

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный обзор

Основные события /стр. 2/

Внешний рынок долга /стр. 3/

- Европа не может прийти к единому мнению о механизмах поддержки

Денежно-кредитный рынок /стр. 4/

- Рынок постепенно восстанавливается после налоговых платежей
- Рубль продолжает понемногу дешеветь

Российский долговой рынок /стр. 4/

- Евробонды в небольшом «плюсе»
- Локальный рынок держит паузу

Корпоративные события /стр. 6/

- МТС: умеренно-положительные результаты в отчетности за 1П12, бумаги по-прежнему выглядят малопривлекательно
- Северсталь: слабые показатели в финансовой отчетности за 1П12, бумаги Евраза по-прежнему более привлекательны
- Группа ЛСР: умеренно-негативные показатели 1П12, выпуски компании не имеют альтернатив в строительном секторе

Первичный рынок /стр. 9/

Приложения

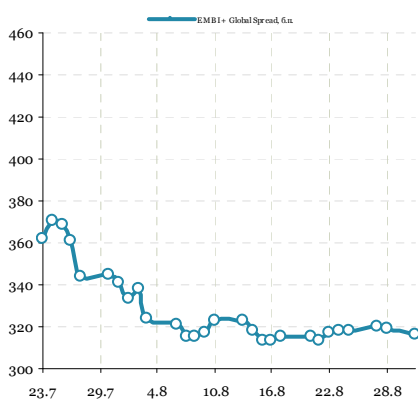
- Результаты торгов рублевыми облигациями на ММВБ /стр. 10/
- Карты доходности рублевого рынка /стр. 18/
- Результаты торгов евробондами /стр. 19/
- Карты доходности рынка евробондов /стр. 21/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	1.65 ▲	0.02	1.39	2.38
UST 10-2Y sprd	138 ▲	1	117	200
EMBI+Glob.	317 ▼	-3	313	441
EMBI+ Rus sprd	197 ■	0	188	332
Russia '30 yield	3.07 ▲	0.00	2.91	4.45
Денежный рынок				
Libor-3m	0.42 ▼	0.00	0.42	0.49
Euribor-3m	0.29 ▼	0.00	0.29	1.01
MosPrime-1m	6.47 ▼	-0.03	5.67	6.89
Корсчета в ЦБ	701.6 ▼	-32.1	515	1032
Депоз. в ЦБ	108.4 ▼	-4.3	61	369
NDF RU 3m	6.5 ▼	0.0	5	7
Валютный рынок				
USD/RUB	32.219 ▲	0.238	28.98	33.67
EUR/RUB	40.318 ▲	0.087	38.43	41.81
EUR/USD	1.253 ▼	-0.003	1.21	1.34
Корзина ЦБ	36.037 ▲	0.158	33.33	37.28
ДХУ Индекс	81.549 ▲	0.179	78.71	84.01
Фондовые индексы				
RTS	1410.2 ▼	-1.0%	1228	1755
Dow Jones	13107.5 ▲	0.03%	12101	13279
DAX	6971.7 ▼	-0.55%	5969	7158
Nikkei 225	9070 ▼	-0.95%	8296	10255
Shanghai Comp.	2053.2 ▼	-0.03%	2053	2461
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	111.6 ▲	0.15%	88	125
Нефть Brent	112.5 ▲	0.27%	89	126
Золото	1656.5 ▲	0.11%	1540	1718
CRB Index	307.1 ▲	0.07%	267	324

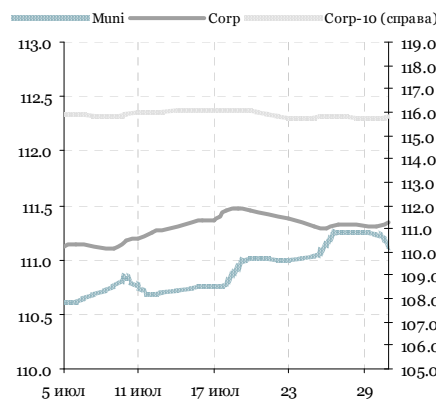
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Ценовые индексы ZETVI



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETVI

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Price Return				
OFZ	110.8 ▲	0.01	107.5	112.0
Muni	111.1 ▼	-0.10	110.5	113.9
Corp	111.3 ▲	0.03	110.7	113.2
Corp-10	115.8 ▲	0.04	115.5	120.6
Total Return				
OFZ	244.4 ▲	0.08	230.8	244.7
Muni	339.9 ▼	-0.24	321.1	340.1
Corp	338.8 ▲	0.17	318.6	340.3
Corp-10	340.3 ▲	0.22	321.0	340.3
Объем торгов в сегменте (млн руб.)				
OFZ	612 ▲	206	0	22 514
Muni	97 ▼	-252	10	6 146
Corp	4 430 ▲	1 206	19	44 858

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Главные новости

Минфин РФ разместило ОФЗ 25080 с погашением в апреле 2017 года на 2,61 млрд руб. при объеме предложения в 10 млрд руб. и спросе по верхней границе ориентира на 2,61 млрд руб. Средневзвешенная доходность на аукционе составила 7,57% годовых, по цене отсечения - также 7,57% годовых.

ОАО «Банк Уралсиб» установило купон по пятилетним облигациям серии 05 на 7 млрд руб. в размере 9,70% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте 9,94% годовых. /Bloomberg/

ОСАО «Ресо-Гарантия» сузило ориентир купона 10-летних облигаций серии 01 на 5 млрд руб. до 9,40-9,50% годовых с прежних 9,40-9,80% годовых. /Bloomberg/

ОАО «Альфа-банк» установило ставку первого купона биржевых облигаций БО-07 объемом 5 млрд руб. в размере 8,6% годовых, ему соответствует доходность к двухлетней оферте в диапазоне 8,79% годовых. /Интерфакс/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 29.08.2012 – среда

Статистика США: Pending home sales, Core PCE, GDP, Personal consumption

- **Выплата купона:** Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03 (9,8%, 98,2 млн руб.), Россельхозбанк, БО-01 (7,2%, 179,5 млн руб.), Россельхозбанк, БО-05 (7,2%, 359 млн руб.), ТрансФин-М, БО-12 (8,5%, 21,2 млн руб.), ТрансФин-М, БО-13 (8,5%, 21,1 млн руб.), ВБД ИП, 03 (7,45%, 185,7 млн руб.)
- **Оферта:** Хортекс-Финанс, 01 (1 млрд руб.), ВТБ 24 (ЗАО), 04 (8 млрд руб.)
- **Размещение:** Банк Зенит, 08 (5 млрд руб.), Нижегородская область, 34008 (8 млрд руб.), Волгоград, 34006 (1 млрд руб.)

Сегодня: 30.08.2012 – четверг

Статистика США: Personal income, Personal spending, Initial jobless claims, Continuing claims

Статистика Еврозоны: Consumer confidence

- **Выплата купона:** МТС-Банк (МБРР), 04 (9,5%, 236,8 млн руб.), ДВТГ-Финанс, 03 (17%, 76,3 млн руб.), ММК, БО-04 (7,65%, 190,7 млн руб.), РМП Холдинг, 01 (8,5%, 21,2 млн руб.), РМП Холдинг, 01 (0,1%, 400 тыс руб.), ТГК-6, 01 (8,03%, 206,9 млн руб.), РУСАЛ Братск, 07 (8,3%, 620,8 млн руб.), Калужская область, 34003 (8,85%, 15,4 млн руб.)
- **Оферта:** ПО УОМЗ, 03 (1,5 млрд руб.), АМЕТ-финанс, 01 (2 млрд руб.)
- **Размещение:** ТрансФин-М, БО-14 (500 млн руб.)
- **Погашение:** РМП Холдинг, 01 (500 млн руб.)

Завтра: 31.08.2012 – пятница

Статистика Еврозоны: Unemployment Rate, CPI

Статистика США: U. of Michigan Confidence

- **Выплата купона:** Трудовое, 01 (6,5%, 0,3 млн руб.), Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-01 (9,5%, 27,6 млн руб.), Магнит, БО-05 (8%, 199,4 млн руб.), Западный скоростной диаметр, 03 (9,15%, 228,1 млн руб.), Западный скоростной диаметр, 04 (9,15%, 228,1 млн руб.), Западный скоростной диаметр, 05 (9,15%, 228,1 млн руб.), ЮниКредит Банк, БО-02 (8,5%, 211,9 млн руб.)
- **Оферта:** Россельхозбанк, БО-01 (5 млрд руб.), Россельхозбанк, БО-05 (10 млрд руб.)
- **Размещение:** БАНК УРАЛСИБ, 05 (7 млрд руб.), Альфа-Банк, БО-07 (5 млрд руб.)

Внешний рынок долга

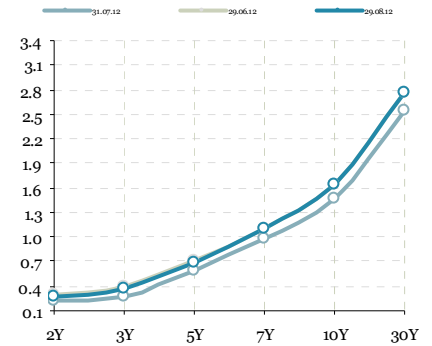
Европа не может прийти к единому мнению о механизмах поддержки

Глобальные рынки остаются без идей в ожидании совершения важных событий в краткосрочной перспективе. Вчера европейский фокус сместился от проблем испанских автономий на отсутствие единого мнения у чиновников монетарного союза в отношении механизмов реализации антикризисной политики. Позиция Германии, заключающаяся в необходимости большего усиления интеграции в налогово-бюджетной сфере еврозоны, пересекается с мнениями Марио Монти и Марио Драги, которые все больше смещают акценты на количественную поддержку экономики региона. Так, итальянский премьер в ходе встречи с Ангелой Меркель не разделял мнения о том, что предоставление банковской лицензии фонду ESM, которое открыло бы ему доступ к ресурсам ЕЦБ, не согласуется с конституцией Евросоюза. Другое разногласие нарастает между трансформирующейся риторикой ЕЦБ и Бундесбанком. Марио Драги все больше склоняется к идее количественной поддержки долговых рынков периферийных экономики, тогда как германский ЦБ выступает категорически против этой идеи. Таким образом, еврозона в очередной раз демонстрирует инвесторам все свои проблемные места, заключающиеся в противоречивости мнений чиновников и оттого низкой скорости принятия важных решений.

В США определенным позитивом стал пересмотр темпов роста ВВП за прошлый квартал в сторону повышения: с 1.5% до 1.7%, что произошло в основном за счет повышения оценки потребительских расходов. Тем не менее, инвесторам уже не так важна эта цифра: в июле-августе экономика США продолжает замедление. Это подтверждает и «Бежевая книга», которая была опубликована вчера. Большинство федеральных округов отметили замедление деловой активности. Дать оценку этим тенденциям придется Бену Бернанке на выступлении в пятницу. Если риторика главы ФРС все больше будет смещаться в сторону слабости экономики, то уже на сентябрьском заседании Комитета по открытым рынкам могут быть объявлены новые количественные стимулы.

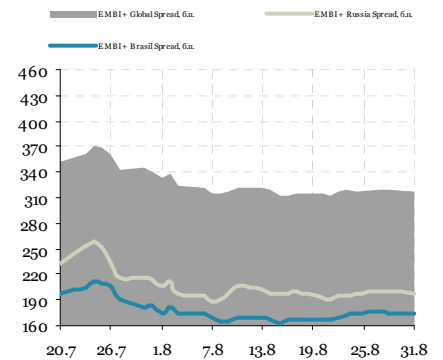
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Кривая US Treasures



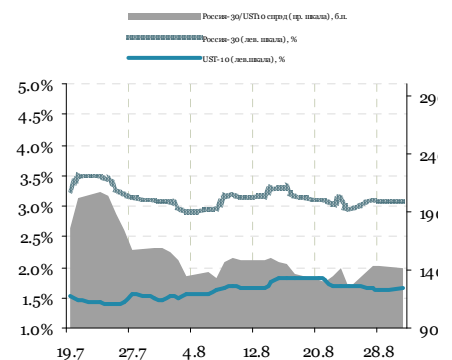
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



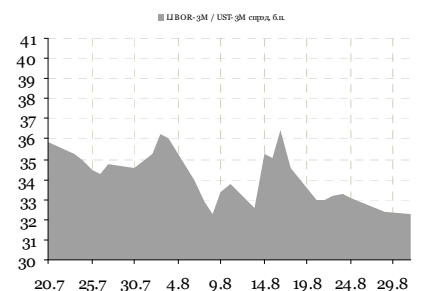
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Рынок постепенно восстанавливается после налоговых платежей

Условия локального денежно-кредитного рынка улучшаются после затратного начала недели. Вчера ставки рынка МБК по кредитам овернайт опустились до 5.5% годовых (-50 бп), 1-дневное междилерское репо обходилось в среднем под 5.8% годовых (-10 бп). Смягчению рыночной конъюнктуры во многом способствует расширение лимитов Центробанка и полное удовлетворение спроса банков на 1-дневное репо. Вчера на этих аукционах было привлечено 93 млрд руб. Сегодня утром сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сократилась на 36.4 млрд руб., составив 810.0 млрд руб.

Завершение налогового периода должно позитивно отразиться на условиях рынка. Уже к началу следующей недели мы ожидаем снижения ставок по 1-дневным кредитам МБК до прежних 5.0% годовых.

Рубль продолжает понемногу дешеветь

Торги на валютном рынке вчера завершились продолжением тенденции рубля к ослаблению. По отношению к бивалютной корзине в среду он подешевел на 11 коп. до отметки 35.84 руб. Отсутствие прежней локальной поддержки и слегка негативный внешний фон заставляют рубль инерционно идти вниз. Котировки нефти Brent пока позволяют рублю оставаться относительно стабильным, однако, в случае ее движения вниз, потери рубля могут увеличиться.

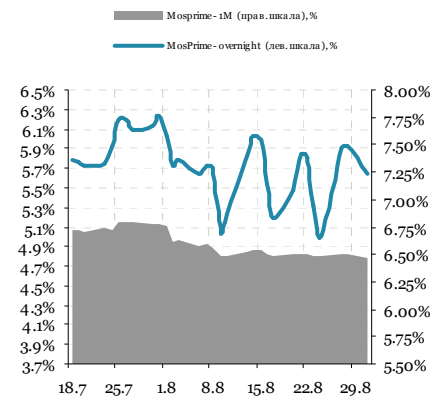
Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов		Прямое репо с ЦБ РФ, 1 день, млрд руб.
Понедельник	Уплата налогов	НДПИ и акцизы (~210 млрд руб)	320
Вторник	Уплата налогов	Налог на прибыль (~170 млрд руб.)	384
	Аукцион Казначейства	91 день, 38.4 млрд руб., от 6.9% годовых	
Среда	Аукцион ОФЗ	ОФЗ 26208, 15 млрд руб.	93
	Возврат Фонду ЖКХ	0.7 млрд руб.	
	Купоны ОФЗ	0.7 млрд руб.	
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 6.4% годовых	
Пятница			

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

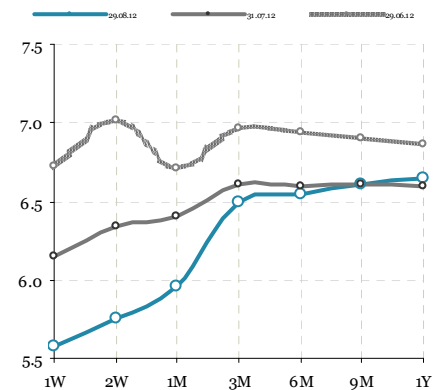
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Евробонды в небольшом «плюсе»

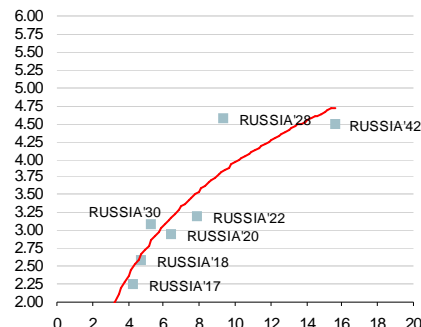
Российский сегмент в среду погрелся, на фоне спекуляций о возможных монетарных путях решения проблем еврозоны. Котировки суверенной привоив поднялись в среднем на 25 бп, «тридцатка» и Россия'42 торговались выше отметок 125% и 118% соответственно. В корпоративном сегменте неплохую динамику показали дальние выпуски Вымпелкома, прибавившие в ценах в районе 50 бп, в сегменте госкомпаний неплохо смотрелся дальний выпуск РЖД, также завершивший день ростом на 50 бп.

Локальный рынок держит паузу

Локальный рынок не спешит отыгрывать начавшееся снижение ставок межбанка. Достаточно напряженный внешний фон и отсутствие очевидных перспектив укрепления рубля сохраняются в качестве основных факторов, сдерживающих динамику котировок рублевых бумаг. В результате котировки дальних ОФЗ колебались в диапазоне 10 бп., Минфин провел еженедельный аукцион, в ходе которого предложил инвесторам 10 млрд в 5-летнем выпуске 25080, однако объем спроса едва превысил 25%. Корпоративный сектор по-прежнему выглядит безыдейно: некоторая активность наблюдается на ближнем участке кривой в выпусках госбанков, но цены стоят на месте. Выше по уровню кредитного риска оживление заметно в доходных банковских бумагах, например, ЛК Уралсиб БО-07 и ОТП Банк БО-02, но здесь также обошлось без изменения цен.

