

Ежедневный обзор долгового рынка

29 сентября 2010 г.

Основные события

Снова опасения дефляции – US Treasuries

Отыгрываем спред – Еврооблигации

Ставка рефинансирования осталась без изменений – Внутренний рынок

Без комментариев

- ✓ ЦБ оставил ставку рефинансирования без изменений.
- ✓ Fitch присвоило **Первой грузовой компании** рейтинг «BBB-»/Стабильный; подтвердило рейтинг **Москвы** на уровне «BBB»/Позитивный.
- ✓ **ООО «Пурнефть»** привлекла кредит в КИТ Финанс на сумму 1 млрд руб.
- ✓ Завершен процесс присоединения **Дрезднер Банка** к **ЗАО «Коммерцбанк (Евразия)»**.
- ✓ **X5** завершила сделку по приобретению торговой сети **«Остров»**.
- ✓ **Ситроникс** перенес размещение биржевых облигаций БО-2 на неопределенный срок.
- ✓ **КБ «Национальный стандарт»** планирует провести выпуск облигаций на 1,5 млрд руб.

Ближайшие размещения и погашения

Дата	Выпуск	Событие	Объем, млн руб.
28 сентября	Метрострой Инвест, 1	оферта	1 500
	Элис, 1	оферта	500
	Жилсоципотека-Финанс, 3	оферта	1 500
	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	размещение	2 000

Источник: Cbonds; Оценка: Велес Капитал

Календарь событий на сегодня

Время	Страна	Событие	Период
3:50	Япония	Индекс Тапкап для сектора крупных производителей	3 квартал
6:30	Китай	Индекс промышленного производства I	Сентябрь
-	Россия	Изменение CPI за неделю	-
13:00	ЕС	Индикатор экономической уверенности Еврозоны	Сентябрь
13:00	ЕС	Индикатор уверенности в промышленности Еврозоны	Сентябрь
15:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от МВА	-

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
UST 10	▲ 101,36	52	94	153
UST 30	▲ 103,89	111	231	55
German 10	▲ 111,84	3	105	-54
Россия 30	▼ 119,20	-18	80	75
Спред Россия 30	▲ 190,00	6	7	10
Турция 34	▲ 127,05	35	121	284
Бразилия 40	▲ 138,58	15	78	183

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 309,05	1,14	1,70	5,73
Вент, долл./барр.	▲ 78,33	0,72	0,81	2,58
Серебро, долл./унц	▲ 21,74	1,49	3,66	13,86
Urals, долл./барр.	▲ 77,64	0,52	0,54	1,88
Алюминий, долл./т	▲ 2 276,75	0,73	6,28	11,35
Медь, долл./т	▲ 7 947,00	0,50	3,63	6,71
Никель, долл./т	▲ 23 197,00	0,35	3,79	10,48

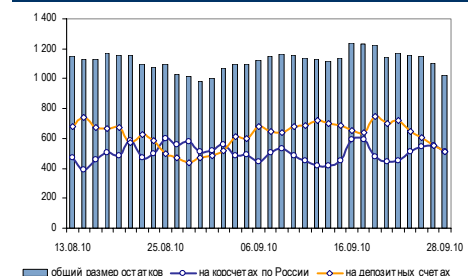
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,36	0,73	3,42	6,52
USD/JPY	▼ 83,74	-0,51	-1,92	-1,79
RUR/USD, ЦБ	▼ 30,40	-0,48	-2,12	-0,72
RUR/EUR, ЦБ	▲ 41,28	0,27	1,22	5,63
Валютная корзина	▼ 35,29	-0,07	-0,50	2,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
МБК O/N, %	▲ 2,88	2,81	2,72	2,72
МБК 1 неделя, %	- 2,98	2,98	2,99	3,00
МБК 2 недели, %	▼ 3,05	3,06	3,08	3,09
LIBOR O/N, %	▼ 0,23	0,23	0,23	0,23
LIBOR 1 месяц, %	- 0,26	0,26	0,26	0,26
LIBOR 3 месяца, %	- 0,29	0,29	0,29	0,30

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

**Внешние рынки****US Treasuries****Снова опасения дефляции.**

Опубликованные во вторник данные по индексу потребительского доверия, оказавшемуся ниже ожидаемых 51,5 п. на 3 п., поддержали рынок Treasuries США, ставки по которым снова оказались на минимальном за год уровне. Очередной аукцион по размещению 5-ти летних госбумаг в размере 35 млрд долл. подтолкнул цены вверх на фоне заметного превышения спроса над предложением. В итоге на закрытии торгов на американском рынке бондов ставки по 3-х месячным Treasuries поднялись на 1 б.п. до 0,14% годовых, по 5-ти и 10-ти летним потеряли по 5 б.п. до 1,23% и 2,46% годовых соответственно, по 30-ти летним – 7 б.п. до 3,65% годовых.

Между тем глава ФРБ Атланты Локхард вчера в своем выступлении снова подчеркнул, что экономика США восстанавливается медленными темпами, недостаточными для снижения уровня безработицы, а риски дефляции все еще не стоит списывать со счетов. Очередное подтверждение слабости экономики по нашему мнению надолго сохранит аппетит к безрисковым бумагам, поэтому мы не ожидаем роста их ставок в ближайшее время.

Сегодня по США никакой важной статистики опубликовано не будет. Между тем утром вышли сильные данные по промышленному производству Китая, что подтолкнуло вверх азиатские рынки.

Внешние рынки**Еврооблигации****Отыгрываем спрэд.**

Торги на рынке еврооблигаций во вторник прошли довольно оживленно. Среди наиболее ликвидных бумаг можно отметить Альфабанк-2017, Сбербанк-2015, Газпром-2015, Газпромбанк-2015. Динамика же торгов суверенным займом Россия-30 оказалась под давлением новой волны опасений относительно слабости экономики США и бегства из рискованных бумаг, в результате чего цена снизилась на 18 б.п. до 119,2% от номинала.

Сегодня, вероятно, торги на рынке еврооблигаций пройдут без существенных изменений, заем Россия-30 в свою очередь может отыграть несколько возросших спрэд к UST-10, что приведет к росту цены займа.

**Внутренний рынок Корпоративный сектор****Ставка рефинансирования осталась без изменений.**

Как мы и ожидали, торговая сессия на рынке российских облигаций во вторник сложилась на позитивной ноте. Объемы торгов ощутимо выросли, однако цены пока продолжили движение в рамках бокового тренда. Наиболее заметный спрос отмечался в выпусках РЖД-10, -23, Россельхозбанк-8, -9, -10, -11, БО-5, Транскредитбанк-5, -6, ГСС-1.

Вчера ЦБ оставил ставку рефинансирования на уровне 7,75%. Опасения относительно ее возможного повышения возникли на фоне возросшего инфляционного давления, которое появилось после летней аномальной жары. Впрочем, сохранение ставки, вероятно, не окажет сильного воздействия на долговой рынок, однако некоторой уверенности определенно добавит.

Сегодня можно ожидать сохранения объемов и, возможно, повышающей динамики торгов. Вместе с уверенностью относительно российской экономики, сильное давление на рынок все же будет исходить от слабых данных по индексу потребительских настроений в США и очередное бегство в безрисковые бумаги.

*Иван Манаенко
IManaenko@veles-capital.ru*



Итоги торгов рублевыми облигациями

Лидеры по оборотам

Выпуск	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Об. торг., млн руб.	Кол-во сделок	Эф. дох. % год.	Дюр., лет
Райффанб-4	108,05	0,05	685,82	7	6,45	1,10
РЖД-10	124,31	-0,19	635,78	25	7,05	2,86
МТС-5	112,24	0,04	598,38	17	6,86	1,71
МойБанк-2	101,52	-0,70	386,47	8	8,20	0,21
Лукойл-БО2	112,40	-0,10	279,56	8	6,27	1,69
СевСт-БО1	107,36	-0,09	236,31	7	6,22	0,95
Акрон-3	110,01	-0,24	217,19	4	7,43	1,48
ТрансКредитБанк-5	100,14	-0,06	214,34	10	7,99	2,60
ОФЗ 25062	101,21	-0,00	213,28	7	3,79	0,58
РЖД-14	104,79	-0,21	178,06	6	-	0,04
УРСА-8	101,25	0,15	160,54	6	8,67	2,42
Лукойл-БО4	112,40	0,40	157,42	4	6,27	1,69
МРСК Юга 2	109,00	0,20	152,60	1	7,33	0,88
Сибметин02	111,80	0,30	151,83	5	10,14	3,14
Номос-8	101,68	0,13	149,45	7	5,09	0,39
Система-02	113,72	0,12	140,85	15	6,95	1,70
РЖД-16	105,93	-0,13	138,52	2	5,70	0,67
ОФЗ 25072	99,34	0,12	133,16	10	7,17	4,11
ТГК9-1	99,85	0,10	122,82	3	8,32	2,59
ОГК-5 БО-15	101,13	-0,07	115,28	2	6,90	1,62
Москва 56	99,23	-0,42	111,64	3	7,59	4,92
ВК-Инвест-3	107,20	-	107,37	3	5,75	0,75
Мечел-4	117,47	-0,31	102,70	14	8,84	1,57
АИЖК -10	99,94	-0,10	100,89	5	8,31	4,47
МТС-3	101,89	0,01	97,29	5	7,35	2,46

Лидеры по количеству сделок

Выпуск	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Об. торг., млн руб.	Кол-во сделок	Эф. дох. % год.	Дюр., лет
Мечел БО-1	105,32	-0,18	68,58	55	7,58	1,04
МосковОбл-6	101,30	-0,05	58,19	52	6,68	0,53
СУ-155-3	98,68	-0,26	41,91	44	19,94	0,39
Дикси	100,39	0,39	5,08	41	8,54	0,47
РЖД-10	124,31	-0,19	635,78	25	7,05	2,86
Апт36.6-2	99,87	0,17	2,61	19	19,38	1,05
РенКап-2	100,39	-0,09	5,52	19	8,52	0,03
Мечел-5	106,82	-0,52	62,03	17	9,12	1,81
МТС-5	112,24	0,04	598,38	17	6,86	1,71
ГазпромА11	122,05	-0,03	36,51	15	7,07	3,04
Система-02	113,72	0,12	140,85	15	6,95	1,70
Мечел-4	117,47	-0,31	102,70	14	8,84	1,57
МосковОбл-8	100,94	-0,06	81,67	14	8,59	1,67
Газпрнефт4	106,19	-0,11	33,07	12	5,63	0,53
РЖД-6	100,39	-0,06	89,20	12	3,98	0,12
Газпрнефт3	114,41	-0,44	25,72	11	6,33	1,64
ЛенСпецСМУ-1	107,30	-	90,71	11	9,76	1,12
Магнит Финанс-2	100,51	-0,10	6,81	11	7,98	1,43
Соллерс-2	101,15	-0,05	1,17	11	12,35	2,40
АИЖК КО-2	94,00	-	4,48	10	17,07	0,88
ОФЗ 25072	99,34	0,12	133,16	10	7,17	4,11
ТрансКредитБанк-5	100,14	-0,06	214,34	10	7,99	2,60
ВТБ-6	100,59	-0,11	4,61	9	7,02	1,67
РенКап-3	101,92	-0,13	1,91	9	9,77	0,67
Х-М Банк-1	100,04	-0,01	73,83	9	9,68	1,35

Лидеры роста

Выпуск	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Об. торг., млн руб.	Кол-во сделок	Эф. дох. % год.	Дюр., лет
РусМоре-1	100,00	10,00	0,00	1	10,38	0,70
Синтерра-1	90,00	7,00	1,61	3	3,79	2,84
ИркЭнерго-1	105,51	4,01	0,00	4	13,73	2,52
МойБанк-5	101,15	1,15	10,12	1	11,05	0,53
СамарОбл-3	101,45	1,05	3,96	1	6,00	0,84
ТрансКонт	105,50	0,92	0,05	1	7,10	2,21
ОФЗ 46018	98,50	0,50	56,87	3	7,45	7,19
РосСелхз-3	104,90	0,50	1,05	1	7,72	2,96
СибТлк-8	103,00	0,50	14,86	5	5,97	2,43
ГЭС-1	98,49	0,49	4,43	1	9,15	1,62
Лукойл-БО4	112,40	0,40	157,42	4	6,27	1,69
Дикси	100,39	0,39	5,08	41	8,54	0,47
Сибметин02	111,80	0,30	151,83	5	10,14	3,14
РЖД-9	99,55	0,28	0,00	1	3,45	0,14
Петроком-5	110,45	0,25	0,10	1	7,69	1,96
ЮТК БО-01	104,03	0,22	62,42	2	7,19	0,99
МТС-4	106,61	0,21	19,75	2	5,74	0,64
МРСК Юга 2	109,00	0,20	152,60	1	7,33	0,88
Х5-4	108,33	0,18	10,83	2	6,10	0,65
Апт36.6-2	99,87	0,17	2,61	19	19,38	1,05
РЖД-11	101,45	0,17	25,36	4	7,59	4,23
ЛСР-2	102,15	0,15	0,00	1	7,24	0,35
Лукойл-БО3	112,50	0,15	56,25	2	6,21	1,69
НацСтанд-1	101,20	0,15	2,53	2	8,21	0,63
РосСелхз-8	105,90	0,15	64,31	3	7,21	1,93

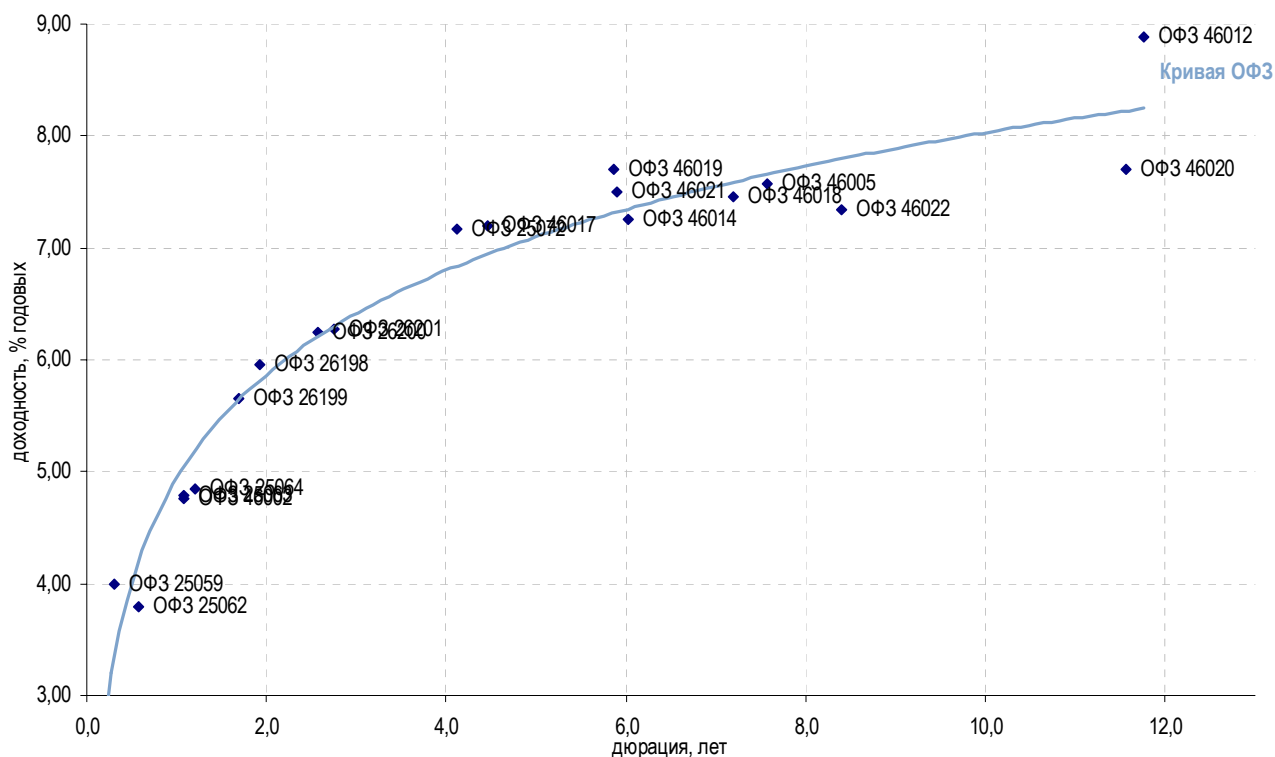
Лидеры падения

Выпуск	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Об. торг., млн руб.	Кол-во сделок	Эф. дох. % год.	Дюр., лет
Европлан-1	97,00	-2,89	0,05	1	15,16	0,68
Москва 39	100,05	-1,25	0,00	1	7,63	3,32
Кедр-3	103,80	-1,15	0,16	1	8,16	0,77
РусьБанк-3	100,40	-0,88	26,76	6	8,57	0,43
Система-1	105,05	-0,80	51,24	8	7,59	2,23
ЛенСпецСМУ БО-2	107,20	-0,75	1,11	3	10,64	1,68
Интегра-2	106,66	-0,74	2,31	6	10,78	1,06
МойБанк-2	101,52	-0,70	386,47	8	8,20	0,21
СэтлГрупп-1	97,50	-0,70	0,00	2	13,88	1,47
Мечел-5	106,82	-0,52	62,03	17	9,12	1,81
ХКФБанк-4	100,35	-0,45	12,58	1	5,44	0,04
Газпрнефт3	114,41	-0,44	25,72	11	6,33	1,64
Москва 56	99,23	-0,42	111,64	3	7,59	4,92
АИЖК -11	100,00	-0,39	2,70	1	8,45	5,18
ЭлтСлгд-4	102,13	-0,35	0,02	2	15,58	1,53
Мечел-4	117,47	-0,31	102,70	14	8,84	1,57
ТМК-3	101,20	-0,29	0,92	2	6,65	0,38
Лукойл-БО1	112,22	-0,28	6,00	5	6,37	1,69
СамарОбл-5	103,20	-0,27	2,63	3	6,95	1,28
СУ-155-3	98,68	-0,26	41,91	44	19,94	0,39
Газпром-9	100,30	-0,25	0,00	1	7,25	3,04
Группа ЛСР БО-1	101,65	-0,25	18,81	1	9,66	1,60
РЖД-18	114,20	-0,25	0,23	1	-	0,32
Акрон-3	110,01	-0,24	217,19	4	7,43	1,48
ДетскМир	91,40	-0,21	2,74	1	11,19	3,80



