

RUR

Акции российских компаний

Основные факты

Номер регистрации правил фонда	0989-94131910
Начало формирования фонда	01.12.2007
Завершение формирования фонда	30.01.2008
Стоимость активов при окончании формирования фонда (руб)	180 000 000,00
СЧА, 30.06.2009 (руб)	130 093 487,84
Стоимость пая в период формирования (руб)	10 000,00

Бенчмарк

Название	Вес, %
Индекс ММВБ	100,0

Доходность фонда

на 30.06.2009	Фонд, %	Индекс, %
1 месяц	-9,73	-13,52
3 месяца	25,77	25,70
6 месяцев	62,60	56,82
1 год	-47,55	-44,60

Источники, на основании которых проведены расчеты:
NLU, Ancentre.ru

Вознаграждения и расходы

Надбавка (макс)	1,49
Вознаграждение УК	3,00
Скидка (макс.)	1,50

Последнее обновление

на 30.06.2009	
Стоимость пая, (руб)	5 523,20

Инвестиционная цель

Открытый паевой фонд "ПИОНЕР – Фонд Акции" инвестирует основную часть средств пайщиков в акции российских компаний. Портфель фонда достаточно диверсифицирован.

Фонд предназначен для инвесторов, планирующих добиться существенного прироста средств в среднесрочной и долгосрочной перспективе, при этом готовых к рискам, характерным для вложений в акции.

Распределение по секторам

Сектор	Вес, %
Нефтегаз	49,25
Металлургия	16,61
Финансы	12,91
Энергетика	7,85
Телекомы и Медиа	7,35
Деньги	1,96
Другое	4,07

5 основных позиций

Эмитент	Вес, %
Газпром	12,77
Лукойл	11,75
Сбербанк	10,80
Роснефть	8,20
Норильский Никель	6,52

Анализ портфеля

Общее число позиций	35
5 основных позиций	50,04

Рост 10 000 рублей



Инвестиционная команда

Фондом управляет Сергей Григорян, глава российского отдела инвестиций Pioneer Investments. До прихода в компанию в марте 2008 года занимал должность управляющего директора УК „Русь-Капитал“, где управлял двумя паевыми фондами, НПФ и средствами ряда крупных клиентов. В 2002-2006 годах - начальник отдела портфельных инвестиций компании „Мегастрасойл“. До этого, с 1994 года, работал в Бинбанке - сначала экономистом, а с 1997 года - начальником отдела валютного дилинга. Окончил МГУ им. Баумана (1994), имеет степень MBA (Instituto de Empresa, 2001) и первый в России сертификат Chartered Market Technician (2005).

Ограничение ответственности

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер Инвестмент Менеджмент» (лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00440 от 17 июля 2007 года, выдана ФСФР России).

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. При приобретении инвестиционных паев взимаются надбавки. При погашении инвестиционных паев удерживаются скидки. Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Открытый паевой инвестиционный фонд „ПИОНЕР – Фонд Акции“ под управлением ООО „Пионер Инвестмент Менеджмент“ (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 20 сентября 2007 года под номером 0989-94131910).

Заявки на приобретение и погашение инвестиционных паев указанных инвестиционных фондов могут подаваться ООО «ПИМ» и агенту (агентам) в соответствии с правилами соответствующего фонда. По вопросам получения до приобретения инвестиционных паев подробной информации о паевом инвестиционном фонде и ознакомления с правилами паевого инвестиционного фонда, а также иными документами, предусмотренными действующим законодательством, обращайтесь по телефону (495) 258 5020, либо на сайте www.pioneerinvestments.ru.

Copyright © 2007 ООО „Пионер Инвестмент Менеджмент“ (Pioneer Investment Management LLC) Воспроизведение, распространение и иное использование информации, размещенной в данном информационном листке, или ее части допускается только при условии ссылки на ООО „Пионер Инвестмент Менеджмент“ в качестве источника информации.

„Pioneer Investments“ является коммерческим наименованием группы компаний The Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Все данные, если не указано иное, приводятся на 30 июня 2009 года.

Комментарий

Начавшаяся в июне коррекция на российском рынке была весьма ощутимой. Под влиянием сокращения риск-аппетита у глобальных инвесторов индекс ММВБ ушел вниз на 13,5%. Мировые фондовые индексы, напротив, проявили большую устойчивость: MSCI Emerging Markets опустился на 2%, а S&P 500 почти не двинулся с места.

