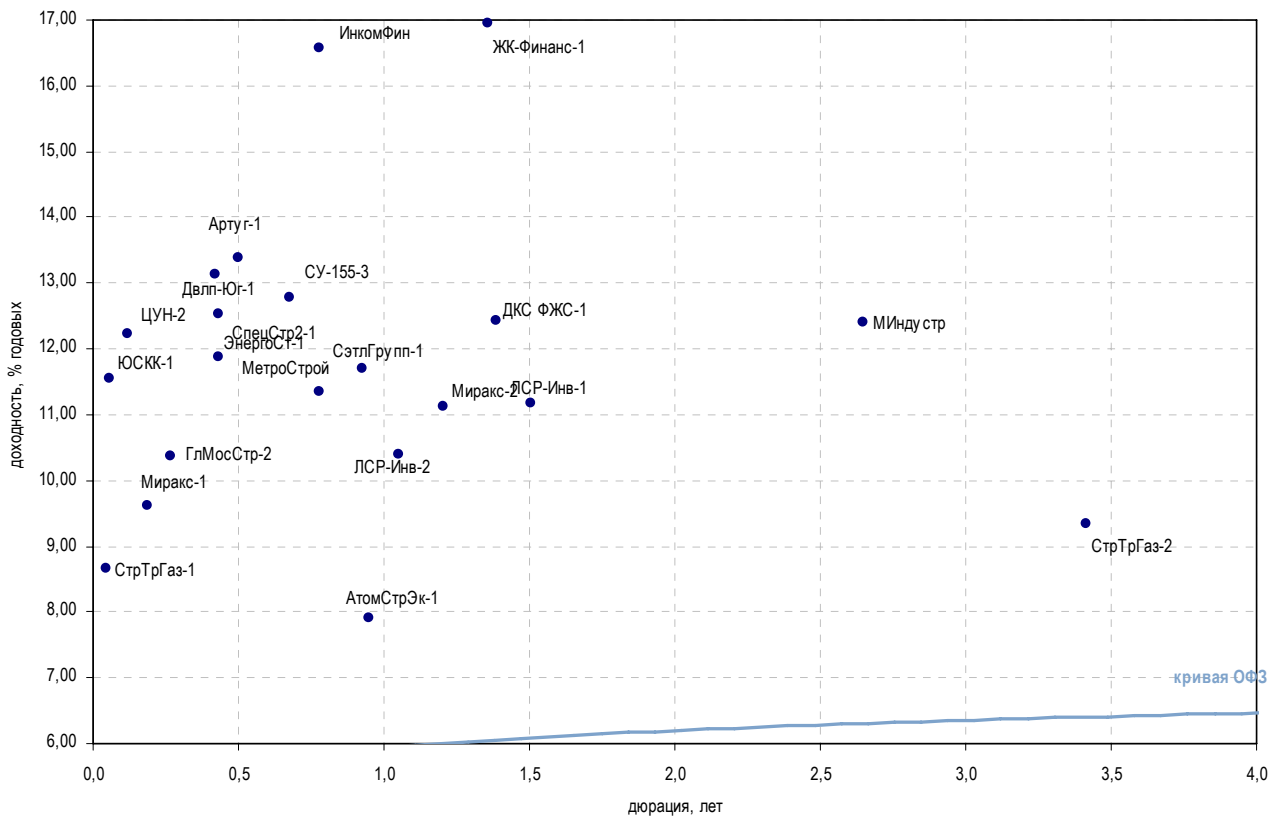
| Выпуск                    | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|---------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Сельское хозяйство</b> |          |            |            |         |                 |                    |               |              |                   |                  |               |
| АгроСоюз                  | 13,28    | -          | 21.05.2009 | -       | 100,00          | 5 200 000          | 13,95         | 0,91         | 802               | 9                | 1             |
| Агрохолд                  | 12,75    | -          | 24.07.2009 | ▼       | 99,61           | 757 060            | 17,11         | 1,06         | 1 114             | 22               | -5            |
| Аркада-1                  | 13,20    | -          | 28.06.2008 | -       | -               | -                  | 11,55         | 0,05         | 652               | 9                | -3            |
| Аркада-2                  | 13,31    | -          | 20.02.2009 | ▲       | 99,14           | 594 820            | 15,60         | 0,55         | 983               | 11               | -2            |
| Аркада-3                  | 13,65    | 02.10.2008 | 31.03.2011 | ▲       | 99,63           | 2 680 997          | 14,80         | 0,30         | 922               | 14               | -2            |
| Астон-1                   | 1,00     | -          | 02.12.2008 | -       | -               | -                  | 2,08          | 0,49         | -                 | 2                | -             |
| БелАгКорм                 | -        | -          | 02.12.2008 | -       | -               | -                  | -             | 0,49         | -                 | 7                | -0            |
| Держава                   | 13,50    | -          | 27.07.2010 | -       | 99,78           | 92 773 996         | 14,36         | 1,84         | 822               | -                | -             |
| ПАВА-1                    | 1,00     | -          | 15.06.2008 | -       | -               | -                  | -             | 0,03         | -                 | -                | -             |
| ПАВА-2                    | 12,50    | -          | 21.10.2011 | -       | -               | -                  | 10,44         | 3,38         | 411               | 12               | 1             |
| Разгуляй-1                | 1,00     | -          | 02.10.2008 | -       | -               | -                  | -             | 0,28         | -                 | 2                | -             |
| Разгуляй-2                | 12,00    | 31.03.2009 | 27.09.2011 | -       | -               | -                  | 11,14         | 0,79         | 526               | 7                | -3            |
| Разгуляй-3                | 10,99    | 20.03.2009 | 16.03.2012 | ▲       | 99,76           | 3 544 616          | 11,60         | 0,76         | 573               | 24               | -1            |
| РусАгро                   | 8,50     | -          | 19.07.2008 | -       | -               | -                  | 8,54          | 0,12         | 324               | -                | -             |
| СахарКомп                 | -        | -          | 10.11.2009 | ▼       | 99,24           | 545 847            | 15,15         | 1,43         | 909               | 13               | 4             |
| СибАгрГруп                | 12,00    | -          | 20.05.2009 | -       | -               | -                  | -             | 0,91         | -                 | 4                | 2             |
| Содружество               | 10,45    | -          | 22.10.2009 | ▼       | 97,25           | 985 143            | 13,06         | 1,30         | 702               | 11               | 1             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Строительство и недвижимость