Атлас рынка государственных и муниципальных облигаций

ОФЗ



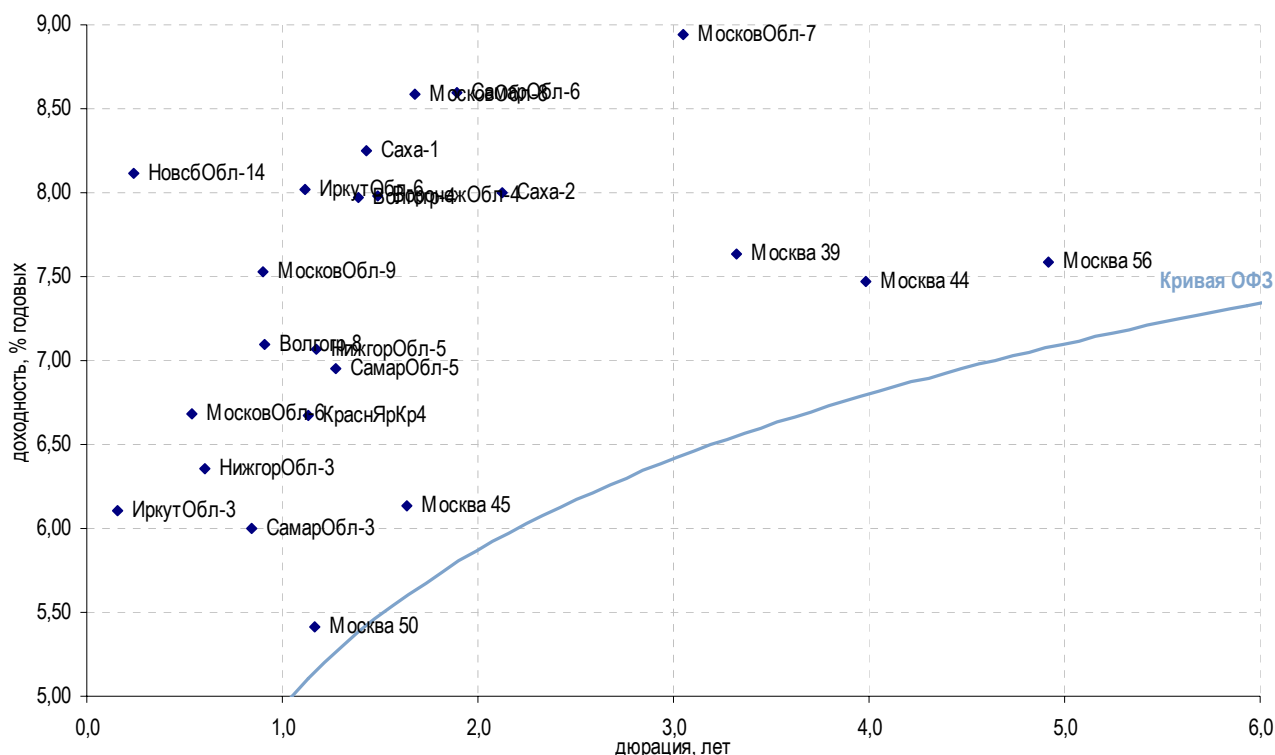
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Гособлигации									
ОФЗ 25059	6,10	-	19.01.2011	100,66	-0,04	40 367 738	3,99	0,30	70
ОФЗ 25062	5,80	-	04.05.2011	101,21	-0,00	213 284 434	3,79	0,58	-39
ОФЗ 25063	6,20	-	09.11.2011	-	-	-	4,79	1,08	-22
ОФЗ 25064	11,90	-	18.01.2012	109,00	-0,07	69 930 662	4,84	1,21	-33
ОФЗ 25072	6,88	-	15.07.2015	99,34	0,12	133 164 003	7,17	4,11	32
ОФЗ 26198	6,00	-	02.11.2012	-	-	-	5,95	1,93	14
ОФЗ 26199	6,10	-	11.07.2012	-	-	-	5,66	1,68	3
ОФЗ 26200	6,10	-	17.07.2013	-	-	-	6,25	2,56	5
ОФЗ 26201	6,55	-	16.10.2013	-	-	-	6,27	2,76	-3
ОФЗ 46002	8,00	-	08.08.2012	-	-	-	4,76	1,08	-25
ОФЗ 46005	-	-	09.01.2019	-	-	-	7,57	7,57	-11
ОФЗ 46010	-	-	17.05.2028	-	-	-	-	-	-
ОФЗ 46011	-	-	20.08.2025	-	-	-	-	-	-
ОФЗ 46012	1,95	-	05.09.2029	-	-	-	8,89	11,76	61
ОФЗ 46014	7,00	-	29.08.2018	-	-	-	7,25	6,03	-12
ОФЗ 46017	7,50	-	03.08.2016	-	-	-	7,19	4,47	23
ОФЗ 46018	8,50	-	24.11.2021	98,50	0,50	56 874 885	7,45	7,19	-16
ОФЗ 46019	-	-	20.03.2019	-	-	-	7,70	5,86	37
ОФЗ 46020	6,90	-	06.02.2036	-	-	-	7,70	11,56	-56
ОФЗ 46021	7,00	-	08.08.2018	-	-	-	7,50	5,90	16
ОФЗ 46022	7,00	-	19.07.2023	-	-	-	7,34	8,39	-48
ОФЗ 48001	13,00	-	31.10.2018	-	-	-	-	-	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Субфедеральные и муниципальные облигации



Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Москва									
Москва 38	10,00	-	26.12.2010	▼ 101,55	-0,11	15 233	3,55	0,24	50
Москва 39	8,00	-	21.07.2014	▼ 100,05	-1,25	3 002	7,63	3,32	108
Москва 44	8,00	-	24.06.2015	-	-	-	7,47	3,98	68
Москва 45	8,00	-	27.06.2012	▼ 103,20	-0,05	7 223 700	6,13	1,64	53
Москва 50	8,00	-	18.12.2011	▼ 103,10	-0,10	57 735 502	5,41	1,17	26
Москва 53	8,00	-	01.09.2013	-	-	-	-	0,63	-
Москва 56	8,00	-	22.09.2016	▼ 99,23	-0,42	111 635 548	7,59	4,92	51
Регионы									
БелгорОбл-3	8,38	-	10.11.2010	-	-	-	28,28	0,12	2 621
Волгогр-4	18,10	-	07.11.2012	-	-	-	7,97	1,39	259
Волгогр-8	13,70	-	06.09.2011	-	106,00	-	7,10	0,91	229
ВоронежОбл-4	9,00	-	25.06.2012	-	-	-	7,98	1,48	251
ИркутОбл-3	6,75	-	24.11.2010	-	-	-	6,11	0,16	366
ИркутОбл-6	9,15	-	22.11.2012	-	-	-	8,02	1,12	293
КраснЯрКр4	11,39	-	08.11.2012	▼ 105,00	-0,10	2 047 500	6,67	1,13	156
МосковОбл-6	9,00	-	19.04.2011	▼ 101,30	-0,05	58 189 151	6,68	0,53	258
МосковОбл-7	8,00	-	16.04.2014	-	-	-	8,94	3,05	251
МосковОбл-8	9,00	-	11.06.2013	▼ 100,94	-0,06	81 669 401	8,59	1,67	296
МосковОбл-9	18,00	-	15.03.2012	-	-	-	7,53	0,90	273
НижгорОбл-3	7,95	-	20.10.2011	-	-	-	6,36	0,60	210
НижгорОбл-5	13,25	-	02.12.2012	-	-	-	7,07	1,17	192
НовсбОбл-14	7,89	-	24.12.2010	-	-	-	8,12	0,24	511
СамарОбл-3	7,60	-	11.08.2011	▲ 101,45	1,05	3 956 550	6,00	0,84	129
СамарОбл-5	9,30	-	19.12.2013	▼ 103,20	-0,27	2 632 481	6,95	1,28	168
СамарОбл-6	15,00	-	10.05.2013	-	-	-	8,60	1,90	280
Саха-1	7,95	-	11.04.2013	-	-	-	8,25	1,43	283
Саха-2	7,80	-	17.04.2014	-	-	-	8,00	2,12	205

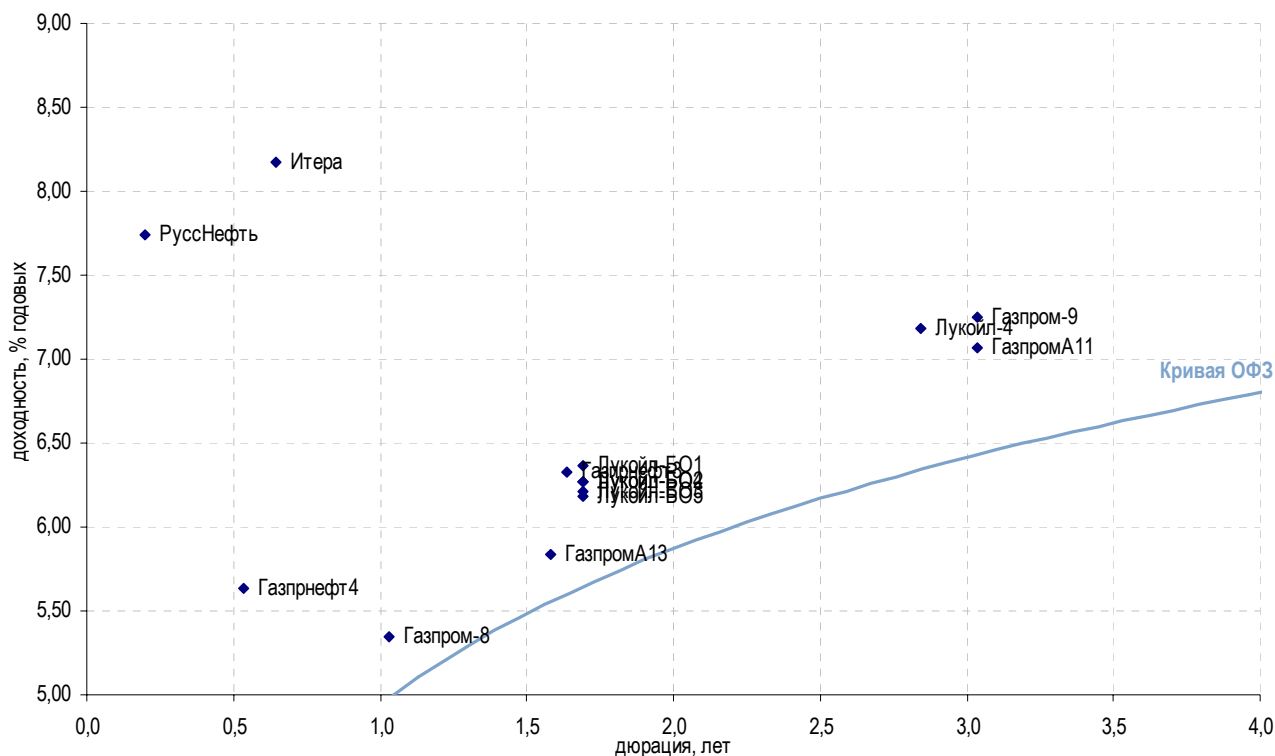
* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Атлас рынка корпоративных облигаций

Нефть и газ



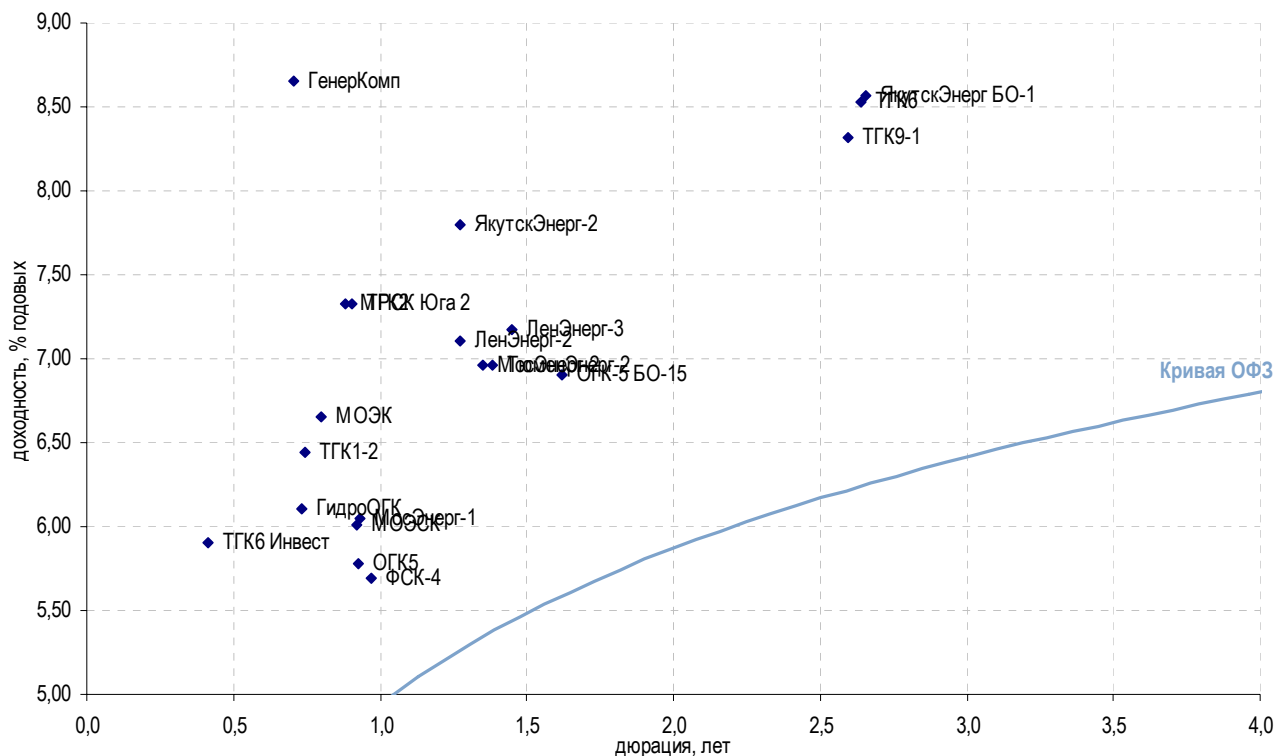
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доход, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Добыча									
Газпрнефт3	14,75	17.07.2012	12.07.2016	▼ 114,41	-0,44	25 715 926	6,33	1,64	73
Газпрнефт4	16,70	19.04.2011	09.04.2019	▼ 106,19	-0,11	33 068 121	5,63	0,53	153
Газпром-8	7,00	-	27.10.2011	-	-	-	5,35	1,03	37
Газпром-9	7,23	-	12.02.2014	▼ 100,30	-0,25	4 012	7,25	3,04	82
ГазпромА11	13,75	28.06.2011	24.06.2014	▼ 122,05	-0,03	36 509 489	7,07	3,04	64
ГазпромА13	13,12	-	26.06.2012	▲ 112,04	0,09	12 773 571	5,84	1,58	29
Итера	10,30	24.05.2011	20.11.2012	-	-	-	8,17	0,64	382
Лукойл-4	7,40	-	05.12.2013	-	-	-	7,18	2,84	84
Лукойл-БО1	13,35	-	06.08.2012	▼ 112,22	-0,28	6 003 725	6,37	1,69	73
Лукойл-БО2	13,35	-	06.08.2012	▼ 112,40	-0,10	279 564 301	6,27	1,69	63
Лукойл-БО3	13,35	-	06.08.2012	▲ 112,50	0,15	56 251 125	6,21	1,69	57
Лукойл-БО4	13,35	-	06.08.2012	▲ 112,40	0,40	157 420 000	6,27	1,69	63
Лукойл-БО5	13,35	-	06.08.2012	▼ 112,55	-0,13	11 255 000	6,18	1,69	54
РуссНефть	13,00	-	10.12.2010	-	-	-	7,74	0,20	496
Прочее									
ГАЗЭКС-1	14,00	-	16.12.2010	-	-	-	-	0,22	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Электроэнергетика



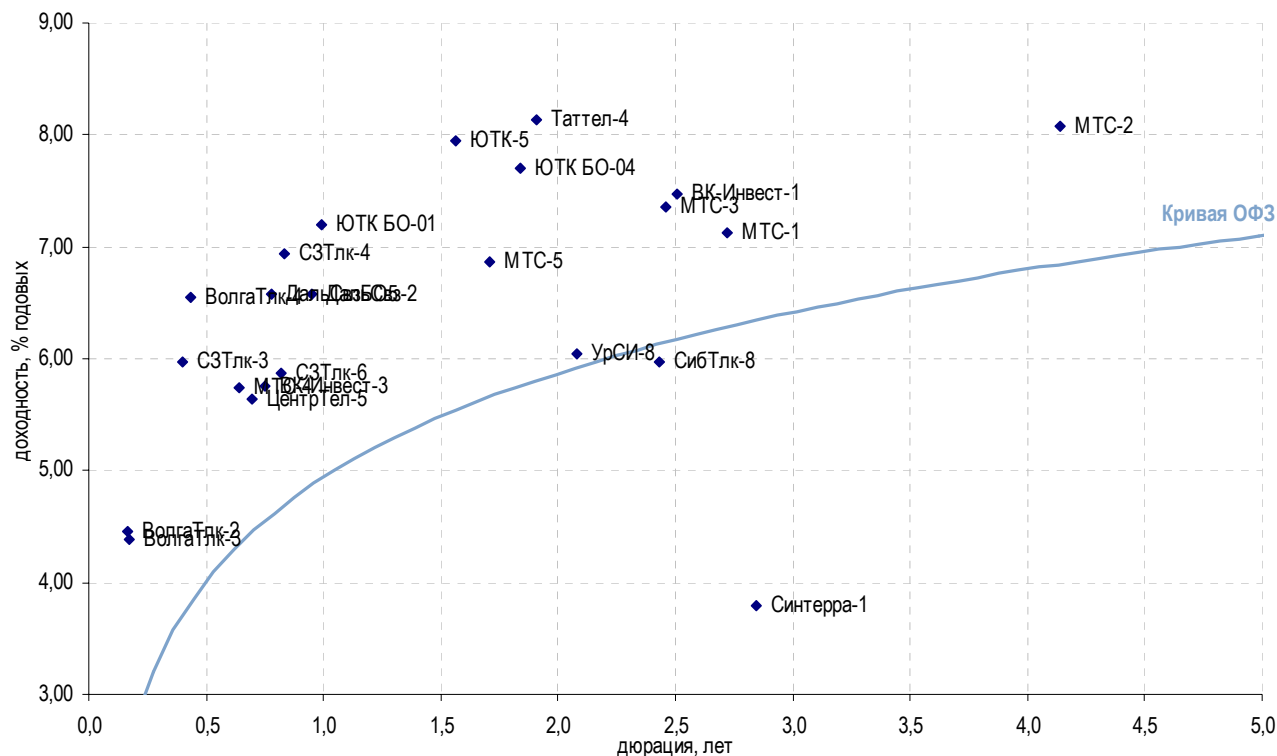
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доход., % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Генерирующие компании									
ГенерКомп	8,50	-	21.06.2011	-	-	-	8,65	0,71	418
ГидроОГК	8,10	-	29.06.2011	-	-	-	6,11	0,73	159
ДГК-01	10,50	11.03.2011	08.03.2013	-	-	-	-	0,20	-
МосЭнерг-1	12,50	-	13.09.2011	106,00	-0,05	417 641	6,05	0,93	121
МосЭнерг-2	7,65	23.02.2012	18.02.2016	-	-	-	6,96	1,35	162
ОГК3	7,75	-	09.12.2011	-	-	-	-	0,72	-
ОГК5	12,25	-	29.09.2011	-	-	-	5,78	0,92	95
ОГК-5 БО-15	7,50	19.06.2012	18.06.2013	101,13	-0,07	115 282 500	6,90	1,62	131
ОГК6	7,25	-	19.04.2012	-	-	-	0,08	1,46	-536
ТГК1-2	16,99	05.07.2011	01.07.2014	107,99	-0,01	14 039	6,44	0,75	190
ТГК2	6,75	-	30.08.2011	-	-	-	7,33	0,90	253
ТГК4	8,00	-	31.05.2012	-	-	-	-	1,32	-
ТГК6	8,30	29.08.2013	24.08.2017	-	-	-	8,53	2,64	229
ТГК6 Инвест	10,50	22.02.2011	21.02.2012	-	-	-	5,90	0,41	215
ТГК8	8,00	-	10.05.2012	-	-	-	-	-	-
ТГК9-1	8,10	12.08.2013	07.08.2017	99,85	0,10	122 815 500	8,32	2,59	210
Вертикально-интегрированные компании									
БашЭнерг-3	8,30	-	09.03.2011	-	-	-	-	0,43	-
ИркЭнерго-1	15,50	-	28.11.2013	105,51	4,01	4 220	13,73	2,52	755
ЯкутскЭнерг БО-1	8,25	-	03.09.2013	-	-	-	8,57	2,65	232
ЯкутскЭнерг-2	10,30	-	09.03.2012	-	-	-	7,80	1,27	254
Сетевые компании									
ЕЭСК-2	8,74	-	05.04.2012	-	-	-	-	1,13	-
ЛенЭнерг-2	8,54	-	27.01.2012	-	-	-	7,11	1,27	185
ЛенЭнерг-3	8,02	-	18.04.2012	-	-	-	7,17	1,45	174
МОЭСК	8,05	-	06.09.2011	-	-	-	6,01	0,92	118
МРСК Юга 2	17,50	30.08.2011	26.08.2014	109,00	0,20	152 600 000	7,33	0,88	256
ТюменЭнерг-2	8,70	-	29.03.2012	-	-	-	6,96	1,38	158
ФСК-4	7,30	-	06.10.2011	-	-	-	5,69	0,97	79
Прочее									
МОЭК	9,00	28.07.2011	25.07.2013	-	-	-	6,65	0,80	201

