

Стратегия внутреннего рынка

Во вторник на рынке рублевых облигаций преобладали неагрессивные продажи, главным образом в ликвидных выпусках первого эшелона. Не способствует покупкам и динамика КО США, коррекция которых продолжается с конца прошлой недели. Вместе с тем уровень ликвидности банковской системы сохраняется на комфортных уровнях, обеспечивая низкий уровень ставок на денежном рынке (1.5-2.5%). Ставки по недельному РЕПО под ОФЗ также опустились до стандартных уровней середины месяца – до 3.5%.

В сегменте ОФЗ основные обороты прошли в полярных по дюрации выпусках: коротких ОФЗ 25058 и длинных ОФЗ 46018, впрочем, без существенного изменения котировок. На низких торговых оборотах котировки тридцатилетних ОФЗ (46020) опустились еще на 0.15 п. п., а спрэд между ОФЗ 46020 и ОФЗ 46018 расширился до 20 б. п. Высокая волатильность ОФЗ 46020, вероятно, отталкивает покупателей. На наш взгляд, сохраняет привлекательность выпуск ОФЗ 26198. Отметим, что между ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198 спрэд отсутствует, тогда как дюрация ОФЗ 26198 уже на полгода короче.

Из выпусков, демонстрирующих в последнее время динамику хуже рынка, отметим облигации РЖД и ФСК. Достигнув минимальных уровней спрэдов к ОФЗ в начале сентября (спрэд между РЖД-7 и ОФЗ к четвертому сентября сузился до 50 б. п., а между ФСК-2 и ОФЗ – до 80 б. п.), в последующие несколько недель эти показатели расширились до 75 б. п. и 105 б. п. соответственно. В случае дальнейшего расширения спрэдов мы рекомендуем инвесторам наращивать позиции в этих выпусках. Катализатором новых продаж может стать размещение в четверг четвертого выпуска ФСК-4. Однако это единственный крупный аукцион на предстоящий неделе. В условиях высокого уровня рублевой ликвидности можно ожидать заметного превышения спроса над предложением, соответственно, неудовлетворенный спрос распространится на другие облигации первого эшелона.

Вместе с тем, на рынке присутствуют и интересы на покупку облигаций. Во вторник динамику лучше рынка демонстрировали облигации РуссНефти (доходность 8.81%), котировки которых выросли на 0.1 п. п. Сохраняется спрос (предположительно иностранных инвесторов) на выпуски ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3. Из облигаций второго эшелона мы бы рекомендовали обратить внимание на выпуск ЧТПЗ-1 (доходность 8.26%). Облигации трубных компаний в последнее время демонстрировали динамику хуже рынка на фоне размещения еврооблигаций ТМК. Спрэд между ЧТПЗ-1 и ТМК-3 расширился до 30-40 б. п., тогда как средние исторические значения этого показателя колеблются в диапазоне 0-20 б. п. Таким образом, выпуск ЧТПЗ-1 представляется нам интересным.

В среду мы не ожидаем принципиального изменения ситуации на рынке. На фоне неблагоприятной динамики котировок КО США и заметного укрепления курса доллара медленное снижение котировок облигаций первого эшелона может продолжиться. Вместе с тем будет наблюдаться выборочные интересы на покупку более доходных облигаций второго и третьего эшелонов.

*Николай Подгузов
Телефон: 783-5673*

Стратегия внешнего рынка

Котировки облигаций развивающихся рынков во вторник продемонстрировали довольно высокую степень сопротивляемости продолжающейся коррекции на рынке КО США. Совокупный доход ЕМВІ+ остался практически неизменным, благодаря чему спрэд индекса к КО США сузился еще на 5 б. п. Наилучшую динамику в этот день демонстрировали бразильские облигации, спрэд индикативного выпуска Бразилия 40 сузился на 7 б. п. Фондовые рынки Бразилии и Мексики выросли на фоне повышательной динамики фондового рынка США. Во вторник Турция объявила о планах выпустить около 500 млн новых суверенных облигаций, деноминированных в евро, в форме дополнительного размещения выпуска еврооблигаций Турция 17. Это сообщение не привело к продажам турецких суверенных облигаций, номинированных в долларах.

Котировки российских суверенных еврооблигаций во вторник отставали от рынка. Цена индикативного выпуска Россия 30 снижалась вслед за динамикой рынка КО США. Выпуск закрылся на уровне 111.25, а его спрэд к КО США практически не изменился и составил 111 б. п. Котировки корпоративных облигаций оставались стабильными благодаря повышению кредитных рейтингов ряда российских эмитентов. Вчера агентство S&P повысило кредитный рейтинг ВымпелКома до ВВ+ (это всего на одну ступень ниже инвестиционного уровня). В результате разрыв между рейтингами МТС и ВымпелКома увеличился до двух ступеней (МТС имеет рейтинг

S&P BB-). Агентство Moody's оценивает обоих операторов мобильной связи на уровне Вa3. В настоящее время еврооблигации МТС и ВымпелКома находятся на одной кривой доходности. Выпуск МТС 12 немного отстает от рынка. По нашему мнению, различия в кредитном качестве этих эмитентов незначительны. В этой связи мы рекомендуем покупать облигации МТС в случае чрезмерного расширения их спреда относительно кривой доходности ВымпелКома.