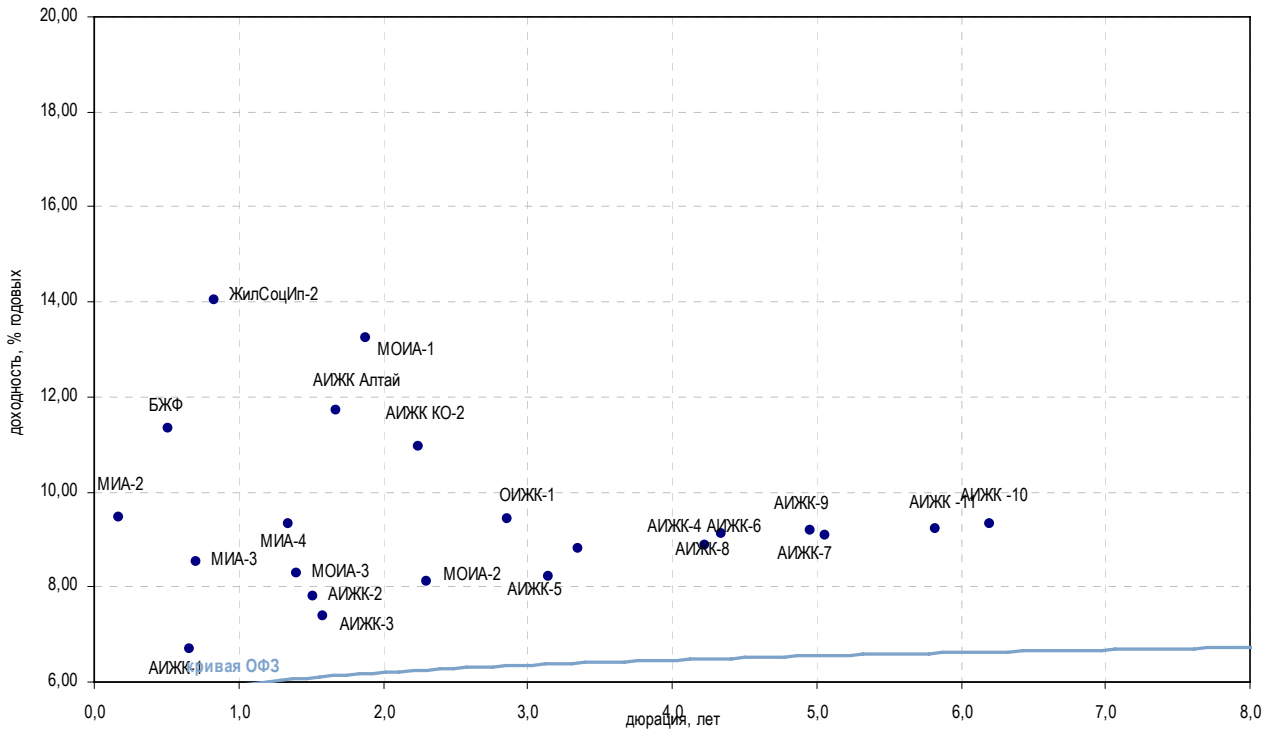
| Выпуск                     | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, год. | %     | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|----------------------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|------------------|-------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Недвижимость</b>        |          |            |            |          |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| ГлМосСтр-2                 | 10,00    | 18.09.2008 | 17.03.2011 | ▲ 99,94  | -               | 29 983 000         | 10,36            | 0,27  | 0,27         | 481               | 35               | -5            |
| Двлп-Юг-1                  | 13,00    | 18.11.2008 | 18.05.2010 | -        | -               | -                  | 13,14            | 0,42  | 0,42         | 745               | -                | -             |
| ДКС ФЖС-1                  | 12,00    | -          | 24.11.2009 | -        | -               | -                  | 12,44            | 1,39  | 1,39         | 638               | 8                | 5             |
| ЖК-Финанс-1                | 16,00    | 18.12.2008 | 24.12.2009 | ▼ 99,92  | -0,05           | 8 924 250          | 16,96            | 1,36  | 1,36         | 1 091             | 14               | -1            |
| ИнкомФин                   | 13,50    | -          | 28.03.2009 | ▼ 98,15  | -0,35           | 35 334             | 16,57            | 0,78  | 0,78         | 1 069             | 14               | 3             |
| ЛСР-Инв-1                  | -        | -          | 08.12.2009 | ▼ 99,76  | -0,32           | 99 950 998         | 11,17            | 1,51  | 1,51         | 509               | 6                | -1            |
| ЛСР-Инв-2                  | 8,35     | 16.07.2009 | 14.07.2011 | -        | -               | -                  | 10,39            | 1,05  | 1,05         | 442               | -                | -             |
| Миракс-1                   | 10,50    | -          | 19.08.2008 | -        | -               | -                  | 9,62             | 0,19  | 0,19         | 418               | 19               | 2             |
| Миракс-2                   | 10,99    | -          | 17.09.2009 | -        | 100,15          | -                  | 520 780          | 11,13 | 1,21         | 512               | 15               | -9            |
| Мизль-1                    | 12,13    | 15.07.2008 | 13.07.2010 | -        | 99,00           | -                  | 3 841 200        | 22,46 | 0,09         | 1 724             | -                | -             |
| ПИК                        | 9,20     | -          | 20.05.2008 | -        | -               | -                  | 5,12             | 0,00  | 0,00         | 94                | 8                | -2            |
| СибАкСтр-1                 | 14,50    | -          | 12.05.2009 | -        | -               | -                  | 16,12            | 0,90  | 0,90         | 1 020             | -                | -             |
| СУ-155-3                   | 13,00    | 18.02.2009 | 15.02.2012 | ▼ 100,34 | -0,16           | 7 154 467          | 12,78            | 0,67  | 0,67         | 695               | -                | -             |
| СуварКаз-1                 | -        | -          | 31.03.2009 | ▼ 99,04  | -0,30           | 49 522             | 17,19            | 0,82  | 0,82         | 1 130             | 15               | 3             |
| СэтлГрупп-1                | 11,70    | 19.05.2009 | 15.05.2012 | ▼ 101,00 | -0,01           | 2 989 600          | 11,70            | 0,92  | 0,92         | 577               | -                | -             |
| <b>Строительный сервис</b> |          |            |            |          |                 |                    |                  |       |              |                   |                  |               |
| Артур-1                    | 13,00    | -          | 17.12.2008 | ▼ 99,80  | -0,25           | 1 756 436          | 13,39            | 0,50  | 0,50         | 765               | 8                | 0             |
| АтомСтрЭк-1                | 7,75     | 26.05.2009 | 24.05.2011 | -        | -               | -                  | 7,92             | 0,95  | 0,95         | 198               | -                | -             |
| КамскДол-3                 | 12,80    | -          | 04.06.2009 | -        | -               | -                  | 13,19            | 0,01  | 0,01         | 871               | 16               | 3             |
| Космос-1                   | 11,25    | -          | 16.06.2011 | ▼ 98,52  | -1,21           | 55 866 720         | -                | 2,87  | -            | -                 | -                | -             |
| МИндустр                   | 12,25    | -          | 16.08.2011 | -        | -               | -                  | 12,40            | 2,65  | 2,65         | 615               | 25               | 2             |
| Макромир-2                 | 11,65    | 08.07.2008 | 03.07.2012 | ▼ 99,45  | -0,18           | 238 680            | 18,39            | 0,08  | 0,08         | 1 323             | -                | -             |
| МетроСтрой                 | 11,70    | 27.03.2009 | 23.09.2011 | -        | -               | -                  | 11,36            | 0,78  | 0,78         | 548               | 2                | -             |
| РИГрупп-1                  | 11,85    | -          | 26.12.2009 | ▼ 99,02  | -0,49           | 26 742 390         | 31,42            | 1,47  | 1,47         | 2 535             | 10               | 0             |
| СпецСтр2-1                 | 13,00    | 20.11.2008 | 20.05.2010 | -        | -               | -                  | 12,53            | 0,43  | 0,43         | 683               | -                | -             |
| СтрТрГаз-1                 | 9,60     | -          | 25.06.2008 | ▼ 100,01 | -0,04           | 19 043 330         | 8,66             | 0,05  | 0,05         | 363               | 40               | 11            |
| СтрТрГаз-2                 | 8,49     | -          | 13.07.2012 | ▲ 97,79  | 4,08            | 97 791 890         | 9,35             | 3,42  | 3,42         | 302               | -                | -             |
| ЦУН-2                      | 10,94    | 23.07.2008 | 20.01.2010 | -        | -               | -                  | 12,24            | 0,12  | 0,12         | 694               | 2                | -18           |
| ЭнергоСт-1                 | 9,50     | 21.11.2008 | 20.05.2011 | -        | 99,10           | -                  | 11,87            | 0,43  | 0,43         | 617               | -                | -             |
| ЮСКК-1                     | 13,00    | -          | 01.07.2008 | -        | -               | -                  | 11,55            | 0,05  | 0,05         | 649               | 7                | -11           |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Ипотечные компании