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



СВЯЗЬ



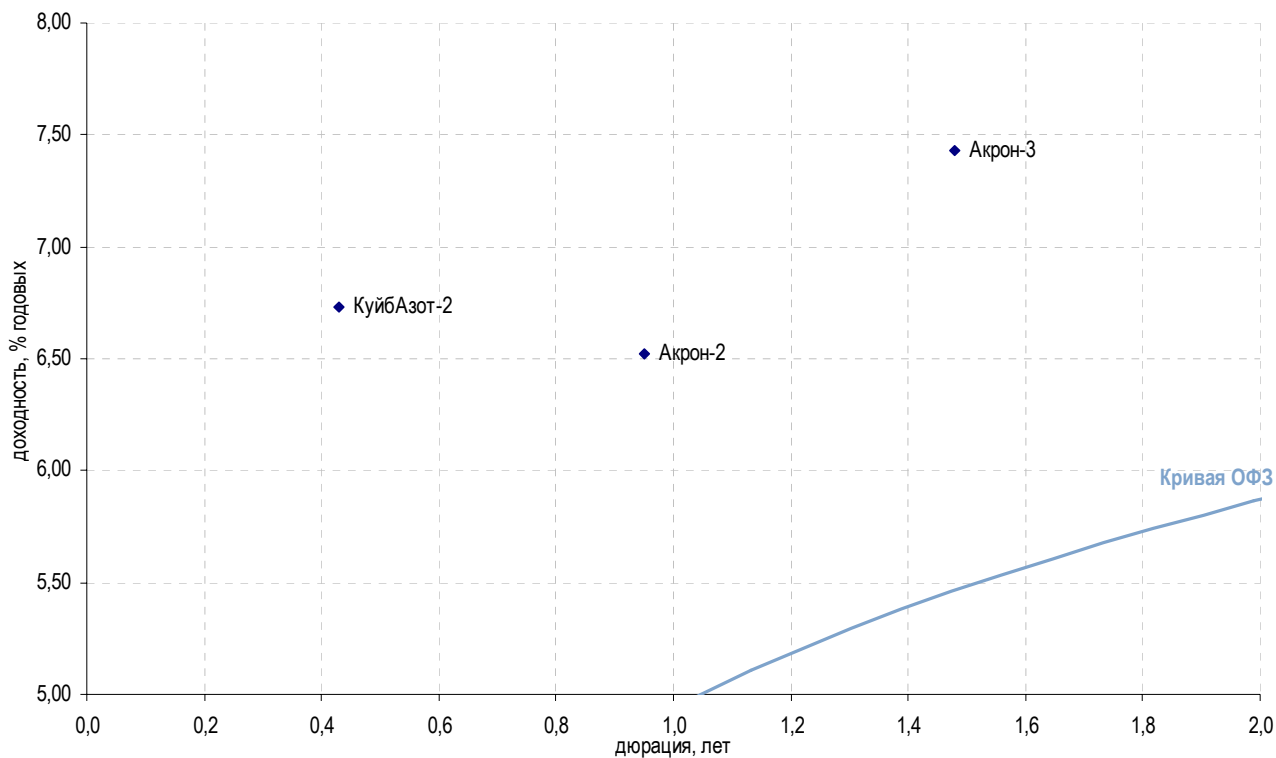
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Традиционные операторы связи									
ВолгаТлк-2	9,50	-	30.11.2010	-	-	-	4,46	0,16	195
ВолгаТлк-3	8,50	-	30.11.2010	-	100,70	57 802	4,39	0,17	181
ВолгаТлк-4	12,00	08.03.2011	03.09.2013	-	-	-	6,55	0,43	273
ДальСвз-2	7,60	-	30.05.2012	-	-	-	6,57	0,95	170
ДальСвзБО5	15,00	19.07.2011	17.07.2012	-	-	-	6,58	0,78	198
МТС-5	14,25	24.07.2012	19.07.2016	▲	112,24	598 379 426	6,86	1,71	120
СЗТлк-3	8,60	-	24.02.2011	-	-	-	5,97	0,40	225
СЗТлк-4	8,10	-	08.12.2011	-	-	-	6,94	0,83	225
СЗТлк-5	5,87	-	21.05.2013	-	-	-	-	0,15	-
СЗТлк-6	11,70	03.08.2011	24.07.2019	-	-	-	5,87	0,82	119
СибТлк-8	9,50	11.08.2011	08.08.2013	▲	103,00	14 864 960	5,97	2,43	-16
Таттел-4	8,25	-	01.11.2012	-	-	-	8,14	1,91	233
УрСИ-6	10,50	-	17.11.2011	-	-	-	-	0,53	-
УрСИ-7	8,50	-	13.03.2012	-	-	-	-	0,93	-
УрСИ-8	7,50	05.10.2011	02.04.2013	-	-	-	6,05	2,08	13
ЦентрТел-5	9,30	-	30.08.2011	-	-	-	5,64	0,70	119
ЮТК БО-01	11,00	19.10.2011	17.10.2012	▲	104,03	62 415 000	7,19	0,99	226
ЮТК БО-04	11,40	-	18.10.2012	-	107,40	104 178	7,70	1,84	195
ЮТК-5	7,80	-	30.05.2012	-	-	-	7,94	1,56	240
Сотовые операторы									
ВК-Инвест-1	9,25	-	19.07.2013	-	-	-	7,47	2,51	130
ВК-Инвест-3	15,20	12.07.2011	08.07.2014	-	107,20	107 372 209	5,75	0,75	119
МТС-1	7,00	-	17.10.2013	-	-	-	7,12	2,72	84
МТС-2	7,75	-	20.10.2015	-	-	-	8,07	4,14	122
МТС-3	8,00	18.06.2013	12.06.2018	▲	101,89	97 290 075	7,35	2,46	120
МТС-4	16,75	17.05.2011	13.05.2014	▲	106,61	19 754 335	5,74	0,64	140
Альтернативные операторы									
Арттел-2	12,00	11.04.2011	09.04.2012	-	-	-	-	0,22	-
Радионет-2	-	-	23.03.2011	-	-	-	-	0,23	-
Синтерра-1	0,01	-	01.08.2013	▲	90,00	1 611 000	3,79	2,84	-255

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе ежедневных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Химия и нефтехимия



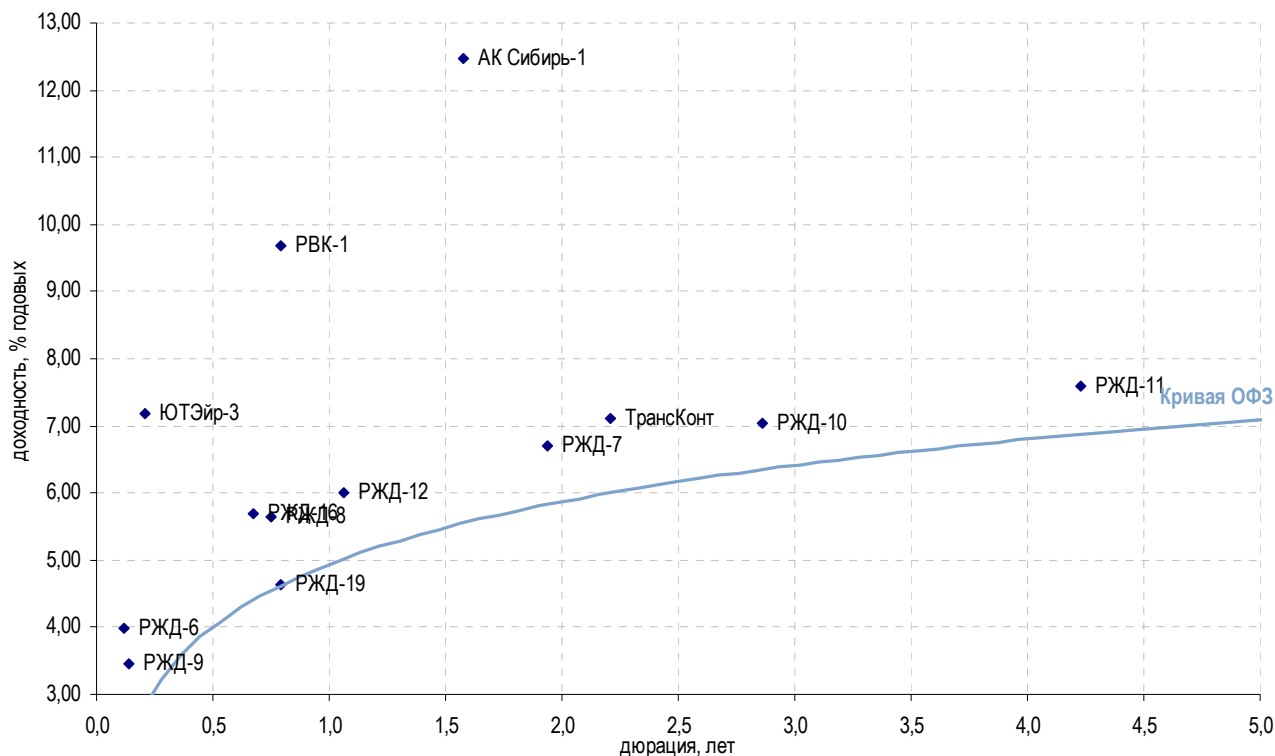
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Нефтехимия									
Акрон-2	14,05	22.09.2011	19.09.2013	-	-	-	6,52	0,95	165
Акрон-3	13,85	23.05.2012	20.11.2013	▼ 110,01	-0,24	217 191 613	7,43	1,48	196
Альянс-1	14,00	-	14.09.2011	-	-	-	12,06	0,93	722
КуйбАзот-2	8,80	-	04.03.2011	▼ 100,90	-0,10	498 446	6,73	0,43	292
МарийНПЗ-2	0,01	-	16.12.2010	-	-	-	0,01	0,21	-286
НКНХ-4	10,00	-	26.03.2012	-	-	-	21,56	1,42	1 615
Прочее									
Полипласт-1	19,00	-	21.06.2011	-	-	-	24,91	0,68	2 048
СИБУР-1	10,47	-	01.11.2012	-	-	-	-	0,57	-
УХП	8,00	22.10.2010	21.01.2011	-	-	-	-	-	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Транспорт



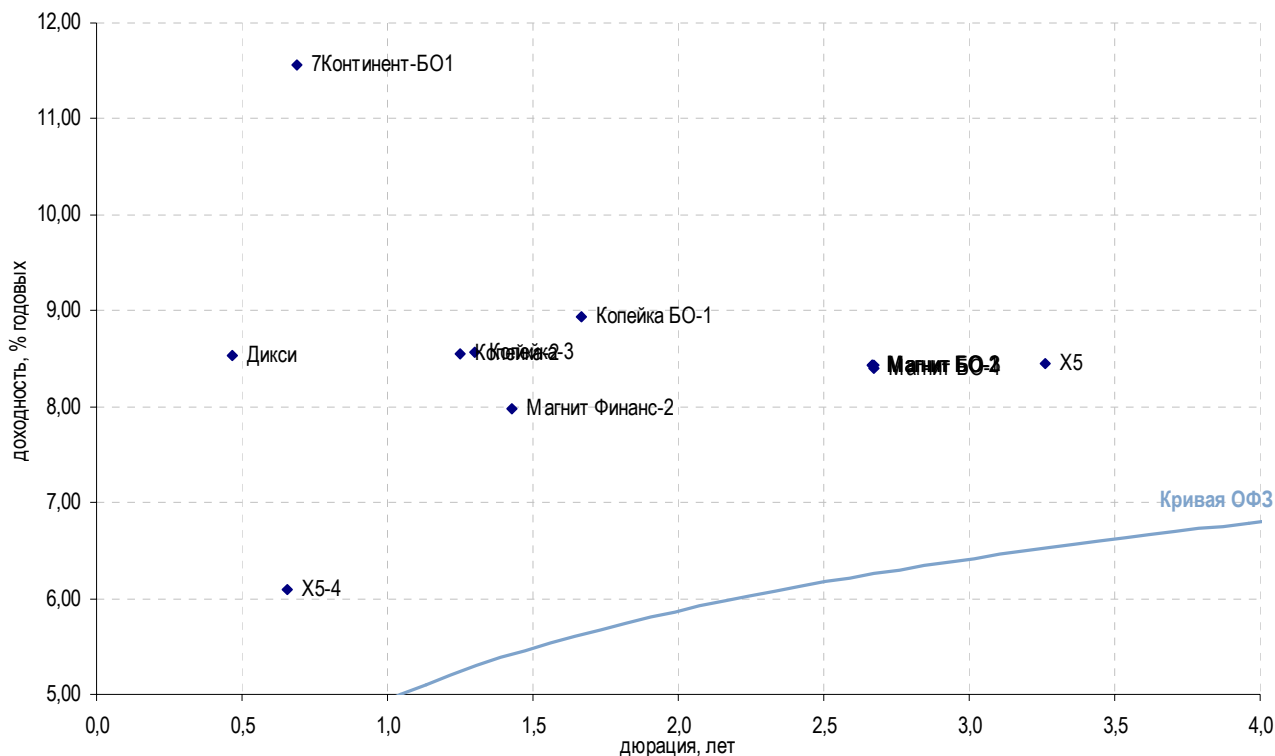
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Авиакомпании									
АК Сибирь-1	18,00	-	17.07.2012	-	-	-	12,47	1,58	692
ЭйрЮнионРРД	-	-	16.12.2010	-	-	-	-	0,05	-
ЮТЭйр-3	14,00	-	14.12.2010	▼ 101,40	-0,10	4 753 632	7,18	0,21	433
Остальные транспортные компании									
ДВТГ-2	-	-	18.07.2013	-	-	-	77,58	2,80	7 126
ДВТГ-3	17,00	-	29.08.2013	-	-	-	106,44	1,88	10 066
МособлгазФин-2	9,25	-	24.06.2012	▲ 93,04	0,04	321 072	15,94	1,21	1 074
Мособлгаз-1	12,00	-	17.05.2011	-	-	-	87,14	0,59	8 290
МосТрАвт	11,80	-	18.12.2012	-	-	-	-	0,58	-
РВК-1	9,50	-	21.07.2011	▼ 100,00	-0,20	9 172 030	9,69	0,79	507
РЖД-10	15,00	-	06.03.2014	▼ 124,31	-0,19	635 779 650	7,05	2,86	70
РЖД-11	7,80	-	18.11.2015	▲ 101,45	0,17	25 362 153	7,59	4,23	71
РЖД-12	14,90	24.11.2011	16.05.2019	▼ 109,88	-0,07	38 955 470	6,00	1,06	98
РЖД-13	10,00	08.09.2011	06.03.2014	▲ 104,00	0,06	88 400 000	1,00	0,45	-286
РЖД-14	11,06	10.04.2012	07.04.2015	▼ 104,79	-0,21	178 056 095	-	0,04	-
РЖД-15	11,16	24.12.2012	20.06.2016	▼ 108,20	-0,15	1 082 000	-	0,25	-
РЖД-16	14,33	13.06.2011	05.06.2017	▼ 105,93	-0,13	138 522 726	5,70	0,67	129
РЖД-17	11,30	22.07.2013	16.07.2018	-	-	-	-	0,32	-
РЖД-18	11,50	21.07.2014	15.07.2019	▼ 114,20	-0,25	228 400	-	0,32	-
РЖД-19	13,50	25.07.2011	08.07.2024	-	-	-	4,63	0,79	1
РЖД-6	7,35	-	10.11.2010	▼ 100,39	-0,06	89 199 410	3,98	0,12	191
РЖД-7	7,55	-	07.11.2012	-	-	-	6,70	1,94	87
РЖД-8	8,50	-	06.07.2011	▼ 102,16	-0,15	4 086	5,65	0,75	110
РЖД-9	0,10	17.11.2010	13.11.2013	▲ 99,55	0,28	996	3,45	0,14	118
ТрансКонт	9,50	-	26.02.2013	▲ 105,50	0,92	52 750	7,10	2,21	110

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Торговля



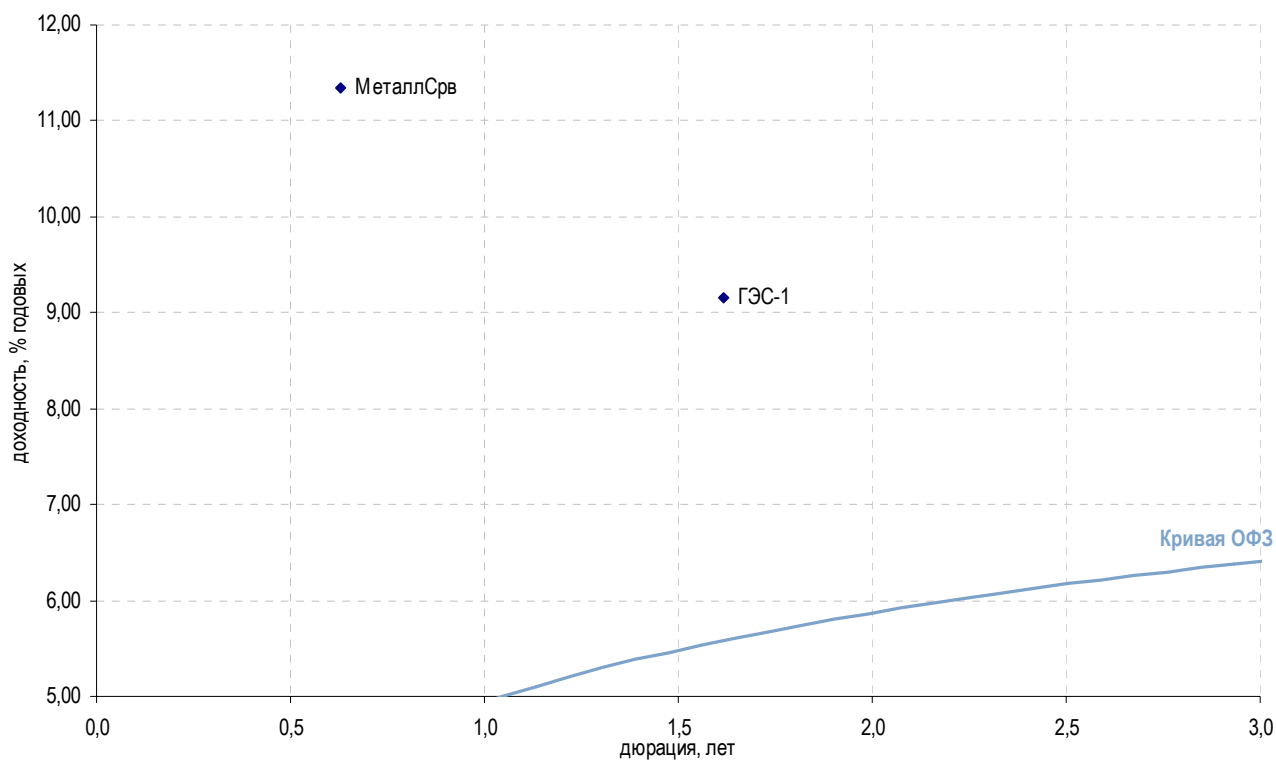
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доход, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Розничные сети									
7Континент-БО1	15,50	-	17.06.2011	-	-	-	11,57	0,69	713
X5	7,95	-	01.07.2014	▼ 98,95	-0,05	49 470 000	8,45	3,26	192
X5-4	18,46	09.06.2011	02.06.2016	▲ 108,33	0,18	10 832 500	6,10	0,65	173
Виктория-Финанс БО-1	8,00	-	12.02.2013	-	-	-	47,36	2,19	4 137
Дикси	9,25	-	17.03.2011	▲ 100,39	0,39	5 083 885	8,54	0,47	463
Карусель	12,00	-	12.09.2013	-	-	-	-	0,68	-
Копейка БО-1	9,50	24.07.2012	23.07.2013	▼ 101,40	-0,05	17 541 884	8,94	1,67	331
Копейка-2	16,50	-	15.02.2012	-	-	-	8,55	1,25	331
Копейка-3	9,80	-	15.02.2012	-	-	-	8,57	1,30	328
Магнит БО-1	8,25	-	09.09.2013	-	-	-	8,44	2,67	218
Магнит БО-2	8,25	-	09.09.2013	-	-	-	8,44	2,67	218
Магнит БО-3	8,25	-	09.09.2013	▼ 99,98	-0,07	4 324 135	8,43	2,67	217
Магнит БО-4	8,25	-	09.09.2013	▲ 100,05	0,05	1 147 574	8,40	2,67	214
Магнит Финанс-2	8,20	-	23.03.2012	▼ 100,51	-0,10	6 809 493	7,98	1,43	256
Матрица-3	15,00	24.11.2011	22.11.2012	-	-	-	-	-	-
НТС-1	15,00	-	26.04.2011	-	-	-	25,74	0,54	2 163
Пятерочка-2	9,30	-	14.12.2010	-	-	-	-	-	-
Югинвестрегион-1	13,75	25.10.2011	21.04.2015	-	-	-	-	-	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Торговля