Вчера был объявлен ориентир по цене дебютного выпуска субординированного займа НОМОС-БАНКа. Прогнозная доходность установлена на уровне 9.75%. Текущая доходность еврооблигаций НОМОС-БАНК 09 (LPN) составляет 8.30-8.40%. Соответственно, новый субординированный выпуск будет относительно привлекательным при уровне доходности 9.75%.

Доходности американских казначейских обязательств во вторник продолжили свой рост. Доходность двухлетних КО США преодолела уровень 4.80%. Накануне сегодняшней публикации стенограммы заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США от 20 сентября (которая может носить инфляционный характер), а также в ожидании сильных данных по розничным продажам в сентябре (которые могут частично снять опасения чрезмерного замедления американской экономики) рост доходностей КО США может продолжиться. В этих условиях котировки длинных корпоративных выпусков могут снизиться. Вместе с тем, ряд выпусков со средней дюрацией выглядит привлекательно. Нам бы хотелось отметить облигации Система 11, ТМК 09, Норильский никель 09, МТС 12.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 октября	Индекс экономического оптимизма по данным IBD/TIPP	октябрь	18:00	-	52.4	50.5
	Изменение объема оптовых запасов	август	18:00	0.7%	1.1%	0.9%**
11 октября	Индекс уверенности потребителей ABC	9 октября	1:00	-	-	-13
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	7 октября	15:00	-	-	11.9%
	Протокол последнего заседания комитета по открытым рынкам ФРС США от 20 сентября 2006 г.	-	22:00	-	-	-

*По последнему уровню.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	392.5	-0.24	0.090	6.46	194.0	-10.0
Аргентина	109.3	0.13	1.52	30.2	314.0	-11.0
Бразилия	558.2	-0.13	0.21	10.7	217.0	-11.0
Болгария	621.4	-0.49	-0.27	2.66	75.0	-13.0
Мексика	340.4	-0.40	-0.12	2.93	111.0	-9.00
Россия	437.8	-0.57	-0.33	2.80	109.0	-5.00
ЮАР	140.6	-0.36	-0.39	2.33	88.0	-5.00
Турция	248.7	0.19	0.28	2.50	237.0	-16.0
Украина	211.1	0.050	0.080	3.42	174.0	-16.0

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Вчера бурное ралли доллара продолжилось. Рынок США открылся после праздника, и инвесторы смогли проявить свое отношение к северокорейским ядерным испытаниям. Курсу евро не помогли ни агрессивные комментарии члена Совета управляющих ЕЦБ И. Мерша, ни сравнительно жесткая речь самого председателя Ж.-К. Трише. Вероятно, после публикации протокола заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США доллар укрепится еще сильнее. Недавно прозвучавшие агрессивные комментарии представителей ФРС уже привели к тому, что участники рынка начали пересматривать свою точку зрения относительно дальнейших действий ФРС, и содержание протокола может дать дополнительный толчок в этом направлении. Таким образом, сегодня курс USD/RUB, по всей видимости, преодолеет отметку 27.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
10 октября	Франция	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	август	10:45	0.7%	0.8%	-1.4%**
		Объем промышленного производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	10:45	0.8%	1.0%	1.2%**
	Италия	Объем производства (изменение к предыдущему месяцу)	август	10:45	0.7%	0.9%	-1.5%
		Объем производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	10:45	1.5%	1.6%	1.3%**
		Сальдо торгового баланса, EUR млрд	август	10:45	-3.00	-3.50	-3.4%**
		Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	август	12:00	0.5%	1.2%	0.1%**
11 октября	ЕС	Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	12:00	0.5%	3.5%	-0.2%
		Объем промышленного производства (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	12:00	-	3.4%	-0.2%
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	13:00	0.9%	-	0.9%
Валовой основной капитал Еврозоны (изменение к предыдущему кварталу)		2 кв. 2006	13:00	2.6%	-	2.6%	
Расходы государств Еврозоне на конечное потребление (изменение к предыдущему кварталу)		2 кв. 2006	13:00	2.1%	-	2.1%	
Конечное потребление домохозяйств Еврозоны (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	13:00	0.4%	-	0.4%		
			2 кв. 2006	13:00	0.3%	-	0.3%

*По последнему времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В настоящее время на развивающихся рынках долговых инструментов не наблюдается четкой тенденции. Инвестиционная активность остается низкой из-за неопределенности экономических перспектив США, президентских выборов в Бразилии и большого количества новых размещений. Облигации российских корпоративных эмитентов пока не вполне оправились после недавней коррекции на развивающихся рынках, и спреды к суверенной кривой доходности все еще на 30-40 б. п. выше средних значений. Мы не рекомендуем инвесторам сразу начинать агрессивно наращивать длинные позиции, но, тем не менее, считаем целесообразным использовать периоды слабости на рынке, чтобы купить облигации по привлекательным ценам. Мы отдаем предпочтение выпускам ТМК 09, МегаФон 09, МТС 12, Система 11, ТНК 16 и ЕвразХолдинг 15.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и задолженность России в размере USD22 млрд была полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчез российский риск, и теперь ценообразование по данным бумагам должно в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Аналогичной точки зрения придерживаются также рейтинговые агентства S&P и Moody's, которые 22 августа и шестого сентября соответственно присвоили бумагам ARIES рейтинги AAA и Aaa соответственно. В ближайшее время мы ожидаем дальнейшего сужения спреда между ARIES 14 и KO США, справедливое значение которого, по нашим оценкам, не должно превышать 20-25 б. п.
- Финансовые результаты МегаФона за шесть месяцев 2006 г. по американским стандартам учета говорят о том, что с точки зрения кредитного качества разрыва между МегаФоном, МТС и ВымпелКомом уже практически нет. По нашим оценкам, спреды между еврооблигациями этих компаний уменьшатся; при этом потенциал сужения для выпуска МегаФон 09 составляет 20-40 б. п.