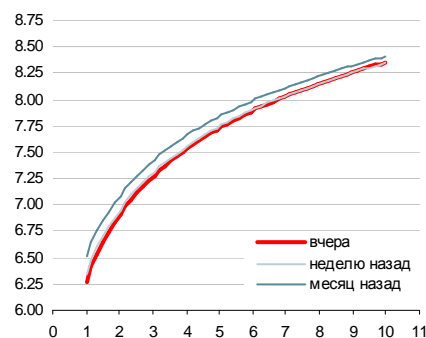
Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Суверенные еврооблигации



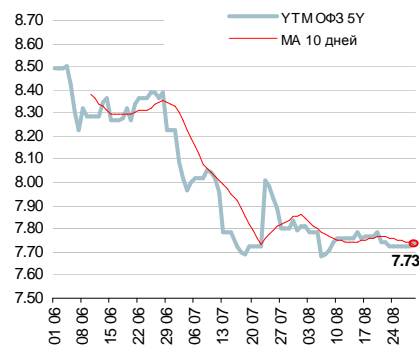
Источник: Reuters

Кривая ОФЗ



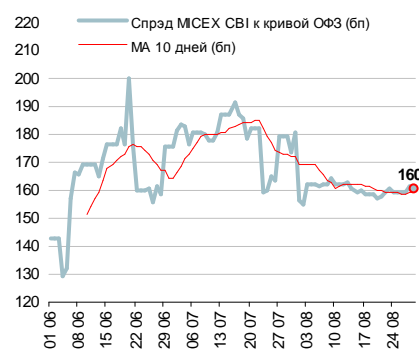
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Корпоративные события

МТС: умеренно-положительные результаты в отчетности за 1П12, бумаги по-прежнему выглядят малопривлекательно

Вчера МТС (ВВ/Ва2/ВВ+), крупнейший в России сотовый оператор, опубликовал финансовую отчетность за 1П12. Компания отразила в отчетности рост операционной рентабельности и операционного денежного потока, а также снижение долговой нагрузки. Ключевым событием для МТС во 2К12 стало полное списание стоимости активов в Узбекистане, что привело к формированию чистого убытка по итогам 1П12.

- По итогам 1П12 консолидированная выручка МТС выросла на 1.2% г/г и составила 6 136 млн. долл. Скорректированная OIBDA в отчетном периоде увеличилась до 2 633 млн. долл. (+8.4% г/г), в результате рентабельность по скорректированной OIBDA выросла до 42.9% (+2.8 пп г/г). Рост OIBDA в 1П12 был обусловлен, главным образом, снижением себестоимости абонентского оборудования (-14.9% г/г), а также коммерческих расходов и расходов на маркетинг (-27% г/г). По итогам 2К12 МТС подтвердила свой прогноз на 2012 г. по темпам роста выручки (5-7% к 2011 г.) и уровню рентабельности по OIBDA (41-42%).
- Ключевым событием для компании во 2К12 стало списание в убыток 1 079 млн. долл. в результате прекращения деятельности в Узбекистане, что привело к формированию чистого убытка на 155 млн. долл. по итогам 1П12 (без учета списаний, чистая прибыль компании за период составила 869 млн. долл.). Отметим, что из общего объема списаний 500 млн. долл. составляют резервы под налоговые претензии со стороны узбекских властей (сейчас оцениваются в 771 млн. долл.), которые могут быть восстановлены в случае позитивного для МТС развития событий.
- Во 2К12 чистый операционный денежный поток компании, как и в предыдущем квартале, показал достаточно сильную динамику, в результате показатель по итогам 1П12 в целом вырос на 36.6% г/г и составил 2 274 млн. долл. Поступления от операционной деятельности за 1П12, а также часть накопленной на балансе ликвидности (970 млн. долл.) были направлены на финансирование чистого оттока по инвестиционной (1 938 млн. долл., в основном финансирование CAPEX) и финансовой (1 366 млн. долл., в основном погашение долга) деятельности.
- На конец 1П12 долг МТС снизился на 15.7% по сравнению с началом года и составил 7 345 млн. долл., при этом доля краткосрочных обязательств в структуре долга выросла до 15% (+1.7 пп к 2011 г.). Снижение долга на фоне роста OIBDA в 1П12 компенсировало уменьшение денежных средств на балансе компании (на 52.4% к началу года) и позволили сократить долговую нагрузку до 1.2x в терминах Чистый долг/OIBDA LTM (против 1.3x на конец 2011 г.).
- По итогам 1П12 общие инвестиционные расходы МТС (включая M&A-сделки) составили 1 158 млн. долл. или 0.4x OIBDA, при этом основной объем средств (1 125 млн. долл.) был направлен на капитальные расходы. Финансирование CAPEX в отчетном периоде было несколько ниже запланированного уровня, что предполагается компенсировать во 2П12, поскольку ориентир по общей величине капзатрат на 2012 г. не изменился и по-прежнему составляет 2.7 млрд. долл. (0.5x OIBDA LTM). Отметим, что МТС намерена завершить в 3К12 активную фазу строительства сети 3G. Кроме того, МТС наконец удалось подписать соглашение, позволяющее компании работать в качестве виртуального оператора в сети LTE, развернутой Скартом в Казани, при этом запуск собственной сети LTE в Москве запланировано 1 сентября 2012 г.

МТС достаточно широко представлена на рублевом рынке, наиболее ликвидные выпуски компании торгуются со спрэдом 160-180 бп к ОФЗ, что делает их малопривлекательной покупкой по сравнению с выпусками Вымпелкома (ВВ/Ва3/-), предлагающим премию до 100 бп к бумагам МТС, что, на наш взгляд, является вполне достаточной компенсацией за более слабые кредитные метрики Вымпелкома. Еврооблигации МТС, торгуясь со спрэдом около 260 бп к суверенной кривой, выглядят привлекательнее их рублевых аналогов, однако также не предлагают каких-либо идей.

Евгений Чердаков
e.cherdakov@zenit.ru

Ключевые финансовые показатели МТС по US GAAP за 1П12

млн. долл.	1П12	1П11	%%
Выручка	6 136	6 062	1.2%
OIBDA*	2 633	2 429	8.4%
Операционная прибыль	365	1 236	-70.5%
Чистая прибыль	(155)	759	-
Рентабельность по OIBDA	42.9%	40.1%	2.8 пп
Операционная рентабельность	6.0%	20.4%	-14.4 пп
Чистая рентабельность	-	12.5%	-
Чистый операционный денеж. поток	2 274	1 669	36.3%
Чистый инвестиционный денеж. поток	(1 938)	(843)	x2.3
Чистый финансовый денеж. поток	(1 366)	(591)	x2.3
Чистое изменение денеж. средств	(970)	296	-

млн. долл.	1П12	2011	%%
Активы	14 519	15 318	-5.2%
в т.ч. денежные средства	881	1 851	-52.4%
Долг**	7 345	8 715	-15.7%
доля краткосрочного долга	15.0%	13.3%	1.7 пп
Чистый долг**	6 464	6 864	-5.8%
Капитал	2 445	3 571	-31.5%
CAPEX	1 125	2 584	-
CAPEX/OIBDA	0.4x	0.5x	-
CAPEX+M&A	1 158	3 682	-
(CAPEX+M&A)/OIBDA	0.4x	0.7x	-
Долг/OIBDA LTM	1.4x	1.7x	-
Чистый долг/OIBDA LTM	1.2x	1.3x	-
OIBDA/Процентные платежи	8.4x	7.8x	-
Долг/Капитал	3.0x	2.4x	-

* показатель скорректирован на убытки от обесценения активов

** включает обязательства по финансовому лизингу

Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Северсталь: слабые показатели в финансовой отчетности за 1П12, бумаги Евраз по-прежнему более привлекательны

Вчера Северсталь (BB+/Ba1/BB) опубликовала достаточно слабые финансовые результаты за 2К12 и 1П12 в целом. 2К12 не принес улучшений в динамике основных финансовых показателей компании, скорее наоборот, в результате, по итогам 1П12 Северсталь отразила в отчетности существенное снижение финансовых результатов и операционной рентабельности, что было обусловлено неблагоприятной ценовой конъюнктурой на стальную продукцию и металлургическое сырье. Вместе с тем, заметное сокращение инвестиций в оборотный капитал и отчислений по налогу на прибыль в 1П12 позволили направить высвободившиеся средства на погашение долга и сохранить невысокий уровень долговой нагрузки, несмотря на снижение EBITDA.

- По итогам 1П12 Северсталь сохранила выпуск чугуна на уровне предыдущего года, объем производства составил 5 263 тыс. тонн (-0.6% г/г), а выпуск стали вырос на 3.6% г/г – до 7 793 тыс. тонн. Отметим, что общий рост производства стали был полностью обеспечен за счет американских сталелитейных активов (+32.6% г/г), работающих в условиях высокого спроса со стороны автомобильной промышленности, машиностроения и производителей металлоконструкций, компенсировавших снижение выпуска на российских площадках (-5.8% г/г).
- В 1П12 выручка Северстали снизилась на 2.2% г/г (до 7 397 млн. долл.) вследствие снижения цен на металлургическую продукцию и сырье, при этом масштабы снижения выручки могли бы быть более существенными, если бы поддержку показателю не оказало расширение объема натуральных продаж. Так, в рамках горнорудного сегмента продажи окатышей в натуральном выражении выросли на 25% г/г (до 2 784 тыс. тонн), при этом продажи угля сократились на 3.4% г/г (до 3 400 тыс. тонн).
- В рамках металлургического сегмента общий объем реализации проката увеличился в 1П12 на 10.5% г/г (до 6 049 тыс. тонн), в том числе толстолистового и горячекатаного проката – на 16.4% г/г (до 3 584 тыс. тонн), оцинкованного проката – на 9.4% г/г (до 1 066 тыс. тонн). В тоже время, продажи стальных полуфабрикатов в 1П12 сохранились на уровне предыдущего года (+0.5% г/г, до 641 тыс. тонн), а продажи труб большого диаметра снизились на 40.1% г/г (до 160 тыс. тонн). Рост себестоимости (+8.3% г/г) и коммерческих расходов (+7.4% г/г) на фоне снижения выручки привело к существенному снижению в 1П12 операционной прибыли и EBITDA – до 866 и 1 266 млн. долл. – в результате операционная рентабельность компании снизилась до 11.7% (-7.7 пп г/г), рентабельность по EBITDA – до 16.6% (-7.2 пп г/г).
- На конец 1П12 долг Северстали снизился на 4.8% по сравнению с началом года и составил 5 692 млн. долл., при этом доля краткосрочных источников финансирования в структуре долга выросла до 27.7% (+7.9 пп к 2011 г.). Несмотря на значительное снижение EBITDA в 1П12, долговая нагрузка Северстали сохранилась на невысоком уровне (1.2x Чистый долг/EBITDA LTM) благодаря уменьшению долга и увеличению остатков денежных средств на балансе (до 1 943 млн. долл.), объем которых превышал всю краткосрочную задолженность компании, минимизирует риски рефинансирования.
- По итогам 1П12 капитальные расходы Северстали составили 649 млн. долл. или 0.5x EBITDA. Отметим, что капитальные расходы компании на 2012 г. запланированы на достаточно умеренном уровне 2011 г. – около 1.7 млрд. долл. (0.6x EBITDA LTM), их финансирование не должно вызвать каких-либо трудностей.

На сложившихся ценовых уровнях, и рублевые выпуски, и в особенности евробонды Северстали уступают по привлекательности бумагам Евраз. Короткие рублевые выпуски Северстали торгуются со спрэдом около 180 бп к кривой ОФЗ, что означает дисконт около 80 бп к сопоставимым по дюрации бумагам Евраз, при этом в еврооблигациях размер премии Евраз еще выше и достигает по длинным выпускам 170 бп.

Ключевые финансовые показатели Северстали по МСФО за 1П12

млн. долл.	1П12	1П11	%
Выручка	7 397	7 566	-2.2%
EBITDA	1 226	1 799	-31.9%
Операционная прибыль	866	1 471	-41.1%
Чистая прибыль	629	1 223	-48.6%
Рентабельность по EBITDA	16.6%	23.8%	-7.2 пп
Операционная рентабельность	11.7%	19.4%	-7.7 пп
Чистая рентабельность	8.5%	16.2%	-7.7 пп
Операц. денеж. поток до измен. в ОК	1 247	1 784	-30.1%
Чистые инвестиц. в оборотн. кап. (ОК)	94	756	-87.6%
Чистый операцион. денежный поток	821	721	13.9%
Чистое изменение денежных средств	79	(299)	-

млн. долл.	1П12	2011	%
Активы	15 321	17 910	-14.5%
в т.ч. денежные средства	1 943	1 864	4.2%
Долг*	5 692	5 976	-4.8%
доля краткосрочного долга	27.7%	19.8%	7.9 пп
Чистый долг	3 749	4 112	-8.8%
Капитал	6 859	7 067	-2.9%
CAPEX	649	1 716	-
CAPEX/EBITDA	0.5x	0.5x	-
Долг/EBITDA LTM	1.9x	1.7x	-
Ч. Долг/EBITDA LTM	1.2x	1.1x	-
EBITDA/Проценте платежи	5.6x	8.1x	-
Долг/Капитал	0.8x	0.8x	-

*включая обязательства по лизингу

Динамика операционных результатов Северстали

тыс. тонн	1П12	1П11	%
Производство чугуна, в т.ч.	5 263	5 297	-0.6%
"Северная Америка"	952	877	8.6%
"Российская сталь"	4 311	4 419	-2.4%
Производство стали, в т.ч.	7 793	7 521	3.6%
"Северная Америка"	2 435	1 836	32.6%
"Российская сталь"	5 358	5 685	-5.8%
Реализация угля, в т.ч.	3 400	3 518	-3.4%
Концентрат коксующегося угля	1 978	1 976	0.1%
Сырой коксующийся уголь	329	119	x2.8
Энергетический уголь	1 093	1 424	-23.2%
Реализац. железорудных окатыше	2 784	2 228	25.0%
Реализация полуфабрикатов	641	638	0.5%
Реализация проката, в т.ч.	6 049	5 475	10.5%
Горячекатаный и толстолистовой	3 584	3 080	16.4%
Холоднокатаный лист	895	948	-5.6%
Оцинкованный лист и др. мет. покрыт	1 066	974	9.4%
Сортовой	345	360	-4.2%
С полимерным покрытием	159	113	40.7%
Реализ. конеч. передела, в т.ч.	837	941	-11.1%
Металлы	375	393	-4.6%
ТБД	160	267	-40.1%
Прочие трубные изделия, профили	302	281	7.5%

Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Группа ЛСР: умеренно-негативные показатели 1П12, выпуски компании не имеют альтернатив в строительном секторе

Вчера Группа ЛСР (-/B2/B), одна из крупнейших российских компаний в сфере девелопмента жилой и коммерческой недвижимости, а также добычи и производства стройматериалов, опубликовала финансовую отчетность за 1П12. Мы оцениваем раскрытые консолидированные показатели как умеренно-негативные: в отчетном периоде Группа активизировала инвестиционную активность на фоне незначительного снижения выручки и рентабельности. Ключевым фактором, продолжающим оказывать давление на кредитное качество Группы, является по-прежнему высокий уровень долговой нагрузки и возросшие риски рефинансирования, которые ставят кредитный профиль компании в зависимость от конъюнктуры рынков долгового капитала.

- За отчетный период консолидированная выручка компании составила 22.7 млрд руб. (-1.2% г/г). В качестве основного драйвера выручки по-прежнему выступает сегмент строительных материалов (+31% г/г), который в значительной степени компенсирует слабые в части роста показатели сегмента жилой недвижимости (-22% г/г).
- В результате 1П12 компания незначительно снизила рентабельность на уровне операционной прибыли и EBITDA на 1.5% и 0.8% соответственно, что в основном стало следствием опережающего роста SG&A расходов, которое нивелировало результаты достаточно эффективного контроля себестоимости.
- Вместе с тем поддержку операционному денежному потоку компании оказал резкий рост полученных предоплат в сегменте жилой недвижимости (+9.2 млрд в 1П12), связанных, насколько мы понимаем, в основном со стартом продаж 2-х новых проектов в С.-Петербурге суммарной площадью более 50 тыс. кв. м. В результате чистый операционный денежный поток компании составил порядка 4.5 млрд руб. и был достаточен для полного покрытия заметно активизировавшихся инвестиционных расходов. В этих условиях снижение балансовых денежных остатков на 1.5 млрд руб. (с 5.2 млрд на начало года) было обусловлено активными дивидендными изъятиями, составившими более 2 млрд руб., т.е. 85% к прибыли 2011г.
- В 1П12 компания начала строительство 4х новых объектов в секторе жилой недвижимости, суммарной площадью более 90 тыс. кв. м., что стало основной причиной активизации капвложений: за 1П12 отношение CAPEX/EBITDA увеличилось до 1.3х, что почти в 2 раза выше среднего показателя за 2010-2011гг.
- За отчетный период компания сохранила практически неизменный объем совокупного долга на уровне 39 млрд. руб., что с учетом умеренного снижения показателей компании в 1П12 привело к росту долговой нагрузки: отношение Ч.Долг/EBITDA (посл. 12 мес.) увеличилось с 3.3х до 3.6х. Также по состоянию на конец 1П12 несколько обострился вопрос с рефинансированием краткосрочного долга, доля которого увеличилась до 20% (7.8 млрд. руб., почти 100% годовой EBITDA), что оставляет высокие шансы на предложение нового долга компании на первичном рынке. Таким образом, риски рефинансирования и долговая нагрузка Группы ЛСР по-прежнему находятся на высоком уровне, тем более, для компании, работающей в таком капиталоемком секторе как строительство.

Группа ЛСР достаточно широко представлена на рублевом рынке, вместе с тем, выпуски Группы, как и компаний сегмента в целом, характеризуются невысокой ликвидностью. Наиболее ликвидные выпуски Группы ЛСР – полутора- и двухлетние бумаги ЛСР БО-3 и ЛСР БО-5, торгуются со спрэдом 500-520 бп к ОФЗ и выглядят безальтернативно в секторе строительных компаний, учитывая, что выпуски имеющего, на наш взгляд, более крепкий кредитный профиль ЛенСпецСМУ слишком коротки, как и единственный выпуск РСГ-Финанс. В верхних сегментах доходности за пределами строительного сектора из относительно ликвидных бумаг схожую доходность могут предложить разве что банки, например, выпуски ОТП-Банк 02 или ЛК Уралсиб БО-5, имеющих не более чем полуторалетнюю дюрацию, спрэды которых находятся в диапазоне 450-500 бп к ОФЗ.