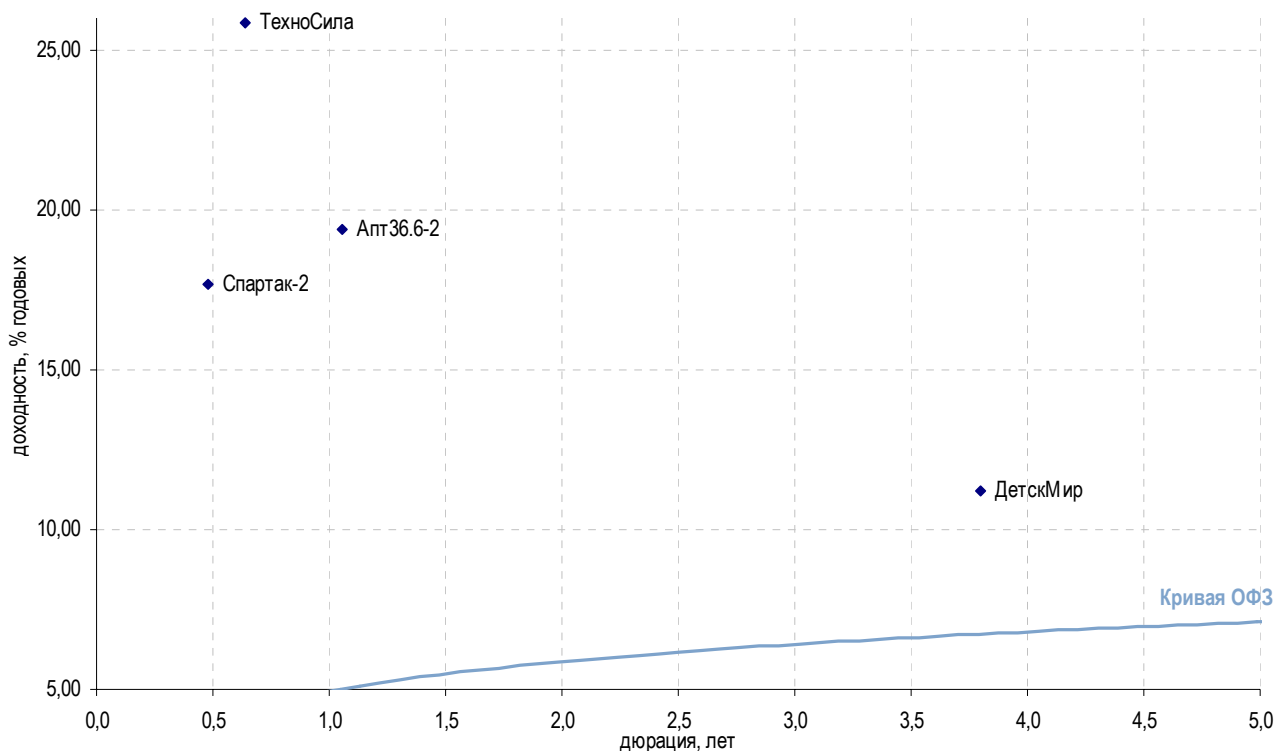


Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Торговля топливом и газом									
ГЭС-1	8,00	-	20.06.2012	▲ 98,49	0,49	4 432 050	9,15	1,62	357
Торговля металлом									
ДиПОС	8,00	21.12.2010	19.06.2012	-	-	-	-	0,05	-
Инпром-3	9,50	-	18.05.2011	-	-	-	-	0,60	-
МеталлСрв	11,00	25.05.2011	23.05.2012	▲ 99,95	0,05	499 750	11,34	0,63	702

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных
Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Торговля



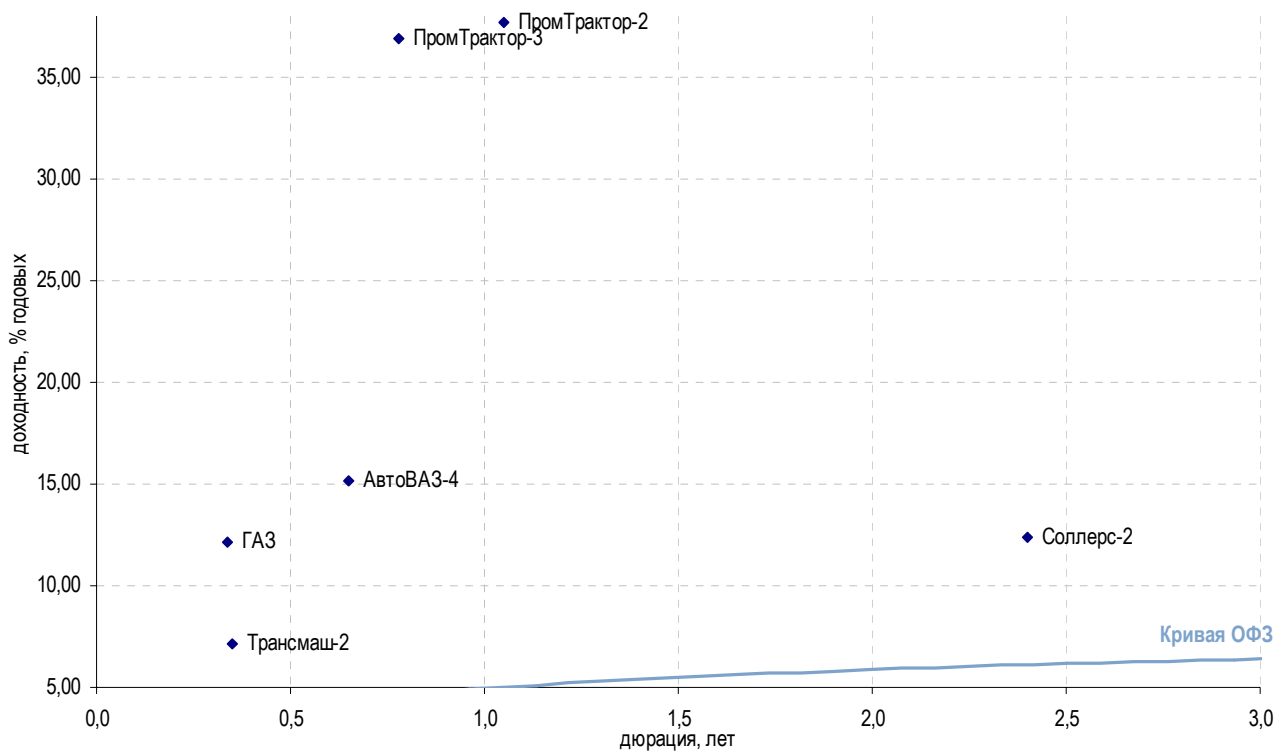
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Автомобильные торговые дома									
ИнкомЛада-3	-	-	10.06.2011	-	-	-	-	-	-
Торговые сети бытовой техники, электроники и мобильных телефонов									
ТехноСила	7,00	-	26.05.2011	-	-	-	25,84	0,64	2 151
ШансКап-1	-	-	22.06.2011	-	-	-	-	0,73	-
Торговля товарами для детей									
ДетскМир	8,50	-	26.05.2015	91,40	-0,21	2 742 000	11,19	3,80	446
Прочие торговые компании									
АлмГрэйс	15,00	-	07.06.2012	-	-	-	-	0,52	-
Апт36.6-2	18,00	-	05.06.2012	99,87	0,17	2 608 615	19,38	1,05	1 437
Интерград1	15,00	12.01.2011	09.07.2014	-	-	-	-	0,29	-
КубНива-1	15,50	-	20.02.2014	-	-	-	-	2,73	-
Спартак-2	17,00	-	22.03.2011	-	-	-	17,69	0,48	1 374
ТопКнига-2	20,00	-	09.12.2010	-	-	-	-	0,04	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Машиностроение



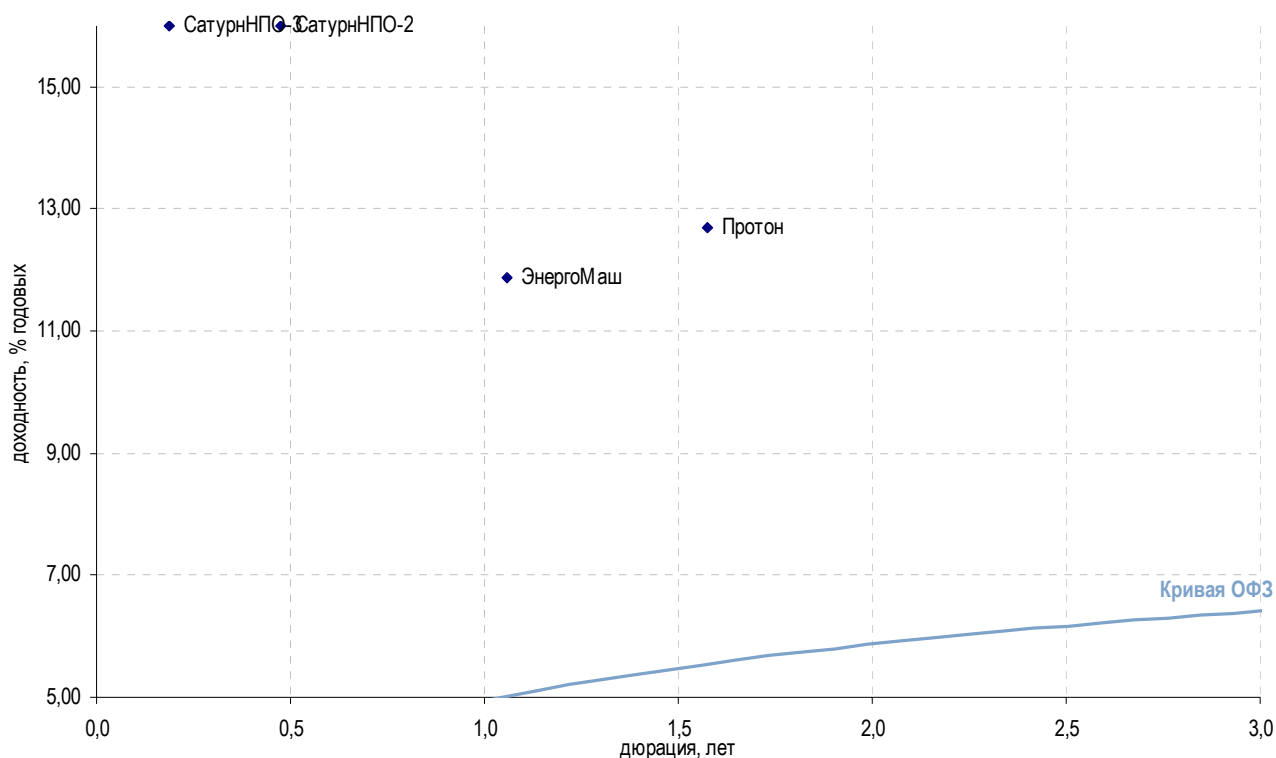
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. РФЗ
Автомобилестроение									
АвтоВАЗ-4	0,10	24.05.2011	20.05.2014	-	-	-	15,19	0,65	1 083
ГАЗ	18,00	-	08.02.2011	-	-	-	12,10	0,34	862
ИжАвто	18,00	-	09.06.2011	-	-	-	-	0,55	-
Соллерс-2	12,50	-	17.07.2013	101,15	-0,05	1 171 330	12,35	2,40	624
Транспортное машиностроение									
Вагонмаш-2	15,50	-	15.12.2010	-	-	-	195,95	0,10	19 409
Трансмаш-2	6,75	-	10.02.2011	-	-	-	7,12	0,35	358
УралВагонЗд-2	11,50	-	05.10.2010	-	-	-	-	0,00	-
Тракторостроение									
ПромТрактор-2	0,01	-	18.10.2011	-	-	-	37,68	1,05	3 267
ПромТрактор-3	18,00	27.07.2011	24.07.2013	-	-	-	36,91	0,78	3 230
Тяжелое машиностроение									
ОМЗ-5	13,00	-	30.08.2011	-	-	-	-	0,89	-
ОМЗ-6	13,00	02.12.2011	31.05.2013	-	-	-	-	1,10	-
ЭМАльянс	10,97	-	08.07.2011	-	-	-	174,67	0,73	17 015

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Машиностроение



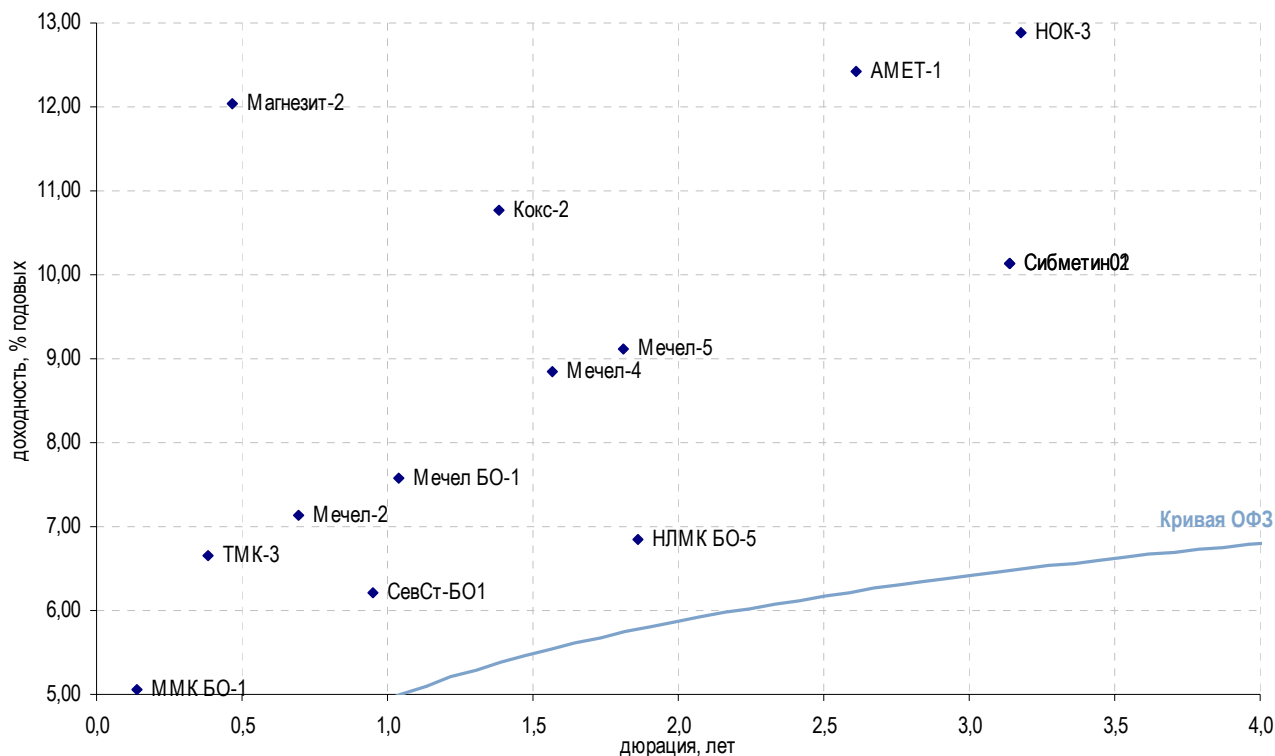
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Авиадвигателестроение и производство газотурбинных систем									
СатурнНПО-2	11,00	21.03.2011	20.09.2011	-	-	-	16,00	0,47	1 206
СатурнНПО-3	10,00	06.12.2010	06.06.2014	-	-	-	16,00	0,19	1 332
ВПК и ракетно-космическое машиностроение									
Протон	9,00	-	12.06.2012	-	-	-	12,70	1,58	715
ЭнергоМаш	13,00	-	22.11.2011	-	-	-	11,88	1,06	686

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Металлургия



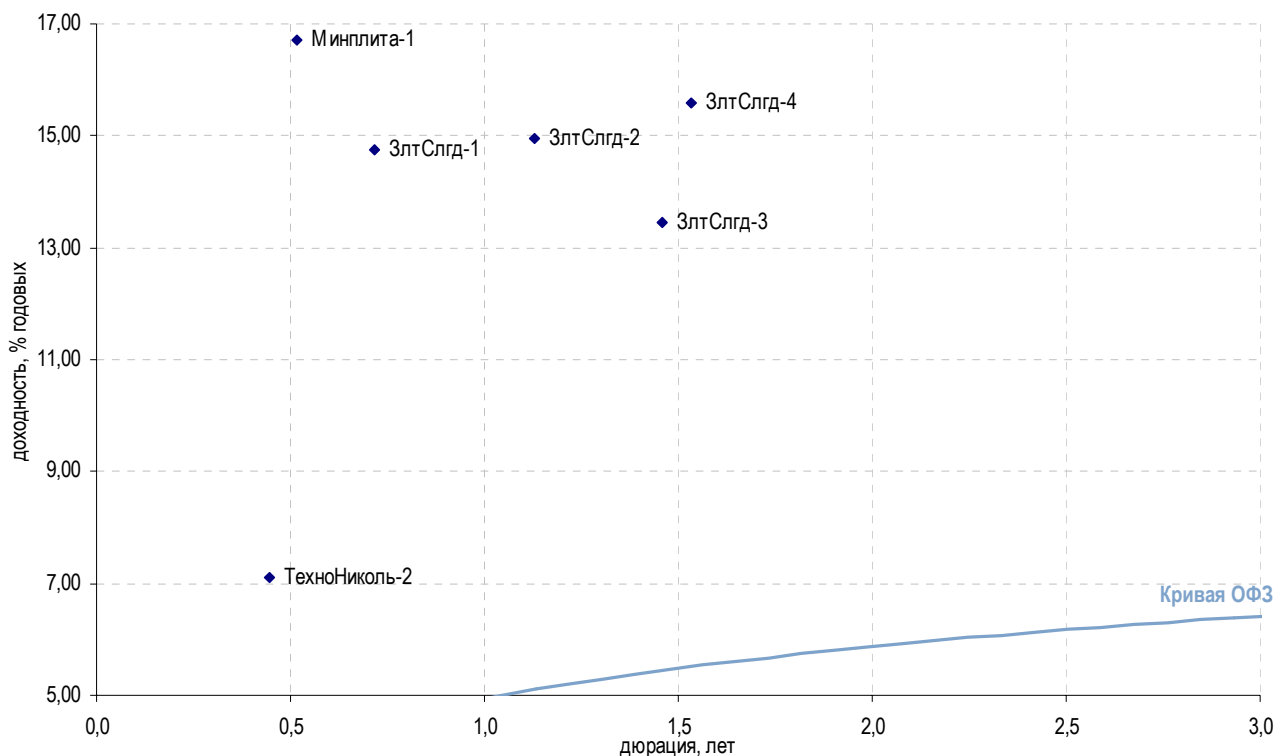
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Метзаводы									
АМЕТ-1	8,50	25.08.2011	22.08.2013	-	-	-	12,43	2,61	620
Амурметалл-7	18,00	-	30.06.2012	-	-	-	-	-	-
Мечел БО-1	12,50	11.11.2011	09.11.2012	▼ 105,32	-0,18	68 577 857	7,58	1,04	259
Мечел-2	8,50	15.06.2011	12.06.2013	▼ 101,00	-0,20	3 030	7,13	0,69	268
Мечел-4	19,00	26.07.2012	21.07.2016	▼ 117,47	-0,31	102 699 576	8,84	1,57	330
Мечел-5	12,50	16.10.2012	09.10.2018	▼ 106,82	-0,52	62 025 195	9,12	1,81	338
ММК БО-1	9,45	18.11.2010	15.11.2012	▼ 100,60	-0,10	25 150 000	5,06	0,14	276
НЛМК БО-5	10,75	-	30.10.2012	▲ 107,72	0,07	73 701 694	6,84	1,86	107
СвобСокол-3	18,00	23.11.2010	24.05.2011	-	-	-	63,83	0,10	6 197
СевСт-БО1	14,00	20.09.2011	18.09.2012	▼ 107,36	-0,09	236 306 265	6,22	0,95	135
Сибметин01	13,50	16.10.2014	10.10.2019	▼ 111,78	-0,02	18 284 690	10,14	3,14	367
Сибметин02	13,50	16.10.2014	10.10.2019	▲ 111,80	0,30	151 830 888	10,14	3,14	367
Производители труб									
ТМК-3	9,80	-	15.02.2011	▼ 101,20	-0,29	921 933	6,65	0,38	300
ЧТПЗ-3	10,00	26.10.2010	21.04.2015	-	-	-	99,78	0,04	9 917
Коксохимия и производство огнеупоров									
Амурмет-3	0,10	-	15.04.2011	-	-	-	-	-	-
Белон-2	17,00	24.02.2011	23.02.2012	-	-	-	17,26	0,37	1 366
Кокс-2	12,00	-	15.03.2012	-	-	-	10,76	1,38	539
Магнезит-2	19,00	-	28.03.2011	-	-	-	12,03	0,47	811
Цветная металлургия									
НОК	10,00	-	22.09.2011	-	-	-	103,55	0,83	9 886
НОК-3	12,50	-	26.08.2014	-	-	-	12,88	3,18	639
УГМК-УЭМ	8,25	-	28.02.2012	-	-	-	-	0,95	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Промышленность