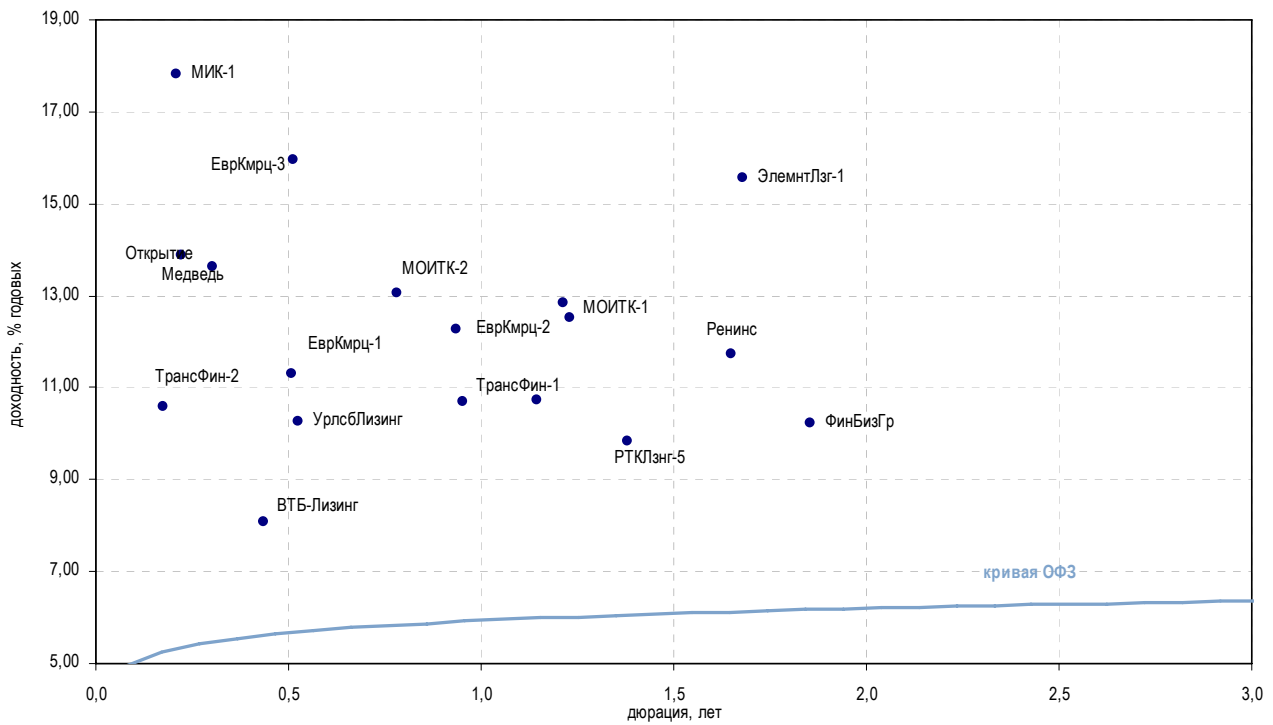
| Выпуск                    | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % год. | Длительность, лет | Спред к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |    |
|---------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|----|
| <b>Ипотечные компании</b> |          |            |            |         |                 |                    |                    |                   |                   |                  |               |    |
| АИЖК Алтай                | 11,25    | -          | 13.04.2010 | -       | -               | -                  | 11,73              | 1,67              | 562               | -                | -             |    |
| АИЖК КО-2                 | 9,00     | -          | 23.08.2011 | -       | -               | -                  | 10,97              | 2,25              | 477               | 12               | 4             |    |
| АИЖК-1                    | 11,00    | -          | 01.12.2008 | -       | -               | -                  | 6,68               | 0,66              | 85                | 21               | 4             |    |
| АИЖК-2                    | 11,00    | -          | 01.02.2010 | -       | -               | -                  | 7,80               | 1,51              | 172               | 4                | 1             |    |
| АИЖК-3                    | 9,40     | -          | 15.10.2010 | -       | -               | -                  | 7,39               | 1,59              | 129               | 9                | 3             |    |
| АИЖК-4                    | 8,70     | -          | 01.02.2012 | -       | -               | -                  | 8,21               | 3,15              | 190               | 3                | -1            |    |
| АИЖК-5                    | 7,35     | -          | 15.10.2012 | -       | -               | -                  | 8,81               | 3,35              | 249               | 27               | 14            |    |
| АИЖК-6                    | 7,40     | -          | 15.07.2014 | -       | 95,15           | 5 709 000          | 8,87               | 4,23              | 247               | 8                | -1            |    |
| АИЖК-7                    | 7,68     | -          | 15.07.2016 | -       | -               | -                  | 9,07               | 5,06              | 262               | 76               | 16            |    |
| АИЖК-8                    | 7,63     | -          | 15.06.2018 | -       | -               | -                  | 9,11               | 4,34              | 271               | 51               | 5             |    |
| АИЖК-9                    | 7,49     | -          | 15.02.2017 | -       | -               | -                  | 9,20               | 4,96              | 275               | 72               | 8             |    |
| АИЖК -10                  | 8,20     | -          | 15.09.2020 | ▲       | 94,80           | 0,15               | 115 630 946        | 9,32              | 6,20              | 281              | -             | -  |
| АИЖК -11                  | 8,05     | -          | 15.11.2018 | -       | -               | -                  | 9,22               | 5,82              | 273               | -                | -             |    |
| БЖФ                       | 10,50    | -          | 19.12.2008 | -       | -               | -                  | 11,33              | 0,52              | 558               | -                | -2            |    |
| ЖилСоцИп-1                | 7,00     | -          | 22.10.2009 | -       | -               | -                  | -                  | 1,33              | -                 | 10               | 4             |    |
| ЖилСоцИп-2                | 13,00    | 16.04.2009 | 15.04.2010 | -       | 99,50           | -                  | 10 746 000         | 14,04             | 0,83              | 814              | -             |    |
| МИА-1                     | 10,00    | 21.07.2008 | 20.09.2012 | ▲       | 105,50          | 1,66               | 7 341 495          | -                 | -                 | 16               | 3             |    |
| МИА-2                     | 8,60     | -          | 09.08.2008 | -       | -               | -                  | 9,46               | 0,18              | 404               | 4                | -1            |    |
| МИА-3                     | 7,95     | 26.02.2009 | 23.02.2012 | -       | -               | -                  | 8,54               | 0,71              | 269               | 7                | -1            |    |
| МИА-4                     | -        | 08.10.2009 | 01.10.2015 | -       | -               | -                  | 9,32               | 1,34              | 328               | -                | -             |    |
| МОИА-1                    | 9,00     | -          | 21.12.2010 | ▼       | 93,00           | -2,00              | 744                | 13,25             | 1,88              | 710              | 4             | -1 |
| МОИА-2                    | 7,99     | -          | 07.09.2011 | ▲       | 100,01          | 1,93               | 68 948 181         | 8,13              | 2,30              | 192              | 8             | 2  |
| МОИА-3                    | 7,75     | 13.12.2009 | 14.06.2014 | -       | -               | -                  | 8,29               | 1,40              | 223               | -                | -             |    |
| ОИЖК-1                    | 9,24     | -          | 21.02.2012 | -       | -               | -                  | 9,43               | 2,86              | 315               | -                | -             |    |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Финансовые компании