Ключевые финансовые показатели Группы ЛСР по МСФО за 2011 г.1П12

млн. руб.	1П12	1П11	2011
Выручка	22 681	22 964	51 910
ЕБИТДА	3 498	3 723	10 135
Операционная прибыль	2 306	2 685	7 855
Чистая прибыль	260	668	2 432
Рентабельность по EBITDA	15.4%	16.2%	19.5%
Операционная рентабельность	10.2%	11.7%	15.1%
Чистая рентабельность	1.1%	2.9%	4.7%
Операц. ден.поток до изм. ОК	3 498	3 328	9 469
Чист. инвест. в оборотн. кап. (ОК)	3 460	1 719	(3 042)
Чистый операцион. ден. поток	4 528	(110)	7 738
Чистое увеличение ден. средств	(1 611)	141	3 893

млн. руб.	1П12	1П11	2011
Активы	138 235	113 235	126 862
в т.ч. денежные средства	3 682	1 531	5 195
Долг	39 220	35 877	38 922
доля краткосрочного долга	20.0%	9.3%	7.2%
Чистый долг	35 538	34 346	33 727
Капитал	52 133	52 328	53 947
CAPEX	4 462	1 625	5 089
CAPEX+M&A	4 462	2 657	7 803
CAPEX/EBITDA	1.3x	0.4x	0.5x
(CAPEX+M&A)/EBITDA	1.3x	0.7x	0.8x
Долг/EBITDA LTM	4x	3.8x	3.8x
Ч. Долг/EBITDA LTM	3.6x	3.6x	3.3x
EBITDA/Процентные платежи	1.7x	1.8x	2.8x
Долг/Капитал	0.8x	0.7x	0.7x

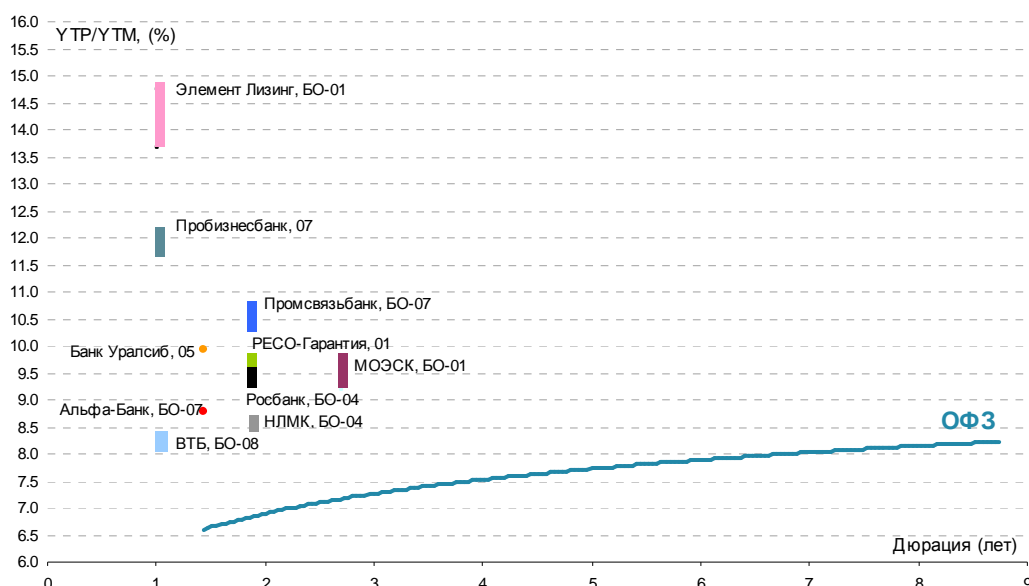
Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Первичный рынок

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Ломбард ЦБ	Объем эмиссии, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Альфа-Банк, БО-07	BB / Va1 / BBB-	да	5 000	8.79	29.08.2012	31.08.2012	нет / 1.44 г.	1.5 г. / 3 г.
Банк Уралсиб, 05	BB- / B1 / BB-	да	7 000	9.94	29.08.2012	31.08.2012	нет / 1.43 г.	1.5 г. / 5 лет
РЕСО-Гарантия, 01	BB+ / - / -	да	5 000	9.62-9.73	29.08.2012	03.09.2012	нет / 1.86 г.	2 г. / 10 лет
ВТБ, БО-08	BBB / Vaa1 / BBB	да	10 000	8.14-8.40	30.08.2012	04.09.2012	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Пробизнесбанк, 07	- / B2 / B-	да	2 000	11.57-12.10	31.08.2012	04.09.2012	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Промсвязьбанк, БО-07	- / Va2 / BB-	да	5 000	10.25-10.78	31.08.2012	06.09.2012	нет / 1.86 г.	2 г. / 3 г.
Элемент Лизинг, БО-01	B / - / -	да	1 000	13.65-14.75	03.09.2012	06.09.2012	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
НЛМК, БО-04	BBB- / Vaa3 / BBB-	да	5 000	8.47-8.68	04.09.2012	10.09.2012	нет / 1.88 г.	2 г. / 3 г.
МОЭСК, БО-01	BB- / Va2 / -	да	5 000	9.20-9.73	06.09.2012	11.09.2012	нет / 2.68 г.	нет / 3 г.
Росбанк, БО-04	- / Vaa3 / BBB+	да	10 000	9.25-9.52	07.09.2012	12.09.2012	нет / 1.86 г.	2 г. / 3 г.

Источник: Bloomberg, Cbonds, Finam

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Ломбард ЦБ	Объем эмиссии, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ	Фактическая УТР/УТМ	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Банк ЗЕНИТ, 08	- / Va3 / B+	да	5 000	н/д / 100%	9.41-9.62	9.41	29.08.2012	нет / 1 г.
МСП Банк, 02	BBB / Vaa2 / -	да	5 000	2.3 / 100%	9.20-9.73	9.41	23.08.2012	нет / 1.86 г.
Петрокоммерц, БО-02	B+ / Va3 / -	да	3 000	1.5 / 100%	9.20-9.62	9.41	23.08.2012	нет / 1 г.
Петрокоммерц, БО-03	B+ / Va3 / -	да	5 000	1.5 / 100%	9.72-10.14	9.94	23.08.2012	нет / 1.43 г.
Банк Восточный Экспресс, БО-04	- / B1 / -	да	3 000	1.4 / 100%	11.08-11.62	11.46	17.08.2012	нет / 1 г.
Запсибкомбанк, БО-02	B+ / - / -	да	2 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.89	17.08.2012	нет / 1 г.
Локо-Банк, БО-03	- / B2 / B+	да	3 000	н/д / 100%	10.51-11.04	11.04	14.08.2012	нет / 1 г.
Связной Банк, 01	- / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	14.22-14.76	14.76	09.08.2012	нет / 1 г.
Номос-Банк, БО-03	- / Va3 / BB	да	5 000	1.5 / 100%	8.99-9.46	9.36	09.08.2012	нет / 1 г.
Ренессанс Капитал, БО-2	B / B2 / B	да	4 000	0.5 / 50%	12.89-13.42	13.32	09.08.2012	нет / 1 г.
Промсвязьбанк, 13	- / Va2 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12.63	09.08.2012	нет / 4.15 г.
ФСК ЕЭС, 22	BBB / Vaa2 / -	да	10 000	н/д / 100%	Купон: 9%	Купон: 9%	08.08.2012	нет / н/д
ДельтаКредит, БО-03	- / Vaa3 / -	да	4 000	н/д / 100%	9.48-10.00	9.48	07.08.2012	нет / 1 г.
Трансфин-М, БО-08	NR	нет	2 000	н/д / 100%	10.78	10.78	07.08.2012	нет / 2.64 г.
РЖД, 32	BBB / Vaa1 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	Купон: 8.95	Купон: 8.95	20.07.2012	нет / н/д
ТКС Банк, БО-6	- / B2 / B	да	2 000	1.7 / 100%	14.22-14.76	14.39	17.07.2012	нет / 1 г.
Газпромбанк, 06	BB+ / Vaa3 / -	да	10 000	н/д / 100%	8.94-9.20	9.05	12.07.2012	нет / 1.87 г.
СКБ-Банк, БО-03 (вторичное)	- / B1 / B	да	1 500	0.7 / 70%	10.27-10.72	10.53	11.07.2012	нет / 0.85 г.



Результаты торгов рублевыми облигациями на ММВБ

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
ОФЗ													
ОФЗ 25069		19/09/12	100.27	100.32	100.32	-0.01	13	91 456	5.10	0.06			45 000
ОФЗ 25067		17/10/12	100.73	100.80	100.73	-0.00	13	23 950	5.89	0.13			45 000
ОФЗ 26198		02/11/12	100.01	100.05	100.01		12	69 862	5.79	0.18			42 000
ОФЗ 25072		23/01/13	100.50	100.53	100.53	0.01	1	45 000	5.86	0.40			150 000
ОФЗ 25078		06/02/13	100.33	100.38					5.72	0.44			100 000
ОФЗ 25065		27/03/13	101.00	103.80					5.71	0.55			46 000
ОФЗ 26200		17/07/13	99.99	100.03					5.99	0.86			50 000
ОФЗ 26201		16/10/13	100.15	101.60					6.37	1.09	2		47 000
ОФЗ 25076		13/03/14		100.92	100.93	0.03	4	30 003	6.56	1.44			155 000
ОФЗ 25068		20/08/14	109.95	110.80	110.10	0.10	5	36 700	6.58	1.82			45 000
ОФЗ 26202		17/12/14	109.03	109.54	109.50	0.05	17	116 485	6.88	2.03		22	40 000
ОФЗ 25071		26/11/14	102.75	103.40	102.82	0.12	5	90 002	6.83	2.06		17	80 000
ОФЗ 25079		03/06/15	99.95	100.00	99.95	-0.01	11	200 075	7.14	2.52	3	47	150 000
ОФЗ 25075		15/07/15	99.63	99.90	99.63	0.08	2	2	7.14	2.64		47	150 000
ОФЗ 25077		20/01/16		100.53	100.50	0.10	6	50 013	7.31	3.05	3	64	150 000
ОФЗ 46017		03/08/16	96.53	96.95					7.55	3.08	26	87	80 000
ОФЗ 26203		03/08/16	98.45	98.60	98.55		4	14 017	7.46	3.49	6	75	150 000
ОФЗ 48001		31/10/18		97.00					8.87	3.50	147	216	24 000
ОФЗ 46019		20/03/19							8.21	3.71	75	148	26 000
ОФЗ 25080		19/04/17	99.75	99.90	99.85	0.05	1	32 816	7.57	3.91	6	82	150 000
ОФЗ 26206		14/06/17	99.80	99.90	99.80	-0.05	3	328 000	7.59	4.07	5	82	150 000
ОФЗ 26204		15/03/18	100.20	100.35	100.20	-0.15	6	50 971	7.59	4.49		78	150 000
ОФЗ 46021		08/08/18	89.20	89.80					7.96	4.70	29	112	107 000
ОФЗ 46014		29/08/18	96.00	96.60					8.03	4.65	37	120	62 000
ОФЗ 26208		27/02/19	99.35	99.49	99.45	0.10	1	1	7.75	5.07	1	87	150 000
ОФЗ 46005		09/01/19		65.50					8.05	5.65	21	109	27 000
ОФЗ 46018		24/11/21	92.58	93.80					7.99	6.20	7	96	133 000
ОФЗ 26205		14/04/21	99.30	99.50	99.45	0.10	5	51 012	7.83	6.31		79	150 000
ОФЗ 26209		20/07/22	98.00	100.00	98.60	-0.40	1	1	7.96	7.07		82	150 000
ОФЗ 46022		19/07/23							8.20	7.54	10	101	45 000
ОФЗ 26207		03/02/27	100.15	100.34	100.31	-0.07	14	305 031	8.28	8.73	5	95	150 000
ОФЗ 46012		05/09/29							6.29	11.16			40 000
ОФЗ 46020		06/02/36		87.45	86.22	0.10	3	19 000	8.42	10.96		84	135 000

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ И ГОРНОДОБЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

НорНикель

НорНикель ВО3		30/07/13	99.00	99.90	99.80	-0.04	1	200	7.35	0.90	118	68	15 000
НЛМК													
НЛМК ВО5		30/10/12	100.61	100.65					6.83	0.17		56	10 000
НЛМК ВО1		04/12/12	100.51	100.70	100.70		5	26 001	7.09	0.27		58	5 000
НЛМК ВО6		05/03/13	100.10	100.34	100.35	0.25	1	1	7.16	0.50		57	10 000
НЛМК ВО2	19/06/13	17/12/14	100.50	101.04					7.70	0.78	165	106	5 000
НЛМК ВО3	19/06/13	17/12/14	100.80	101.05	100.80		1	1	7.83	0.78	178	119	5 000
НЛМК ВО7		11/11/14	97.70	101.75					8.27	2.00	137	161	10 000
ММК													
ММК ВО2	14/12/11	12/12/12							-0.01	1.00			10 000
ММК ВО1		15/11/12		99.90					7.44	0.21		104	5 000
ММК ВО5		04/04/13	100.05	100.15					7.72	0.58	195	111	8 000
ММК ВО8	15/08/13	12/02/15	100.00	100.23	100.00	-0.10	1	1	8.35	0.94	213	166	5 000
ММК ВО4		27/02/14							8.17	1.39	160	149	5 000
ММК ВО6		10/07/14	97.36						9.11	1.76	233	244	5 000
ММК ВО7		22/07/14	97.60	98.00					8.58	1.79	178	191	5 000
Севсталь													
Севсталь ВО1	20/09/11	18/09/12	100.02	100.03	100.02	0.01	14	9 347	7.13	0.05			15 000
Севсталь ВО2		15/02/13	101.05	101.12	101.20	0.12	1	1	7.20	0.47		62	10 000
Севсталь ВО4		15/02/13	101.05	101.15					7.43	0.47		85	5 000
Алроса													
Алроса 21	25/06/13	18/06/15	100.45	100.60	100.51	-0.04	1	1	7.82	0.79	176	117	8 000
Алроса 22	28/06/13	23/06/15	100.50	100.55	100.50	-0.14	1	59	7.84	0.80	177	119	8 000
Алроса 23		18/06/15	101.21	101.45					8.70	2.47	161	204	7 000
Алроса 20		23/06/15	101.20	101.48					8.71	2.48	162	205	3 000
Евраз													
Евраз 1	22/03/13	13/03/20	100.55	100.75					8.34	0.54	263	174	10 000
Евраз 3	22/03/13	13/03/20		100.77					8.28	0.54	257	168	5 000
Сибметинвест 1	16/10/14	10/10/19	107.30	107.75	107.30	0.15	1	500	9.85	1.85	302	318	10 000
Сибметинвест 2	16/10/14	10/10/19		107.69					9.74	1.85	291	307	10 000
Евраз 2	26/10/15	19/10/20	99.25	100.00					10.42	2.70	325	375	10 000
Евраз 4	26/10/15	19/10/20	98.01	102.00					10.29	2.70	312	362	5 000
Евраз 5	06/06/16	27/05/21	94.90	96.00	94.93	0.73	1	2	10.29	3.24	296	360	5 000
Евраз 7	02/06/16	25/05/21	94.21	95.99					10.54	3.22	321	385	15 000
Металлоинвест													
Металлоинвест 1	16/03/15	07/03/22	99.63	99.74	99.71	0.03	2	114	9.34	2.24	234	268	5 000
Металлоинвест 5	16/03/15	07/03/22	96.50	99.70	99.61	3.11	2	34 000	9.38	2.24	238	272	10 000

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
Металлоинвест 6	19/03/15	10/03/22	99.60	99.78	99.65	-0.15	1	1	9.36	2.25	236	270	10 000
Мечел													
Мечел 4	25/07/13	21/07/16	99.50	100.22					11.40	0.86	526	474	5 000
Мечел 5	16/10/12	09/10/18	100.40	100.43	100.40	-0.18	2	862	9.66	0.13		350	5 000
Мечел ВО1	11/11/11	09/11/12	99.70	99.98	99.98	0.13	1	1	8.27	0.20		192	5 000
Мечел ВО2		12/03/13	98.11	99.20	99.00	0.10	2	153	12.06	0.51	640	546	5 000
Мечел ВО3		24/04/13	98.15	98.95	98.95	-0.05	1	1	11.75	0.63	590	513	5 000
Мечел 2	15/06/11	12/06/13	95.81	96.00	95.90	-2.09	9	1 006	13.44	0.77	741	680	5 000
Мечел 15	18/02/14	09/02/21	93.00	93.50	93.50	0.05	1	12	13.68	1.41	710	700	5 000
Мечел 16	18/02/14	09/02/21	91.02	93.74	93.21	-0.59	4	2 335	13.93	1.41	735	725	5 000
Мечел ВО4	11/02/14	10/02/15	95.57	97.00	96.07	-1.13	2	322	13.74	1.38	718	706	5 000
Мечел ВО5		07/04/15	85.01						11.56	2.52	445	489	5 000
Мечел ВО6		07/04/15	85.01										2 000
Мечел ВО7		07/04/15	85.01						11.56	2.52	445	489	2 000
Мечел ВО11		07/04/15	85.01						11.56	2.52	445	489	3 000
Мечел ВО12		07/04/15	85.01						11.56	2.52	445	489	3 000
Мечел 13	01/09/15	25/08/20							13.64	2.53	653	697	5 000
Мечел 14	01/09/15	25/08/20							13.64	2.52	653	697	5 000
Мечел 17	02/06/16	27/05/21	84.22	86.94	84.25	-1.74	2	349	14.39	3.19	707	770	5 000
Мечел 18	02/06/16	27/05/21	85.03	93.00					14.07	3.19	675	738	5 000
Мечел 19	07/06/16	01/06/21	86.01	89.00	89.02	-12.98	5	10	12.46	3.22	513	577	5 000
ТМК													
ТМК ВО1		22/10/13	98.01	99.85					9.76	1.08	342	306	5 000
СУЭК													
СУЭК 1	05/07/13	26/06/20	100.67	100.80	100.67	-0.19	8	3 940	8.67	0.83	257	201	10 000
РМК													
РМК 3	17/12/13	15/12/15	95.85	100.30					12.12	1.23	567	543	3 000
РМК 4	05/06/14	02/06/16	91.61	96.24					11.92	1.64	520	525	5 000
ЧТПЗ													
ЧТПЗ ВО1	05/06/12	04/12/12	100.30	101.00	100.30	-0.70	1	100	11.47	0.27		496	5 000
КОКС													
КОКС ВО2		28/05/14	95.50	96.91	95.72	-0.08	4	96	11.78	1.62	507	510	5 000
Русал													
Русал 7	03/03/14	22/02/18							14.52	1.39	795	784	15 000
Русал 8	15/04/15	05/04/21	87.93	88.47	88.37	0.28	1	2	14.41	2.32	738	775	15 000