Несмотря на рост нефтяных цен, акции нефтегазодобывающих компаний снизились наравне с рынком. Результаты нефтяных компаний за первый квартал в части снижения операционных расходов в большинстве случаев превзошли ожидания. Правительство заявило о том, что изменение схемы налогообложения нефтяной отрасли отсрочивается до стабилизации цены нефти на более высоких уровнях.

В металлургическом секторе лучший результат показали компании черной металлургии. Акции сталелитейных и угольных компаний подешевели в среднем на 1%. Достигнув своего дна в апреле-мае, цены на сталь в июне выросли на 10-20% (в зависимости от региона и типа продукта). Увеличилась загрузка мощностей. Рост связан с пополнением запасов трейдерами, развитием инфраструктурных проектов и строительством недвижимости в Китае, на который фактически приходится половина мирового потребления. Продолжение роста маловероятно, поскольку мощности не дозагружены, а конечный спрос не подает признаков скорого восстановления.

Акции ведущих банков предсказуемо упали ниже рынка. Так, акции «Сбербанка» просели на 14%, а акции «ВТБ» - на 23%. При этом котировки «Сбербанка» получили серьезную поддержку на ценовом уровне, соответствующем балансовой стоимости акций. Таким образом, сохранилась тенденция последних месяцев, когда акции «Сбербанка» ведут себя лучше, чем «ВТБ».

Лидерами роста стали акции электроэнергетических компаний. Несмотря на слухи об откладывающейся либерализации, правительство планирует с 1 июля увеличить до 50% долю электроэнергии, продаваемой на свободном рынке. В результате в цене прибавили акции некоторых генерирующих компаний. Фаворитами оказались ОГК-2 и ОГК-3, чьи котировки подскочили примерно на 25%.

В целом, динамика рынка акций вписывается в сценарий сезонного охлаждения. Объемы торгов летом падают. Как следствие, возрастает влияние крупных спекулянтов. В последние недели российские индексы демонстрировали негативную динамику как в абсолютном выражении, так и по сравнению с внешними рынками. По опыту предыдущих лет абсолютный рост рынка начнется после устойчивого относительного роста, который наблюдался в марте-мае. В ближайшее время рынок скорее всего «впадет» в боковик с повышенной волатильностью, а в худшем случае падение ускорится. По нашему мнению, сигналом окончания коррекции будет пробитие индексом ММВБ отметки 1034 пунктов, а до тех пор рынок формально будет оставаться в фазе коррекции и может обновить минимумы. «Зоной притяжения», на наш взгляд, является уровень 860 пунктов – это 50% откат от роста с октября 2008 по июнь 2009 года.

Мы придерживаемся околоиндексного инвестирования, так как считаем текущую динамику коррекцией к сильному росту. Она необходима для того, чтобы инвесторы, пропустившие ралли первого полугодия, вошли в рынок.

RUR

Облигации российских эмитентов

Основные факты

Номер регистрации правил фонда	0991-94131990
Начало формирования фонда	01.12.2007
Завершение формирования фонда	30.01.2008
Стоимость активов при окончании формирования фонда (руб)	180 000 000,00
СЧА, 30.06.2009 (руб)	154 640 159,35
Стоимость пая в период формирования (руб)	10 000,00

Бенчмарк

Название	Вес, %
TRUST TRI CP	100

Доходность фонда

на 30.06.2009	Фонд, %	Индекс, %
1 месяц	1,12	1,94
3 месяца	6,25	8,12
6 месяцев	2,05	14,06
1 год	-19,81	4,82

Источники, на основании которых проведены расчеты:
NLU, Ancentre.ru

Вознаграждения и расходы

Надбавка (макс)	1,49
Вознаграждение УК	1,50
Скидка (макс.)	1,50

Последнее обновление

на 30.06.2009

Стоимость пая, (руб)	8 226,30
----------------------	----------

Инвестиционная цель

Открытый паевой фонд "ПИОНЕР – Фонд Облигаций" инвестирует средства пайщиков в государственные (ОФЗ) и субфедеральные облигации, а также корпоративные рублевые облигации российских компаний. Портфель фонда достаточно диверсифицирован.

Фонд рассчитан на инвесторов, ориентированных на невысокий, но относительно стабильный прирост средств в среднесрочной и долгосрочной перспективе, при сравнительно низких рисках.