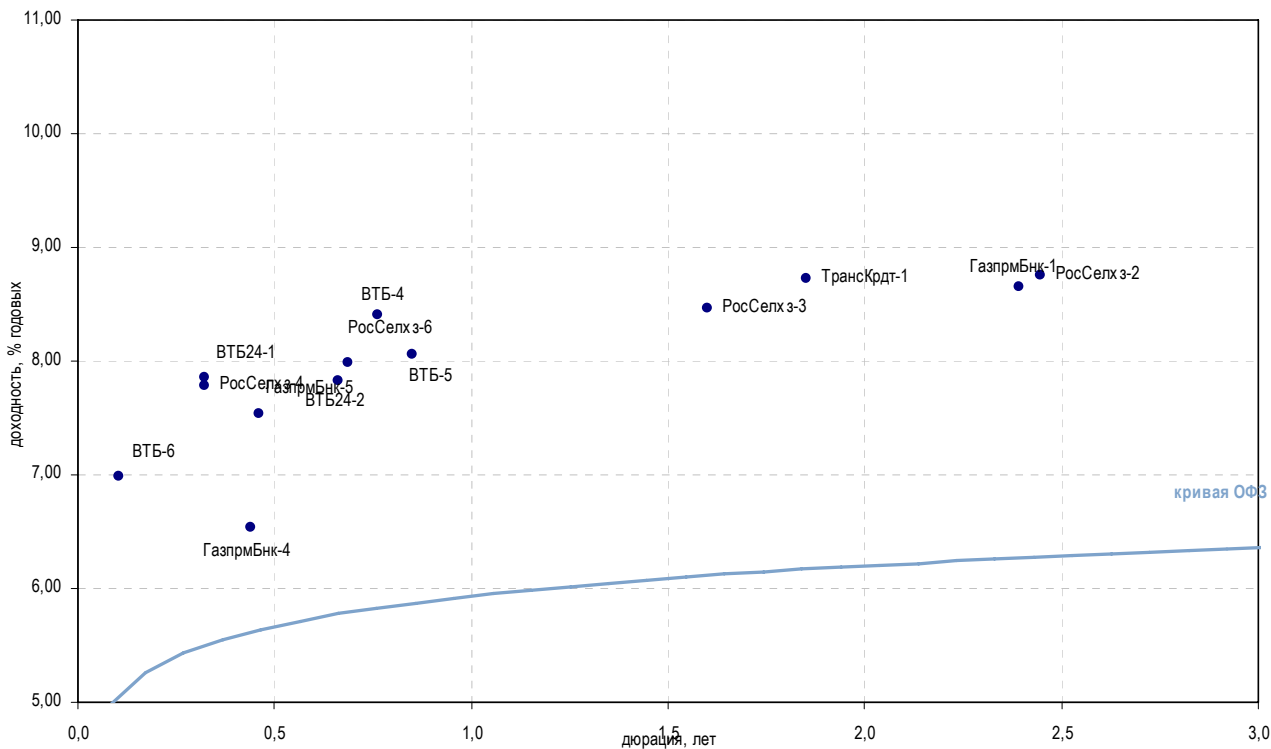
| Выпуск                        | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|-------------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|---------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Инвестиции и факторинг</b> |          |            |            |         |                 |                    |               |              |                   |                  |               |
| НФК-2                         | 9,80     | -          | 12.05.2009 | -       | -               | -                  | 0,98          | 0,93         | -                 | 2                | -1            |
| ЕврКмрц-1                     | 12,00    | 19.12.2008 | 18.12.2009 | -       | -               | -                  | 11,30         | 0,51         | 555               | 4                | 2             |
| ЕврКмрц-2                     | 9,48     | 11.06.2009 | 10.06.2010 | ▲       | 99,94           | 0,21               | 111 928 500   | 12,26        | 633               | -                | -             |
| ЕврКмрц-3                     | 9,48     | 19.12.2008 | 18.06.2010 | -       | -               | -                  | 15,95         | 0,51         | 1 020             | -                | -             |
| МИК-1                         | 13,20    | 01.09.2008 | 01.03.2010 | -       | -               | -                  | 17,83         | 0,21         | 1 235             | 12               | 2             |
| МОИТК-1                       | 9,00     | -          | 26.09.2009 | ▲       | 96,85           | 0,14               | 3 931 916     | 12,52        | 650               | 10               | -7            |
| МОИТК-2                       | 8,99     | 26.03.2009 | 26.03.2011 | ▼       | 97,24           | -1,10              | 2 920 939     | 13,04        | 716               | -                | -             |
| Ренинс                        | 12,00    | -          | 30.03.2010 | -       | -               | -                  | 11,74         | 1,65         | 563               | 6                | -4            |
| Медведь                       | 12,80    | 03.09.2008 | 01.09.2010 | ▲       | 99,95           | 0,95               | 22 200 394    | 13,89        | 840               | 22               | -4            |
| <b>Лизинговые компании</b>    |          |            |            |         |                 |                    |               |              |                   |                  |               |
| ВТБ-Лизинг                    | 8,20     | 13.11.2008 | 06.11.2014 | ▲       | 100,15          | 0,08               | 314 118 815   | 8,07         | 237               | -                | -             |
| МЛК                           | 12,90    | -          | 23.07.2009 | -       | -               | -                  | -             | 1,05         | -                 | 2                | -0            |
| Открытие                      | 11,00    | -          | 11.11.2008 | -       | -               | -                  | 13,64         | 0,30         | 805               | 4                | 0             |
| ПЭБЛзнг                       | 12,50    | -          | 23.09.2009 | -       | -               | -                  | 12,85         | 1,21         | 684               | 16               | 4             |
| РТКЛзнг-5                     | 8,35     | -          | 12.08.2010 | -       | -               | -                  | 9,85          | 1,38         | 380               | 5                | -34           |
| ТрансФин-1                    | 10,50    | -          | 25.09.2009 | -       | -               | -                  | 10,69         | 0,96         | 475               | 7                | -             |
| ТрансФин-2                    | 10,50    | 15.08.2008 | 10.08.2012 | -       | -               | -                  | 10,60         | 0,18         | 517               | -                | -             |
| УралЛзнг                      | 10,00    | -          | 28.10.2009 | -       | -               | -                  | -             | 1,32         | -                 | 10               | -0            |
| УрлсБЛизинг                   | 11,60    | 24.12.2008 | 29.12.2010 | -       | -               | -                  | 10,26         | 0,52         | 450               | -                | -             |
| ФинБизГр                      | 10,00    | -          | 05.07.2010 | -       | -               | -                  | 10,24         | 1,85         | 410               | -                | -             |
| ЭлемнтЛзг-1                   | 15,00    | 24.09.2008 | 24.03.2010 | ▼       | 100,08          | -0,04              | 1 170 896     | 15,56        | 945               | -                | -             |
| ЮЛК-1                         | 16,00    | 22.04.2009 | 28.04.2010 | -       | -               | -                  | 10,73         | 1,15         | 473               | -                | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Банки