- Судя по последним сообщениям Altimo и Telenor, компании серьезно расходятся во мнениях относительно механизма прекращения партнерства между ними. Это означает, что конфликт между основными акционерами ВымпелКома все так же далек от разрешения. Вероятность выкупа Киевстар за счет заемных средств (что является основным риском для еврооблигаций ВымпелКома) снизилась, и мы более позитивно оцениваем кредитный спрэд ВымпелКома, по крайней мере, в краткосрочном периоде. По нашему мнению, выпуск ВымпелКом 16 наиболее привлекателен для агрессивных инвесторов, готовых принимать риск процентных ставок. Более консервативным инвесторам мы рекомендуем еврооблигации ВымпелКом 09.
- Ситуация на внутреннем долговом рынке остается позитивной на фоне отсутствия определенных признаков резкого падения цен на рублевые облигации. Столпы, на которых держится вера в рублевый рынок облигаций – это ожидания дальнейшего укрепления рубля, сохраняющиеся низкие процентные ставки на внутреннем рынке и высокий уровень рублевой ликвидности. Мы полагаем, что до конца года все эти составляющие успеха прибыльных инвестиций в рублевые облигации сохранятся. Динамика евро окажет дополнительную поддержку внутреннему долговому рынку. Таким образом, традиционный приток новых инвестиций в начале квартала будет способствовать дальнейшему росту котировок облигаций. Уровень доходностей наиболее ликвидных выпусков первого эшелона все менее привлекателен для большинства российских участников рынка. Из сохраняющихся инвестиционных возможностей нам бы хотелось отметить выпуск РЖД-7, демонстрировавший в последние дни динамику хуже рынка. Наверное, самыми интересными возможностями из облигаций с инвестиционным уровнем рейтинга остаются выпуски РСХБ-2 (доходность 7.58%) и Газпромбанк (7.38%). Интерес участников рынка постепенно перемещается в более доходные сегменты рынка. По соотношению Кредитное качество/Доходность выпуска здесь также можно найти интересные возможности для открытия длинных позиций. Одним из интересных для покупки инструментов выглядит выпуск Магнит-1 (доходность 8.46%). Магнит по своим кредитным характеристикам, как минимум, не уступает Пятерочке. В то же время, премия облигаций Магнит-1 к кривой доходности ОФЗ (270-280 б. п.) почти на 50 б. п. превосходит аналогичные показатели для выпусков Пятерочки (220-230 б. п.). Соответственно, доходность выпуска Магнит-1 сохраняет существенный потенциал для снижения.
- В результате мега-слияния алюминиевых активов компаний РусАл, СУАЛ и Glencore и запланированного через 18 месяцев первичного размещения акций будет создана компания с более высоким кредитным качеством, чем у РусАла сегодня. Повышение прозрачности при подготовке к IPO и само первичное размещение привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевым облигациям РусАла, что вызовет сужение их спрэдов. По нашему мнению, инструменты РусАла будут относиться к «голубым фишкам» через 9-12 месяцев. В краткосрочном периоде также вероятен рост спекулятивного спроса. Мы рекомендуем инвесторам наращивать длинные позиции в облигациях РусАлФин, пока этого не сделали другие.
- Повышение агентством S&P кредитного рейтинга ряда операторов фиксированной связи обусловило заметный рост спроса на долговые инструменты телекоммуникационных компаний. В настоящее время доходность обязательств большинства компаний, входящих в состав холдинга Связьинвест, ниже 8.00%. В этих условиях мы рекомендуем обратить внимание на облигации Дальсвязь-2 (доходность к оферте 8.19%). Принимая во внимание примерно одинаковое кредитное качество Дальсвязи и ВолгаТелекома, мы ожидаем сужения спреда между выпусками Дальсвязь-2 и ВолгаТелеком-3 с текущих 40 б. п. до 20 б. п.
- С тех пор как мы дали рекомендацию ПОКУПКА по облигациям Чувашия-5, динамика котировок выпуска существенно опережала рынок. Спрэд между облигациями Чувашия-5 и Самарская область-3 сузился с 30 б. п. до близких к нулю значений. Сейчас мы рекомендуем инвесторам закрыть длинные позиции в этом выпуске и зафиксировать прибыль. В качестве альтернативы мы рекомендуем открыть длинные позиции в выпусках Казань-3 и Якутия-7.
- По перечисленным ниже облигациям мы даем рекомендации ПОКУПКА и ДЕРЖАТЬ до срока погашения или оферты. Эти выпуски позволяют инвесторам получить доход, но при этом либо мы не ожидаем сужения их спрэдов, либо недостаточная ликвидность инструментов не дает возможности реализовать их потенциал.
 - Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера.
 - Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки Виктории будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность торговой сети рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений.
 - Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем к покупке облигации компании Красный Восток. По нашему мнению, крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - Спрэды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спрэдов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спрэдов.