Инструменты

Эмитент	Вес, %
Корпоративные облигации	63,80
Денежные средства	36,20

Кредитный рейтинг*

Рейтинг	Вес, %
AAA	4,27
BBB	28,85
BBB-	9,33
BB+	5,33
BB	7,37
BB-	6,24
B+	17,96
B	5,65
без рейтинга	15,00

5 позиций

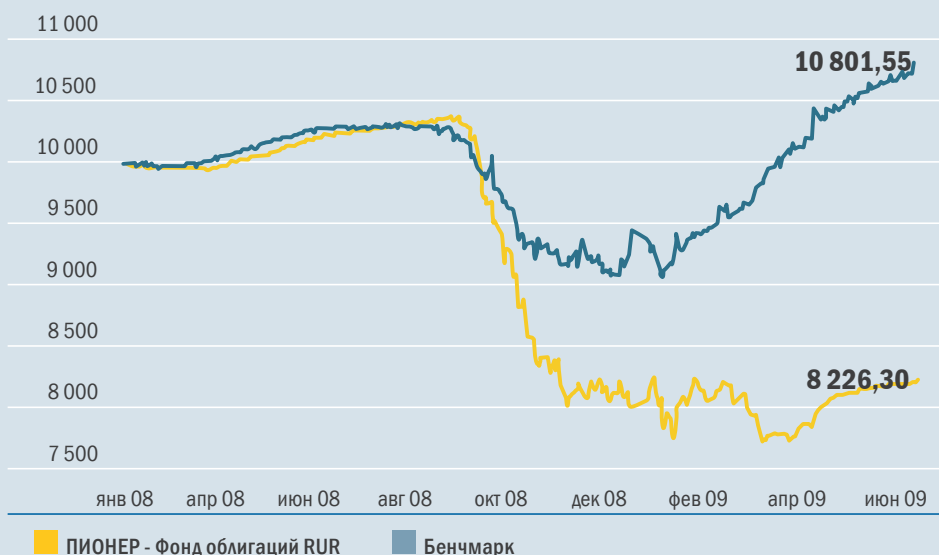
5 основных позиций	Дата погашения	Рейтинг	Источник рейтинга	Вес, %
РЖД	10.06.2011	BB-	S&P	5,93
Москва	05.09.2012	Baa1	Moody's	5,53
ВТБ-Лизинг	12.11.2009	BBB	S&P	3,89
ЮТК	02.06.2010	B1	Moody's	3,61
МТС	17.05.2011	BB+	S&P	3,37

Анализ портфеля

Общее число позиций	25
5 основных позиций	22,33

* Источник: S&P/Moody's/Fitch

Рост 10 000 рублей



Инвестиционная команда

Фондом управляет Андрей Бершадский. До прихода в Pioneer Investments в июле 2007 года А. Бершадский работал в УК «Райффайзен Капитал» в качестве портфельного менеджера фондов облигаций и фонда фондов, до этого (2004-2005) возглавлял Департамент риск-менеджмента и оценки эффективности управления инвестиционными портфелями. В 2002 - 2004 годах – старший риск-менеджер в Казначействе ИмпэксБанка. Окончил Московский физико-технический институт, кандидат физико-математических наук.

Ограничение ответственности

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер Инвестмент Менеджмент» (лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00440 от 17 июля 2007 года, выдана ФСФР России).

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. При приобретении инвестиционных паев взимаются надбавки. При погашении инвестиционных паев удерживаются скидки. Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Открытый паевой инвестиционный фонд „ПИОНЕР – Фонд Облигаций“ под управлением ООО „Пионер Инвестмент Менеджмент“ (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 20 сентября 2007 года под номером 0991-94131990).

Заявки на приобретение и погашение инвестиционных паев указанных инвестиционных фондов могут подаваться ООО «ПИМ» и агенту (агентам) в соответствии с правилами соответствующего фонда. По вопросам получения до приобретения инвестиционных паев подробной информации о паевом инвестиционном фонде и ознакомления с правилами паевого инвестиционного фонда, а также иными документами, предусмотренными действующим законодательством, обращайтесь по телефону (495) 258 5020, либо на сайт www.pioneerinvestments.ru.