ИНФРАСТРУКТУРА

РЖД													
РЖД 7		07/11/12	100.11	100.41	100.41	0.23	1	1 400	5.38	0.19			5 000
РЖД ВО1		05/12/12	100.67	100.75					6.84	0.27		33	15 000
РЖД 9	18/05/11	13/11/13	99.30	99.45					7.65	1.16	125	96	15 000
РЖД 10		06/03/14							7.45	1.33	92	76	15 000
РЖД 23	29/01/15	16/01/25	102.41	102.50					8.01	2.22	102	135	15 000
РЖД 11		18/11/15	99.09	99.39	99.09	-0.05	1	50	8.28	2.85	106	161	15 000
РЖД 16	06/06/16	05/06/17	98.80	99.10					8.35	3.28	100	165	15 000
РЖД 19	16/07/18	08/07/24	99.92	100.22					8.31	4.75	63	147	10 000
ФСК ЕЭС													
ФСК ЕЭС 6	26/09/13	15/09/20	99.70	99.95					7.45	1.02	116	75	10 000
ФСК ЕЭС 8	26/09/13	15/09/20	99.70	100.20	99.78	0.01	1	1	7.49	1.02	120	79	10 000
ФСК ЕЭС 18	09/06/14	27/11/23	101.30	101.40					7.74	1.66	101	107	15 000
ФСК ЕЭС 15	23/10/14	12/10/23	101.70	102.15	101.75	-0.25	1	40	7.99	1.95	111	133	10 000
ФСК ЕЭС 10	24/09/15	15/09/20	99.00	99.30	99.30		2	22 500	8.17	2.70	100	150	10 000
ФСК ЕЭС 7	27/10/15	16/10/20	98.15	98.75	98.45	0.30	1	2 500	8.22	2.80	102	155	5 000
ФСК ЕЭС 12	22/04/16	19/04/19	99.60	99.70					8.38	3.15	107	170	10 000
ФСК ЕЭС 9	24/10/17	16/10/20	96.90	97.40					8.87	4.19	130	209	5 000
ФСК ЕЭС 11	24/10/17	16/10/20	96.90	97.40					8.90	4.19	133	212	10 000
ФСК ЕЭС 19	18/07/18	06/07/23	95.01	100.00					9.08	4.75	140	224	20 000
ФСК ЕЭС 13		22/06/21	94.00	96.35					9.39	6.24	146	236	10 000
НМТП													
НМТП БО-2		29/04/15	99.00	100.00	99.70		5	20 592	9.33	2.36	228	267	4 000
Росавтодор													
Росавтодор 1		29/11/16	101.25	101.80					9.82	3.80	234	308	3 000
Росводоканал													
Росводоканал 3	11/11/13	09/11/15	98.00	99.10	99.05	-0.01	8	302	10.08	1.14	369	339	3 000
Водоканал													
Водоканал 1		09/12/15		99.00					8.99	2.92	175	232	2 000
Западный СД													
Западный СД 1	29/04/16	13/05/31	98.80	99.70					9.13	3.15	182	245	5 000
Западный СД 2	29/04/16	13/05/31	99.00	99.80					9.13	3.15	182	245	5 000
Западный СД 3	24/02/17	06/02/32							9.36	3.62	193	263	5 000
Западный СД 4	24/02/17	06/02/32							9.77	3.62	233	304	5 000
Западный СД 5	24/02/17	06/02/32							9.42	3.61	199	269	5 000
Почта России													
Почта России 1	25/03/14	22/03/16	98.65	99.74	98.76	0.01	1	2	9.32	1.45	271	264	7 000

НЕФТЬ И ГАЗ

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
ГАЗПРОМ													
Газпром Капитал-3	08/11/12	06/11/14	100.07	100.40	100.06	-0.04	3	17 133	7.23	0.19		89	15 000
Газпром А9		12/02/14	97.00	100.00					7.59	1.41	101	91	5 000
Газпром А11		24/06/14	110.90	111.40	110.90	0.03	1	165	7.36	1.65	64	69	5 000
Лукойл													
Лукойл БО-6		13/12/12	100.69	100.74					6.77	0.29		25	5 000
Лукойл БО-7		13/12/12	100.65	100.75					6.23	0.29			5 000
Лукойл 4		05/12/13	99.80		99.80		3	7 820	7.70	1.22	125	101	6 000
Газпром нефть													
Газпром нефть 3	15/01/13	12/07/16		97.93					9.08	0.38		253	8 000
Газпром нефть БО-5		09/04/13	99.51	100.50	99.94	-0.01	2	8 501	7.36	0.59	156	75	10 000
Газпром нефть БО-6		09/04/13	97.00						7.26	0.59	146	65	10 000
Газпром нефть 11	03/02/15	25/01/22	100.40	101.00					8.08	2.24	108	142	10 000
Газпром нефть 8		02/02/16	95.00	100.77	100.50	0.05	2	12 501	8.50	3.03	122	183	10 000
Газпром нефть 9	08/02/16	26/01/21	95.00	100.80	100.50	-0.25	2	504	8.50	3.05	122	183	10 000
Газпром нефть 10	05/02/18	26/01/21	98.01	100.69					9.34	4.41	173	254	10 000
Газпром нефть 4	10/04/18	09/04/19	96.90	97.99	97.60	0.49	1	56	8.94	4.46	131	213	10 000
НОВАТЭК													
НОВАТЭК БО-1		25/06/13	100.00	100.25	100.20	-0.05	3	487	7.36	0.80	129	71	10 000
ТАТНЕФТЬ													
Татнефть БО-1		20/09/13	99.00	101.00	99.22	-0.24	2	302	8.19	1.01	191	149	5 000
Башнефть													
Башнефть 1	18/12/12	13/12/16	101.50	101.57	101.50	-0.04	5	490	7.47	0.30		95	15 000
Башнефть 2	18/12/12	13/12/16	101.50	101.55	101.49	-0.11	10	18 505	7.50	0.30		98	15 000
Башнефть 3	18/12/12	13/12/16	101.50	101.60	101.60	0.05	1	7	7.13	0.30		61	20 000
Башнефть БО1	05/12/13	02/12/14	101.55	101.95	101.88	-0.02	1	13 103	7.90	1.20	146	121	10 000
Башнефть 4	13/02/15	04/02/22	99.00						8.66	2.26	165	200	10 000
НК Альянс													
НК Альянс 3	30/07/13	21/07/20	98.80	99.50					11.08	0.90	491	441	5 000
НК Альянс БО-1		04/02/14	97.61	98.50	98.46	0.30	10	744	10.69	1.37	414	400	5 000
НК Альянс 4	07/06/16	01/06/21	88.00	94.94					12.13	3.20	481	544	5 000
НК Альянс 6	10/06/16	04/06/21	88.00	91.00					12.21	3.21	488	552	7 000
Сахатранснефтегаз													
Сахатрнфг2		26/07/13	99.31	99.65					12.79	0.88	664	612	3 000
БК Евразия													
БК Евразия 1	22/06/16	20/06/18	83.00						9.55	3.29	220	285	5 000
ГОСБАНКИ													
ВТБ													
ВТБ 6	10/07/13	06/07/16	100.30	100.85	100.70	0.07	4	2 340	7.92	0.83	182	126	15 000
ВТБ БО-6	21/12/12	19/12/14	100.34	100.39	100.35		8	6 138	7.55	0.31		103	10 000
ВТБ БО-7	25/01/13	23/01/15	100.16	100.24	100.16	-0.01	5	191 311	7.75	0.40		119	10 000
ВТБ БО-1		15/03/13	100.00	100.09	100.00		2	20 014	7.81	0.53	212	121	5 000
ВТБ БО-2		15/03/13	99.86	100.10	100.03	0.02	2	501	7.75	0.53	206	115	5 000
ВТБ БО-5		15/03/13	100.00	100.07	100.03	0.02	2	2	7.75	0.53	206	115	10 000
ВТБ 5		17/10/13	99.20	99.90	99.21	-0.09	1	12	8.38	1.09	203	168	15 000
ВТБ БО-03	18/03/14	17/03/15	99.05		100.00	0.03	1	144 050	8.24	1.45	163	156	5 000
ВТБ БО-04	18/03/14	17/03/15	99.05	100.90	100.00	0.03	1	48 028	8.24	1.45	163	156	5 000
ВТБ 24 3	30/05/12	29/05/13							8.14	0.86	201	148	6 000
ВТБ 24 1-ИП	14/12/11	10/12/14	99.20	100.15					8.94	2.06	202	228	15 000
ВТБ 24 5	22/08/13	20/02/14	100.02	100.04	100.04	-0.01	18	209 799	8.32	0.96	209	163	8 000
ВТБ-Лизинг 3	10/09/13	07/06/16	98.35	99.60	98.35	-0.60	2	2	9.11	0.87	297	244	5 000
ВТБ-Лизинг 4	12/03/13	07/06/16	99.15	99.53					8.00	0.49		141	5 000
ВТБ-Лизинг 2	08/01/13	07/07/15	99.05	99.70	99.50	0.10	1	10 000	8.09	0.36		155	10 000
ВТБ-Лизинг 9	05/02/14	02/08/17	98.15						8.76	1.23	230	207	5 000
ВТБ-Лизинг 7	04/06/14	30/11/16							8.88	1.33	235	219	5 000
ВТБ-Лизинг 8	07/05/13	01/08/17	100.05	100.50	99.90	-0.33	3	18 586	8.67	0.65	279	205	5 000
ВТБ-Лизинг 1	07/11/13	06/11/14	99.55	100.40	100.00		6	189 950	8.34	0.86	221	168	8 000
ВЭБ													
ВЭБ 8	22/10/13	13/10/20	86.00	99.95					7.97	1.10	162	127	15 000
ВЭБ 21	10/03/15	17/02/32		100.25					8.62	2.24	162	196	15 000
ВЭБ 9	24/03/16	18/03/21	97.00	97.95	97.65	0.15	1	1	8.86	3.07	157	218	15 000
ВЭБ 10	27/09/16	21/09/21	86.00						8.68	3.42	130	197	15 000
ВЭБ 6	17/10/17	13/10/20	95.51	96.00					9.19	4.18	162	241	10 000
ВЭБ-Лизинг													
ВЭБ-Лизинг 3	11/04/14	02/04/21	98.75	99.20	99.16	0.54	3	137	8.22	1.51	158	154	5 000
ВЭБ-Лизинг 8	28/10/14	19/10/21	100.55	100.75	100.60	0.10	2	25 001	8.66	1.96	178	200	5 000
ВЭБ-Лизинг 9	29/10/14	20/10/21	100.55	100.67	100.60	0.10	4	37 356	8.66	1.97	178	200	5 000
ВЭБ-Лизинг 6		31/01/17	100.00	100.70					8.94	2.16	197	228	10 000
ВЭБ-Лизинг 4	08/04/16	02/04/21		99.00	99.00	0.18	1	485	9.12	3.08	183	244	5 000
ВЭБ-Лизинг 5	08/04/16	02/04/21	98.50	100.00					9.30	3.08	201	262	5 000
МСП Банк													
МСП Банк 01	27/03/14	17/03/22	100.10	100.14	100.10	-0.05	5	16 502	8.81	1.45	220	213	5 000
РСХБ													
РСХБ БО-1	29/08/12	28/08/13	100.10	100.44	100.48	0.13	1	450	7.94	0.98	169	125	5 000

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
РСХБ БО-5	29/08/12	28/08/13	100.30	100.43	100.36	-0.07	3	452	8.08	0.98	183	139	10 000
РСХБ 8	22/11/12	14/11/19	100.62	100.72					6.73	0.23		28	5 000
РСХБ 9	22/11/12	14/11/19	100.20	101.30	100.60	-0.05	5	110 000	7.49	0.23		104	5 000
РСХБ 10	06/02/13	29/01/20	100.40	101.90					7.96	0.44		139	5 000
РСХБ 11	07/02/13	30/01/20	100.40	100.69					7.37	0.44		80	5 000
РСХБ 7	11/06/13	05/06/18	99.14	99.48					7.99	0.77	196	135	5 000
РСХБ БО-2	06/08/13	03/02/15	100.17	100.30					8.12	0.92	193	144	5 000
РСХБ БО-3	08/08/13	05/02/15	85.45	100.35	100.25	-0.14	1	1 052	8.07	0.92	187	139	5 000
РСХБ БО-6	01/05/12	29/10/13	99.75	100.30	100.35	0.15	2	2	8.02	1.11	166	132	10 000
РСХБ 15	05/11/13	26/10/21	85.72	100.80	100.80	0.10	1	1 140	8.17	1.13	179	148	10 000
РСХБ 4	02/10/13	27/09/17							7.63	1.04	132	93	10 000
РСХБ 3	13/02/14	09/02/17	101.40	101.80	102.00	0.45	1	1	7.92	1.40	135	124	10 000
РСХБ 6	15/08/14	09/02/18		100.50					9.10	1.85	227	243	5 000
РСХБ 16	13/04/15	04/04/22	100.00	100.25	100.00	-1.50	1	42 000	8.72	2.33	168	206	10 000
РСХБ 14	07/07/15	29/06/21	97.01	97.60	97.60	0.57	2	454	8.85	2.59	172	218	10 000
РСХБ 12	09/07/15	01/07/21	97.00	97.50	97.60	-0.52	2	19	8.85	2.59	172	218	5 000
РСХБ 13	10/07/15	02/07/21	97.00	97.60	97.60	0.57	4	45	8.84	2.59	171	217	5 000
Газпромбанк													
Газпромбанк 4		15/11/12							7.64	0.21		124	20 000
Газпромбанк 5		22/11/12							7.59	0.23		114	20 000
Газпромбанк БО-4	24/12/12	20/12/14	86.01	100.38	100.41	0.16	1	1	7.26	0.32		73	10 000
Газпромбанк БО-2	22/07/13	18/07/14	99.00	99.05	99.05	0.05	2	101 000	8.01	0.88	186	134	10 000
Газпромбанк БО-1		08/12/13	99.40	99.74	99.50	0.20	1	30 000	8.32	1.22	187	163	10 000
Газпромбанк БО-3	05/02/14	01/02/15	85.66	100.70					8.20	1.38	164	152	10 000
АИЖК													
АИЖК А5		15/10/12	99.90	100.20	100.00	-0.20	9	30 000	7.52	0.13		137	2 000
АИЖК А6		15/07/14		99.90					8.06	1.32	154	137	3 000
АИЖК А8		15/06/18	96.56	98.50	98.00	-0.80	1	200	8.60	2.87	138	193	5 000
АИЖК А9		15/02/17	93.00	98.95					8.27	2.01	137	161	5 000
АИЖК А7		15/07/16		100.50					8.06	2.02	115	140	4 000
АИЖК А19	15/05/15	15/11/24		100.00					8.37	2.46	128	171	6 000
АИЖК А18	15/04/16	15/07/23	98.50	99.55					8.76	3.15	145	208	7 000
АИЖК А10		15/11/18	91.76						8.62	3.15	131	194	6 000
АИЖК А21		15/02/20							9.09	3.32	173	239	15 000
АИЖК А11		15/09/20	91.00	99.75					9.36	3.90	186	261	10 000
АИЖК А16		15/09/21	96.00	97.90					9.01	4.99	128	214	10 000
АИЖК А17		15/04/22	102.30	105.00					8.92	5.60	109	197	8 000
АИЖК А20		15/12/27	99.80	102.50					8.88	8.37	68	159	5 000
АИЖК-11 А1	15/09/14	15/09/43							8.44	1.87	160	177	7 000
АИЖК-11 А2	15/03/19	15/09/43											7 000
ГЛОБЭКС													
ГЛОБЭКС БО-3	08/06/12	08/12/13	99.50	100.20					9.00	1.21	256	231	3 000
ГЛОБЭКС БО-5	08/06/12	08/12/13	95.55	100.20					9.19	1.21	275	250	2 000
ГЛОБЭКС БО-4	01/08/12	01/08/14	99.75	99.95					9.46	1.79	266	279	3 000
ГЛОБЭКС БО-6	01/08/12	01/08/14	86.00						9.46	1.79	266	279	2 000
ГЛОБЭКС БО-1	16/02/11	16/02/13	99.65	100.15	100.00		2	3 008	8.46	0.47		188	5 000
Транскредитбанк													
Транскредитбанк 5		12/08/13	99.55	100.40					8.22	0.93	201	154	3 000
Транскредитбанк БО-1		17/11/13	99.20	100.00					8.21	1.16	180	152	5 000
Транскредитбанк 6		17/04/14	98.02	99.70	99.70		1	1	8.62	1.52	197	194	4 000
ТЕЛЕКОМЫ													
МТС													
МТС 5	26/07/12	19/07/16	98.36	99.78					9.14	3.43	175	243	15 000
МТС 3	20/06/13	12/06/18	100.25	100.60	100.50	0.25	1	1	7.47	0.79	142	82	10 000
МТС 1		17/10/13	99.25	99.60					7.50	1.08	116	80	10 000
МТС 4	19/05/11	13/05/14	98.95	99.05	98.95	0.05	6	1 172	8.25	1.63	154	158	15 000
МТС 2		20/10/15	98.01	98.88	99.37	0.67	17	1 383	8.13	2.77	94	146	10 000
МТС 8	12/11/15	03/11/20	98.21	98.55	98.50	-0.15	4	21 367	8.88	2.82	167	221	15 000
МТС 7		07/11/17	97.96	98.25	98.15	-0.06	3	10 066	9.36	4.18	179	258	10 000
Вымпелком													
Вымпелком Инв 1		19/07/13	101.20	101.40	101.25	0.10	1	400	7.90	0.87	176	123	10 000
Вымпелком 3	12/07/11	08/07/14	97.65	97.90	97.86	-0.04	4	21 111	8.85	1.75	207	218	10 000
Вымпелком 2	23/03/15	14/03/22	97.75	98.75					9.58	2.26	257	292	10 000
Вымпелком 1	17/03/15	08/03/22	98.04	98.74	98.85	0.35	1	50 000	9.58	2.25	258	292	10 000
Вымпелком 4	17/03/15	08/03/22	98.58	98.74	98.74	-0.11	1	1	9.64	2.25	264	298	15 000
Вымпелком 6		13/10/15	96.16	96.75	96.30	-0.20	2	10 002	9.93	2.72	275	326	10 000
Вымпелком 7		13/10/15	96.21	96.40	96.30		3	10 001	9.93	2.72	275	326	10 000
Ростелеком													
Ростелеком 13	21/10/11	17/10/12	99.60						9.85	0.17		357	2 000
Ростелеком 8		03/09/13							8.97	0.72	300	234	
Ростелеком 1	18/08/11	08/08/13							10.71	0.88	455	404	2 000
СПБ Теле2													
ТЕЛЕ2 4	10/02/14	31/01/22	96.00	101.10					8.55	1.39	198	187	3 000
ТЕЛЕ2 5	10/02/14	31/01/22	100.10	101.10					8.59	1.39	202	191	4 000