- По нашему мнению, шаги, предпринятые ИСТ ЛАЙН и Росимуществом для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спредов в краткосрочной перспективе.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	128.54	128.79	7.46	23.4	3.46	10.8
Вымпелком 09	длинная позиция	27.09.2006	107.54	107.79	107.56	107.81	0.18	4.21	0.022	0.54
Вымпелком 16	длинная позиция	27.09.2006	100.89	101.14	101.63	101.88	0.82	19.7	0.022	0.54
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	101.79	102.04	-0.14	-3.93	0.044	1.22
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.67	101.92	2.14	11.7	1.85	10.1
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	106.94	107.24	0.10	1.05	0.50	5.11
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.53	103.90	1.57	8.56	1.85	10.1
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	100.03	100.15	2.49	10.5	2.93	12.3
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.10	102.50	-0.18	-8.28	-0.012	-0.57
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.20	1.53	6.40	2.93	12.3
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.27	101.50	2.25	9.43	2.93	12.3
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.07	100.15	6.18	11.9	3.55	6.85
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.36	101.40	2.81	9.87	3.38	11.9
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.95	101.12	2.06	8.63	2.93	12.3
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.81	100.40	-0.44	-80.2	0.00	0.00
Чувашия-5	закрытие позиции	19.09.2006	100.50	101.05	101.41	101.55	0.00	0.00	0.37	5.88

* Доход от инвестиции в размере 100 руб. (внутренний рынок) / USD100 (внешний рынок).

Источники: ММББ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Норильский никель получил свой третий инвестиционный рейтинг

Вчера международное рейтинговое агентство Moody's повысило корпоративный рейтинг Норильского никеля (Ba1) и рейтинг его еврооблигаций (Ba2) сразу на три пункта до уровня Baa2, прогноз «стабильный». Агентство устранило разницу между корпоративным рейтингом и рейтингом еврооблигаций компании в связи с незначительной долей обеспеченного долга в структуре ее обязательств. Рейтинг Норильского никеля был помещен в список на пересмотр еще в августе текущего года, и принятию окончательного решения во многом способствовала недавняя публикация компанией высоких финансовых показателей. Таким образом, Moody's стало последним из трех международных агентств, повысившим рейтинг Норильского никеля до инвестиционного уровня. В обоснование своего решения агентство указало на устойчивые финансовые результаты компании, низкий уровень долга и значительную степень финансовой гибкости. Несмотря на масштабные планы капиталовложений Норильского никеля, Moody's полагает, что долговая нагрузка не увеличится значительным образом. При принятии рейтинговых решений агентство исходило из максимально допустимого соотношения Долг/ЕБИТДА Норильского никеля, 2.5x. В настоящее время указанный показатель находится на значительно более низком уровне. Кроме того, Moody's надеется, что вмешательство государства в деятельность горнодобывающего сектора останется ограниченным (этот вопрос волнует многих инвесторов).

Тем не менее, повышение рейтинга агентством Moody's вряд ли окажет заметное влияние на котировки облигаций Норильского никеля. По шкале S&P и Fitch рейтинги компании уже находились на инвестиционном уровне (BBB-), и еще одно повышение рейтинга до указанной отметки не стало для рынка сюрпризом. Однако мы по-прежнему считаем еврооблигации Норильского никеля недооцененными и ожидаем сужения их спредов в ближайшие полгода.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Агентство S&P повысило рейтинг ВымпелКома до BB+

Вчера агентство S&P сообщило о повышении кредитного рейтинга ВымпелКома на один пункт до BB+ (прогноз «стабильный»). В обоснование своего решения агентство указало на устойчивое экономическое положение компании, ее способность поддерживать высокую рентабельность, улучшающиеся показатели генерируемых денежных потоков и общее укрепление финансового положения. Основными факторами риска для рейтинга ВымпелКома S&P считает неблагоприятные изменения регулятивного режима и конфликт между основными акционерами компании. Мы полностью разделяем эту точку зрения.

На данный момент рейтинг ВымпелКома по шкале S&P находится на одном уровне с ТНК-ВР (BB+, прогноз «стабильный»), а также Газпромом, Газпромнефтью и ЛУКОЙЛом (BB+, прогноз «позитивный»). В то же время, спреды еврооблигаций ВымпелКома по-прежнему примерно на 100 б. п. шире по сравнению с инструментами ТНК-ВР и Газпрома. Мы ожидаем сужения спредов еврооблигаций ВымпелКома, хотя и не на все 100 б. п.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Агентство Moody's повысило рейтинг Северстали на один пункт до Ba3

Вчера международное рейтинговое агентство Moody's повысило корпоративный рейтинг Северстали с B1 до Ba3 (прогноз «стабильный»). Кроме того, на один пункт (с B2 до B1) были повышены рейтинги обоих выпусков еврооблигаций компании. Свое решение агентство приняло после интеграции горнодобывающих активов. Именно по этой причине еще в феврале рейтинг Северстали был помещен агентством Moody's в список на пересмотр с прогнозом «позитивный». На наш взгляд, решение агентства не стало неожиданностью (см. «Обзор долговых обязательств» от 14 февраля). На текущий момент Moody's присвоило Северстали тот же рейтинг, что и S&P (BB-, повышен в июле) и Fitch (BB-, повышен в феврале). Только одно из трех агентств присвоило Северстали рейтинг, на один пункт уступающий рейтингу ЕвразХолдинга (Ba3/BB-/BB).