Copyright © 2007 ООО „Пионер Инвестмент Менеджмент“ (Pioneer Investment Management LLC) Воспроизведение, распространение и иное использование информации, размещенной в данном информационном листке, или ее части допускается только при условии ссылки на ООО „Пионер Инвестмент Менеджмент“ в качестве источника информации.

„Pioneer Investments“ является коммерческим наименованием группы компаний The Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Все данные, если не указано иное, приводятся на 30 июня 2009 года.

Комментарий

На рынке рублевых облигаций в июне сохранились положительные тренды. Предпосылками роста рынка стали достаточная ликвидность, снижающиеся процентные ставки и относительно стабильный рубль. Благодаря замедлению инфляции Центробанк снизил ставку рефинансирования до 11.5%. Ситуация на денежном рынке была комфортной: ликвидность банков приблизилась к 1 трлн. рублей, а ставка по кредиту overnight на межбанковском рынке опустилась до 6-7%.

Банки снизили ставки по депозитам, что повысило привлекательность облигаций как объекта инвестиций. Текущие возможности позволяют сформировать диверсифицированный портфель из выпусков первоклассных заемщиков с годовой доходностью около 13-14%.

Основная активность сосредоточена на первичном рынке. Количество новых размещений в этом месяце было рекордным. Свои выпуски на общую сумму 75 млрд. рублей разместили «РЖД», «ВТБ-Лизинг», «Лукойл», Правительство Москвы и «Газпром». Спрос на них, как правило, превышал предложение, что обеспечило им позитивную ценовую динамику на вторичном рынке: РЖД-16 (+50 б.п.), Лукойл-18/19/20 (+50 б.п.), Москва-61 (+62 б.п.), Москва-62 (+44 б.п.). Выпуски Газпром-11/13 и ВТБ-Лизинг-3/4 на вторичные торги не вышли. Среди эмитентов «второго эшелона» на первичный рынок вышла X5 Retail Group. Переподписка по ее выпуску составила 150%, а доходность после размещения - 19.32%. Этот выпуск обращается по цене 101.9% с доходностью 17.98% к двухлетней оферте. По нашему мнению, в обозримой перспективе первичный рынок останется рынком покупателя, и эмитенты будут вынуждены предлагать хорошие премии. Мы ожидаем, что активность эмитентов в июле не снизится. Среди них будет больше представителей «второго эшелона». О своем намерении разместиться заявили «ТГК-1», «Вымпелком» и «Дальсвязь».

При широте выбора не стоит забывать о риске дефолта. В состоянии дефолта уже оказались довольно крупные компании «второго эшелона» - «Седьмой континент», «Аптека 36.6» и «МиГ». Проблемы с обслуживанием долга у «МиГа» возникли в декабре (предприятию была оказана госпомощь). Недавно НПО «Сатурн» обнародовало план реструктуризации, что стало знакомым для рынка событием. До сих пор госкомпания с подобными предложениями не выступала. Финансовые перипетии «МиГа» и «Сатурна» заставляют беспокоиться о судьбе «Гражданских самолетов Сухого». В сентябре по облигационному займу «ГСС» наступает оферта (объем выпуска 5 млрд. руб.). Серийное производство Superjet 100 тормозится. У предприятия огромный долг (25 млрд. руб.). Кредиторы рассчитывают, что государство выручит «ГСС», так как этот проект имеет для страны имиджевый характер. Однако, как мы видим, участие в нем НПО «Сатурн», выпускающего двигатели для SSJ 100, не стало причиной для отказа от реструктуризации. Еще один кандидат на реструктуризацию, на наш взгляд, - «АвтоВаз». По итогам 2008 года убыток предприятия достиг 24.6 млрд. рублей и за полгода вырос еще на 10 млрд. Стремительное накопление долгов госкомпаний сигнализирует о том, что реструктуризация скоро может стать для них привычным делом.

Как показывает практика, выиграть суд против эмитента сложно. Становятся известными факты вывода активов с балансов эмитентов (например, «РБК» и «Дикая Орхидея»). В ряде случаев судебные разбирательства затягиваются по причине смены юридических названий и адресов эмитентов и поручителей.