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
ТЕЛЕ2 7	14/04/15	05/04/22	99.50	99.70	99.66	0.26	7	6 678	9.34	2.32	231	268	6 000
ТЕЛЕ2 1	17/06/16	11/06/21	95.00	97.00					10.26	3.27	292	357	5 000
ТЕЛЕ2 3	17/06/16	11/06/21	95.00	97.00					10.17	3.27	283	348	3 000
ТЕЛЕ2 2	17/06/16	11/06/21	95.00	97.00					10.03	3.27	269	334	5 000
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ, ТОРГОВЛЯ													
ВБД													
ВБД ПП 3		27/02/13	99.70	100.00	100.00	0.25	2	5 850	7.59	0.50		100	5 000
МАГНИТ													
Магнит БО-1		09/09/13	100.07						8.26	0.97	202	157	1 000
Магнит БО-2		09/09/13	100.10		100.12	-0.03	4	15 576	8.29	0.97	205	160	1 000
Магнит БО-3		09/09/13	94.00						8.26	0.97	202	157	2 000
Магнит БО-4		09/09/13	100.10	100.15	99.98	-0.17	3	31 900	8.44	0.97	220	175	2 000
Магнит БО-5		28/02/14							8.61	1.39	204	193	5 000
Магнит БО-6		22/04/14	99.00	99.30					8.51	1.54	185	183	5 000
Х5													
Х5 Финанс 4	05/06/14	02/06/16	97.01	97.95					9.59	1.66	286	292	8 000
Х5 Финанс 1		01/07/14	97.01	99.34					9.74	1.73	298	307	9 000
Копейка													
Копейка БО-1	24/07/12	23/07/13	84.20	99.50					9.04	0.87	289	237	3 000
Копейка БО-2		01/10/13	99.63	100.00	100.00	-0.09	5	216	9.30	1.04	300	260	3 000
ИНТУРИСТ													
Интурист 2	22/05/12	21/05/13	97.58	98.53					14.06	0.70	811	743	2 000
Черкизово													
Черкизово БО-3		08/11/13	98.89	99.39					9.45	1.14	306	276	3 000
Синергия													
Синергия БО-1	04/10/12	03/10/13	98.57	100.17	100.15	-0.02	2	67 272	8.20	0.10		214	3 000
Синергия БО-3		03/06/15											2 000
Русское Море													
Русское Море 01	25/06/13	23/06/15	100.10	100.41					12.35	0.79	629	570	1 000
Детский мир													
Детский мир 1		26/05/15	92.01	92.99					11.16	2.44	408	450	1 000
Мираторг													
Мираторг БО-1		29/07/14	95.25	95.50	95.50		3	20 000	11.75	1.79	495	508	3 000
МАШИНОСТРОЕНИЕ													
АТОМЭНЕРГОПРОМ													
Атомэнергопром 6		15/08/14		101.00					8.50	1.89	165	184	10 000
Трансмашхолдинг													
Трансмашхолдинг БО-1		23/01/14	90.01	94.75					11.03	1.35	449	434	3 000
КАМАЗ													
Камаз БО-1	17/12/12	16/12/13	99.93	100.90					9.37	0.30		285	2 000
Камаз БО-2		04/02/14	98.41	98.60	98.60	-0.20	1	150	9.89	1.38	333	321	3 000
УВЗ													
Уралв агонзав од 1	13/12/12	07/12/17	99.95	100.00	100.00	-0.03	2	2 800	9.37	0.29		285	3 000
Уралв агонзав од 2	27/08/13	20/02/18	98.00	99.20	99.20	0.70	5	13 485	10.05	0.97	381	336	3 000
УОМЗ													
УОМЗ 04	22/10/13	21/04/15	98.01	100.00					10.75	1.07	442	405	1 000
ИРКУТ													
Иркут БО-1		10/09/13							9.76	1.77	297	309	5 000
ГСС													
ГСС 01	20/09/12	26/03/17	92.00	100.00					8.75	0.06			5 000
Сухого ГС БО-1	21/12/12	20/12/13							8.36	0.33		183	3 000
Сухого ГС БО-2	23/04/13	22/04/14							9.62	0.63	377	300	3 000
Сухого ГС БО-3	23/04/13	22/04/14	92.05	100.00	98.99	-0.11	4	300	10.10	0.63	425	348	3 000
СОЛЛЕРС													
Соллерс БО-2	02/05/12	01/05/13	98.60	100.00					9.42	0.65	354	280	2 000
Соллерс 2		17/07/13	102.36	102.55	102.40	0.10	5	9 250	9.80	0.85	368	314	3 000
Гидромашсервис													
ГМС 02		13/02/15	100.55	100.75	100.71	0.05	4	590	10.68	2.22	369	402	3 000
ТРАНСПОРТ													
Аэрофлот													
Аэрофлот БО-1		08/04/13	99.95	100.35	100.35	0.30	1	1	7.26	0.59	147	65	6 000
Аэрофлот БО-2		08/04/13	95.01	100.10					7.70	0.59	191	109	6 000
Трансконтейнер													
Трансконтейнер 1		26/02/13	100.75	100.95	100.95	0.05	1	3 600	7.65	0.50		106	3 000
Трансконтейнер 2		04/06/15	100.70	100.90					8.58	1.85	175	191	3 000
Глобалтранс													
Нов ПеревозКом 1		10/07/15	97.01						9.87	1.45	326	319	3 000
Нов ПеревозКом БО-01		03/03/15	99.60	100.10	100.10		2	15 100	10.20	2.18	323	354	5 000
Нов ПеревозКом БО-02		03/03/15	99.60	100.25	100.21	0.09	2	2	10.15	2.18	318	349	5 000
Трансаэро													
ТРАНСАЭРО 1	25/04/12	23/10/13	99.87	100.05					12.85	1.07	652	615	3 000
ТРАНСАЭРО БО-01	03/09/13	03/03/15	99.86	99.90	99.89	0.03	10	1 039	13.01	0.93	681	633	3 000
Ю-Тэйр													
Ю-Тэйр БО-1		26/03/13	100.05	101.75					9.16	0.55	343	256	2 000

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
Ю-Тэйр БО-2		26/03/13	100.05	101.58					12.98	0.55	725	638	2 000
Ю-Тэйр БО-6	30/04/13	22/04/15	99.40	99.70	99.62	-0.03	2	2 000	11.01	0.65	513	439	2 000
Ю-Тэйр БО-7	30/04/13	22/04/15	99.40	99.70	99.62	-0.08	3	2 002	11.01	0.65	513	439	2 000
Ю-Тэйр БО-16	03/06/13	26/05/15							8.64	0.75	264	201	1 000
Ю-Тэйр БО-8	02/12/13	26/05/15			100.00		3	6 200	10.38	1.20	395	369	2 000
Ю-Тэйр БО-3		19/12/13		102.00					8.06	1.22	161	137	2 000
Ю-Тэйр БО-4		26/03/14	94.71	97.89					11.30	1.46	469	462	2 000
Ю-Тэйр БО-5		26/03/14	97.01	100.11					10.27	1.46	366	359	2 000
Ю-Тэйр 5		21/07/16	88.38		103.33	-0.03	2	2	8.76	3.28	141	206	2 000
ЭНЕРГЕТИКА И СЕТИ													
РУСГИДРО													
Русгидро 1	22/04/16	12/04/21	98.61	99.05	99.00	0.20	1	50	8.49	3.15	118	181	10 000
Русгидро 2	22/04/16	12/04/21	98.61	99.00					8.42	3.15	111	174	5 000
МОСЭНЕРГО													
Мосэнерго 2	21/02/13	18/02/16							11.12	0.48		453	5 000
Мосэнерго 3	06/12/12	28/11/14	100.65	100.99					7.66	0.27		115	5 000
ЛЕНЭНЕРГО													
Ленэнерго 4	21/04/15	18/04/17	85.08		100.05	-0.02	1	50 000	8.65	2.36	160	199	3 000
ЭНЭЛ ОГК-5													
ЭНЭЛ ОГК-5 Б-15	19/06/12	18/06/13	100.50	100.70	100.02	-0.58	1	20 000	8.62	0.78	257	198	4 000
ЭНЭЛ ОГК-5 Б-18		25/06/14	97.00						8.49	1.72	173	182	5 000
КузбасЭнерго													
КузбасЭнерго-Фин 1	23/06/14	14/06/21	86.02	96.00					11.73	1.72	497	506	10 000
КузбасЭнерго-Фин 2	21/04/16	15/04/21	87.23	91.99					13.14	3.07	585	646	5 000
МРСК ЮГА													
МРСК Юга 2	30/08/11	26/08/14	93.53	99.97					11.89	1.87	505	522	6 000
ТГК-1													
ТГК-1 01	13/03/12	11/03/14		99.15					8.48	1.42	189	180	4 000
ТГК-1 03	25/12/12	14/12/21							7.69	0.38		114	2 000
ТГК-1 02	02/07/13	01/07/14	97.80	98.90					8.29	0.82	220	164	5 000
ТГК-9													
ТГК-9 1	12/08/13	07/08/17	97.90	98.40	98.10	0.09	5	3 703	10.50	0.93	429	382	7 000
ТГК-2													
ТГК-2 БО-1		17/09/13	87.46	87.56	87.56	-0.01	7	294	24.26	0.98	1801	1 756	5 000
ТГК-5													
ТГК-5 1	11/10/13	06/10/17	97.90	98.75					11.04	1.05	472	434	5 000
Иркутскэнерго													
Иркутэнерго-1		28/11/13							10.35	1.76	357	368	5 000
Иркутэнерго БО-1		08/04/14	92.00	98.75					8.87	1.50	223	219	3 000
ЯКУТСКЭНЕРГО													
Якутскэнерго БО-1		03/09/13	100.05	100.25	99.75	-0.45	1	10	8.69	0.96	246	200	3 000
ГЭС													
Газпром-газэнергосеть 2		23/04/13							9.03	1.36	248	234	2 000
ТГК-6													
ТГК-6 1	29/08/13	24/08/17							10.85	0.94	464	417	5 000
ХИМИЧЕСКИЕ													
ЕВРОХИМ													
Еврохим 2	30/06/15	26/06/18	100.00						9.09	2.53	198	242	5 000
Еврохим 3	18/11/15	14/11/18							9.56	2.83	235	289	5 000
АКРОН													
Акрон 2	22/09/11	19/09/13	99.01	99.97					11.08	1.00	481	438	4 000
Акрон 3	23/05/12	20/11/13	101.00	102.30	101.00	-0.30	1	800	9.15	1.16	275	246	4 000
Акрон 4	27/05/14	18/05/21	93.04	99.00					8.75	1.64	203	208	4 000
Акрон 5	27/05/14	18/05/21	93.80	100.30					12.92	1.70	617	625	4 000
КУАЗ													
КУАЗ-Инвест 4	10/04/14	07/04/16	98.10	98.83					10.28	1.49	365	360	2 000
СТРОИТЕЛЬСТВО И СТРОЙМАТЕРИАЛЫ													
ЛСР													
ЛСР Групп БО-1	26/06/12	25/06/13	100.15	100.94					10.53	0.80	447	388	2 000
Группа ЛСР 2	31/01/13	01/08/13	100.42	100.45	100.42		1	1 112	8.93	0.42		236	5 000
ЛСР Групп БО-2		10/09/13	99.71	100.05	100.01	-0.04	4	94	10.23	0.96	400	354	2 000
ЛСР Групп БО-3		20/03/14	97.45	97.59	97.55	0.05	8	644	11.57	1.42	498	489	2 000
ЛСР Групп БО-5		24/07/14	94.72	95.00	94.72	-0.08	1	5	11.97	1.78	518	530	2 000
РеноваСтройГрупп													
РСГ-Финанс-1	19/12/12	18/06/14	99.85	100.04					11.53	0.30		501	3 000
ЛенСпецСМУ													
ЛенСпецСМУ 1		07/12/12	102.00	102.28					9.39	0.27		288	2 000
ЛенСпецСМУ БО-2		23/05/13	100.07	103.29					8.60	0.50		201	2 000
ТЕХНОЛОГИИ, МЕДИА, ИНТЕГРИРОВАННЫЕ													
РОСНАНО													
РОСНАНО 1		20/12/17	96.50	97.47					9.93	4.26	235	314	8 000
РОСНАНО 2		20/12/17	96.50	97.49					9.93	4.26	235	314	10 000
РОСНАНО 3		20/12/17	96.50	97.00	96.50	-0.25	2	2 159	9.99	4.26	241	320	15 000
СИСТЕМА													