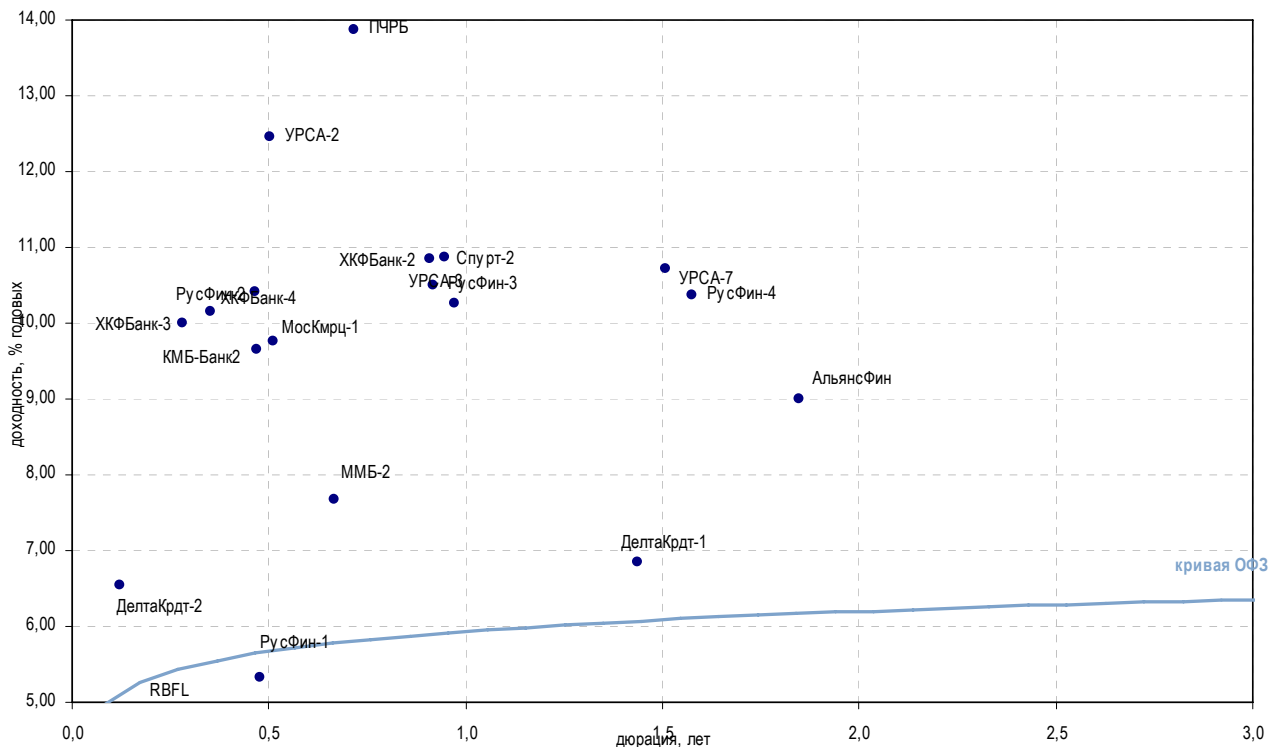
| Выпуск          | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, %  | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|-----------------|----------|------------|------------|----------|-----------------|--------------------|---------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Госбанки</b> |          |            |            |          |                 |                    |               |              |                   |                  |               |
| ВБРР            | 10,00    | -          | 11.10.2009 | -        | -               | -                  | -             | 1,26         | -                 | -                | -             |
| ВТБ-4           | 8,80     | -          | 19.03.2009 | -        | -               | -                  | 8,41          | 0,76         | 254               | 33               | -26           |
| ВТБ-5           | 8,60     | 23.04.2009 | 17.10.2013 | ▼ 100,46 | -0,16           | 562 621 716        | 8,06          | 0,85         | 215               | 67               | 0             |
| ВТБ-6           | 5,75     | 16.07.2008 | 06.07.2016 | - 99,88  | -               | 998 800            | 6,98          | 0,10         | 172               | 24               | -10           |
| ВТБ24-1         | 8,20     | 08.10.2008 | 05.10.2011 | - 100,15 | -               | 951 425            | 7,85          | 0,32         | 224               | -                | -             |
| ВТБ24-2         | 7,70     | 10.02.2009 | 05.02.2013 | -        | -               | -                  | 7,82          | 0,66         | 199               | -                | -             |
| ГазпрмБнк-1     | 7,10     | -          | 27.01.2011 | ▲ 96,90  | 0,50            | 104 150 320        | 8,65          | 2,39         | 243               | 25               | -0            |
| ГазпрмБнк-2     | 6,54     | -          | 20.11.2013 | -        | -               | -                  | 6,65          | 4,67         | 22                | 17               | -1            |
| ГазпрмБнк-4     | 7,40     | 20.11.2008 | 15.11.2012 | - 100,23 | -               | 1 483 330          | 6,53          | 0,44         | 82                | -                | -             |
| ГазпрмБнк-5     | 7,40     | 27.11.2008 | 22.11.2012 | -        | -               | -                  | 7,53          | 0,46         | 181               | -                | -             |
| РосСелхз-1      | 7,20     | -          | 04.06.2008 | -        | -               | -                  | 7,44          | 0,00         | 326               | 31               | 13            |
| РосСелхз-2      | 7,85     | -          | 16.02.2011 | -        | -               | -                  | 8,75          | 2,45         | 252               | 73               | 5             |
| РосСелхз-3      | 7,34     | 18.02.2010 | 09.02.2017 | ▲ 98,46  | 0,02            | 306 590 532        | 8,47          | 1,60         | 237               | -                | -             |
| РосСелхз-4      | 8,20     | 08.10.2008 | 27.09.2017 | ▼ 100,18 | -0,04           | 4 675 209          | 7,78          | 0,32         | 217               | -                | -             |
| РосСелхз-6      | 8,75     | 20.02.2009 | 09.02.2018 | ▼ 100,60 | -0,03           | 226 337 500        | 7,99          | 0,69         | 215               | -                | -             |
| ТрансКрдт-1     | 7,29     | -          | 15.06.2010 | ▼ 97,71  | -0,04           | 39 085 000         | 8,73          | 1,85         | 259               | -                | -             |
| ТрансКрдт-2     | 7,28     | 16.06.2009 | 12.06.2012 | -        | -               | -                  | 9,17          | 3,68         | 282               | -                | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Банки