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Агентства S&P и Fitch повысили рейтинг ММБ

Вчера агентства S&P и Fitch одновременно повысили рейтинги Международного Московского Банка (ММБ) до BBB- и A- соответственно. Это произошло после того, как основной акционер ММБ компания Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (HVB), которая контролируется банком UniCredito Italiano SpA, подписала соглашение с Nordea Bank Finland PLC о приобретении принадлежащих последнему 26.4% акций ММБ. В результате сделки доля участия HVB в капитале ММБ возросла до 79%. Оба агентства расценили данное событие как признак усиления поддержки со стороны Unicredito/HVB по отношению к своей дочерней компании и учли этот фактор в рейтингах ММБ. В результате долгосрочный рейтинг ММБ по шкале S&P оказался между Внешторгбанком (BBB, прогноз «стабильный») и Газпромбанком (BB+, прогноз «позитивный»). Рейтинг дефолта эмитента ММБ по шкале Fitch ограничивается лишь страновым потолком и является самым высоким среди российских банков. Однако из-за короткой дюрации облигаций банка потенциал роста котировок после повышения рейтинга представляется нам весьма ограниченным.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	367.9	384.5	-16.6 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	247.4	269.7	-22.3 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	235.1	215.3	19.8 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	6.30	57.0	-50.7 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	266.6	261.0	5.60 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 706.0	2 732.7	-26.7 ↓
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.62	3.61	0.0091 ↑
LIBOR - 6 month	5.39	5.38	0.0094 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.04	4.03	0.0100 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.23	4.18	0.050 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.63	4.54	0.090 ↑
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.12	4.20	-0.080 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.10	6.18	-0.083 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	3.13	19.2	-16.1 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2530	1.2591	-0.0061 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.8828	33.8757	0.0071 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8890	26.8919	-0.0029 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	746.6460	0.0000	746.6 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,757.5970	738.4450	1 019.2 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.02 / 4.64	3.97 / 4.59	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	12.0	8.80	3.20 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	4.28	1.94	2.34 ↑

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 26.09.2006.

***По итогам аукциона за 28.09.2006. Дата oferty - 15.03.2007.

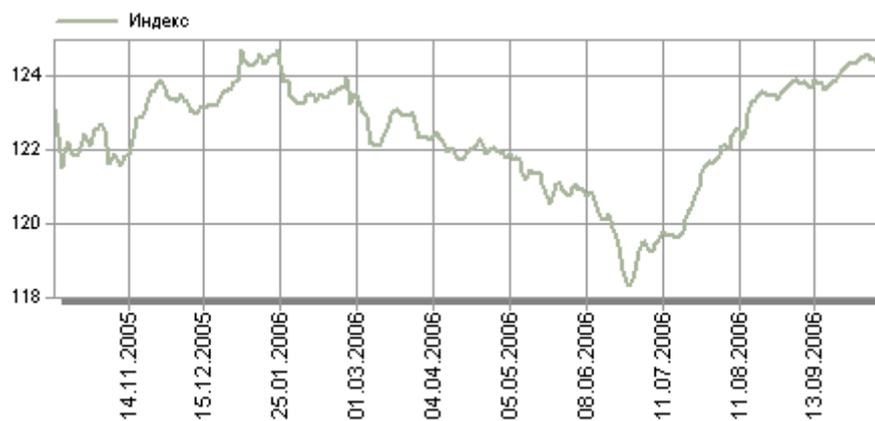
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	58.9	-0.24	1.03	-8.20	-18.9	0.100
URALS	USD/брл	56.4	-1.74	2.79	-5.80	-16.3	1.70
WTI	USD/брл	58.5	-2.07	-4.11	-11.7	-20.5	-4.10
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 568.5	-1.19	1.41	-0.80	1.90	12.6
Золото	USD/унц.	572.0	-0.18	0.88	-3.00	-10.8	10.6
Никель	USD/т	29 695.0	0.83	3.29	6.10	20.5	120.0
Сталь (холодный прокат)	USD/т	560.0	--	--	0.00	-11.1	16.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	485.0	--	--	0.00	-19.8	27.6