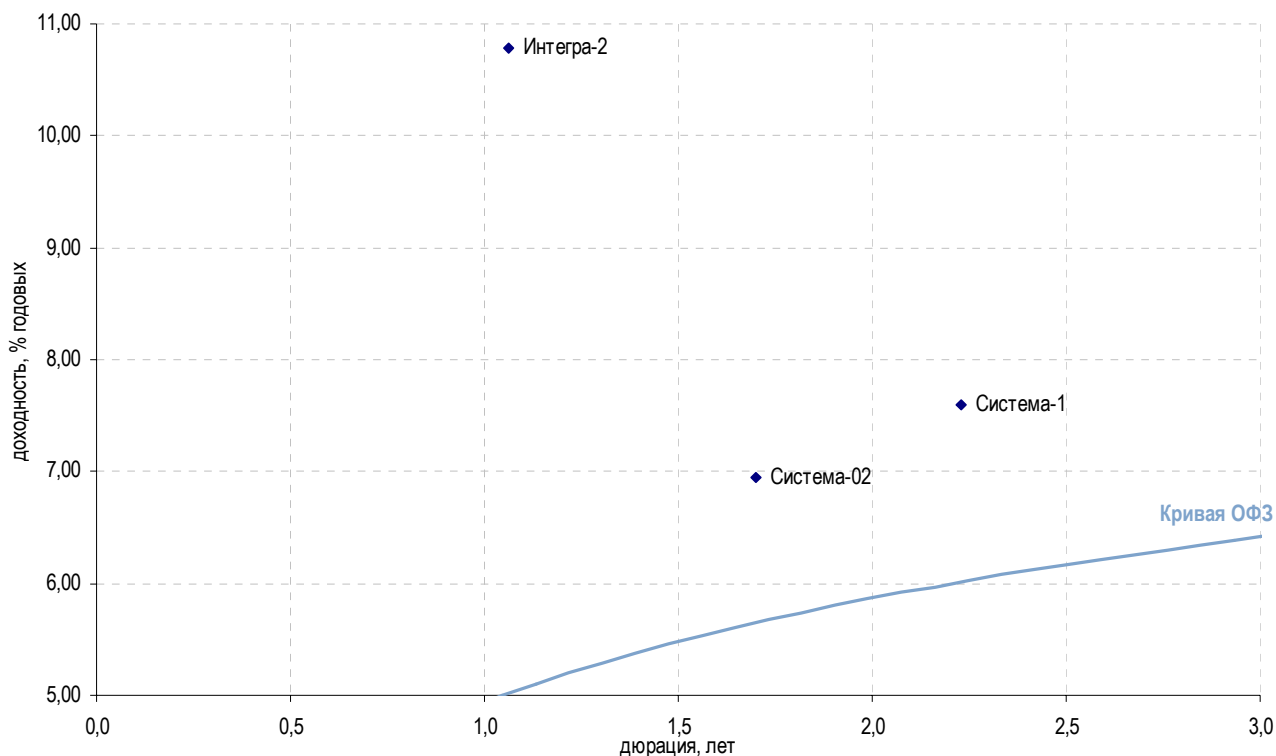
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Горнодобывающая промышленность									
Далур	14,00	08.02.2011	05.02.2013	-	-	-	-	0,13	-
ЗлтСлгд-1	16,50	-	28.06.2011	-	-	-	14,74	0,72	1 025
ЗлтСлгд-2	15,00	-	21.12.2011	-	-	-	14,95	1,13	985
ЗлтСлгд-3	16,50	31.05.2012	29.05.2014	-	-	-	13,45	1,46	800
ЗлтСлгд-4	16,50	27.06.2012	25.06.2014	▼ 102,13	-0,35	15 320	15,58	1,53	1 007
НижЛен-3	14,00	-	19.07.2011	-	-	-	25,98	0,34	2 250
Стройматериалы									
ЖелБет-1	10,00	-	27.05.2011	-	-	-	-	0,61	-
Минплита-1	20,00	-	22.04.2011	-	-	-	16,70	0,52	1 265
Пеноплекс-2	-	-	19.07.2012	-	-	-	48,45	1,81	4 272
Терна-2	1,00	-	04.11.2011	-	-	-	-	1,07	-
ТехноНиколь-2	7,00	10.03.2011	07.03.2012	-	100,00	300 000	7,11	0,45	325
ЮниТайл-1	12,00	-	22.06.2011	-	-	-	-	0,70	-
Фармацевтическая промышленность									
Протек-1	12,00	-	02.11.2011	-	-	-	-	0,83	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Промышленность



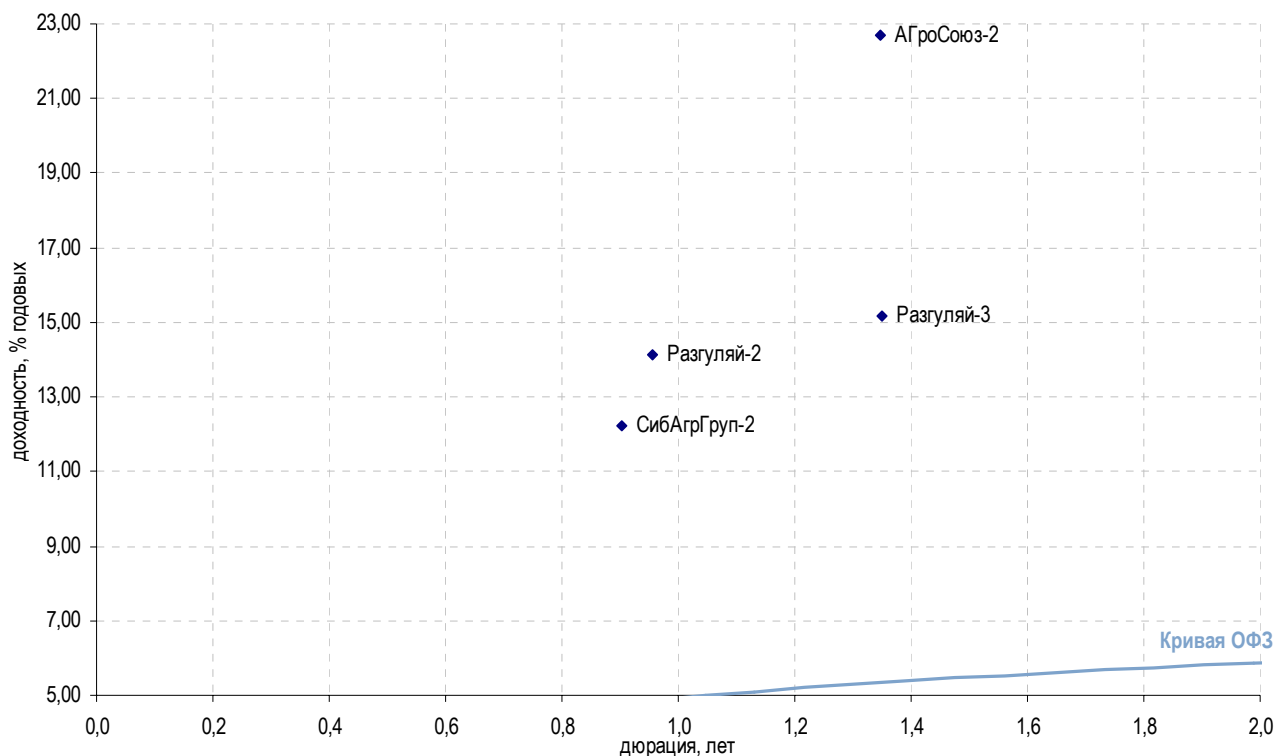
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Многоотраслевые холдинги									
Система-02	14,75	14.08.2012	12.08.2014	▲ 113,72	0,12	140 846 545	6,95	1,70	130
Система-1	9,75	-	07.03.2013	▼ 105,05	-0,80	51 240 628	7,59	2,23	158
Другие отрасли									
ДжейЭфСи-1	5,00	-	20.10.2011	-	-	-	106,35	0,63	10 203
Интегра-2	16,75	-	29.11.2011	▼ 106,66	-0,74	2 312 470	10,78	1,06	576
НЧФинКом-1	16,00	12.10.2010	11.10.2011	-	-	-	-	-	-
СевКабель-3	10,50	-	27.03.2012	-	-	-	159,07	1,31	15 377
СевКабель-4	-	-	21.05.2013	-	-	-	148,83	2,64	14 259
СенаторУК-1	14,00	20.05.2011	18.05.2012	-	-	-	-	0,56	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Сельское хозяйство



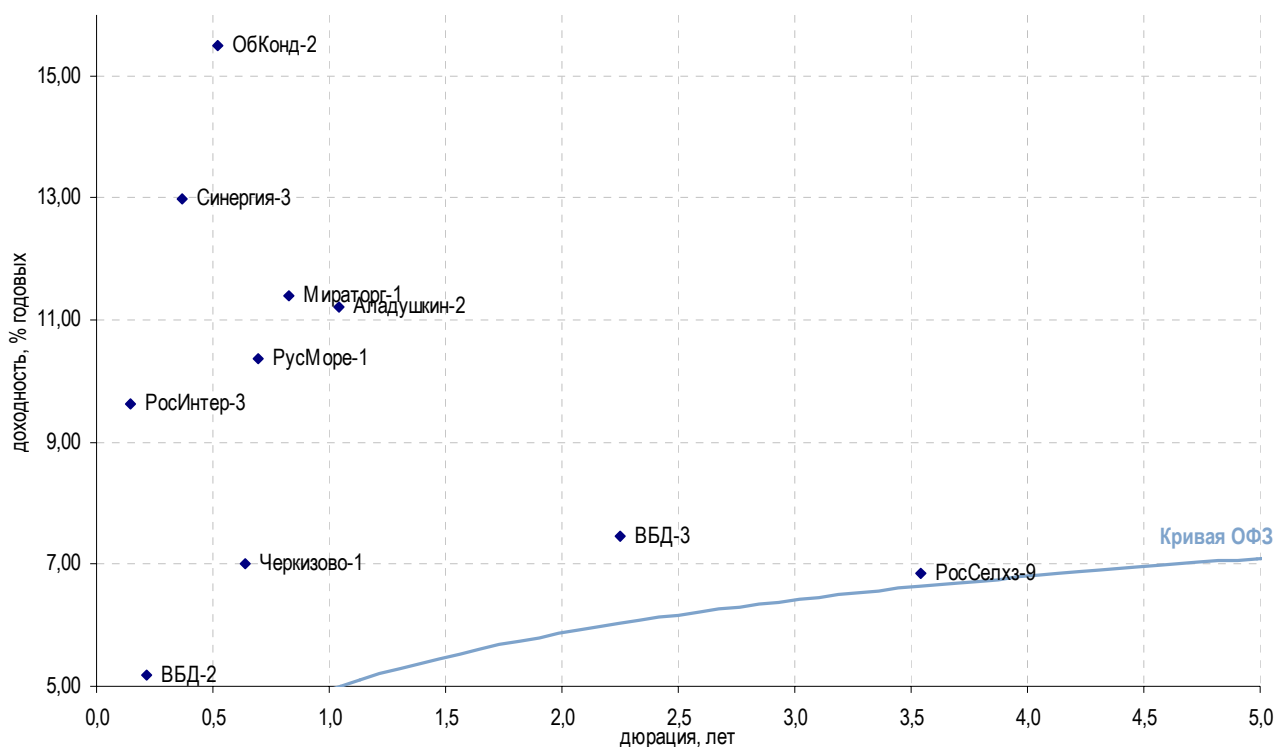
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доход, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Сельское хозяйство									
АгроСоюз-2	17,00	-	28.03.2012	-	-	-	22,69	1,35	1 735
Аркада-3	-	-	31.03.2011	-	-	-	-	0,50	-
Аркада-4	17,50	-	23.05.2012	-	-	-	-	0,36	-
НастюшаЗК-2	18,00	-	04.07.2013	-	-	-	-	-	-
ПАВА-2	-	-	21.10.2011	-	-	-	-	1,06	-
Разгуляй-2	17,00	-	27.09.2011	-	-	-	14,14	0,96	926
Разгуляй-3	17,00	-	16.03.2012	-	-	-	15,17	1,35	983
Разгуляй-4	17,00	25.05.2011	22.05.2013	-	-	-	65,76	0,61	6 149
СибАгрГруп-2	17,00	14.09.2011	12.09.2012	▼ 104,75	-0,05	62 850	12,22	0,90	742

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Пищевая промышленность



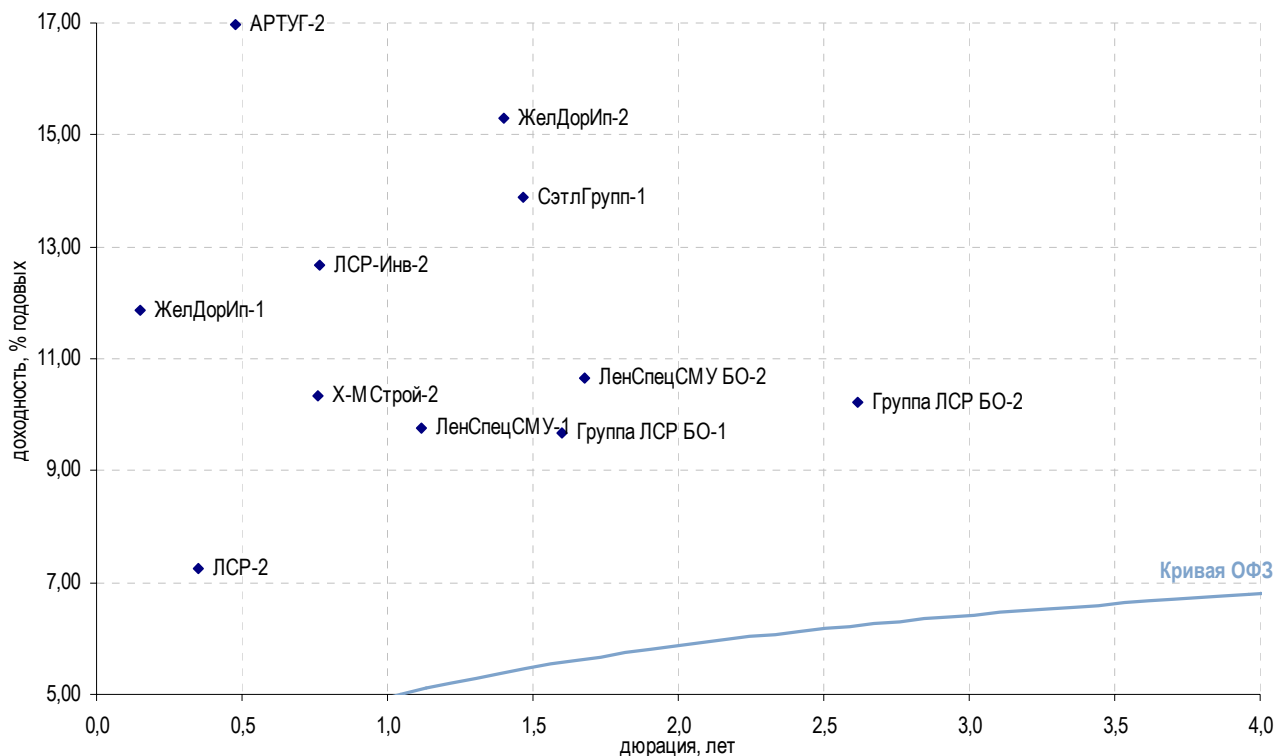
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ	
Пищевая промышленность										
Аладушкин-2	17,70	-	23.11.2011	-	-	-	11,22	1,04	623	
Баренцев-1	20,00	-	04.07.2011	-	-	-	19,02	0,69	1 457	
ВБД-2	9,00	-	15.12.2010	▼	100,80	-0,05	51 075 690	5,19	0,21	232
ВБД-3	7,45	-	27.02.2013	-	-	-	7,47	2,25	144	
Микоян-2	-	-	07.02.2013	-	-	-	-	2,36	-	
Мираторг-1	11,00	04.08.2011	02.08.2012	-	-	-	11,40	0,82	672	
НатурПрод-3	19,50	-	23.05.2011	-	-	-	19,43	0,61	1 515	
ОбКонд-1	3,00	17.11.2010	16.05.2012	-	-	-	-	-	-	
ОбКонд-2	15,00	20.04.2011	17.04.2013	-	-	-	15,50	0,52	1 143	
Парнас-М-2	9,50	-	17.11.2011	-	-	-	-	-	-	
РосИнтер-3	9,75	-	26.11.2010	-	-	-	9,62	0,15	725	
РосСелхз-9	8,10	-	26.11.2014	-	-	-	6,84	3,54	20	
РусМасла-2	-	-	29.03.2012	-	-	-	-	1,50	-	
РусМоре-1	10,00	16.06.2011	14.06.2012	▲	100,00	10,00	10,38	0,70	593	
САХО-1	15,00	22.11.2010	21.05.2012	-	-	-	-	0,03	-	
Синергия-3	10,00	21.02.2011	18.08.2014	-	-	-	12,99	0,37	939	
Сорус-2	-	-	05.04.2012	-	-	-	-	-	-	
Черкизово-1	12,75	-	31.05.2011	-	-	-	7,00	0,64	266	
Юнимилк-1	14,00	-	06.09.2011	-	-	-	16,92	0,90	1 212	

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Строительство и недвижимость