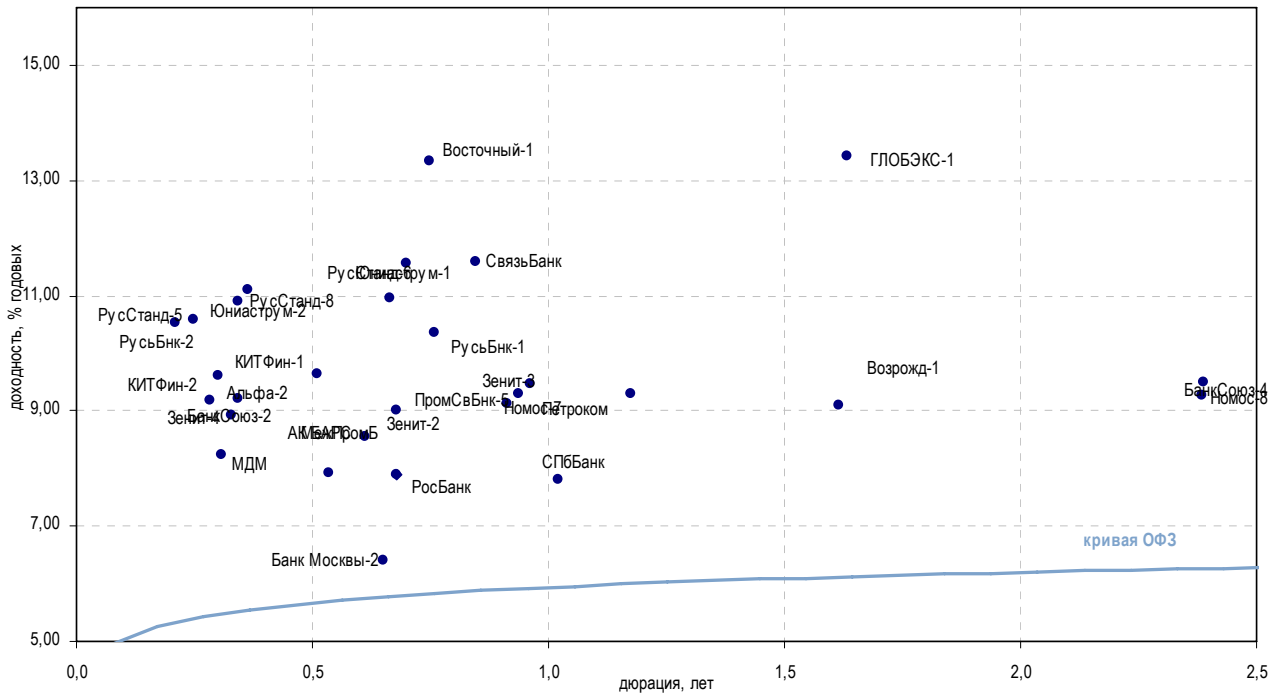
| Выпуск  | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % год. | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|---|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Банки с участием иностранного капитала</b> |          |            |            |         |                 |                    |                    |              |                   |                  |               |
| АльянсФин                                     | 8,75     | 23.06.2010 | 20.06.2012 | -       | -               | -                  | 9,00               | 1,85         | 286               | -                | -             |
| ДелтаКрдт-1                                   | 7,09     | -          | 01.12.2009 | -       | -               | -                  | 6,84               | 1,44         | 77                | 0                | -             |
| ДелтаКрдт-2                                   | #N/A     | N.A.       | 30.05.2010 | -       | -               | -                  | 6,54               | 0,12         | 123               | -                | -             |
| ЕБРР-1  | 6,58     | -          | 12.05.2010 | ▲       | 100,41          | 0,19               | 18 074 100         | 4,16         | -                 | -                | -             |
| ЕБРР-2  | 7,16     | -          | 21.04.2011 | ▲       | 100,45          | 0,21               | 170 766 600        | 3,76         | -                 | -                | -             |
| ЕБРР-3  | 7,44     | -          | 07.09.2011 | -       | -               | -                  | 0,58               | -            | -                 | -                | -             |
| КМБ-Банк2                                     | 7,75     | 03.12.2008 | 30.11.2011 | ▲       | 99,20           | 0,49               | 30 752 000         | 9,66         | 0,47              | 393              | 5             |
| КрдтЕвроп-1                                   | 7,94     | 06.08.2008 | 03.02.2010 | -       | -               | -                  | 14,40              | 0,15         | 903               | -                | -1            |
| ММБ-2   | 7,55     | -          | 11.02.2009 | -       | -               | -                  | 7,67               | 0,67         | 184               | 3                | -             |
| Москмрц-1                                     | 9,50     | -          | 10.12.2008 | -       | -               | -                  | 9,76               | 0,51         | 401               | 3                | 1             |
| Москмрц-2                                     | 8,40     | 19.08.2008 | 15.02.2011 | -       | -               | -                  | 17,10              | 0,18         | 1 168             | -                | -             |
| Москмрц-3                                     | 8,70     | 17.06.2009 | 12.06.2013 | -       | -               | -                  | 15,15              | 0,97         | 921               | -                | -             |
| ПЧРБ  | 12,50    | 11.03.2009 | 09.03.2011 | -       | -               | -                  | 13,86              | 0,72         | 801               | -                | -             |
| РусФин-1                                      | 7,65     | -          | 02.12.2008 | -       | -               | -                  | 5,33               | 0,48         | -                 | 11               | -             |
| РусФин-2                                      | 7,50     | -          | 02.12.2008 | -       | -               | -                  | 10,42              | 0,47         | 470               | 3                | -             |
| РусФин-3                                      | 7,55     | -          | 13.05.2009 | ▼       | 97,65           | -0,05              | 48 825 000         | 10,50        | 0,92              | 457              | -             |
| РусФин-4                                      | 7,74     | -          | 12.02.2010 | ▲       | 96,35           | 0,12               | 28 905 000         | 10,38        | 1,58              | 429              | -             |
| Спурт-2                                       | 13,25    | 04.06.2009 | 31.05.2012 | ▼       | 100,00          | -0,02              | 810 661 465        | 10,86        | 0,95              | 492              | -             |
| ТурАлем                                       | 7,75     | -          | 06.10.2009 | -       | -               | -                  | -                  | 1,28         | -                 | -                | -             |
| УРСА-2  | 7,60     | -          | 12.12.2008 | -       | -               | -                  | 12,46              | 0,50         | 671               | 0                | -             |
| УРСА-3  | 9,60     | -          | 04.06.2009 | ▼       | 99,61           | -0,50              | 219 137            | 10,27        | 0,97              | 432              | 14            |
| УРСА-5  | 10,05    | -          | 18.10.2011 | ▼       | 96,89           | -0,06              | 42 000 865         | 11,50        | 2,90              | 522              | 55            |
| УРСА-7  | 8,40     | 21.01.2010 | 19.07.2012 | ▲       | 96,97           | 0,25               | 26 345 900         | 10,71        | 1,51              | 463              | -             |
| ХКФБанк-2                                     | 9,25     | 12.05.2009 | 11.05.2010 | ▲       | 98,86           | 0,01               | 247 145            | 10,84        | 0,91              | 491              | 13            |
| ХКФБанк-3                                     | 9,45     | 18.09.2008 | 16.09.2010 | ▲       | 99,94           | 0,21               | 3 148 125          | 10,00        | 0,28              | 443              | 20            |
| ХКФБанк-4                                     | 9,95     | 15.10.2008 | 12.10.2011 | -       | -               | -                  | 10,15              | 0,35         | 451               | 39               | 2             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Банки