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.38	-0.022	6.05	0.66	--	--	--	--	2.91	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	101.31	0.0052	5.53	-0.52	--	--	--	--	1.48	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.92	-0.060	6.26	1.67	--	--	--	--	3.75	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.85	0.011	5.99	-0.47	--	--	--	--	2.37	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.83	-0.15	6.44	3.10	--	--	--	--	4.97	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.90	0.00	4.82	-1.80	--	--	--	--	0.75	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	4.91	-1.66	--	--	--	--	0.80	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.90	0.00	4.99	-0.88	--	--	--	--	0.66	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.40	0.00	6.15	-0.18	--	--	--	--	2.24	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 45001	100.63	-0.013	3.59	-4.93	--	--	--	--	0.10	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	105.45	-0.046	5.25	2.97	--	--	--	--	1.11	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	110.46	-0.044	6.26	0.86	--	--	--	--	4.20	08.08.12		9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	111.60	-0.18	6.11	5.67	--	--	--	--	2.83	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.97	0.16	--	--	--	--	14.60	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46011	81.50	0.00	7.06	0.15	--	--	--	--	13.44	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.18	0.11	--	--	--	--	15.34	05.09.29		0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.61	-0.036	6.45	0.53	--	--	--	--	5.57	29.08.18		9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.66	0.038	6.53	-0.64	--	--	--	--	6.70	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111.76	-0.027	6.59	0.23	--	--	--	--	8.70	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	102.68	-0.17	6.80	1.34	--	--	--	--	12.90	06.02.36		6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.50	-0.12	--	--	--	9.28	18.0	361	0.71	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/B
Автобан Инв	100.36	0.00	--	--	--	13.20	-0.17	748	0.91	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.62	0.020	--	--	--	7.45	-7.55	183	0.35	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.09	-0.13	--	--	--	7.79	19.7	211	0.69	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Автомир	100.00	0.00	--	--	--	11.97	-0.080	626	0.87	01.09.09	04.09.07	11.66	1 000	--/--/--
Агроком	100.00	0.00	--	--	--	10.99	0.00	531	0.68	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АГРОСоюз	100.09	-0.050	--	--	--	13.76	9.26	811	0.60	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	101.10	0.100	--	--	--	12.00	-15.2	632	0.73	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.06	0.010	--	--	--	11.61	-1.88	595	0.60	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.58	0.075	--	--	--	10.92	-6.87	516	1.19	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	108.00	0.00	7.03	-0.46	112	--	--	--	1.91	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.12	0.33	7.29	-11.1	118	--	--	--	2.84	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.65	0.00	7.64	0.010	118	--	--	--	4.49	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.71	0.00	7.67	0.010	106	--	--	--	5.26	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.56	0.030	--	--	--	11.52	-2.99	577	1.11	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.00	0.00	--	--	--	8.39	-0.020	270	0.77	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.72	0.050	--	--	--	11.49	-10.7	585	0.51	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.25	-0.050	11.61	12.8	599	--	--	--	0.41	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.75	0.22	9.16	-10.7	320	--	--	--	2.16	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.30	-0.100	9.54	4.34	353	10.10	6.65	425	1.59	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	--	--	--	10.57	-0.060	490	0.67	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.15	0.020	--	--	--	13.31	-3.26	764	0.69	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.02	-0.030	13.72	1.79	782	13.67	3.90	797	1.84	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.98	0.00	--	--	--	10.59	0.13	494	0.52	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.50	0.00	9.19	-0.97	353	--	--	--	0.63	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.40	0.12	7.54	-11.9	180	--	--	--	1.05	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.10	-0.010	--	--	--	10.66	7.25	509	0.10	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.63	-0.72	295	--	--	--	0.76	27.07.07		10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.60	-0.015	--	--	--	10.59	2.69	492	0.67	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.66	-0.14	8.34	10.0	253	--	--	--	1.43	24.04.08		9.25	1 000	B-/B1/--
БанжКилФин	100.00	-0.16	--	--	--	13.22	88.2	763	0.20	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.28	0.00	--	--	--	12.70	-0.10	701	0.81	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.16	-0.36	--	--	--	8.48	17.1	251	2.23	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.02	-0.14	--	--	--	11.15	94.2	557	0.15	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
ВД-2	103.56	-0.090	8.14	2.56	189	--	--	--	3.50	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.32	-0.32	25	--	--	--	2.65	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	100.00	0.00	--	--	--	10.05	-0.14	444	0.31	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	101.01	0.31	8.64	-79.1	301	--	--	--	0.43	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.15	-0.095	9.33	21.9	370	--	--	--	0.42	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	99.99	0.00	--	--	--	15.00	197.0	980	0.00	08.10.08	10.10.07	11.00	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.96	-0.037	--	--	--	7.85	1.91	193	1.96	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	BB-/B1/--
ВолгаТел-3	102.20	-0.030	7.84	1.06	175	--	--	--	2.74	30.11.10		8.50	2 300	BB-/B1/--
Волшебный Край	100.02	0.00	--	--	--	11.71	-0.43	612	0.15	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон. обл.-1	106.90	0.100	7.04	-10.3	129	--	--	--	1.11	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон. обл.-3	108.20	-0.80	8.28	20.3	197	--	--	--	3.80	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.55	0.13	--	--	--	5.30	-31.1	-33	0.45	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.45	0.00	--	--	--	5.46	-0.43	-19	0.53	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-6	100.68	0.050	--	--	--	5.72	-7.22	3	--	06.07.16	18.07.07	6.50	10 000	BBB1--/BBB+
Газбанк	100.15	0.00	--	--	--	9.68	-3.31	410	0.12	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.85	-0.025	4.97	6.07	64	--	--	--	0.27	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.29	-0.051	6.87	1.64	74	--	--	--	2.96	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.91	0.050	5.66	-5.79	6	--	--	--	0.98	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.69	-0.010	6.78	0.37	73	--	--	--	2.59	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.89	0.57	7.25	-16.1	95	--	--	--	3.73	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-Фин	100.19	-0.014	--	--	--	8.50	1.08	271	1.28	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	103.09	-0.11	7.44	2.89	110	--	--	--	3.95	29.06.11		8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.28	-0.11	--	--	--	10.28	12.3	457	0.92	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.87	-0.066	--	--	--	11.97	10.7	630	0.67	18.06.09	21.06.07	11.50		