RUR

Акции российских компаний
и российские рублевые облигации

Основные факты

Номер регистрации правил фонда	0989-94131910
Начало формирования фонда	01.12.2007
Завершение формирования фонда	30.01.2008
Стоимость активов при окончании формирования фонда (руб)	180 000 000,00
СЧА, 30.06.2009 (руб)	158 263 035,48
Стоимость пая в период формирования (руб)	10 000,00

Бенчмарк

Название	Вес, %
Индекс ММВБ	50%
TRUST TRI CP	50%

Доходность фонда

на 30.06.2009	Фонд, %	Индекс, %
1 месяц	-4,61	-5,70
3 месяца	17,01	17,57
6 месяцев	31,92	36,34
1 год	-38,04	-17,85

Источники, на основании которых проведены расчеты:
NLU, Ancentre.ru

Вознаграждения и расходы

Надбавка (макс)	1,49
Вознаграждение УК	3,00
Скидка (макс.)	1,50

Последнее обновление

на 30.06.2009	
Стоимость пая, (руб)	6 480,70

Инвестиционная цель

Открытый паевой фонд "ПИОНЕР – Фонд Смешанных Инвестиций" инвестирует средства пайщиков в акции российских компаний, а также в рублевые облигации. Сбалансированная структура портфеля Фонда позволяет добиться оптимального соотношения возможной доходности и рисков.

Фонд предназначен для инвесторов, планирующих добиться более существенного, чем при вложениях в облигации, прироста средств в среднесрочной и долгосрочной перспективе, при этом риски вложений в фонд будут ниже, чем при вложениях в акции.

Распределение по секторам

Сектор	Вес, %
Нефтегаз	49,89
Металлургия	17,66
Финансы	13,36
Телекомы и медиа	10,36
Энергетика	5,80
Другое	2,93

Долговые инструменты

Эмитент	Вес, %
Корпоративные облигации	29,60

Кредитный рейтинг*

Рейтинг	Вес, %
AAA	6,75
BBB	23,19
BBB-	4,31
BB+	10,10
BB	13,99
BB-	1,12
B+	28,10
B	8,28
без рейтинга	4,18

* Источник: S&P/Moody's/Fitch

5 основных позиций (акции)

Эмитент	Вес, %
Газпром	6,84
Лукойл	6,45
Сбербанк	5,76
Роснефть	4,36
Норильский Никель	4,01

5 основных позиций (облигации)

Эмитент	Дата погашения	Рейтинг	Источник рейтинга	Вес, %
Х5	10.06.2011	BB-	S&P	6,44
РЖД	12.06.2011	Baa1	Moody's	3,50
МТС	17.05.2011	BB+	S&P	3,29
МОЭК	28.01.2010	BB+	Fitch	2,99
ЮТК	02.06.2010	B1	Moody's	2,45

Анализ портфеля

Общее число позиций	28
5 основных позиций	27,42
Общее число позиций	15
5 основных позиций	18,67

Рост 10 000 рублей



Инвестиционная команда

Портфелем акций фонда управляет Сергей Григорян, глава российского отдела инвестиций Pioneer Investments. До прихода в компанию в марте 2008 года занимал должность управляющего директора УК «Русь-Капитал». В 2002-2006 годах – начальник отдела портфельных инвестиций компании «Мегатрастойл». Окончил МГТУ им. Баумана (1994), имеет степень MBA (Instituto de Empresa, 2001) и первый в России сертификат СМТ (2005). Портфелем облигаций Фонда управляет Андрей Бершадский. До прихода в Pioneer Investments в июле 2007 года работал в УК «Райффайзен Капитал» в качестве портфельного менеджера фондов облигаций и фонда фондов, до этого возглавлял Департамент риск-менеджмента. В 2002-2004 годах – старший риск-менеджер в Казначействе ИмпэксБанка. Окончил Московский физико-технический институт, кандидат физико-математических наук.

Ограничение ответственности

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер Инвестмент Менеджмент» (лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00440 от 17 июля 2007 года, выдана ФСФР России).

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. При приобретении инвестиционных паев взимаются надбавки. При погашении инвестиционных паев удерживаются скидки. Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Открытый паевой инвестиционный фонд "ПИОНЕР – Фонд Смешанных Инвестиций" под управлением ООО "Пионер Инвестмент Менеджмент" (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 20 сентября 2007 года под номером 0990-94131837).

"Заявки на приобретение и погашение инвестиционных паев указанных инвестиционных фондов могут подаваться ООО «ПИМ» и агенту (агентам) в соответствии с правилами соответствующего фонда. По вопросам получения до приобретения инвестиционных паев подробной информации о паевом инвестиционном фонде и ознакомления с правилами паевого инвестиционного фонда, а также иными документами, предусмотренными действующим законодательством, обращайтесь по телефону (495) 258 5020, либо на сайт www.pioneerinvestments.ru.