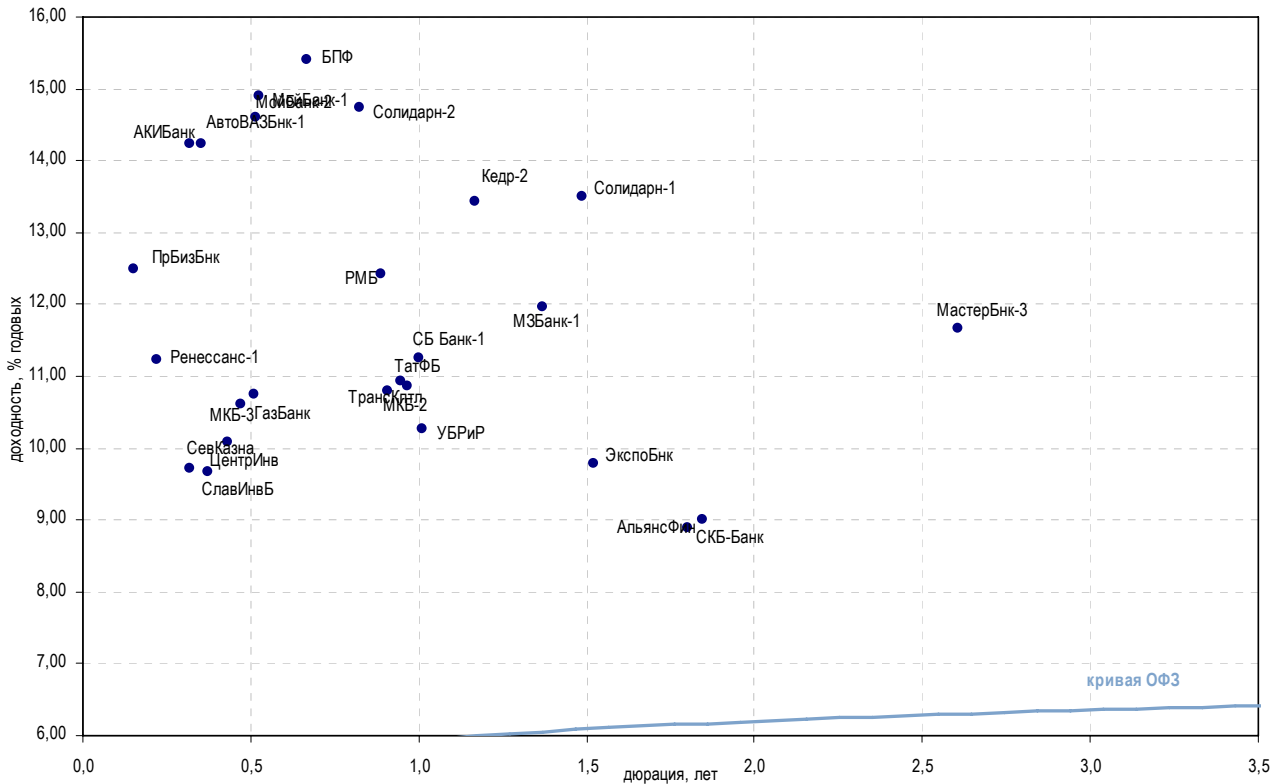
| Выпуск                   | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % | Дюрация, лет | Спрэд к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |
|--------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|---------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|
| <b>Топ 50 по активам</b> |          |            |            |         |                 |                    |               |              |                   |                  |               |
| Абсолют                  | 8,00     | -          | 30.06.2008 | -       | -               | -                  | 0,15          | 0,07         | -                 | 1                | -             |
| АК БАРС                  | 8,00     | -          | 22.01.2009 | ▲       | 99,74           | 0,53               | 20 447 250    | 8,56         | 0,61              | 276              | 13            |
| Альфа-2                  | 9,50     | 01.10.2008 | 31.03.2010 | -       | -               | -                  | 9,61          | 0,30         | 402               | 1                | -             |
| Банк Москвы-2            | 7,85     | 06.02.2009 | 01.02.2013 | -       | -               | -                  | 6,39          | 0,65         | 57                | -                | -             |
| БанкСоюз-2               | 8,37     | 09.10.2008 | 05.10.2009 | -       | -               | -                  | 9,21          | 0,34         | 358               | 9                | -3            |
| БанкСоюз-4               | 9,70     | 18.02.2009 | 23.02.2011 | -       | -               | -                  | 9,50          | 2,39         | 328               | -                | -             |
| Возрожд-1                | 8,95     | -          | 03.03.2010 | ▼       | 100,09          | -0,01              | 20 607 089    | 9,10         | 1,62              | 300              | -             |
| Восточный-1              | 13,95    | 18.03.2009 | 17.03.2010 | ▲       | 100,70          | 0,07               | 23 362 400    | 13,33        | 0,75              | 746              | -             |
| ГЛОБЭКС-1                | 11,00    | -          | 15.03.2010 | -       | -               | -                  | 13,43         | 1,63         | 732               | -                | -             |
| Зенит-2                  | 8,39     | -          | 16.02.2009 | ▼       | 99,70           | -0,01              | 5 982 000     | 9,00         | 0,68              | 316              | 26            |
| Зенит-3                  | 9,90     | 13.05.2009 | 09.11.2011 | -       | -               | -                  | 9,12          | 0,91         | 319               | 20               | 2             |
| Зенит-4                  | 9,90     | 04.10.2008 | 06.04.2010 | ▼       | 100,32          | -0,04              | 56 575 850    | 8,92         | 0,33              | 330              | -             |
| КИТФин-1                 | 10,00    | -          | 18.12.2008 | ▲       | 100,28          | 0,07               | 114 044 967   | 9,64         | 0,51              | 389              | 16            |
| КИТФин-2                 | 10,00    | 17.09.2008 | 23.03.2010 | ▼       | 100,25          | -0,03              | 29 237 555    | 9,19         | 0,28              | 362              | -             |
| МДМ                      | 8,50     | 02.10.2008 | 01.10.2009 | -       | -               | -                  | 8,25          | 0,31         | 266               | 5                | -             |
| МежПромБ                 | 9,95     | 27.12.2008 | 03.01.2018 | ▼       | 101,17          | -0,01              | 5 463 180     | 7,91         | 0,54              | 215              | -             |
| Номос-7                  | 9,25     | 17.06.2008 | 16.06.2009 | -       | -               | -                  | 9,46          | 0,96         | 352               | 20               | -3            |
| Номос-8                  | 9,33     | -          | 16.02.2011 | -       | -               | -                  | 9,26          | 2,39         | 304               | -                | -             |
| Петроком                 | 8,50     | -          | 31.08.2009 | ▲       | 99,19           | 0,09               | 55 103 469    | 9,31         | 1,17              | 331              | 11            |
| ПромСвБнк-5              | 7,99     | 21.05.2009 | 17.05.2012 | ▼       | 99,00           | -0,06              | 84 152 500    | 9,30         | 0,94              | 336              | -             |
| РосБанк                  | 7,70     | -          | 15.02.2009 | ▲       | 99,95           | 0,04               | 199 900       | 7,90         | 0,68              | 206              | 8             |
| РусСтанд-5               | 8,50     | 11.09.2008 | 09.09.2010 | -       | -               | -                  | 10,60         | 0,25         | 507               | 52               |               |
| РусСтанд-6               | 8,15     | 11.02.2009 | 09.02.2011 | ▲       | 98,49           | 0,14               | 101 449       | 10,95        | 0,67              | 512              | 64            |
| РусСтанд-7               | 12,20    | 24.03.2009 | 20.09.2011 | -       | -               | -                  | 10,82         | 0,77         | 494               | 9                |               |
| РусСтанд-8               | 8,25     | 17.10.2008 | 13.04.2012 | -       | -               | -                  | 10,90         | 0,34         | 527               | -                |               |
| РусьБнк-1                | 10,00    | -          | 19.03.2009 | ▲       | 99,83           | 0,33               | 20 224 604    | 10,36        | 0,76              | 449              | 12            |
| РусьБнк-2                | 9,50     | 22.08.2008 | 22.02.2010 | ▲       | 99,81           | 0,31               | 12 360 278    | 10,54        | 0,21              | 506              | -             |
| СвязьБанк                | 8,90     | 23.04.2009 | 21.04.2011 | -       | 98,15           | -                  | 48 142 890    | 11,59        | 0,85              | 569              | -             |
| СобинБанк                | 11,00    | -          | 13.05.2009 | -       | -               | -                  | -             | 0,91         | -                 | 9                | 5             |
| СПББанк                  | 9,00     | -          | 22.06.2009 | -       | -               | -                  | 7,82          | 1,02         | 186               | 5                |               |
| Юниаструм-1              | -        | -          | 17.02.2009 | ▲       | 99,80           | 0,14               | 9 680 600     | 11,57        | 0,70              | 572              | 8             |
| Юниаструм-2              | 10,90    | 17.10.2008 | 19.04.2010 | ▲       | 100,00          | 0,10               | 5 000 000     | 11,11        | 0,36              | 546              | -             |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