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
АФК Система 2	14/08/12	12/08/14	99.50	100.50					8.55	1.84	173	188	20 000
АФК Система 3	29/11/12	24/11/16	101.10	101.44	101.43	0.23	4	6 360	6.69	0.25		19	19 000
АФК Система 4		07/03/13	101.10	101.16	101.16	0.06	3	6 000	7.57	0.50		98	6 000
АФК Система 4		15/03/16	98.00	99.00	98.96	0.96	8	442	8.34	2.00	144	168	20 000
ПРОФМЕДИА													
ПрофМедиа Финанс 1	18/07/13	16/07/15	99.00	99.50	99.46	0.10	11	3 944	11.44	0.86	531	478	3 000
СИТРОНИКС													
Ситроникс БО-1	19/06/12	18/06/13	100.32	100.80	100.48	0.13	5	66	11.63	0.78	559	499	2 000
Ситроникс БО-2	08/10/12	07/10/13	99.92	99.98	99.95	-0.09	4	2 050	11.29	0.11		519	3 000
ЧАСТНЫЕ БАНКИ													
РОСБАНК													
РОСБАНК БО-1	25/06/13	25/06/13	94.00	101.05					8.14	0.80	207	149	5 000
РОСБАНК БО-3	16/05/13	16/11/14	94.00	100.75	100.00	-0.74	1	20 000	9.11	0.69	318	248	10 000
РОСБАНК БО-2		08/07/13							8.23	0.84	212	157	5 000
РОСБАНК А3	06/05/11	06/11/13	94.60	98.30	97.77	-0.53	4	66	9.10	1.14	271	241	5 000
РОСБАНК А5	06/05/11	07/11/14	82.00						9.66	2.01	276	300	5 000
АЛЬФА БАНК													
Альфа-Банк 1	04/02/14	02/02/16	98.01	99.73	99.70	-0.15	1	30 000	8.65	1.38	209	197	5 000
Альфа-Банк 2	07/06/13	02/12/16	101.00	101.10	101.10	0.05	5	71 001	7.88	0.75	187	124	5 000
МДМ Банк													
МДМ Банк БО-1		29/11/12	100.85	101.17	101.16	-0.07	3	2 300	8.04	0.25		154	5 000
МДМ Банк БО-4	16/12/12	16/12/14	85.42	100.50	100.36	-0.04	4	126	8.34	0.30		182	5 000
МДМ Банк 8	09/07/13	09/04/15	100.00	100.32	100.28	-0.03	2	154	8.85	0.82	276	220	6 000
МДМ Банк БО-2		21/03/14		99.00					11.31	1.44	471	463	5 000
НОМОС Банк													
Номос БО-1	24/02/12	24/02/14	99.80	99.99	99.95	-0.09	1	35 000	9.34	1.42	275	266	5 000
Номос 9	15/06/12	14/06/13	99.95	100.15	99.90		1	12	9.05	0.77	302	241	5 000
Номос БО-3	09/08/13	09/08/15	100.10	100.14	100.14	0.02	2	11 020	9.18	0.92	298	250	5 000
Номос 11	02/07/14	02/07/14	99.91	100.15	100.15	0.15	3	4 525	9.62	1.71	286	295	5 000
Номос БО-2	18/04/13	18/10/14		99.68	99.66	-0.04	1	30 000	8.72	0.62	289	211	5 000
Номос 12	25/08/13	28/08/17	99.35	101.40					8.90	0.97	266	221	5 000
Банк ЗЕНИТ													
Банк Зенит БО-2	22/09/12	22/09/13	100.00	100.10					6.20	0.07			5 000
Банк Зенит БО-3	15/11/12	15/11/14	100.14	100.18	100.18	0.04	1	500	7.94	0.21		154	3 000
Банк Зенит БО-6	26/11/12	26/05/14	99.80	99.85	99.80		5	43 047	8.18	0.24		170	5 000
Банк Зенит БО-4	07/02/13	07/02/15	100.25	100.32	100.30		3	36 750	8.34	0.44		177	3 000
Банк Зенит БО-5	14/02/13	14/02/15	100.25	100.30	100.30	0.01	3	12 180	8.38	0.46		180	3 000
Банк Зенит БО-1	07/04/12	07/04/13	99.00	99.90					7.44	0.59	166	83	5 000
Банк Зенит 5	05/06/12	04/06/13	100.40	100.47	100.40		2	2 000	8.60	0.74	260	197	5 000
Банк Зенит 6	02/07/13	01/07/14	100.40	100.50	100.50	0.06	1	1 198	8.73	0.82	264	208	3 000
Банк Зенит БО-7	12/04/14	12/04/15	100.00	100.10	100.10		11	51 026	9.33	1.49	270	265	5 000
ПРОМСВЯЗЬБАНК													
Промсвязьбанк БО-2	20/02/13	18/02/15	99.95	100.05	100.05	0.08	2	7 660	8.82	0.48		223	5 000
Промсвязьбанк БО-4	20/02/13	18/02/15	99.96	100.05	100.05		2	110	8.82	0.48		223	5 000
Промсвязьбанк 6		17/06/13		99.79	99.50	-0.02	11	5 500	9.08	0.78	304	244	5 000
Промсвязьбанк БО-3		04/02/14	98.70	99.24	99.24	0.55	5	45 162	9.38	1.38	282	270	5 000
Банк СПб													
Банк СПб БО-2	26/03/12	23/09/13	99.21	100.00	99.85	-0.02	1	670	9.35	1.01	308	265	5 000
Банк СПб БО-1	09/10/12	09/04/13							13.07	0.13		692	5 000
Банк СПб БО-4	13/12/12	12/12/13	100.00	100.15	100.16	0.66	4	1 597	8.01	0.29		149	3 000
МКБ													
МКБ 8	10/10/12	08/04/15	100.05	100.30					7.95	0.12		184	3 000
МКБ 7	15/01/13	14/07/15	100.05	100.40	100.20	0.20	1	1	9.10	0.38		255	2 000
МКБ БО-4	15/10/12	15/04/14	99.95	99.99	99.95		7	8 531	8.44	0.13		229	5 000
МКБ БО-1	22/02/13	22/02/14	99.57	99.90	99.85	-0.02	7	2 723	9.01	0.48		242	3 000
МКБ БО-3	27/04/13	27/04/15	99.95	100.00	100.00		9	10 786	9.43	0.64	357	281	4 000
МКБ БО-5		23/06/14	97.85	97.94	97.99	0.01	1	1	10.70	1.69	396	403	5 000
ПЕТРОКОММЕРЦ													
Петрокоммерц 7	20/02/11	22/08/12							3.41	0.00			3 000
Петрокоммерц 6		22/08/12							-9.37	0.00			3 000
Петрокоммерц 5	19/12/12	21/12/14	101.20	101.75	101.75	0.15	1	1	6.92	0.31		40	5 000
Петрокоммерц БО-01	03/09/13	03/03/15							8.80	0.95	258	211	3 000
Банк УРАЛСИБ													
Уралсиб 04	13/09/13	10/03/17	99.60	100.09	99.85	-0.15	6	103 002	9.10	0.98	285	241	5 000
ЛК УРАЛСИБ													
Уралсиб Лизинг БО-3		29/10/13	100.25	100.35	100.34	-0.01	1	296 900	9.26	0.65	339	264	3 000
Уралсиб Лизинг БО-1		28/02/14							9.77	0.71	381	314	2 000
Уралсиб Лизинг БО-4		03/07/14	98.70	99.00					10.37	0.92	418	369	3 000
Уралсиб Лизинг БО-5		05/02/15	100.70	101.15					11.22	1.21	478	453	3 000
Уралсиб Лизинг БО-6		10/02/15	100.00	101.00					11.10	1.25	463	441	3 000
Уралсиб Лизинг БО-7		22/04/15	99.85	100.05	100.04	0.04	7	175 108	11.42	1.27	493	473	2 000
Уралсиб Лизинг БО-2		12/01/15	100.66	101.60					11.16	2.08	422	450	2 000
Уралсиб Лизинг БО-9		17/02/15	100.80	101.75					11.24	2.18	426	458	2 000
КБ РЕНЕССАНС КАПИТАЛ													

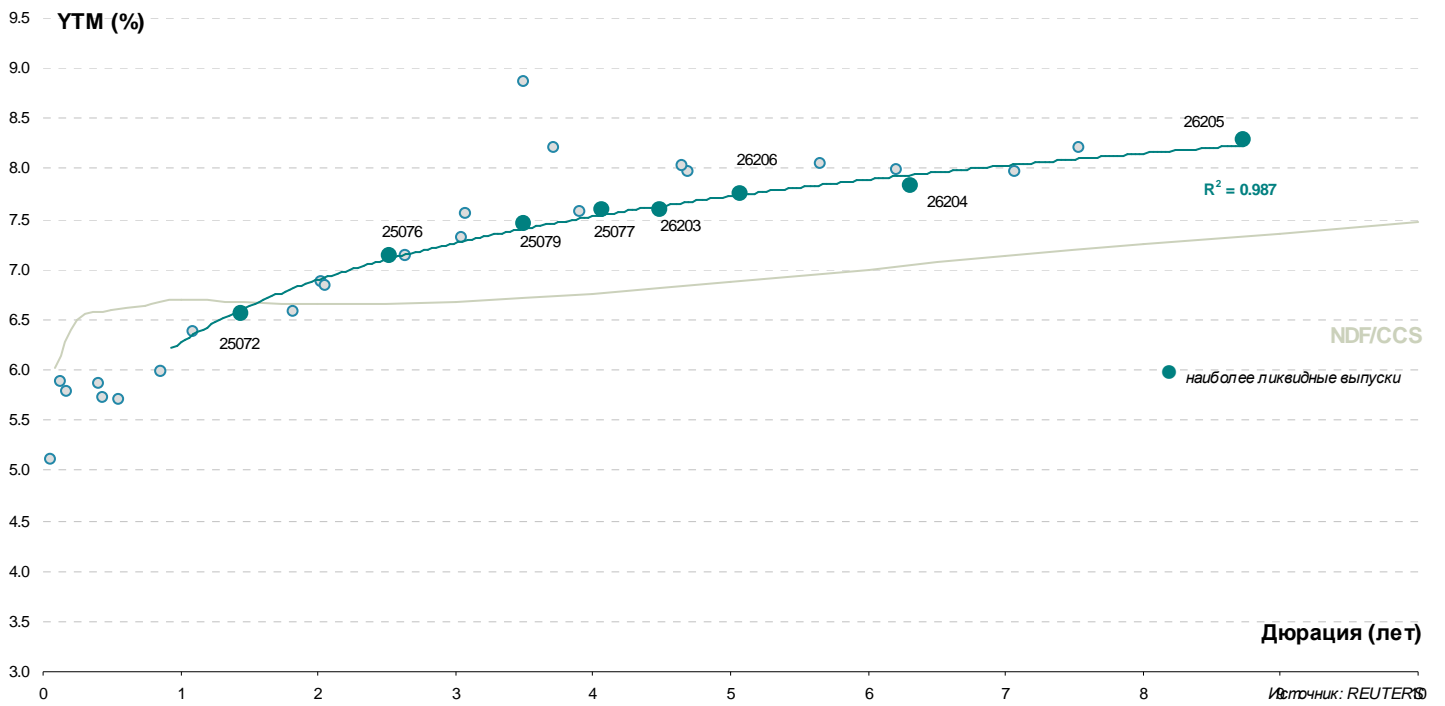
Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
РенКап БО-3	05/08/13	05/08/14	98.36	98.40	98.36	0.05	6	24 010	12.13	0.91	595	545	3 000
РенКап БО-2	09/08/13	09/08/15	100.45	100.65	100.65		2	1 000	12.50	0.92	631	582	2 000
ТКС БАНК													
ТКС БО-3	21/08/12	18/02/14	100.13	100.79	100.80	0.40	14	1 027	13.83	1.38	727	715	2 000
ТКС БО-4	18/04/13	16/04/15	100.27	100.30	100.27	0.01	6	1 519	13.13	0.61	732	652	2 000
ТКС 2		28/07/13	105.33	105.70	105.32	-0.02	20	23 968	14.00	0.87	786	733	1 000
ТКС БО-1		20/09/13	100.04	100.99	100.63		3	331	14.00	0.96	776	731	2 000
ТКС БО-2	29/11/11	26/11/13	102.72	102.74	102.74	0.04	29	4 373	14.45	1.13	807	776	2 000
РОСГОССТРАХ													
Росгосстрах 2	12/11/12	02/11/17	100.15	100.37	100.15	-0.24	2	5 000	9.85	0.21		348	5 000
ЕАБР													
ЕАБР 3	29/10/13	25/10/16	98.50	99.98	99.74	0.09	1	7 000	7.87	1.12	150	117	5 000
ЕАБР 1	03/02/14	28/01/19		101.27					8.06	1.36	151	137	5 000
ЕАБР 4	11/02/14	06/02/18							8.06	1.40	149	138	5 000
ЕАБР 2	26/02/15	21/02/19							8.87	2.23	187	221	5 000
Юникредит Банк													
Юникредит Банк 4	13/11/12	10/11/15	99.50	99.90					8.01	0.21		163	10 000
Юникредит Банк БО02	30/08/13	27/02/15							8.66	0.94	244	197	5 000
Юникредит Банк БО03	04/09/13	04/03/15							8.79	0.96	256	210	5 000
Юникредит Банк 5	03/09/13	01/09/15							8.90	0.96	267	221	5 000
Юникредит Банк БО01	11/12/13	10/12/14							8.66	1.22	221	197	5 000
Юникредит Банк 1		07/09/16	84.00	98.00					9.15	3.61	172	243	5 000
Райффайзен													
Райффайзен 4	06/12/11	03/12/13	101.05	101.18					8.00	1.20	156	131	10 000
Райффайзен БО-7		27/11/13	99.52	100.35	99.70	0.15	2	17 000	7.89	1.19	146	120	5 000
ИНГ Банк													
ИНГ Банк 2	12/11/12	18/11/14							8.48	0.25		198	5 000
РуссСтандарт													
РуссСтандарт БО-1	09/11/12	07/11/14	100.35	100.56	100.40	-0.12	13	13 375	8.96	0.20		261	5 000
РуссСтандарт БО-2	26/03/13	24/03/15	99.00	100.25	99.90		2	2	9.37	0.55	364	277	5 000
РуссСтандарт БО-6	03/11/13	03/05/15	100.10	100.30	100.24	0.12	4	180 002	9.37	1.12	300	267	5 000
Вост-Экспресс													
Вост-Экспр Банк БО-5	19/04/12	17/10/13	97.00	99.90					10.33	1.06	401	363	2 000
Вост-Экспр Банк БО-1	10/03/11	07/03/13							7.64	0.58	186	103	1 000
ХКФ Банк													
ХКФ Банк 6	11/12/12	10/06/14	99.82	99.90	99.82	-0.03	6	45 000	8.65	0.28		214	5 000
ХКФ Банк 5	19/10/11	17/04/13	99.75	100.10					8.85	0.62	302	224	4 000
ХКФ Банк БО-3	22/10/13	22/04/14		99.05	99.00	0.20	1	15 000	9.12	1.10	276	242	4 000
ХКФ Банк 7	26/04/12	23/04/15	100.25	100.35	100.25		12	36 081	9.99	2.35	295	333	5 000
БНП Париба													
БНП Париба 1		29/03/14							8.20	1.47	158	152	2 000
РусфинансБанк													
РусфинансБанк 8	17/09/12	14/09/15		100.00	99.96	-0.01	1	363	8.50	0.05			2 000
РусфинансБанк 9	18/09/12	15/09/15	99.95	99.97	99.97	-0.01	8	10 500	8.27	0.05			2 000
РусфинансБанк БО-01	04/07/13	04/07/14	98.40	98.60					8.55	0.83	245	189	4 000
РусфинансБанк БО-02	06/09/13	06/03/15	99.25	99.95	99.95	0.55	2	11	8.99	0.96	276	230	4 000
РусфинансБанк 10	12/11/13	10/11/15	97.90	100.85					9.20	1.15	281	251	2 000
РусфинансБанк 11	13/11/13	11/11/15							9.72	1.15	332	303	2 000
ОТП Банк													
ОТП Банк БО-3	01/11/12	30/10/14	100.34	100.36	100.36	-0.04	9	20 539	8.42	0.18		214	4 000
ОТП Банк БО-2	04/03/14	03/03/15	97.11	99.35	99.35		7	137 001	11.28	1.37	473	459	6 000
ОТП Банк 2		25/03/14	95.90	96.20	96.16	0.10	10	732	11.27	1.45	466	459	3 000
ОТП Банк БО-1		29/07/14	95.01	98.39	95.40	0.10	2	5 953	10.94	1.80	414	427	5 000
СКБ-Банк													
СКБ-Банк БО-4	05/12/12	05/06/13	100.60	101.25					6.19	0.27			2 000
СКБ-Банк БО-3	28/05/13	26/11/13	99.60	101.00					10.43	0.72	445	380	3 000
СКБ-Банк БО-5	11/10/12	10/04/14	99.95	100.05					8.29	0.12		217	2 000
СКБ-Банк БО-6	09/07/13	08/07/14	98.10		98.20	0.10	1	300	11.01	0.84	490	435	2 000
КредитЕвропа Банк													
КредЕвр Банк 6	21/08/12	18/02/14	86.00	100.50					9.83	1.41	325	315	4 000
КредЕвр Банк БО-2	10/02/14	10/02/15	99.65	99.90					10.64	1.38	408	396	5 000
КредЕвр Банк БО-1		27/04/14	96.00	97.74	96.48	-1.02	2	36	10.72	1.54	406	404	5 000
Банк Интеза													
Интеза 03	11/10/13	13/04/15	99.25	99.85					9.48	1.05	316	278	5 000
Центр-Инвест													
ЦентрИнвест 2	25/06/13	24/06/14	100.40	100.60	100.60		2	80	9.82	0.80	376	317	3 000
ЦентрИнвест БО-1	18/12/12	17/06/14	100.00	100.15	99.90	0.15	1	300	8.86	0.30		234	2 000
ЦентрИнвест БО-5	18/12/12	17/06/14	99.65	100.15					9.39	0.30		287	1 000
ЦентрИнвест БО-2	18/04/13	16/04/15	99.80	100.14					10.33	0.61	450	372	2 000
Связь-Банк													
СвязьБанк 03	20/12/12	09/12/21	86.01	100.25	100.10	-0.05	1	1	8.26	0.31		174	5 000
СвязьБанк 04	24/04/13	13/04/22	99.90	100.00	100.00	-0.25	6	7 800	8.91	0.63	306	229	5 000