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Евросеть-2	100.24	-0.0050	--	--	--	10.24	0.46	450	1.08	02.06.09	04.12.07	10.25	3 000	--/--/--
Зенит-1	100.14	0.100	7.81	-23.9	218	--	--	--	0.45	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.98	0.0050	8.57	-0.26	260	--	--	--	2.16	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.74	0.020	11.62	-4.95	599	--	--	--	0.42	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.58	0.58	--	--	--	10.48	-323.1	489	0.19	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Имплозия	100.00	0.050	--	--	--	11.57	-7.02	588	0.78	30.07.08	01.08.07	11.30	300	--/--/--
Импэксбанк-2	99.25	0.00	--	--	--	9.18	0.86	353	0.51	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.55	0.00	--	--	--	6.61	-1.21	96	0.57	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	101.00	0.45	--	--	--	5.93	-277.6	34	0.18	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.96	-0.095	--	--	--	12.39	30.2	677	0.35	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.37	0.00	13.23	-0.030	740	--	--	--	1.55	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.00	0.00	--	--	--	9.94	-0.14	435	0.20	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	101.32	-0.23	--	--	--	9.05	31.5	337	0.75	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.49	0.042	--	--	--	10.06	-7.85	440	0.59	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.10	0.00	10.22	-0.080	425	--	--	--	2.21	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.95	-0.050	7.67	5.76	199	--	--	--	0.76	22.07.07		10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.62	0.010	7.85	-0.53	190	--	--	--	2.10	24.11.10		7.75	3 000	B+/--/--
Иркут-3	101.64	-0.060	8.41	1.83	218	--	--	--	3.41	16.09.10		8.74	3 250	--/B1/--
Искитим-1	101.34	0.00	10.48	-9.44	488	--	--	--	0.21	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.28	-0.37	--	--	--	12.78	40.3	705	1.00	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	100.06	-0.14	--	--	--	11.13	118.8	555	0.12	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.37	-0.030	8.64	2.56	290	--	--	--	1.09	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
КамАЗ-2	100.20	0.025	--	--	--	8.51	-1.52	261	1.83	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.00	-0.010	14.16	3.24	854	--	--	--	0.34	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.00	0.50	14.19	-59.0	848	13.99	-1 671.8	879	0.94	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.02	0.00	--	--	--	14.15	-0.070	848	0.66	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.20	0.00	8.13	-0.040	203	--	--	--	2.83	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.60	0.050	--	--	--	7.21	-32.2	162	0.19	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/--/--
Кокс	101.17	0.035	8.64	-1.54	261	--	--	--	2.47	16.07.09		8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	107.65	0.050	6.68	-6.02	93	--	--	--	1.13	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.55	0.15	--	--	--	7.00	-86.4	141	0.19	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.39	-0.013	--	--	--	9.02	0.63	305	2.20	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Кора	100.32	-0.030	--	--	--	12.25	2.78	649	1.16	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром.обл.-4	105.75	0.50	7.20	-39.1	141	--	--	--	1.32	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.69	0.14	7.15	-26.6	150	--	--	--	0.57	15.05.07		10.00	1 000	BB/--/--
Краснояр.кр.-2	100.25	0.00	5.24	-34.5	4	--	--	--	0.04	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.50	0.095	7.16	-7.21	135	--	--	--	1.42	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.00	-0.050	8.88	11.8	326	--	--	--	0.38	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.52	-0.13	10.51	38.7	490	--	--	--	0.33	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.75	0.020	8.77	-0.59	248	--	--	--	3.72	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.40	0.00	--	--	--	10.68	-0.30	505	0.48	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.00	-0.050	--	--	--	11.69	3.88	590	1.34	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.95	-0.050	--	--	--	11.61	3.26	576	1.63	20.01.10	23.07.08	11.69	1 500	--/--/--
Ленэнерго-1	101.00	-0.030	8.42	5.15	278	--	--	--	0.50	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.50	0.00	--	--	--	9.97	-1.84	437	0.27	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.52	-0.027	6.81	0.97	72	5.89	2.26	15	2.77	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магадан-1	103.60	0.057	9.25	-3.67	338	--	--	--	1.76	15.09.08		11.00	450	--/--/--
Магнит	100.65	-0.20	--	--	--	9.02	30.7	335	0.67	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.92	-0.19	8.49	10.4	258	--	--	--	1.90	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.50	0.060	11.69	-14.8	605	--	--	--	0.47	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.08	0.050	--	--	--	10.38	-40.1	480	0.13	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.23	0.040	--	--	--	13.76	-4.57	805	0.90	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.45	-0.057	--	--	--	11.98	8.90	631	0.66	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.06	-0.11	13.80	7.61	799	--	--	--	1.42	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.42	0.020	--	--	--	13.03	-3.02	737	0.63	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.70	0.00	--	--	--	13.65	0.020	788	1.22	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.05	0.090	--	--	--	11.95	-16.2	629	0.59	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.40	0.039	--	--	--	13.65	-6.20	798	0.65	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.80	0.34	--	--	--	5.65	-66.8	0	0.52	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.00	0.00	--	--	--	6.75	-0.69	109	0.61	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.55	0.00	6.19	-1.65	55	--	--	--	0.48	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.99	0.00	7.26	-0.34	145	--	--	--	1.39	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	99.95	0.00	--	--	--	13.37	0.020	755	1.50	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.61	-0.044	--	--	--	8.37	1.43	219	3.17	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.56	-0.22	9.15	10.7	318	--	--	--	2.19	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	101.76	0.19	--	--	--	--	--	--	5.95	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.23	0.030	--	--	--	9.44	-3.88	373	0.85	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	101.02	-0.25	--	--	--	9.02	40.0	335	0.63	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
Миракс	101.03	0.0080	10.62	-0.70	475	--	--	--	1.71	19.08.08		11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.11	0.11	--	--	--	9.44	-55.0	384	0.21	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.10	-0.18	10.70	37.1	506	--	--	--	0.52	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.90	-0.010	--	--	--	10.74	1.03	500	1.08	04.06.09	06.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	102.00	0.00	10.71	-1.75	507	--	--	--	0.52	29.04.07		14.30	155	--/--/--
МЛК	100.02	0.020	--	--	--	12.50	-4.16	685	0.52	23.07.09	26.04.07	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	4.90	-2.75	-72	--	--	--	0.35	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.28	0.00	--	--	--	5.74	-0.69	13	0.35	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.48	0.00	--	--	--	9.66	-2.24	406	0.25	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.08	0.00	6.11	-1.56	41	--	--	--	0.83	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.32	-0.015	6.71	0.22	73	--	--	--	2.21	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	104.62	-3.22	8.14	137.0	214	--	--	--	2.35	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.81	-0.033	7.08	0.75	79	--	--	--	3.70	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Монетка	99.75	0.00	--	--	--	11.22	0.10	549	1.02	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-27	101.88	-0.31	5.30	146.1	--	--	--	--	0.19	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-29	106.55	-0.13	5.87	7.24	--	--	--	--	1.52	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	102.96	0.00	5.12	-2.23	--	--	--	--	0.59	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.90	0.00	5.69	-0.50	--	--	--	--	1.97	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	113.23	-0.035	6.47	0.74	--	--	--	--	3.50	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.83	0.060	6.81	-1.12	--	--	--	--	5.75	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	104.00	-0.90	6.15	89.3	--	--	--	--	0.99	26.10.				