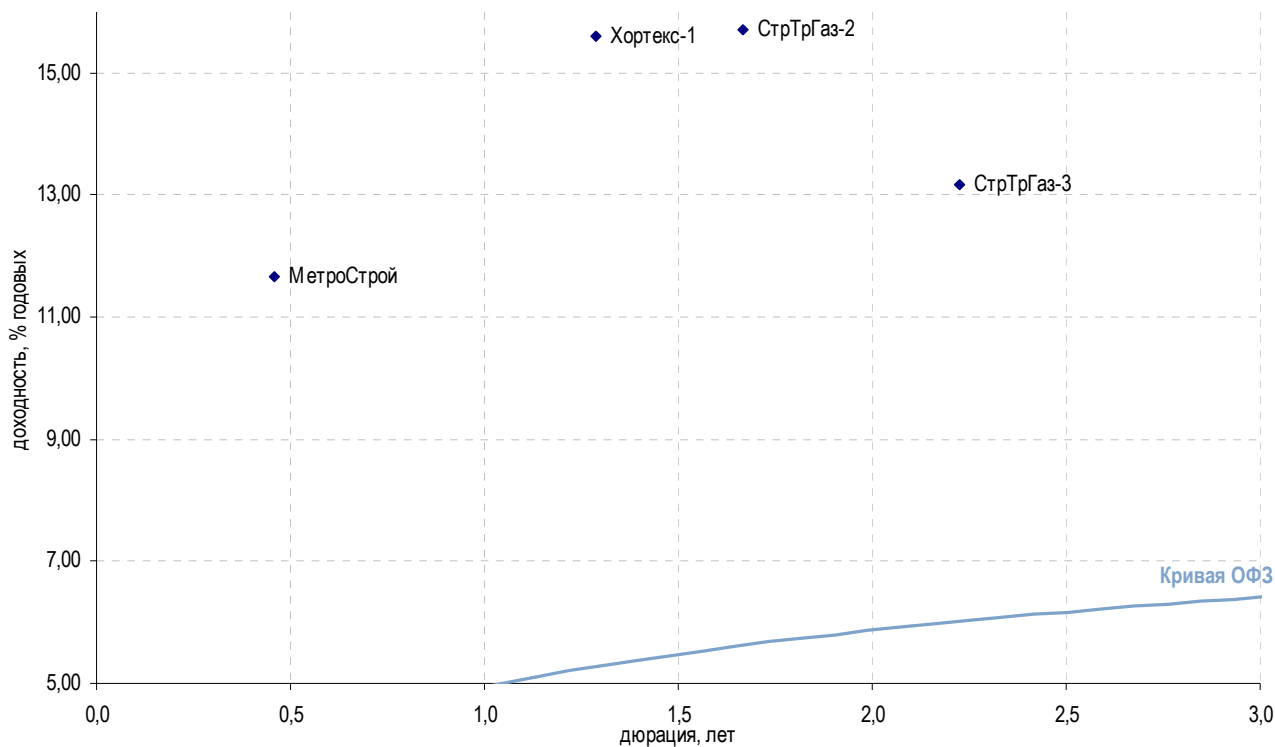
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Строительство жилой и коммерческой недвижимости									
АРТУГ-2	16,00	24.03.2011	22.03.2012	- 100,00	-	100 000	16,98	0,48	1 304
Группа ЛСР БО-1	10,50	26.06.2012	25.06.2013	▼ 101,65	-0,25	18 805 250	9,66	1,60	409
Группа ЛСР БО-2	10,00	-	10.09.2013	▼ 100,09	-0,16	54 205 176	10,21	2,62	398
ЖелДорИп-1	18,00	-	30.11.2010	-	-	-	11,87	0,15	949
ЖелДорИп-2	12,00	-	19.04.2012	-	-	-	15,31	1,40	992
ЖелДорИп-3	13,00	-	19.09.2012	-	-	-	20,25	1,80	1 452
ЛенСпецСМУ БО-2	14,50	-	23.05.2013	▼ 107,20	-0,75	1 107 403	10,64	1,68	501
ЛенСпецСМУ-1	16,00	-	07.12.2012	- 107,30	-	90 705 046	9,76	1,12	467
ЛСР-2	13,50	03.02.2011	01.08.2013	▲ 102,15	0,15	3 065	7,24	0,35	371
ЛСР-Инв-2	9,25	-	14.07.2011	-	-	-	12,67	0,77	809
ЛЭКстрой-1	15,00	-	14.12.2010	-	-	-	20,67	0,18	1 803
ЛЭКстрой-2	0,10	-	22.07.2011	-	-	-	-	0,81	-
НовИнвест-1	12,00	-	07.07.2011	-	-	-	-	0,75	-
СУ-155-3	15,50	16.02.2011	15.02.2012	▼ 98,68	-0,26	41 911 464	19,94	0,39	1 628
СэтлГрупп-1	11,70	-	15.05.2012	▼ 97,50	-0,70	4 875	13,88	1,47	842
Х-МСтрой-1	8,25	-	13.10.2010	-	-	-	-	0,04	-
Х-МСтрой-2	10,00	-	12.07.2011	-	-	-	10,35	0,76	578

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Строительство и недвижимость



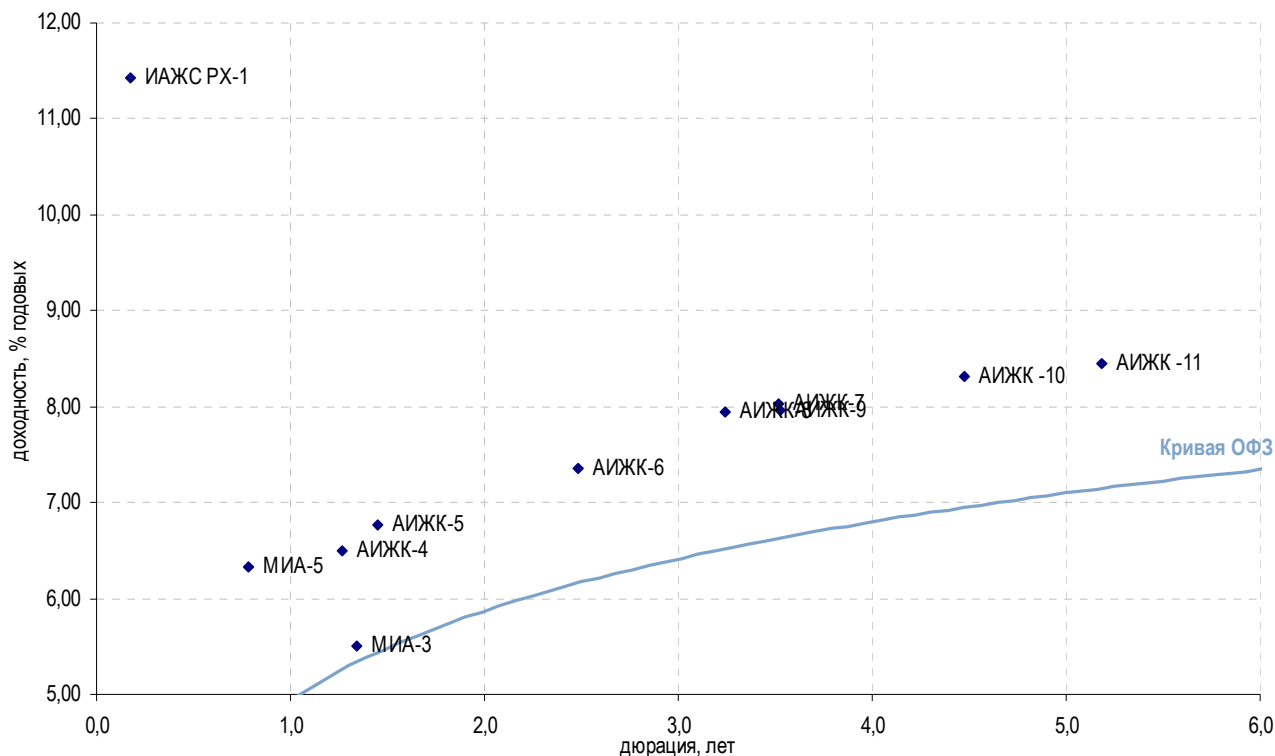
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Прочее строительство и недвижимость									
АтомСтрЭк-1	7,75	-	24.05.2011	-	-	-	-	0,47	-
КамскДол-5	18,00	-	10.01.2011	-	-	-	-	-	-
Космос-1	10,20	-	16.06.2011	-	-	-	-	0,65	-
Макромир-2	7,75	04.01.2011	03.07.2012	-	-	-	-	0,07	-
МетроСтрой	7,00	25.03.2011	23.09.2011	-	-	-	11,67	0,46	778
МИндустр	12,25	-	16.08.2011	-	-	-	-	0,83	-
М-Индустр-2	14,25	12.01.2011	10.07.2013	-	-	-	-	0,11	-
Система-Галс, 1	8,50	-	08.04.2014	-	-	-	-	0,31	-
Система-Галс, 2	8,50	-	15.04.2014	-	-	-	-	0,34	-
СтрТрГаз-2	8,49	-	13.07.2012	89,87	-0,18	1 055 971	15,70	1,67	1 008
СтрТрГаз-3	8,50	-	11.04.2013	-	-	-	13,16	2,23	715
Хортекс-1	13,00	15.02.2012	14.08.2013	-	-	-	15,60	1,29	1 032
ЭнергоСт-1	12,00	-	20.05.2011	-	-	-	-	0,41	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Ипотечные компании



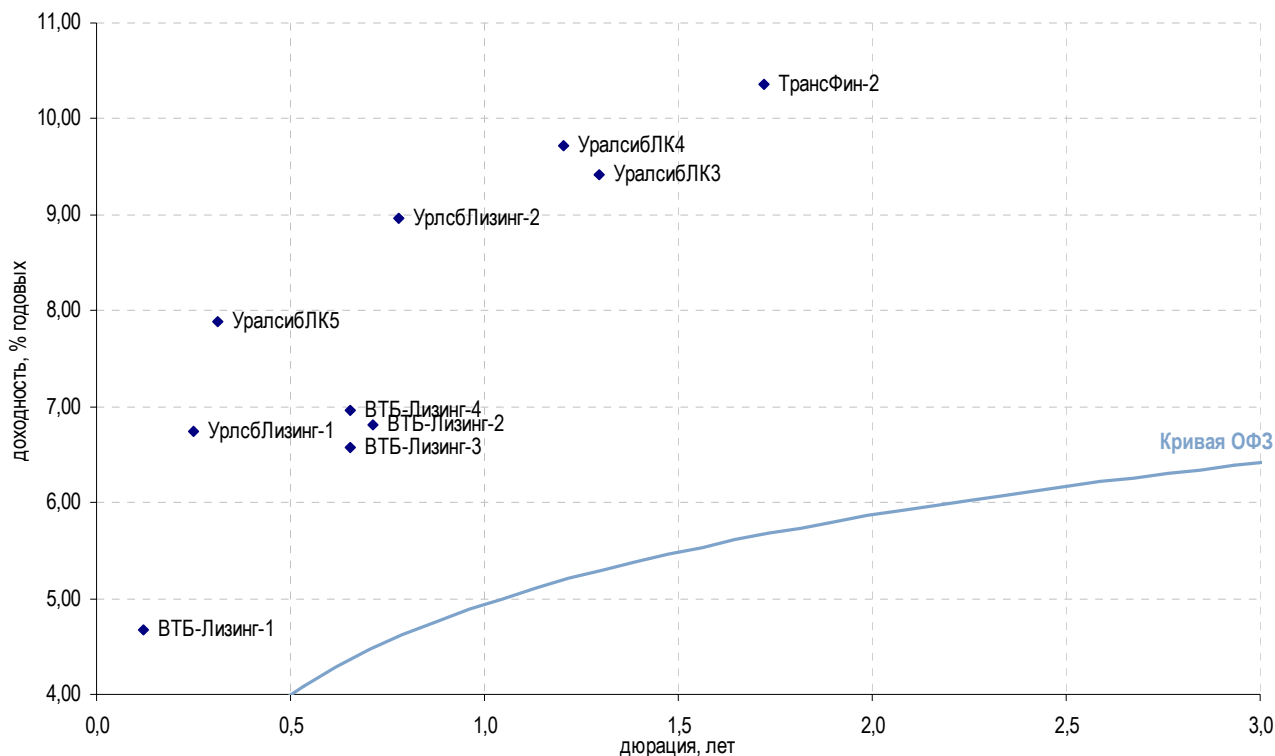
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. РФ3
Ипотечные компании									
АИЖК -10	8,20	-	15.09.2020	▼ 99,94	-0,10	100 890 587	8,31	4,47	136
АИЖК -11	8,05	-	15.11.2018	▼ 100,00	-0,39	2 700 000	8,45	5,18	130
АИЖК КО-2	9,00	-	23.08.2011	- 94,00	-	4 481 204	17,07	0,88	1 230
АИЖК-12	10,25	-	15.12.2013	▼ 108,25	-0,05	13 027 800	-	0,21	-
АИЖК-13	10,75	-	15.04.2018	-	-	-	-	0,05	-
АИЖК-14	10,50	-	15.05.2023	-	-	-	-	0,13	-
АИЖК-15	-	-	15.09.2028	-	-	-	-	0,46	-
АИЖК-3	9,40	-	15.10.2010	-	-	-	2,64	0,05	182
АИЖК-4	8,70	-	01.02.2012	-	-	-	6,50	1,27	124
АИЖК-5	7,35	-	15.10.2012	-	-	-	6,76	1,45	133
АИЖК-6	7,40	-	15.07.2014	-	-	-	7,35	2,48	119
АИЖК-7	7,68	-	15.07.2016	▲ 99,59	0,02	6 473 350	8,03	3,52	140
АИЖК-8	7,63	-	15.06.2018	-	-	-	7,94	3,24	142
АИЖК-9	7,49	-	15.02.2017	-	-	-	7,96	3,52	133
ЖилСоцИпФ-2	9,00	-	26.07.2011	-	-	-	-	0,68	-
ИАЖС РХ-1	11,00	-	08.12.2010	-	-	-	11,42	0,18	881
ИАРТ-1	12,00	01.02.2011	04.08.2013	-	-	-	26,17	0,30	2 287
МИА-1	10,00	-	20.09.2012	-	-	-	-	-	-
МИА-3	7,25	-	23.02.2012	-	-	-	5,50	1,34	17
МИА-4	12,50	07.10.2010	01.10.2015	-	-	-	-	0,02	-
МИА-5	7,40	21.07.2011	17.07.2014	-	-	-	6,33	0,78	172
МОИА-1	9,00	-	21.12.2010	-	-	-	-	-	-
МОИА-2	7,99	-	07.09.2011	-	-	-	-	-	-
МОИА-3	7,75	-	14.06.2014	-	-	-	-	-	-
ОИЖК-1	9,24	-	21.02.2012	-	-	-	117,53	1,12	11 244

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Финансовые компании



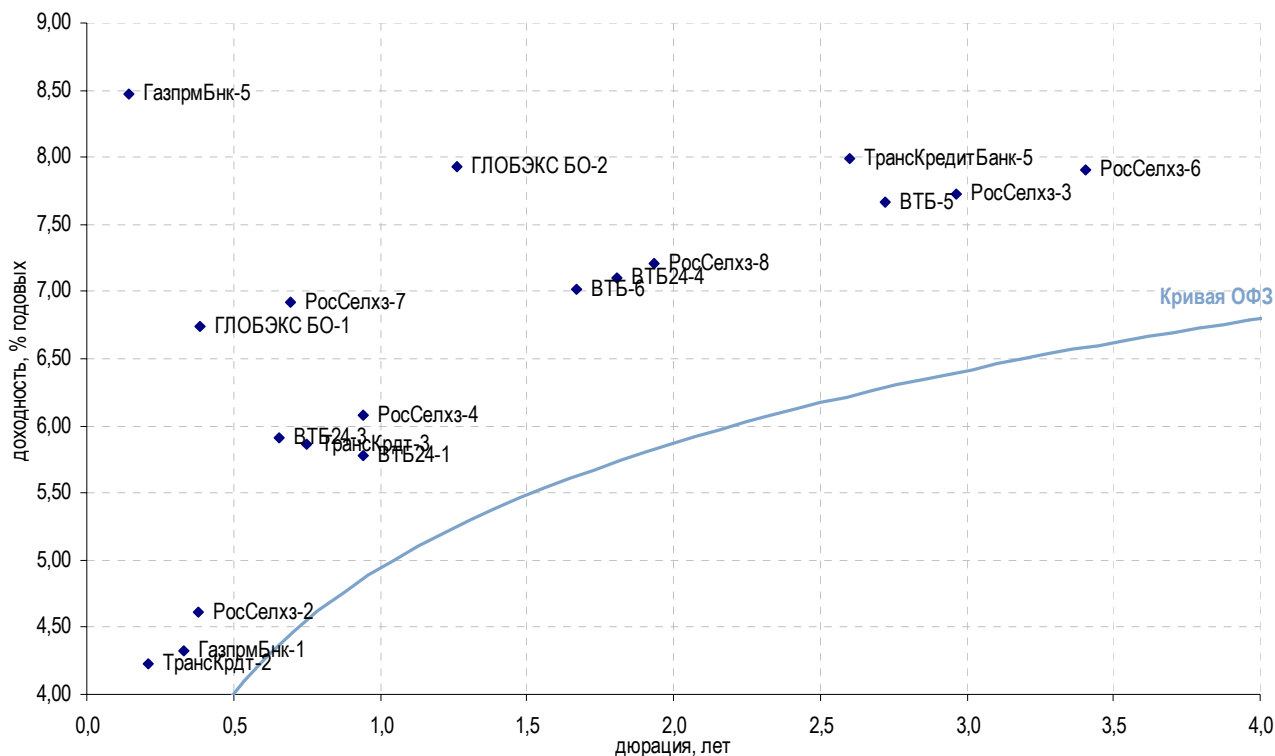
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доход, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Инвестиции и факторинг									
ЕврКмрц-5	16,00	-	15.03.2011	-	-	-	-	0,21	-
МОИТК-2	20,00	-	26.03.2011	-	-	-	-	0,50	-
НПФ-1	5,00	-	07.05.2019	-	-	-	-	-	-
НФК-3	11,50	-	03.05.2011	-	-	-	-	0,31	-
Лизинговые компании									
ВТБ-Лизинг-1	9,80	11.11.2010	06.11.2014	▼ 100,62	-0,13	4 179 467	4,67	0,12	257
ВТБ-Лизинг-2	7,00	12.07.2011	07.07.2015	-	-	-	6,81	0,71	233
ВТБ-Лизинг-3	7,50	14.06.2011	07.06.2016	- 100,70	-	1 859	6,57	0,65	220
ВТБ-Лизинг-4	7,50	14.06.2011	07.06.2016	-	-	-	6,96	0,65	259
Европлан-1	10,00	-	11.08.2011	▼ 97,00	-2,89	50 925	15,16	0,68	1 073
НОМОСЛиз-1	12,00	-	08.07.2011	-	-	-	-	0,75	-
ПрТехЛиз-1	16,00	-	25.04.2011	-	-	-	-	0,30	-
ПЭБЛзнг-3	14,00	16.09.2011	12.09.2014	-	-	-	-	0,93	-
РАФЛизинг	12,50	-	21.02.2012	-	-	-	-	1,32	-
ТрансФин-2	10,75	-	10.08.2012	-	-	-	10,36	1,72	469
УралсибЛК3	16,50	-	23.02.2012	-	-	-	9,42	1,30	413
УралсибЛК4	16,50	-	19.01.2012	-	-	-	9,72	1,21	453
УралсибЛК5	14,25	20.01.2011	19.01.2012	-	-	-	7,88	0,31	450
УрлсбЛизинг-1	6,00	-	29.12.2010	▼ 99,83	-0,02	144 749	6,74	0,25	365
УрлсбЛизинг-2	14,50	-	21.07.2011	▲ 104,35	0,05	13 790 271	8,97	0,78	437