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
СвязьБанк 05	16/04/15	07/04/22	85.01						9.72	2.44	264	306	5 000
Крайинвестбанк													
Крайинвестбанк БО-1	19/10/12	19/04/14	99.85	99.89					10.14	0.14		396	2 000
Судостроительный банк													
Судостр 03	05/09/11	03/09/12							10.00	0.01			2 000
Судостр БО01	03/03/13	03/03/14							12.84	0.48		625	2 000
Судостр 04	10/04/12	08/10/13	98.00	100.00					11.48	1.03	518	478	2 000
Меткомбанк													
Меткомбанк БО-1	02/02/13	02/08/14	99.90	100.15	100.15	1.15	1	1	8.48	0.43		191	2 000
Меткомбанк 01	13/04/13	15/04/15	100.00	100.30					10.99	0.60	519	438	2 000
Металлинвестбанк													
Металлинвестбанк 01	19/12/12	22/06/15	100.00	100.10	100.05	-0.01	3	15 045	10.13	0.31		361	2 000
Абсолют банк													
Абсолют банк 5	30/07/14	27/07/16	94.00	100.02					10.20	1.80	340	353	2 000
СМП Банк													
СМП Банк 01	27/11/12	23/05/17	100.00	100.15					10.37	0.25		388	3 000
ЛОКО-Банк													
ЛОКО-Банк БО1	07/02/13	06/02/14	85.35	100.50					9.28	0.44		271	3 000
ЛОКО-Банк 05	25/07/13	23/07/15	98.00		100.11	0.11	1	49	10.20	0.88	405	353	3 000
ЛОКО-Банк БО3	13/08/13	11/08/15	100.00	100.05	99.98	-0.02	3	3	11.05	0.93	485	437	3 000
Татфондбанк													
Татфондбанк БО-1	28/06/12	26/12/13	98.50	99.60					11.39	1.25	492	470	2 000
Татфондбанк БО-2	18/10/12	17/04/14	99.85	100.05	99.90		4	20 000	9.57	0.14		340	2 000
Татфондбанк БО-3	29/11/12	27/11/14	99.01	100.80	100.32	-0.17	1	5	11.06	0.25		456	2 000
Татфондбанк 7	16/12/11	14/12/12	99.90	100.00	100.00	-0.20	7	6 277	10.15	0.29		363	1 000
Татфондбанк БО-4	19/02/13	17/02/15	99.90	100.20	99.90	0.10	4	1 000	11.82	0.48		523	3 000
Татфондбанк 6	28/02/12	26/02/13	99.00		99.93	-0.07	1	1	10.70	0.50		411	2 000
Татфондбанк БО-5	09/04/13	07/04/15	99.01	99.50	99.20	-0.20	4	1 471	12.76	0.59	698	615	2 000
РЕГИОНАЛЬНЫЕ													
МОСКВА													
Москва 54	05/09/12		99.91	100.03	100.03		1	20	5.38	0.02			15 000
Москва 61	03/06/13								5.87	0.71			30 000
Москва 53	01/09/13								7.01	0.96	78	32	15 000
Москва 63	10/12/13		109.53	110.38					7.35	1.16	94	66	15 000
Москва 62	08/06/14		108.00	109.15					7.02	1.58	33	34	35 000
Москва 39	21/07/14		92.41	99.40					7.47	1.79	67	80	10 000
Москва 64	24/06/15		97.20	98.00					8.22	2.57	109	155	20 000
Москва 44	16/11/15		111.80	112.99					7.92	2.68	76	125	40 000
Москва 56	22/09/16		96.50	97.00					8.04	3.49	64	133	20 000
Москва 49	14/06/17		96.02	97.01					7.89	4.08	34	112	25 000
Москва 48	11/06/22		88.75	89.50					8.42	6.99	39	129	30 000
МОС ОБЛ													
Московская Обл 8	11/06/13		100.90	101.30	101.30	-0.15	2	3	7.37	0.76	135	73	19 000
Московская Обл 7	16/04/14		99.10	99.73	99.60	0.70	6	24 355	8.43	1.52	178	175	16 000
НИЖЕГОРОДСКАЯ ОБЛ													
Нижегородская Обл 5	02/12/12		101.05	101.60					8.62	0.26		212	3 000
Нижегородская Обл 4	17/11/12		100.05	100.15					7.34	0.22		93	3 000
Нижегородская Обл 6	07/10/15		99.80	100.00					8.43	1.88	159	177	5 000
Нижегородская Обл 7	16/11/16		103.00	103.30					8.66	2.35	162	200	8 000
САМАРСКАЯ ОБЛ													
Самарская Обл 5	19/12/13		101.50	102.00					8.33	1.22	188	164	8 000
Самарская Обл 6	10/05/13		104.60	105.25					7.77	0.67	186	115	2 000
Самарская Обл 7	30/11/16								8.73	2.19	175	207	12 000
ЯКУТИЯ													
Якутия 1	11/04/13		99.60	100.25					7.43	0.36		89	3 000
Якутия 9	19/09/13		101.11	102.00					7.25	0.59	145	64	2 000
Якутия 7	17/04/14		99.00	100.19					7.99	1.27	150	130	3 000
КРАСНОДАРСКИЙ КРАЙ													
Краснодарский край 2	14/12/12			99.75						0.33			2 000
Краснодар 02	05/11/15		100.65	100.90					8.61	1.29	211	192	1 000
Краснодарский край 3	27/09/14		99.90	100.20					8.07	1.45	146	139	4 000
КРАСНОЯРСКИЙ КРАЙ													
Красноярский край 4	08/11/12		100.52	100.67	100.55	-0.20	5	11 090	7.70	0.19		136	10 000
Красноярский край 5	29/11/16			102.15					8.24	1.64	152	157	9 000
КОМИ													
Коми Респ 7	22/11/13		99.01	100.29					7.24	0.71	129	61	1 000

Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
Коми Респ 9	18/10/14		97.00	100.00					9.11	1.52	246	243	2 000
Коми Респ 8	03/12/15								8.62	2.36	157	196	1 000
Коми Респ 10	15/12/16								9.03	2.48	194	237	2 000
УДМУРТИЯ													
Удмуртия 05	24/11/16		103.50	104.30					8.68	2.62	154	201	2 000
КОСТРОМСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Костромская область 5	20/12/12		100.40	100.65					7.55	0.30		103	3 000
Костромская область 6	17/11/16		100.80	100.90	100.80	-0.20	2	6	9.41	1.99	251	275	4 000
ВОЛОГОДСКАЯ ОБЛ													
Вологодская обл. 02	14/12/16		102.70	103.39	102.70	-0.80	10	4 766	9.87	2.36	282	321	3 000
РЕСП КАРЕЛИЯ													
Карелия 14	30/11/16		101.75	102.15					9.06	1.85	223	239	1 000
ЯРОСЛАВСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Ярославская Обл 9	16/05/13		100.30	100.68					7.18	0.70	124	55	3 000
Ярославская Обл 10	15/04/14		99.00	99.72					8.01	1.29	151	132	3 000
РЯЗАНСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Рязанская Обл 1	27/11/14		99.30	99.95	99.85	0.05	5	1 472	8.56	1.25	209	187	2 000
ХМАО													
ХМАО-Югра 7	20/12/12		100.80	100.95					7.30	0.31		78	2 000
ХМАО-Югра 8	19/12/13		103.95	104.80					7.40	1.24	94	71	2 000
СВЕРДЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Свердловская обл. 01	11/12/16		101.60	101.80	101.60		5	5 000	8.57	1.92	171	191	3 000
ТВЕРСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Тверская Обл 5	26/12/13		107.50	108.05					8.87	1.20	244	218	4 000
Тверская Обл 6	12/06/14		100.05	104.00					8.28	0.92	209	160	3 000
Тверская Обл 7	15/12/15		98.00	98.20					9.53	2.58	240	286	3 000

Источник: REUTERS, расчеты: Банк ЗЕНИТ

ОФЗ

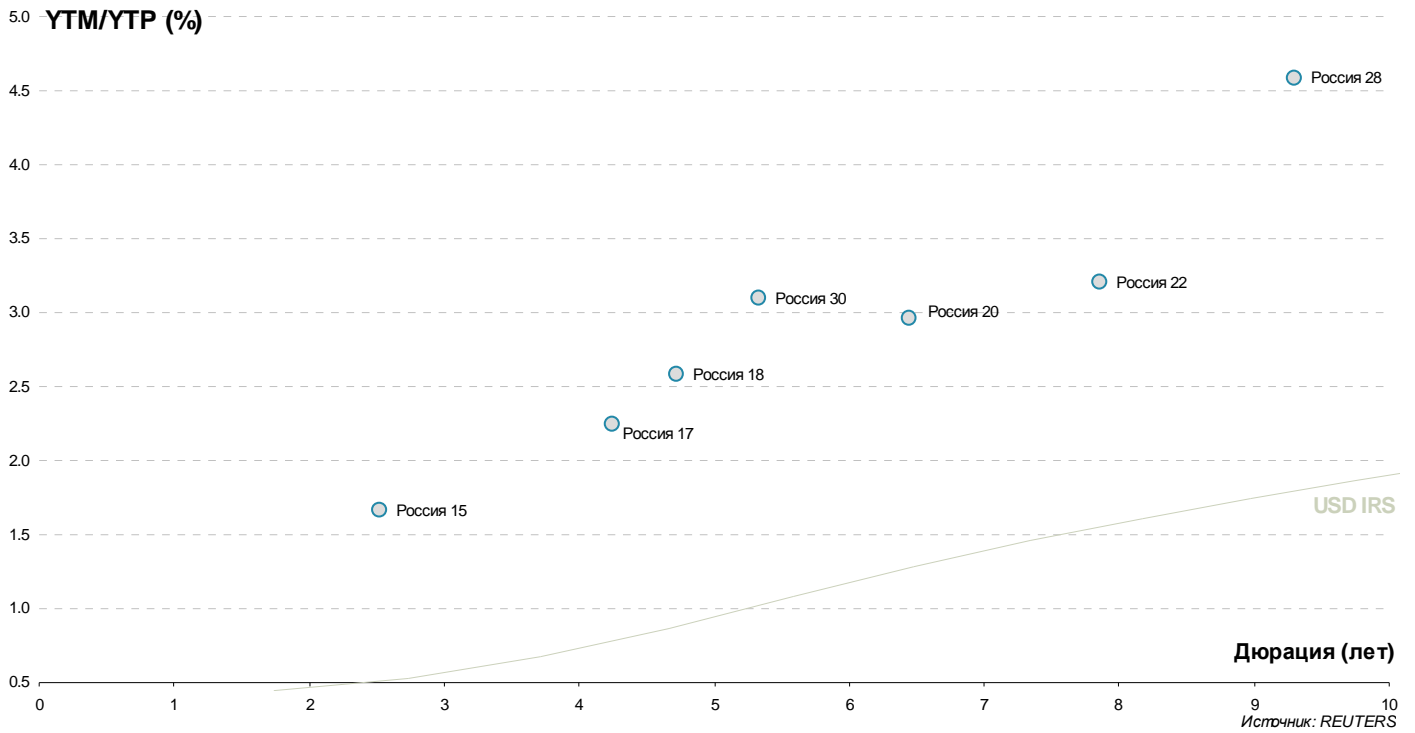


Результаты торгов евробондами

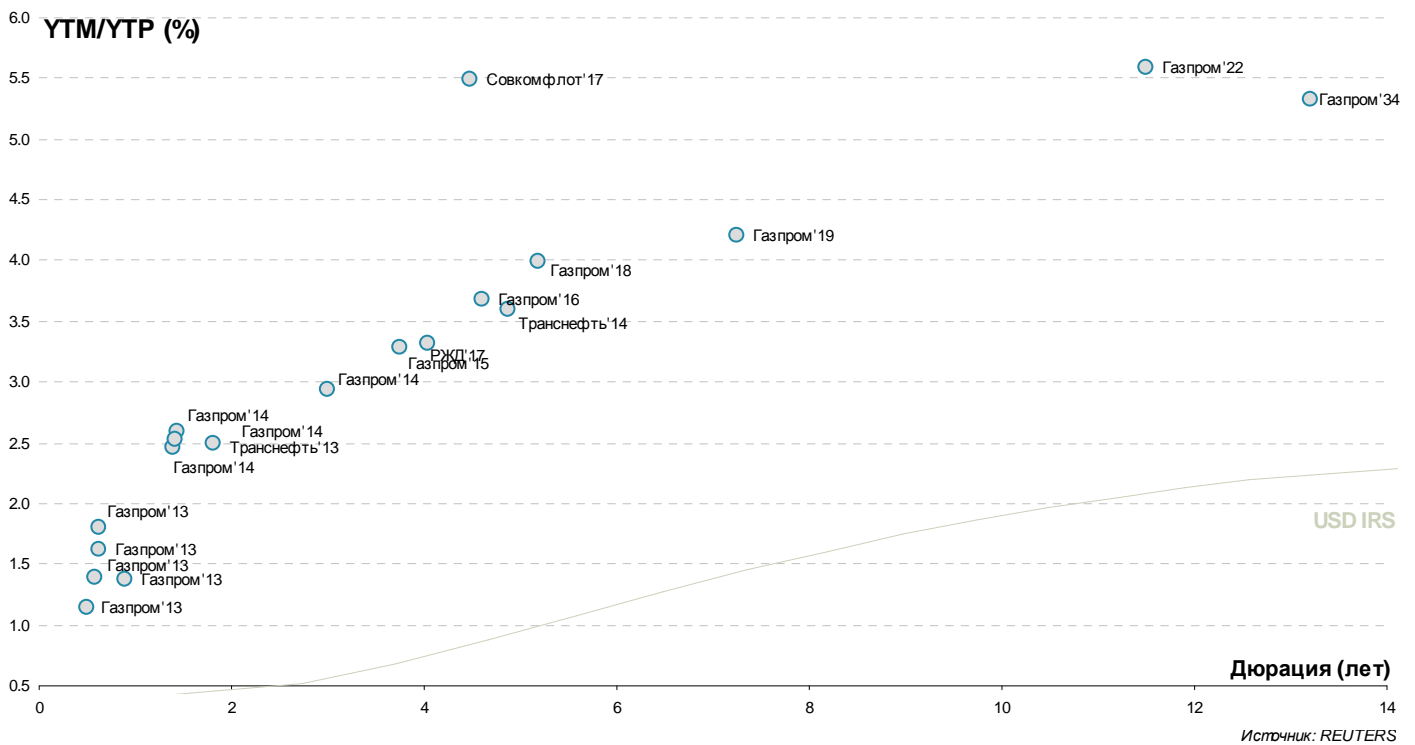
Выпуск	Валюта	Дата		Цена		Доходность		Изм-е, % (по покупке)	Z-спрэд	
		Погашения		Покупка	Продажа	Покупка	Продажа			Дюрация
РОССИЯ										
RUSSIA'15 3.625%	USD	29/04/15		104.875	105.300	1.74	1.58	2.53	0.13	127
RUSSIA'17 3.25%	USD	04/04/17		104.125	104.625	2.30	2.18	4.25		154
RUSSIA'18 11%	USD	24/07/18		145.200	146.350	2.66	2.49	4.72	0.36	171
RUSSIA'30 7.5%	USD	31/03/30		124.756	125.005	3.11	3.07	5.33	0.05	171
RUSSIA'20 5%	USD	29/04/20		113.625	114.125	3.00	2.93	6.45	0.13	168
RUSSIA'22 4.5%	USD	04/04/22		110.375	110.875	3.23	3.18	7.86	0.13	163
RUSSIA'28 12.75%	USD	24/06/28		190.697	191.855	4.61	4.54	9.30	0.86	270
RUSSIA'42 5.625%	USD	04/04/42		118.000	118.500	4.52	4.49	15.59	0.25	217
ГОСКOMPАНИИ										
Газпром										
GAZPR'13 4.505%	USD	22/07/13		101.637	101.762	1.90	1.70	0.63		153
GAZST'13 5.625%	USD	22/07/13		102.250	102.750	2.01	1.22	0.63	0.13	164
RBS D'13 9.625%	USD	01/03/13		104.075	104.258	1.33	0.97	0.49	-0.05	96
GAZPR'14 7.343%	USD	11/04/13		103.477	103.670	1.55	1.24	0.59	-0.27	118
GAZPR'13 7.51%	USD	31/07/13		105.349	105.685	1.55	1.19	0.89	-0.15	117
GAZPR'14 10.5%	USD	25/03/14		112.000	112.125	2.63	2.55	1.44		225
GAZPR'14 10.5%	USD	08/03/14		111.850	111.975	2.50	2.42	1.40		212
GAZPR'14 8.125%	USD	31/07/14		110.286	110.582	2.56	2.41	1.80	0.29	215
GAZPR'15 5.092%	USD	29/11/15		106.360	106.859	3.02	2.86	3.00	-0.52	249
GAZPR'16 6.212%	USD	22/11/16		111.216	111.687	3.34	3.23	3.75	0.47	266
GAZPR'18 8.146%	USD	11/04/18		121.980	122.981	3.76	3.58	4.60	-0.02	284
GAZPR'19 9.25%	USD	23/04/19		130.081	130.782	4.04	3.94	5.19	0.33	295
GAZPR'22 6.51%	USD	07/03/22		117.456	118.468	4.26	4.14	7.25	0.46	271
GAZPR'34 8.625%	USD	28/04/34		137.234	138.233	5.63	5.56	11.51	0.10	351
GAZPR'37 7.288%	USD	16/08/37		126.362	127.441	5.36	5.29	13.20	0.61	316
Транснефть										
TRANSN'13 7.7%	USD	07/08/13		105.734	107.734	1.45	-0.60	0.91	-0.01	107
TRANSN'14 5.67%	USD	05/03/14		104.173	105.049	2.82	2.24	1.43	-0.04	243
TRANSN'18 8.7%	USD	07/08/18		126.874	127.249	3.62	3.56	4.88	-0.14	265
РЖД										
RZD'17 5.739%	USD	03/04/17		109.964	110.446	3.37	3.27	4.04	0.33	263
Совкомфлот										
SOVKOM'17 5.375%	USD	27/10/17		98.969	99.969	5.61	5.38	4.48	-0.05	481
ГОСБАНКИ										
ВТБ										
VTB'12 6.609%	USD	31/10/12		100.699	100.749	2.10	1.79	0.16	-0.05	184
VTB'15 6.465%	USD	04/03/15		106.808	107.308	3.60	3.40	2.29	-0.07	316
VTB'18 6.315%	USD	22/02/18		103.903	104.903	5.48	5.27	4.72	0.27	463
VTB'18 6.875%	USD	29/05/18		106.466	106.965	5.54	5.44	4.79	-0.03	464
VTB'20 6.551%	USD	13/10/20		103.795	104.288	5.95	5.88	6.31	-0.20	465
VTB'35 6.25%	USD	30/06/35		106.085	106.585	5.77	5.73	12.64	0.08	359
Банк Москвы										
BANK OF MOS'13 7.335%	USD	13/05/13		102.757	103.238	3.28	2.59	0.68	-0.75	293
BANK OF MOS'15 6.699%	USD	11/03/15		105.490	106.490	4.38	3.97	2.30	-0.14	394
BOM CAPITAL'15 6.699%	USD	11/03/15		99.049	100.049	7.12	6.68	2.29	0.01	677
ВЭБ										
VEB LEAS'16 5.125%	USD	27/05/16		103.869	104.169	4.00	3.91	3.41	0.24	342
VEB'17 5.45%	USD	22/11/17		107.733	108.229	3.80	3.70	4.58	-0.27	294
VEB'20 6.902%	USD	09/07/20		116.048	116.550	4.46	4.39	6.28	0.06	315
VEB'25 6.8%	USD	22/11/25		115.903	116.401	5.13	5.08	9.12	0.28	326
Газпромбанк										
GAZPROMB'13 7.933%	USD	28/06/13		104.417	104.667	2.45	2.15	0.80	0.17	209
GAZPROMB'14 6.25%	USD	15/12/14		105.483	105.833	3.72	3.56	2.14	0.33	330
GAZPROMB'15 6.5%	USD	23/09/15		106.481	106.982	4.22	4.05	2.76	0.23	374
РСХБ										
ROSSELKH'13 7.175%	USD	16/05/13		103.559	103.799	2.04	1.71	0.69	-0.19	168
ROSSELKH'14 7.125%	USD	14/01/14		105.724	106.224	2.81	2.45	1.32	-0.15	243
ROSSELKH'14 9%	USD	11/06/14		110.775	111.175	2.73	2.51	1.66	-0.10	232
ROSSELKH'17 6.299%	USD	15/05/17		109.423	109.919	4.07	3.96	4.10	0.17	333
ROSSELKH'18 7.75%	USD	29/05/18		118.107	118.601	4.17	4.08	4.76	0.11	323
ROSSELKH'21 6%	USD	03/06/21		100.990	101.615	5.70	5.51	3.37	0.01	516
Сбербанк										
SBER'13 6.48%	USD	15/05/13		103.359	103.708	1.63	1.14	0.69	-0.14	126
SBER'13 6.468%	USD	02/07/13		103.958	104.308	1.65	1.24	0.82	-0.04	127
SBER'15 5.499%	USD	07/07/15		107.858	108.257	2.61	2.47	2.66	0.11	213
SBER'17 5.4%	USD	24/03/17		105.910	106.407	3.97	3.85	4.03	0.03	324
SBER'21 5.717%	USD	16/06/21		105.953	106.578	4.88	4.79	7.01	0.05	343
ЧАСТНЫЕ КОМПАНИИ										
Евраз										