Банки



| Выпуск                    | Купон, % | Оферта     | Погашение  | Цена, % | Изм. цены, б.п. | Объем торгов, руб. | Эф. дох-ть, % | Дюрация, лет | Спред к крив. ОФЗ | Рейтинг ликвидн. | Изм. ликвидн. |    |
|---------------------------|----------|------------|------------|---------|-----------------|--------------------|---------------|--------------|-------------------|------------------|---------------|----|
| <b>Топ 100 по активам</b> |          |            |            |         |                 |                    |               |              |                   |                  |               |    |
| ГазБанк                   | 10,50    | 21.07.2008 | 25.11.2008 | -       | -               | -                  | 10,62         | 0,47         | 489               | 6                | -1            |    |
| ИнвестТорг                | 10,25    | -          | 14.10.2008 | -       | -               | -                  | 10,13         | 0,33         | 451               | -                | -             |    |
| МастерБанк-2              | 11,50    | -          | 23.05.2008 | -       | -               | -                  | 1,99          | 0,01         | -                 | 31               | 0             |    |
| МастерБанк-3              | 11,50    | -          | 30.11.2011 | ▲       | 100,07          | 0,02               | 30 011 503    | 11,67        | 2,61              | 542              | 17            | 4  |
| ОргрэзБанк                | 6,00     | -          | 10.02.2009 | -       | -               | -                  | 0,67          | -            | -                 | -                | -             |    |
| ПрБизБанк                 | 8,69     | 01.08.2008 | 29.04.2009 | -       | -               | -                  | 12,48         | 0,15         | 710               | 3                | -             |    |
| РМБ                       | 11,00    | -          | 27.04.2009 | -       | -               | -                  | 12,42         | 0,89         | 650               | 21               | 10            |    |
| СевКазна                  | 10,75    | 02.10.2008 | 01.10.2009 | -       | -               | -                  | 9,72          | 0,32         | 412               | 13               | -2            |    |
| СКБ-Банк                  | 9,75     | -          | 24.06.2010 | ▲       | 100,01          | 0,06               | 6 600 800     | 8,89         | 1,80              | 275              | -             | -  |
| СлавиИнвБ                 | 9,50     | -          | 27.10.2008 | -       | -               | -                  | 9,68          | 0,37         | 403               | 1                | -2            |    |
| Солидарн-1                | -        | -          | 01.12.2009 | ▼       | 99,52           | -0,47              | 30 850        | 13,51        | 1,49              | 743              | 15            | 7  |
| Солидарн-2                | 14,00    | 21.04.2009 | 20.04.2010 | ▲       | 100,00          | 0,10               | 1 000         | 14,73        | 0,82              | 883              | -             | -  |
| ТатФБ                     | 11,75    | -          | 19.05.2009 | ▲       | 101,20          | 0,20               | 24 116 258    | 10,80        | 0,91              | 487              | 13            | -2 |
| ТрансКптл                 | 10,50    | -          | 01.06.2009 | -       | -               | -                  | 10,92         | 0,95         | 498               | 3                | -             |    |
| УБРИР                     | 10,25    | -          | 02.07.2009 | ▼       | 100,02          | -0,02              | 2 278 456     | 10,27        | 1,01              | 431              | 13            | 1  |
| ЦентриИнв                 | 10,00    | 10.11.2008 | 11.11.2009 | -       | -               | -                  | 10,09         | 0,43         | 439               | 13               | 2             |    |
| ЭкспоБанк                 | 11,50    | -          | 29.12.2009 | -       | -               | -                  | 9,79          | 1,52         | 371               | 5                | -1            |    |
| <b>Прочие банки</b>       |          |            |            |         |                 |                    |               |              |                   |                  |               |    |
| АвтоВАЗБанк-1             | 12,95    | 03.10.2008 | 02.04.2010 | ▼       | 99,80           | -0,10              | 259 480       | 14,23        | 0,32              | 862              | -             | -  |
| АКИБанк                   | 13,16    | 23.10.2008 | 23.04.2009 | -       | 99,90           | -                  | 999 000       | 14,24        | 0,35              | 860              | 13            | 1  |
| АльянсФин                 | 8,75     | 23.06.2010 | 20.06.2012 | -       | -               | -                  | 9,00          | 1,85         | 286               | -                | -             |    |
| БПФ                       | 11,50    | -          | 12.02.2009 | -       | 98,00           | -                  | 49 000        | 15,40        | 0,67              | 957              | 10            | 1  |
| Кедр-2                    | 12,30    | -          | 15.09.2009 | ▼       | 99,42           | -0,18              | 101 408       | 13,42        | 1,17              | 742              | 5             | 3  |
| МЗБанк-1                  | 11,65    | -          | 17.11.2009 | ▼       | 100,01          | -0,01              | 106 027 203   | 11,96        | 1,37              | 591              | 8             | 2  |
| МКБ-2                     | 11,50    | -          | 04.06.2009 | ▲       | 100,85          | 0,10               | 20 242 612    | 10,86        | 0,97              | 491              | 16            | -1 |
| МКБ-3                     | 9,50     | 17.12.2008 | 16.06.2010 | -       | 99,50           | -                  | 12 736 000    | 10,74        | 0,51              | 499              | -             | -  |
| МойБанк-1                 | 14,50    | -          | 26.12.2008 | ▼       | 100,02          | -0,06              | 5 110 814     | 14,91        | 0,52              | 915              | -             | -  |
| МойБанк-2                 | 14,50    | 23.12.2008 | 21.12.2010 | -       | 100,17          | -                  | 10 016 500    | 14,60        | 0,51              | 885              | -             | -  |
| Ренессанс-1               | 10,45    | 02.09.2008 | 02.03.2010 | ▲       | 99,95           | 0,02               | 40 979        | 11,24        | 0,22              | 574              | -             | -  |
| СБ Банк-1                 | 9,85     | -          | 02.07.2009 | ▲       | 98,81           | 0,29               | 3 903 035     | 11,25        | 1,00              | 529              | 21            | 4  |
| СБ Банк-2                 | 9,50     | 12.06.2009 | 11.06.2010 | -       | -               | -                  | 4,82          | 0,95         | -                 | -                | -             |    |
| Спут-2                    | 13,25    | 04.06.2009 | 31.05.2012 | ▼       | 100,00          | -0,02              | 810 661 465   | 10,86        | 0,95              | 492              | -             | -  |

\* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ, Bloomberg; Оценка: Велес Капитал



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2007 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».

**Аналитическое управление****research@veles-capital.ru**

**Михаил Зак**  
Начальник Управления  
MZak@veles-capital.ru

**Иван Манаенко**  
Начальник отдела анализа  
долгового рынка  
IManaenko@veles-capital.ru

**Илья Федотов**  
Телекоммуникации  
IFedotov@veles-capital.ru

**Дмитрий Лютягин**  
Нефть и газ  
SFomenko@veles-capital.ru

**Станислав Фоменко**  
Металлургия, машиностроение  
SFomenko@veles-capital.ru

**Марина Иркли**  
Металлургия, машиностроение  
Mirkly@veles-capital.ru

**Олег Зотиков**  
Энергетика  
OZotikov@veles-capital.ru

**Олег Сальманов**  
Долговой рынок  
OSalmanov@veles-capital.ru

**Шон Гизатулин**  
Редактор/переводчик  
SGizatulin@veles-capital.ru

**Управление по работе с долговыми обязательствами****Bills@veles-capital.ru**

**Оксана Теличко**  
Начальник управления  
OSolonchenko@veles-capital.ru

**Евгений Шиленков**  
Зам. начальника управления  
EShilenkov@veles-capital.ru

**Михаил Мамонов**  
Начальник отдела по работе с  
векселями  
MMamonov@veles-capital.ru

**Ольга Боголюбова**  
Специалист  
OBogolubova@veles-capital.ru

**Юлия Шабалина**  
Специалист  
YShabalina@veles-capital.ru

**Оксана Степанова**  
Специалист  
OStepanova@veles-capital.ru

**Олег Медведев**  
Начальник отдела по работе с  
облигациями  
OMedvedev@veles-capital.ru

**Александр Аникин**  
Главный специалист  
AAnikin@veles-capital.ru

**Департамент клиентских отношений и операций на рынке капитала**

**Елена Железнова**  
Директор департамента  
EZheleznova@veles-capital.ru

**Андрей Черногурских**  
Начальник управления торговли и  
продаж финансовых инструментов  
AChernogurskih@veles-capital.ru

**Алексей Дудкин**  
Зам. начальника отдела торговли и  
продаж финансовых инструментов  
ADudkin@veles-capital.ru

**Юрий Юфряков**  
Начальник управления подготовки  
и сопровождения  
YUfryakov@veles-capital.ru

**Виктория Шехурина**  
Специалист  
VShekhurina@veles-capital.ru

**Доверительное управление****am@veles-capital.ru**

**Бейшен Исаев**  
Начальник Управления  
BIsaev@veles-capital.ru

**Станислав Бродский**  
Инвестиционные продукты  
SBrodsky@veles-capital.ru

**Вадим Лабед**  
Работа с инвесторами  
VLabed@veles-capital.ru

**Управление стратегических инвестиций**

**Андрей Ли**  
Начальник Управления  
ALee@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,  
7 подъезд, 18 этаж  
Телефон: 7 (495) 258 1988  
Факс: 7 (495) 258 1989  
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 04070, ул. Набережно-Крещатицкая,  
д. 37/55  
Телефон: 38 (044) 459 0250  
Факс: 38 (044) 459 0251