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Банки



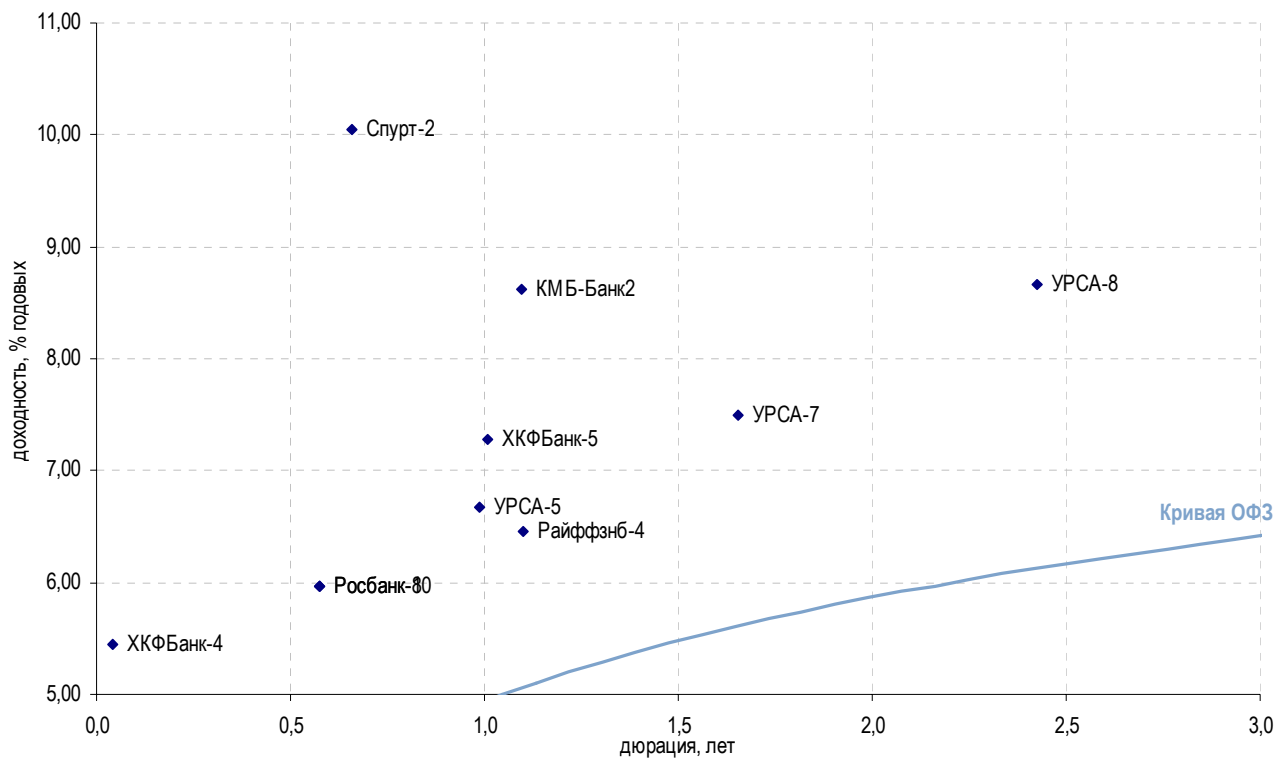
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Госбанки									
ВТБ24-1	11,50	-	05.10.2011	-	-	-	5,78	0,94	92
ВТБ24-2	7,35	08.02.2011	05.02.2013	-	-	-	-	0,35	-
ВТБ24-3	6,30	01.06.2011	29.05.2013	-	100,30	15 045 000	5,91	0,66	153
ВТБ24-4	6,90	23.08.2012	20.02.2014	-	-	-	7,10	1,81	137
ВТБ-5	7,40	-	17.10.2013	▼	99,83	19 966	7,67	2,72	139
ВТБ-6	7,20	11.07.2012	06.07.2016	▼	100,59	4 607 161	7,02	1,67	139
ГазпрмБнк-1	7,10	-	27.01.2011	-	-	-	4,33	0,33	87
ГазпрмБнк-2	6,54	-	20.11.2013	-	-	-	-	-	-
ГазпрмБнк-3	5,79	-	10.10.2011	-	-	-	-	-	-
ГазпрмБнк-4	8,75	18.11.2010	15.11.2012	-	-	-	-	2,05	-
ГазпрмБнк-5	8,75	25.11.2010	22.11.2012	-	-	-	8,47	0,15	611
ГЛОБЭКС БО-1	9,25	16.02.2011	16.02.2013	▼	100,97	7 067 900	6,74	0,39	308
ГЛОБЭКС БО-2	8,10	22.01.2012	22.07.2013	-	-	-	7,93	1,26	268
ЕБРР-4	-	-	12.06.2014	-	-	-	-	0,22	-
ЕБРР-5	3,74	-	09.04.2014	-	-	-	-	0,04	-
РосСелхз-2	7,85	-	16.02.2011	-	-	-	4,61	0,38	97
РосСелхз-3	9,25	13.02.2014	09.02.2017	▲	104,90	1 049 000	7,72	2,96	132
РосСелхз-4	11,50	05.10.2011	27.09.2017	-	-	-	6,08	0,94	122
РосСелхз-5	13,50	06.12.2011	27.11.2018	-	-	-	13,91	1,10	885
РосСелхз-6	7,80	15.08.2014	09.02.2018	-	-	-	7,91	3,40	133
РосСелхз-7	6,90	14.06.2011	05.06.2018	-	-	-	6,92	0,69	247
РосСелхз-8	10,10	22.11.2012	14.11.2019	▲	105,90	64 313 298	7,21	1,93	139
ТрансКрдт-2	15,00	14.12.2010	12.06.2012	-	-	-	4,23	0,21	138
ТрансКрдт-3	10,30	-	07.07.2011	▼	103,35	4 909 125	5,86	0,75	131
ТрансКредитБанк-5	7,90	-	12.08.2013	▼	100,14	214 342 248	7,99	2,60	177

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Банки



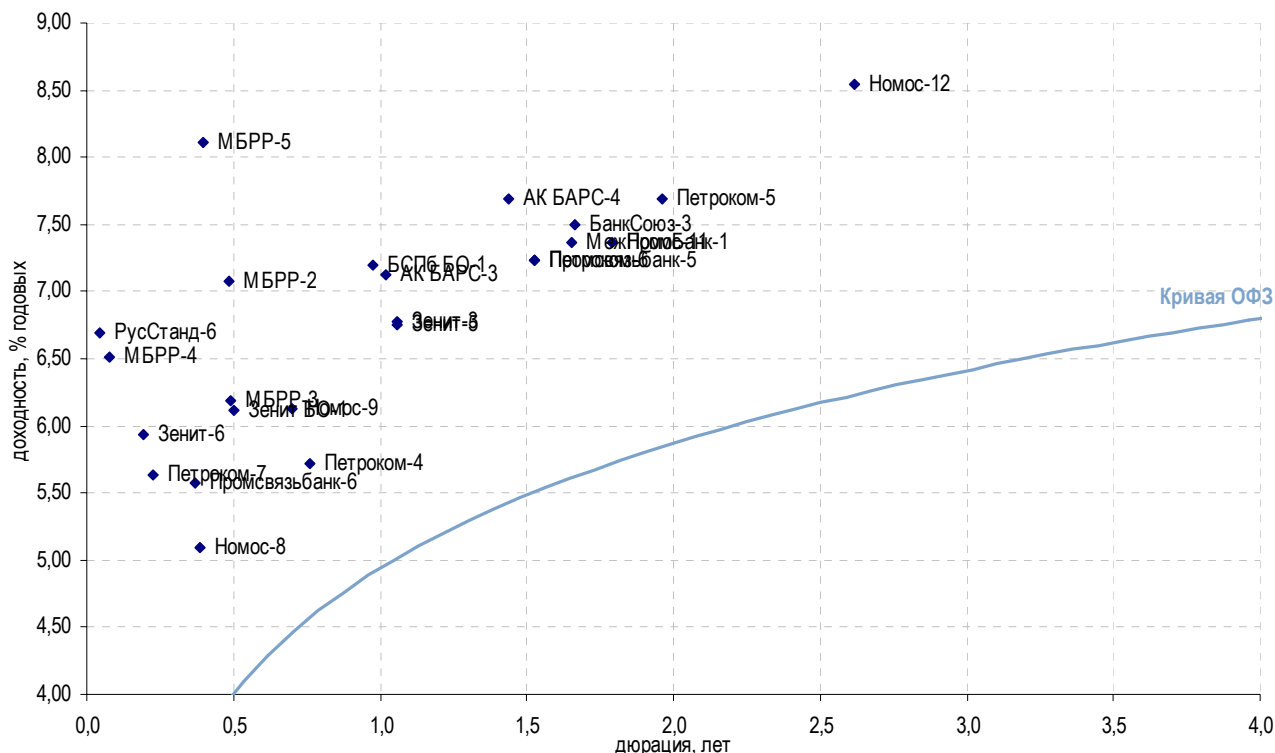
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Банки с участием иностранного капитала									
ЕБРР-2	3,88	-	21.04.2011	-	-	-	-	0,06	-
ЕБРР-3	3,75	-	07.09.2011	-	-	-	-	0,19	-
КМБ-Банк2	11,00	-	30.11.2011	-	-	-	8,62	1,10	356
Москмрц-2	12,00	-	15.02.2011	-	-	-	-	0,15	-
Москмрц-3	1,00	15.12.2010	12.06.2013	-	-	-	-	0,05	-
ПЧРБ	12,50	-	09.03.2011	-	-	-	12,16	0,43	834
Райффзб-4	13,50	06.12.2011	03.12.2013	▲ 108,05	0,05	685 817 500	6,45	1,10	138
Росбанк-10	12,00	06.05.2011	07.11.2014	▼ 103,56	-0,04	28 426 885	5,96	0,58	176
Росбанк-8	12,00	06.05.2011	06.11.2013	▲ 103,56	0,06	20 711 000	5,96	0,58	176
Спурт-2	11,25	02.06.2011	31.05.2012	-	-	-	10,05	0,66	567
УРСА-5	10,05	-	18.10.2011	-	-	-	6,68	0,99	176
УРСА-7	11,75	-	19.07.2012	▼ 107,30	-0,08	6 650 225	7,49	1,65	187
УРСА-8	9,00	09.07.2013	09.04.2015	▲ 101,25	0,15	160 539 958	8,67	2,42	254
ХКФБанк-4	14,00	13.10.2010	12.10.2011	▼ 100,35	-0,45	12 581 883	5,44	0,04	478
ХКФБанк-5	8,15	19.10.2011	17.04.2013	▼ 101,07	-0,09	20 260 318	7,28	1,01	233

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Банки



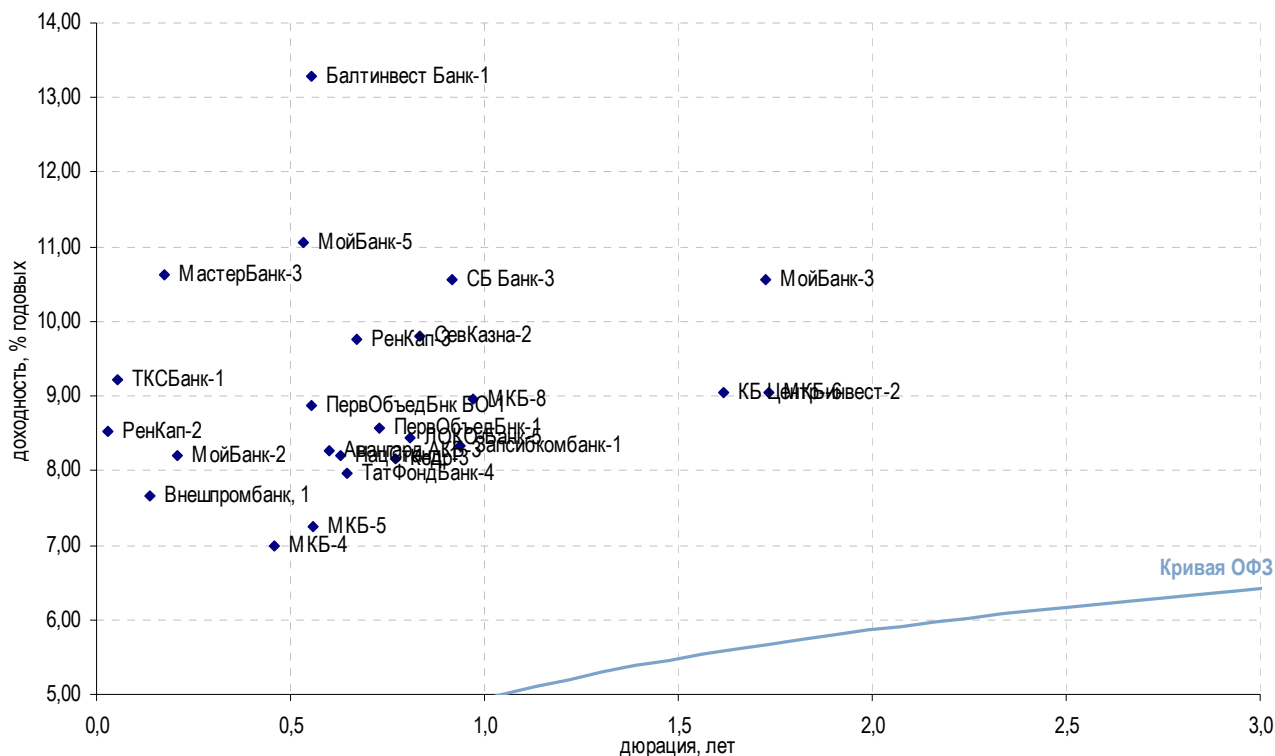
Выпуск	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена, %	Изм. цены, б.п.	Объем торгов, руб.	Эф. доходность, % год.	Дюрация, лет	Спрэд к крив. ОФЗ
Топ 50 по активам									
АК БАРС-3	7,90	-	25.10.2011	-	-	-	7,13	1,02	217
АК БАРС-4	8,25	17.04.2012	15.10.2013	-	-	-	7,69	1,44	226
БанкМосквы-1	6,45	-	29.07.2011	-	-	-	47,50	0,82	4 283
БанкМосквы-2	7,50	04.02.2011	01.02.2013	-	-	-	35,69	0,35	3 215
БанкСоюз-3	16,00	25.10.2010	02.05.2011	▼	100,05	1 861 930	7,50	1,66	188
БанкСоюз-4	9,50	-	23.02.2011	-	-	-	-	0,16	-
БСПБ БО-1	8,10	11.10.2011	09.04.2013	-	-	-	7,20	0,98	229
ГЛОБЭКС-Ф-1	0,10	-	26.04.2011	-	-	-	-	0,57	-
Зенит БО-1	7,90	07.04.2011	07.04.2013	▲	100,95	14 181 456	6,11	0,50	209
Зенит-3	8,10	-	09.11.2011	-	-	-	6,78	1,06	177
Зенит-5	10,85	07.12.2010	04.06.2013	▲	101,53	12 183 000	6,75	1,06	174
Зенит-6	8,00	03.07.2012	01.07.2014	▼	100,92	72 817 761	5,94	0,19	322
МБРР-2	8,50	31.03.2011	28.03.2013	-	-	-	7,08	0,49	311
МБРР-3	15,00	26.10.2010	23.04.2013	-	-	-	6,19	0,49	221
МБРР-4	9,40	03.03.2011	27.02.2014	▼	100,65	4 871 460	6,51	0,08	502
МБРР-5	8,25	15.12.2011	12.06.2014	-	-	-	8,11	0,40	441
МежПромБанк-1	13,25	29.12.2010	03.01.2018	▲	101,24	30 374 512	7,36	1,65	175
Номос-11	7,40	04.07.2012	02.07.2014	▲	100,90	3 027 000	7,36	1,79	164
Номос-12	8,50	25.08.2013	28.08.2017	▼	100,34	66 415 771	8,54	2,62	231
Номос-8	9,50	-	16.02.2011	▲	101,68	149 449 530	5,09	0,39	143
Номос-9	7,00	17.06.2011	14.06.2013	-	100,65	5 033 500	6,13	0,70	167
Петроком-4	5,00	-	06.07.2011	-	-	-	5,72	0,76	115
Петроком-5	12,75	19.12.2012	21.12.2014	▲	110,45	99 405	7,69	1,96	185
Петроком-6	7,75	-	22.08.2012	▲	100,97	14 135 800	7,23	1,53	172
Петроком-7	14,90	20.02.2011	22.08.2012	▲	101,03	6 061 530	5,63	0,23	268
Промсвязьбанк-5	7,75	-	17.05.2012	-	-	-	7,23	1,53	172
Промсвязьбанк-6	10,25	20.12.2010	17.06.2013	-	-	-	5,57	0,37	198
РусСтанд-6	10,75	-	09.02.2011	▲	100,33	12 040	6,69	0,05	587

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; 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
Топ 100 по активам									
Авангард АКБ-3	9,25	13.05.2011	10.05.2013	-	-	-	8,27	0,60	402
Балтинвест Банк-1	11,00	-	26.04.2011	-	-	-	13,29	0,56	914
Инвестторгбанк-4	14,50	07.10.2010	08.10.2012	▲	100,68	0,03	91 787 780	14,52	0,02
КБ Центр-инвест-2	9,25	26.06.2012	24.06.2014	▲	100,60	0,10	100 600	9,05	1,62
ЛОКО-Банк-5	9,25	28.07.2011	23.07.2015	▼	100,75	-0,20	151 125	8,44	0,81
МастерБанк-3	11,00	01.12.2010	30.11.2011	-	-	-	10,62	0,18	802
МКБ-4	15,00	-	15.03.2011	-	-	-	6,98	0,46	308
МКБ-5	8,50	27.04.2011	25.04.2012	-	-	-	7,26	0,56	310
МКБ-6	9,40	-	07.08.2012	-	-	-	9,04	1,73	336
МКБ-8	9,70	12.10.2011	08.04.2015	▼	100,91	-0,09	6 306 857	8,95	0,97
НацСтанд-1	10,00	23.11.2010	25.05.2011	▲	101,20	0,15	2 530 000	8,21	0,63
ПервОбъедБнк БО-1	10,00	27.04.2011	24.04.2013	▼	100,71	-0,04	80 967 800	8,88	0,55
ПервОбъедБнк-1	9,50	-	29.06.2011	-	-	-	8,56	0,73	405
СБ Банк-3	9,25	05.09.2011	03.09.2012	-	-	-	10,56	0,92	574
СевКазна-2	1,00	-	01.08.2011	-	-	-	9,81	0,83	511
ТатФондБанк-4	13,00	-	01.06.2011	-	-	-	7,97	0,64	362
Прочие банки									
Внешпромбанк, 1	14,00	17.11.2010	14.11.2012	-	-	-	7,66	0,14	539
Запсибкомбанк-1	11,00	-	15.09.2011	-	-	-	8,34	0,94	349
Кедр-3	12,80	-	22.07.2011	▼	103,80	-1,15	155 700	8,16	0,77
МойБанк-2	15,00	-	21.12.2010	▼	101,52	-0,70	386 467 605	8,20	0,21
МойБанк-3	10,00	-	07.08.2012	-	-	-	10,55	1,73	488
МойБанк-5	12,96	21.04.2011	16.04.2015	▲	101,15	1,15	10 115 000	11,05	0,53
РенКап-2	22,00	09.10.2010	04.04.2012	▼	100,39	-0,09	5 516 648	8,52	0,03
РенКап-3	12,50	10.06.2011	06.06.2012	▼	101,92	-0,13	1 913 002	9,77	0,67
Стройкредит Банк-1	9,50	-	01.08.2011	-	-	-	-	0,77	-
ТКСБанк-1	16,00	-	22.10.2010	-	-	-	9,21	0,06	816
Электрон-2	13,00	-	08.12.2010	-	-	-	-	-	-