Copyright © 2007 ООО "Пионер Инвестмент Менеджмент" (Pioneer Investment Management LLC) Воспроизведение, распространение и иное использование информации, размещенной в данном информационном листке, или ее части допускается только при условии ссылки на ООО "Пионер Инвестмент Менеджмент" в качестве источника информации.

"Pioneer Investments" является коммерческим наименованием группы компаний The Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Все данные, если не указано иное, приводятся на 30 июня 2009 года.

Комментарий

Июньская коррекция на рынке акций была весьма ощутимой. Под влиянием сокращения риск-аппетита индекс ММВБ ушел вниз на 13,5%. Динамика рынка вписывается в сценарий сезонного охлаждения, когда объемы торгов падают. В ближайшее время рынок, скорее всего, «впадет» в боковик с повышенной волатильностью, а в худшем случае падение ускорится.

Несмотря на рост цены нефти, акции нефтегазодобывающих компаний снизились наравне с рынком. Итоги большинства нефтяных компаний за первый квартал превзошли ожидания в части снижения операционных расходов. Правительство намерено отложить изменение схемы налогообложения отрасли до момента стабилизации цены нефти на более высоких уровнях.

В металлургическом секторе лучший результат показали компании черной металлургии. Акции сталелитейных и угольных компаний в среднем подешевели на 1%. Сталь подорожала на 10-20% (в зависимости от региона и типа продукта). Рост цен связан с пополнением запасов трейдерами, развитием инфраструктурных проектов и строительством недвижимости в Китае. Продолжение роста маловероятно, поскольку мощности не дозагружены, а конечный спрос не подает признаков скорого восстановления.

Котировки ведущих банков упали ниже рынка: акции «Сбербанка» - на 14%, а акции «ВТБ» на 23%. При этом «Сбербанк» получил серьезную поддержку на ценовом уровне, соответствующем балансовой стоимости акций.

Лидерами роста стали акции электроэнергетических компаний. Правительство планирует с 1 июля увеличить до 50% долю электроэнергии, продаваемой на свободном рынке, что способствовало росту акции генерирующих компаний. Фаворитами оказались ОГК-2 и ОГК-3 с ростом около 25%.

Предпосылками роста рынка облигаций стали достаточная ликвидность, снижение процентных ставок и относительно стабильный рубль. Благодаря замедлению инфляции ЦБ снизил ставку рефинансирования до 11,5%. Ситуация на денежном рынке была комфортной: ликвидность банков приблизилась к 1 трлн. рублей, а ставка по кредиту overnight на межбанковском рынке опустилась до 6-7%.

Количество новых размещений на первичном рынке в этом месяце было рекордным. «РЖД», «ВТБ-Лизинг», «Лукойл», Правительство Москвы и «Газпром» разместили свои выпуски на общую сумму 75 млрд. рублей. Спрос на них, как правило, превышал предложение, что обеспечило им позитивную ценовую динамику на вторичном рынке: РЖД-16 (+50 б.п.), Лукойл-18/19/20 (+50 б.п.), Москва-61 (+62 б.п.), Москва-62 (+44 б.п.). Выпуски Газпром-11/13 и ВТБ-Лизинг-3/4 на вторичные торги не вышли. Среди эмитентов «второго эшелона» на рынок вышла X5 Retail Group. Переподписка по ее выпуску составила 150%, а доходность после размещения - 19,32%. Он обращается по цене 101,9% с доходностью 17,98% к двухлетней оферте.

В состоянии дефолта оказались крупные компании «второго эшелона» - «Седьмой континент», «Аптека 36.6» и «МиГ». НПО «Сатурн» обнародовало план реструктуризации, что стало знаковым событием для рынка. Его участие в имиджевом для страны проекте по созданию лайнера нового поколения Superjet 100 (поставка двигателей) не стало причиной для отказа от реструктуризации. Еще один кандидат на реструктуризацию, на наш взгляд, - «АвтоВаз». По итогам 2008 года его убыток достиг 24.6 млрд. рублей и за полгода вырос еще на 10 млрд. Стремительное накопление долгов госкомпаний сигнализирует о том, что реструктуризация скоро может стать для них привычным делом.