Выпуск	Валюта	Дата		Цена		Доходность		Дюрация	Изм-е, % (по покупке)	Z-спрэд
		Погашения		Покупка	Продажа	Покупка	Продажа			
EVRAZ'13 8.875%	USD	24/04/13		103.505	103.993	3.30	2.55	0.62	-0.25	296
EVRAZ'15 8.25%	USD	10/11/15		108.000	108.300	5.48	5.38	2.82	0.49	501
EVRAZ'18 9.5%	USD	24/04/18		108.850	109.350	7.54	7.44	4.42	0.13	674
EVRAZ'18 6.75%	USD	27/04/18		96.848	97.848	7.44	7.22	4.67	0.01	662
Альянс Ойл										
ALLIANCE OIL'15 9.875%	USD	11/03/15		105.100	105.600	7.61	7.40	2.20	0.10	729
Алроса										
ALROSA'14 8.875%	USD	17/11/14		110.815	111.304	3.72	3.50	2.02	-0.09	330
ALROSA'20 7.75%	USD	03/11/20		110.585	111.570	6.08	5.94	6.17	0.33	479
Вымпелком										
VIMPELC'13 8.375%	USD	30/04/13		103.839	104.155	2.45	1.98	0.64	-0.26	209
VIP FIN'16 6.493%	USD	02/02/16		103.899	103.899	5.23	5.23	3.11	0.24	473
VIMPELC'16 8.25%	USD	23/05/16		108.528	109.034	5.67	5.53	3.24	0.28	514
VIMPELC'18 9.125%	USD	30/04/18		110.968	111.455	6.76	6.66	4.49	0.34	592
VIP FIN'21 7.748%	USD	02/02/21		101.594	102.594	7.49	7.33	6.32	0.52	623
Лукойл										
LUKOIL'14 6.375%	USD	05/11/14		108.552	108.949	2.31	2.14	2.03	0.15	188
LUKOIL'17 6.356%	USD	07/06/17		111.691	112.090	3.66	3.57	4.17	-0.05	289
LUKOIL'19 7.25%	USD	05/11/19		118.189	118.692	4.28	4.20	5.74	0.69	308
LUKOIL'20 6.125%	USD	09/11/20		111.465	111.962	4.44	4.37	6.55	-0.16	307
LUKOIL'22 6.656%	USD	07/06/22		117.004	117.504	4.49	4.43	7.45	0.50	292
МТС										
MTS'20 8.625%	USD	22/06/20		118.327	118.828	5.68	5.61	5.94	-0.17	444
НОВАТЭК										
NOVATEK'16 5.326%	USD	03/02/16		106.500	107.000	3.30	3.15	3.17		275
NOVATEK'21 6.604%	USD	03/02/21		115.000	116.000	4.45	4.32	6.71	-0.50	305
Северсталь										
SEVERSTAL'13 9.75%	USD	29/07/13		106.115	106.855	2.86	2.07	0.88	-0.17	250
SEVERSTAL'14 9.25%	USD	19/04/14		109.550	109.800	3.18	3.03	1.51	0.05	279
SEVERSTAL'17 6.7%	USD	25/10/17		103.609	104.621	5.88	5.65	4.36	-0.04	509
ТМК										
TMK'18 7.75%	USD	27/01/18		99.254	100.254	7.92	7.69	4.48	-0.27	717
ТНК										
TNK-BP'13 7.5%	USD	13/03/13		103.437	106.437	0.95	-4.42			
TNK-BP'15 6.25%	USD	02/02/15		106.832	107.779	3.28	2.89	2.27	-0.92	284
TNK-BP'16 7.5%	USD	18/07/16		114.000	114.501	3.60	3.47	3.44	-0.13	299
TNK-BP'17 6.625%	USD	20/03/17		111.766	112.769	3.78	3.56	3.93	-0.25	306
TNK-BP'18 7.875%	USD	13/03/18		118.795	119.812	4.05	3.86	4.54	-0.17	315
TNK-BP'20 7.25%	USD	02/02/20		117.939	118.975	4.39	4.24	5.98	-0.37	315
ЧАСТНЫЕ БАНКИ										
Альфа-Банк										
ALFA BANK'13 9.25%	USD	24/06/13		104.003	104.970	4.15	2.97	0.79	-1.00	382
ALFA BANK'15 8%	USD	18/03/15		106.252	107.250	5.34	4.93	2.28	-0.62	494
ALFA BANK'17 7.875%	USD	25/09/17		106.382	107.382	6.38	6.15	4.17	0.10	563
Номос Банк										
NOMOS BANK'12 9.25%	USD	17/12/12		101.900	102.150	2.57	1.74	0.29	-0.10	224
NOMOS BANK'13 6.5%	USD	21/10/13		101.566	102.066	5.05	4.60	1.09	-0.54	474
NOMOS BANK'15 8.75%	USD	21/10/15		104.771	105.771	7.02	6.67	2.74	0.03	662
Промсвязьбанк										
PROMSVYAZB'13 10.75%	USD	15/07/13		104.998	105.248	4.78	4.49	0.84	0.03	447
PSB FINANC'14 6.2%	USD	25/04/14		99.498	99.998	6.52	6.20	1.56		622
PROMSVYAZB'15 12.75%	USD	27/05/15		109.755	110.755	8.65	8.26	2.34	-0.25	836
PROMSVYAZB'16 11.25%	USD	08/07/16		106.172	108.172	9.30	8.70	3.20	-0.03	889
ХКФБ										
HOME CREDIT'14 7%	USD	18/03/14		103.005	103.505	4.95	4.62	1.45	0.01	461

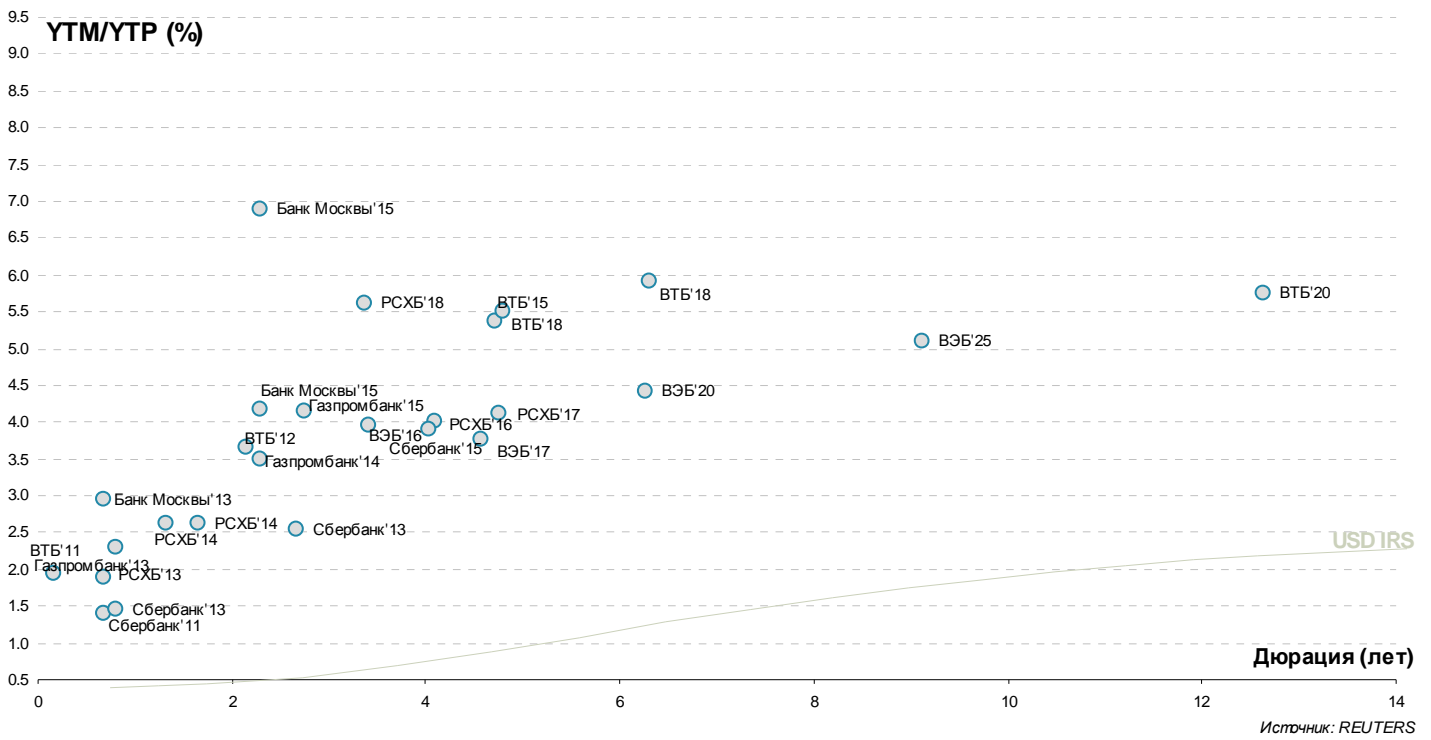
Россия



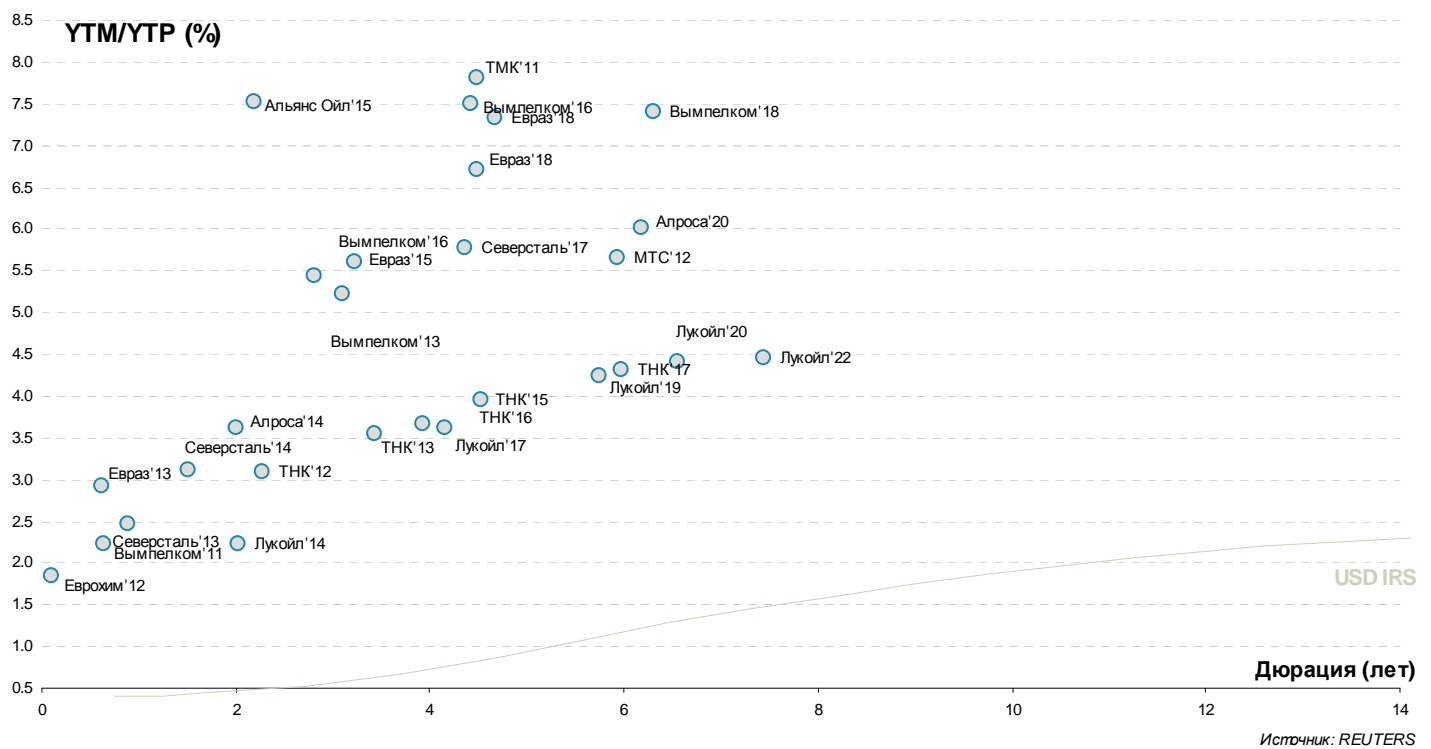
Госкомпании



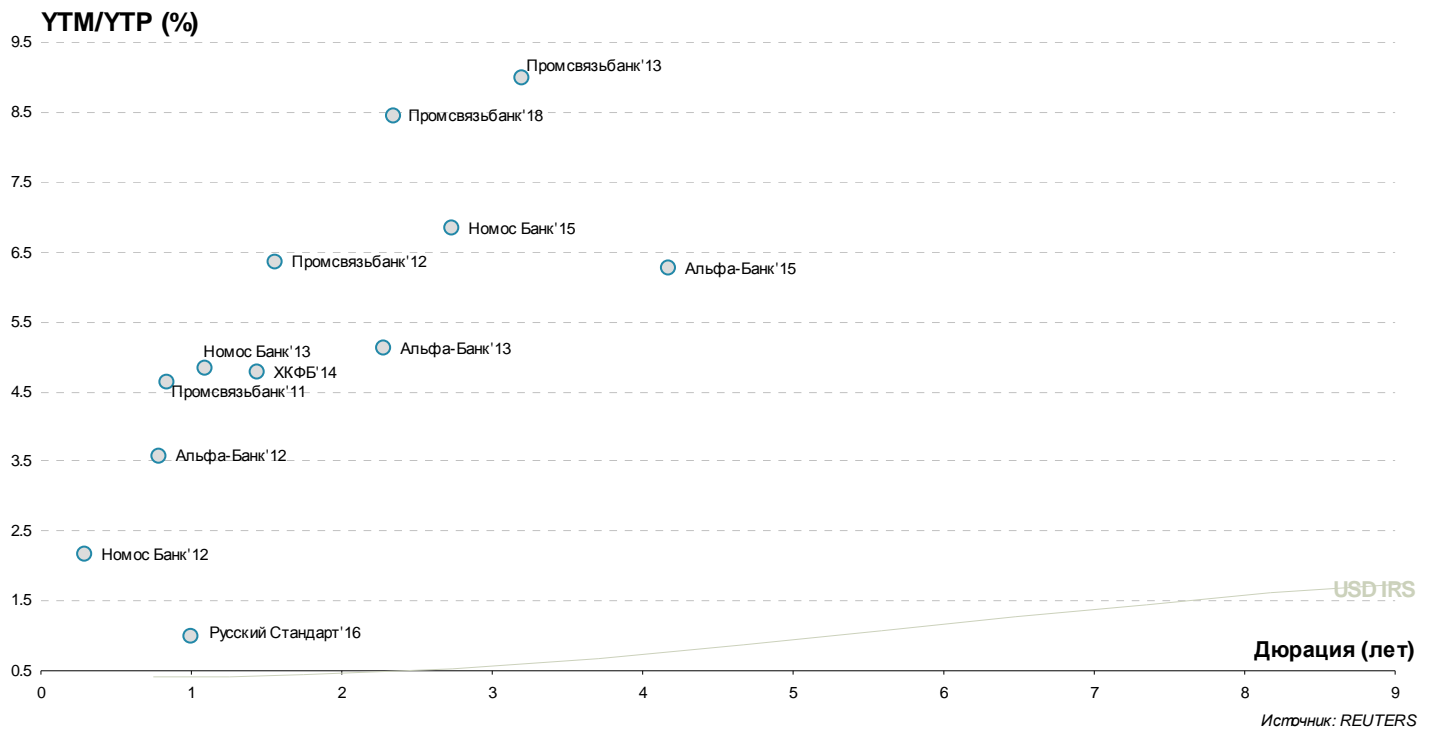
Госбанки



Частные компании



Частные банки



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
 Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Макроэкономика
 Макроэкономика/кредитный анализ
 Кредитный анализ
 Количественный анализ
 Акции

Акции
 Облигации

Владимир Евстифеев
 Кирилл Сычев
 Евгений Чердаков
 Дмитрий Чепрагин
 Евгения Лобачева

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Денис Ручкин
 Андрей Пашкевич
 Фарид Ахметова
 Марина Никишова
 Вера Панова
 Алексей Басов
 Екатерина Гашигуллина

ibcm@zenit.ru

d.ruchkin@zenit.ru
a.pashkevich@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
[e.gashigullina@zenit.ru](mailto.e.gashigullina@zenit.ru)

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2012 Банк ЗЕНИТ.