* - рейтинг ликвидности рассчитывается на основе еженедельных данных

Источник: ММВБ; Оценка: Велес Капитал



Еврооблигации

Корпоративные еврооблигации

Выпуск	Валюта	Купон,%	Ближайший купон	Погашение	Оферта	Цена	Изменение цены	Дюрация	Доходность	Объем эмиссии, млн
Российские суверенные и муниципальные облигации										
Aries, 2014	USD	9,6	25.10.2010	25.10.2014	-	-	-	-	-	2 436
МинФин (Россия), 7	USD	3	14.05.2011	14.05.2011	-	100,850	-0,134	0,61	1,50	1 750
Москва, 2011	EUR	6,45	12.10.2010	12.10.2011	-	104,074	0,052	0,96	2,37	374
Москва, 2016	EUR	5,064	20.10.2010	20.10.2016	-	102,302	0,000	5,12	4,62	407
Московская область, 2012	RUB	9	24.12.2010	24.12.2012	-	100,063	-	-	-	6 700
Россия, 2018	USD	11	24.01.2011	24.07.2018	-	143,000	-0,109	5,77	4,39	3 466
Россия, 2028	USD	12,75	24.12.2010	24.06.2028	-	180,880	-0,724	9,63	5,52	2 500
Россия, 2030	USD	7,5	31.03.2011	31.03.2030	-	119,200	-0,212	6,04	4,36	2 122
Корпоративные облигации										
Amelside, 2010	USD	9,125	25.03.2018	26.03.2018	-	-	-	-	-	76
Gofra, 2011	RUB	15	26.12.2010	26.03.2011	-	-	-	-	-	1 350
RAL (RAIL), 2012-A	RUB	8,375	31.12.2010	30.06.2012	-	102,350	0,000	0,89	5,70	12 570
RAL (RAIL), 2012-BC	RUB	11	-	31.12.2010	-	-	-	-	-	1 030
Rapsod Trade (Группа Gallery), 2013	USD	10,125	-	15.05.2013	-	-	-	-	-	175
АПРОСА, 2014	USD	8,875	17.11.2010	17.11.2014	-	109,375	0,250	3,46	6,25	500
АФК Система, 2011	USD	8,875	28.01.2011	28.01.2011	-	102,979	1,021	0,32	-0,51	350
Бизнес Альянс, 2012	RUB	8,875	25.10.2010	25.04.2012	-	98,813	-0,000	1,45	9,71	8 323
Вымпелком, 2011	USD	8,375	22.10.2010	22.10.2011	-	105,700	0,200	0,99	2,82	300
Вымпелком, 2013	USD	8,375	30.10.2010	30.04.2013	-	108,050	-	2,30	5,00	1 000
Вымпелком, 2016	USD	8,25	23.11.2010	23.05.2016	-	109,075	0,575	4,55	6,31	600
Вымпелком, 2018	USD	9,125	30.10.2010	30.04.2018	-	113,850	0,225	5,58	6,76	1 000
Газпром, 2010, JPY	JPY	2,63	15.11.2010	15.11.2010	-	-	-	-	-	20 000
Газпром, 2012	EUR	4,56	09.12.2010	09.12.2012	-	103,700	0,044	2,06	2,78	1 000
Газпром, 2012, JPY	JPY	2,89	15.11.2010	15.11.2012	-	96,561	0,001	2,04	4,61	30 000
Газпром, 2013-1	USD	9,625	01.03.2011	01.03.2013	-	113,400	0,275	2,20	3,75	1 750
Газпром, 2013-2	USD	4,505	22.01.2011	22.07.2013	-	103,262	0,001	2,64	3,27	1 222
Газпром, 2013-3	USD	5,625	22.01.2011	22.07.2013	-	103,500	0,250	2,61	4,28	647
Газпром, 2013-4, GBP	GBP	6,58	31.10.2010	31.10.2013	-	106,568	-0,056	2,73	4,22	800
Газпром, 2013-5	USD	7,343	11.10.2010	11.04.2013	-	108,542	0,113	2,28	3,76	400
Газпром, 2013-6	USD	7,51	31.01.2011	31.07.2013	-	110,100	0,300	2,58	3,70	500
Газпром, 2014	EUR	5,03	25.02.2011	25.02.2014	-	103,827	-0,062	3,12	3,80	780
Газпром, 2014-2	EUR	5,364	31.10.2010	31.10.2014	-	104,933	0,054	3,61	4,03	700
Газпром, 2015	EUR	5,875	01.06.2011	01.06.2015	-	105,709	-0,068	4,15	4,48	1 000
Газпром, 2016	USD	6,212	22.11.2010	22.11.2016	-	105,625	0,375	5,11	5,13	1 350
Газпром, 2017	EUR	5,136	22.03.2011	22.03.2017	-	102,902	0,032	5,53	4,60	500
Газпром, 2017-2	EUR	5,44	02.11.2010	02.11.2017	-	103,333	0,008	5,80	4,87	500
Газпром, 2018	EUR	6,605	13.02.2011	13.02.2018	-	108,480	0,106	5,90	5,18	1 200
Газпром, 2018-2	USD	8,146	11.10.2010	11.04.2018	-	116,399	0,045	5,72	5,46	1 100
Газпром, 2020	USD	7,201	01.02.2011	01.02.2020	-	108,000	0,700	6,97	6,06	1 250
Газпром, 2022	USD	6,501	07.03.2011	07.03.2022	-	105,500	0,375	8,29	5,84	1 300
Газпром, 2034	USD	8,625	28.10.2010	28.04.2034	28.04.2014	126,375	0,375	11,41	6,43	1 200
Газпром, 2037	USD	7,288	16.02.2011	16.08.2037	-	110,375	0,375	12,66	6,47	1 250
ДОН-Строй, 2010	USD	10	03.11.2010	03.11.2010	-	-	-	-	-	150
ЕвразХолдинг, 2013	USD	8,875	24.10.2010	24.04.2013	-	106,405	-	2,27	6,13	1 300
ЕвразХолдинг, 2015	USD	8,25	10.11.2010	10.11.2015	-	105,000	0,250	4,16	7,06	750
ЕвразХолдинг, 2018	USD	9,5	24.10.2010	24.04.2018	-	112,000	0,100	5,48	7,40	700
ЕвроХим, 2012	USD	7,875	21.03.2011	21.03.2012	-	103,925	0,125	1,41	5,06	300
Инком-Лада (Loughran Enterprises), 2011	USD	16	23.12.2010	20.06.2011	10.11.2010	-	-	-	-	38
Инком-Лада, 2010	USD	10	06.11.2010	15.11.2010	-	-	-	-	-	40
Казаньоргсинтез, 2011	USD	10	19.03.2011	19.03.2015	-	97,500	2,500	3,67	10,72	200
Каскад Нижне-Черекских ГЭС, 2013	USD	10,5	15.02.2011	15.02.2013	-	-	-	-	-	60
Лукойл, 2017	USD	6,356	07.12.2010	07.06.2017	-	105,058	-0,180	5,47	5,44	500
Лукойл, 2022	USD	6,656	07.12.2010	07.06.2022	-	103,375	0,125	8,19	6,24	500
Маретекс, 2011	USD	10	19.12.2010	19.06.2011	-	10,000	-	-	-	150
Миракс Групп, 2011	USD	12	20.12.2010	20.03.2011	20.11.2010	52,500	42,500	0,46	176,42	180
МТС, 2010	USD	8,375	14.10.2010	14.10.2010	-	100,250	0,050	0,03	-0,60	400
МТС, 2012	USD	8	28.01.2011	28.01.2012	-	105,563	0,188	1,26	3,63	400
НКНХ, 2015	USD	8,5	22.12.2010	22.12.2015	22.12.2010	98,969	-	-	-	200
Новороссийский морской торговый порт, 2012	USD	7	17.11.2010	17.05.2012	-	103,599	0,017	1,52	4,66	300



Корпоративные еврооблигации

Выпуск	Валюта	Купон,%	Ближайший купон	Погашение	Оферта	Цена	Изменение цены	Дюрация	Доходность	Объем эмиссии, млн
Корпоративные облигации										
Открытые инвестиции, 2013	USD	10,45	07.03.2011	07.03.2013	-	-	-	-	-	100
Приморское морское пароходство, 2011, NOK	NOK	6,22	29.11.2010	28.02.2011	-	-	-	-	-	350
Продимекс, 2011	USD	10,25	06.10.2010	06.10.2011	-	-	99,875	-	-	100
Распадская, 2012	USD	7,5	22.11.2010	22.05.2012	-	▲	103,563	0,438	1,53	300
РТМ, 2009	USD	15	16.11.2010	16.11.2049	-	-	-	-	-	55
РТМ, 2011	USD	12	31.12.2010	04.03.2011	-	-	-	-	-	140
Северсталь, 2013	USD	9,75	29.01.2011	29.07.2013	-	▲	110,000	0,200	2,51	1 250
Северсталь, 2014	USD	9,25	19.10.2010	19.04.2014	-	▲	109,950	0,250	3,01	375
Сибирьтелеком, 2011	USD	7,7	24.10.2010	24.04.2011	-	-	-	-	-	90
СИНЕК, 2015	USD	7,7	03.02.2011	03.08.2015	03.08.2012	▲	105,383	0,158	4,10	250
ТМК, 2011	USD	10	29.01.2011	29.07.2011	-	▼	104,011	-0,042	0,80	600
ТНК-ВР, 2011	USD	6,875	18.01.2011	18.07.2011	-	▲	103,250	0,250	0,77	500
ТНК-ВР, 2012	USD	6,125	20.03.2011	20.03.2012	-	-	103,850	-	1,42	500
ТНК-ВР, 2013	USD	7,5	13.03.2011	13.03.2013	-	▲	108,625	0,250	2,28	600
ТНК-ВР, 2016	USD	7,5	18.01.2011	18.07.2016	-	▲	110,813	0,313	4,79	1 000
ТНК-ВР, 2017	USD	6,625	20.03.2011	20.03.2017	-	▲	105,625	0,250	5,38	800
ТНК-ВР, 2018	USD	7,875	13.03.2011	13.03.2018	-	▲	112,625	0,125	5,86	1 100
ТНТ, 2010	USD	9,25	10.12.2010	10.12.2010	-	-	-	-	-	60
Транснефть, 2012	USD	6,103	27.12.2010	27.06.2012	-	▼	104,846	-0,118	1,65	500
Транснефть, 2012-2	EUR	5,381	27.06.2011	27.06.2012	-	▼	104,011	-0,011	1,68	700
Транснефть, 2013	USD	7,7	07.02.2011	07.08.2013	-	▼	110,389	-0,067	2,59	600
Транснефть, 2014	USD	5,67	05.03.2011	05.03.2014	-	-	104,750	-	3,15	1 300
Транснефть, 2018	USD	8,7	07.02.2011	07.08.2018	-	-	122,625	-	6,00	1 050
ФГУП «Почта России», 2012	RUB	8,5	-	21.05.2012	-	-	-	-	-	3 500
Центртелеком, 2010	USD	8,34	02.11.2010	02.11.2010	-	-	-	-	-	65
ЮТК, 2013	RUB	9	04.12.2010	04.06.2013	04.06.2011	-	-	-	-	3 500



Банковские еврооблигации

Выпуск	Валюта	Купон,%	Ближайший купон	Погашение	Оферта	Цена	Изменение цены	Дюрация	Доходность	Объем эмиссии, млн
Банковские облигации										
АИЖК, 2011	RUB	8,5	10.12.2010	10.11.2011	-	-	-	-	-	2 600
АК БАРС БАНК, 2011	USD	9,25	20.12.2010	20.06.2011	-	▲	102,950	0,100	0,69	300
АК БАРС БАНК, 2012	USD	10,25	03.12.2010	03.12.2012	-	▲	108,750	0,500	1,94	280
Альфа-Банк, 2011-В	EUR	2,779	15.12.2010	15.12.2011	-	-	-	-	-	230
Альфа-Банк, 2011-С	USD	2,1922	15.12.2010	15.12.2011	-	-	94,500	-	-	260
Альфа-Банк, 2012	USD	8,2	25.12.2010	25.06.2012	-	▲	105,688	0,188	1,61	500
Альфа-Банк, 2012-А	USD	2,2922	15.12.2010	15.03.2012	-	-	-	-	-	200
Альфа-Банк, 2012-В	USD	2,2922	15.12.2010	29.03.2012	-	-	-	-	-	200
Альфа-Банк, 2013	USD	9,25	24.12.2010	24.06.2013	24.06.2011	▲	108,000	0,375	2,42	400
Альфа-Банк, 2015	USD	8,625	09.12.2010	09.12.2015	-	▲	100,375	0,250	0,18	225
Альфа-Банк, 2015-2	USD	8	18.03.2011	18.03.2015	-	▲	103,825	0,075	3,84	600
Альфа-Банк, 2017	USD	8,635	22.02.2011	22.02.2017	-	▲	100,000	0,250	1,32	300
АМТ Банк, 2011	USD	9,875	21.12.2010	21.12.2011	-	-	46,000	-	-	100
Банк Москвы, 2010	USD	7,375	26.11.2010	26.11.2010	-	-	100,750	-	0,14	300
Банк Москвы, 2011	CHF	6,253	04.03.2011	04.03.2011	-	-	-	-	-	250
Банк Москвы, 2013	USD	7,335	13.11.2010	13.05.2013	-	▲	104,713	0,088	2,36	500
Банк Москвы, 2015	USD	7,5	25.11.2010	25.11.2015	-	▼	98,636	-0,263	0,14	300
Банк Москвы, 2015-2	USD	6,699	11.03.2011	11.03.2015	-	▲	101,575	0,075	3,90	750
Банк Москвы, 2017	USD	6,807	10.11.2010	10.05.2017	-	-	98,750	-	1,50	400
Банк Ренессанс Капитал, 2013	USD	13	01.04.2011	01.04.2013	-	▲	104,000	0,250	2,21	225
Банк Русский стандарт, 2010	USD	7,5	07.10.2010	07.10.2010	-	▼	100,000	-0,050	0,01	500
Банк Русский стандарт, 2011	USD	8,625	05.11.2010	05.05.2011	-	▲	101,600	0,225	0,57	350
Банк Русский стандарт, 2015	USD	8,875	16.12.2010	16.12.2015	-	▼	96,092	-0,050	0,20	200
Банк Русский стандарт, 2016	USD	9,75	01.12.2010	01.12.2016	-	▲	96,300	0,800	1,09	200
Банк Санкт-Петербург, 2017	USD	10,5	25.01.2011	25.07.2017	-	▲	99,500	0,500	1,66	100
Восточный Экспресс Банк, 2017	USD	11	27.12.2010	27.06.2017	-	-	-	-	-	43
ВТБ Северо-Запад, 2015	USD	6,2	29.03.2011	29.09.2015	-	▼	96,316	-0,254	4,46	400
ВТБ, 2011	USD	7,5	12.10.2010	12.10.2011	-	▲	105,150	0,025	0,97	450
ВТБ, 2011-2	EUR	8,25	30.06.2011	30.06.2011	-	▲	104,173	0,082	0,74	1 000
ВТБ, 2011-3	CHF	7,5	10.08.2011	10.08.2011	-	▲	103,588	0,484	0,85	750
ВТБ, 2012	USD	6,609	31.10.2010	31.10.2012	-	▼	105,560	-0,091	1,92	1 200
ВТБ, 2012-2	RUB	8,75	28.11.2010	28.11.2012	11.11.2010	-	-	-	-	30 000
ВТБ, 2015	USD	6,315	-	04.02.2015	-	-	100,139	-	-	750
ВТБ, 2015-2	USD	6,465	04.03.2011	04.03.2015	-	▲	103,625	0,125	3,90	1 250
ВТБ, 2016	EUR	4,25	15.02.2011	15.02.2016	15.02.2011	▲	100,908	0,060	4,79	500
ВТБ, 2018	USD	6,875	28.11.2010	29.05.2018	28.05.2013	▼	105,697	-0,060	5,99	2 000
ВТБ, 2035	USD	6,25	30.12.2010	30.06.2035	30.06.2015	▲	102,938	0,387	12,86	1 000
Газпромбанк, 2011	USD	7,97	15.12.2010	15.06.2011	-	▼	103,410	-0,140	0,68	300
Газпромбанк, 2013	USD	7,933	30.12.2010	28.06.2013	-	▲	107,000	0,375	2,47	500
Газпромбанк, 2015	USD	6,5	23.03.2011	23.09.2015	-	▲	102,550	0,350	4,33	1 000
Газпромбанк, 2016	USD	7,35	08.05.2011	08.05.2016	-	▲	107,248	0,694	4,69	120
Кредит Европа Банк, 2012	USD	9	25.10.2010	25.10.2012	-	▲	105,875	0,500	1,86	150
Кредит Европа Банк, 2013	USD	7,75	20.11.2010	20.05.2013	20.05.2012	▼	103,658	-0,029	2,37	300



Банковские еврооблигации

Выпуск	Валюта	Купон,%	Ближайший купон	Погашение	Оферта	Цена	Изменение цены	Дюрация	Доходность	Объем эмиссии, млн
Банковские облигации										
МБРР, 2016	USD	8,875	10.03.2011	10.03.2016	-	▲ 99,500	0,500	0,43	10,02	60
МДМ-Банк, 2011	USD	9,75	21.01.2011	21.07.2011	-	▲ 104,350	0,250	0,77	4,13	200
Международный Промышленный Банк, 2010-2	EUR	9	06.07.2011	06.07.2011	-	▲ 35,438	2,063	0,75	251,46	200
Международный Промышленный Банк, 2013	USD	11	19.02.2011	19.02.2013	-	-	-	2,04	37,96	200
Национальный Банк ТРАСТ, 2012	USD	11,5	06.03.2011	06.09.2012	-	-	-	-	-	20
Национальный Банк ТРАСТ, 2012-2	USD	11	13.12.2010	13.12.2012	-	-	-	-	-	35
НОМОС-БАНК, 2012	USD	9,25	17.12.2010	17.12.2012	-	▼ 106,346	-0,079	2,00	6,06	200
НОМОС-БАНК, 2015	USD	8,75	21.10.2010	21.10.2015	-	▲ 104,340	0,144	4,05	7,66	350
НОМОС-БАНК, 2016	USD	9,75	20.10.2010	20.10.2016	-	▲ 102,438	0,240	0,98	7,28	125
Промсвязьбанк, 2010	USD	8,75	04.10.2010	04.10.2010	-	▼ 99,998	-0,064	0,01	8,39	200
Промсвязьбанк, 2011	USD	8,75	20.10.2010	20.10.2011	-	▲ 104,250	0,250	0,98	4,53	225
Промсвязьбанк, 2012-2	USD	9,625	23.11.2010	23.05.2012	-	▲ 104,500	0,250	1,51	6,67	200
Промсвязьбанк, 2013	USD	10,75	15.01.2011	15.07.2013	15.07.2011	▲ 109,750	0,250	2,44	6,83	150
Промсвязьбанк, 2015	USD	12,75	27.11.2010	27.05.2015	-	▲ 111,125	0,375	3,56	9,71	200
Промсвязьбанк, 2018	USD	12,5	31.01.2011	31.01.2018	-	-	-	-	-	100
Ренессанс Капитал, 2011	USD	12	01.04.2011	01.04.2011	-	▲ 101,022	0,064	0,49	9,81	225
Росбанк, 2012	USD	10,14	01.01.2011	01.07.2012	-	▲ 97,500	2,500	1,60	11,75	130
Россельхозбанк, 2010	USD	6,875	29.11.2010	29.11.2010	-	▲ 100,975	0,125	0,15	0,48	350
Россельхозбанк, 2012	CHF	6,263	30.04.2011	30.04.2012	-	-	-	-	-	150
Россельхозбанк, 2013	USD	7,175	16.11.2010	16.05.2013	-	▲ 107,500	0,500	2,38	4,12	700
Россельхозбанк, 2013, RUB	RUB	7,5	25.03.2011	25.03.2013	-	▼ 100,915	-0,036	2,30	7,09	30 000
Россельхозбанк, 2014	USD	7,125	14.01.2011	14.01.2014	-	▲ 107,460	0,007	2,95	4,60	750
Россельхозбанк, 2014-2	USD	9	11.12.2010	11.06.2014	-	▲ 114,500	0,625	3,18	4,67	1 000
Россельхозбанк, 2016	USD	6,97	21.03.2011	21.09.2016	-	▲ 100,750	0,375	0,95	6,15	500
Россельхозбанк, 2017	USD	6,299	15.11.2010	15.05.2017	-	▲ 104,250	0,250	5,41	5,52	1 250
Россельхозбанк, 2018	USD	7,75	29.11.2010	29.05.2018	-	▼ 112,442	-0,027	5,89	5,70	1 000
СБ Банк, 2017	USD	12	20.12.2010	20.12.2017	-	-	-	-	-	50
Сбербанк России, 2011	USD	5,93	14.11.2010	14.11.2011	-	▼ 103,967	-0,058	1,07	2,22	750
Сбербанк России, 2013	USD	6,48	15.11.2010	15.05.2013	-	▼ 106,425	-0,113	2,40	3,82	500
Сбербанк России, 2013-2	USD	6,468	02.01.2011	02.07.2013	-	▼ 106,416	-0,135	2,53	3,93	500
Сбербанк России, 2015	USD	6,23	-	11.02.2015	-	-	-	-	-	1 000
Татфондбанк, 2012	USD	12	02.02.2011	02.02.2012	-	▼ 104,504	-0,096	1,25	8,25	225
Транскапиталбанк, 2017	USD	10,514	18.03.2011	18.07.2017	-	▲ 99,750	0,500	1,81	10,65	100
ТрансКредитБанк, 2011	USD	9	23.12.2010	25.06.2011	-	▼ 104,053	-0,011	0,70	3,21	350
УРСА Банк, 2011	USD	12	30.12.2010	30.12.2011	-	▼ 107,930	-0,076	1,16	5,21	130
УРСА Банк, 2011-2	EUR	8,3	16.11.2010	16.11.2011	-	▲ 103,888	0,130	1,04	4,63	300
Ханты-Мансийский банк, 2018	USD	11	20.12.2010	20.06.2018	-	-	-	-	-	100
ХКФ Банк, 2011	USD	11	20.12.2010	20.06.2011	-	▼ 104,368	-0,048	0,69	4,66	500
ХКФ Банк, 2011-2	USD	11,75	11.02.2011	11.08.2011	-	▲ 105,508	0,123	0,83	5,05	450



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 2010 г.

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

**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

Оксана Степанова
Зам. начальника управления
OStepanova@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

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

Александр Аникин
Главный специалист
AAnikin@veles-capital.ru

Управление анализа долговых рынков**Bonds@veles-capital.ru**

Иван Манаенко
Начальник управления,
макрэкономист
IManaenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор
YKravchenko@veles-capital.ru

Иван Лубков
Программист
ILubkov@veles-capital.ru

Управление по анализу рынка акций**research@veles-capital.ru**

Илья Федотов
Начальник управления,
телекоммуникации
IFedotov@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия
AKhalikov@veles-capital.ru

Алексей Мартыанов
Электрэнергетика
AMartyanov@veles-capital.ru

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

Бейшен Исаяев
Начальник Управления
BIsaev@veles-capital.ru

Станислав Бродский
Инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Вадим Лабед
Работа с инвесторами
VLabeled@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