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет	%	млн.руб.				
Мособлгаз-фин	102.38	0.00	8.90	-0.42	313	--	--	--	1.19	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.70	0.00	8.92	-0.010	284	--	--	--	2.71	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.98	0.10	--	--	--	11.72	-16.9	605	0.65	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	100.85	0.00	--	--	--	7.59	-0.020	114	4.48	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил.заводы	100.69	0.050	--	--	--	9.25	-7.25	356	0.77	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	100.16	0.027	--	--	--	10.85	-2.63	510	1.11	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	101.15	0.00	8.94	-0.87	329	--	--	--	0.57	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	100.31	0.010	6.69	-39.9	149	--	--	--	0.06	01.11.06		11.80	1 000	--/--/B+
Нижегор.обл.-2	103.79	-0.060	7.20	4.15	142	--	--	--	1.25	02.11.08		10.24	2 500	--/--/B+
НижЛенское-2	101.30	0.00	--	--	--	11.25	-0.78	558	0.67	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.87	0.030	8.96	-25.0	338	--	--	--	0.18	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.48	0.075	--	--	--	9.49	-44.4	390	0.19	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	104.76	0.010	--	--	--	7.99	-0.70	200	2.25	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.45	0.00	6.11	-6.38	53	--	--	--	0.14	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-2	106.94	0.040	7.08	-5.20	133	--	--	--	1.06	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.80	-0.028	7.60	1.18	165	--	--	--	2.10	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.75	-0.12	7.36	69.5	178	--	--	--	0.16	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.52	0.62	7.33	-24.8	132	--	--	--	2.38	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	102.15	-0.050	7.45	5.38	176	--	--	--	0.83	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.22	0.025	--	--	--	11.07	-4.38	540	0.65	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	100.00	0.00	--	--	--	10.15	0.030	450	0.55	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.20	-0.095	10.33	19.5	469	--	--	--	0.51	22.04.07		10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.08	-0.027	13.28	5.33	766	--	--	--	0.41	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.65	-0.19	13.55	11.1	764	--	--	--	1.91	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМК-1	101.67	-0.023	8.26	1.36	243	--	--	--	1.55	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Оргрзбанк	100.82	-0.025	--	--	--	7.53	5.60	192	0.33	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	99.75	-0.100	--	--	--	13.75	19.9	810	0.55	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.29	-0.060	9.10	3.62	321	--	--	--	1.83	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.08	0.00	--	--	--	8.17	-0.050	249	0.73	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.55	0.095	13.08	-12.6	736	--	--	--	0.92	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	100.60	0.015	8.86	-14.2	327	--	--	--	0.18	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	100.00	0.00	1.00	0.00	-502	--	--	--	--	23.03.09		1.00	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.08	-0.42	11.92	508.7	635	--	--	--	0.08	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПромБизБанк-5	99.50	0.00	9.60	-0.14	362	--	--	--	2.22	29.04.09		10.69	1 000	--/--/B-
Промсб-4	100.50	0.47	7.84	-48.8	211	--	--	--	1.00	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭФ Союз	99.50	0.00	0.50	0.14	-523	--	--	--	--	09.10.07		0.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.96	-0.14	8.35	4.29	222	--	--	--	2.95	12.05.10		11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	103.94	-0.035	8.33	0.96	208	--	--	--	3.48	14.12.10		9.30	3 000	B+/B1/--
Разгуляй-1	100.71	0.018	--	--	--	10.20	-5.11	456	0.48	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.12	0.025	--	--	--	10.14	-20.1	456	0.14	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.90	0.00	6.10	-0.39	35	--	--	--	1.10	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.40	0.00	6.86	-0.12	77	--	--	--	2.77	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.50	-0.050	5.89	7.47	23	--	--	--	0.66	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.02	-0.00028	6.76	0.010	81	--	--	--	2.13	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.61	-0.068	7.01	1.96	76	--	--	--	3.51	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.54	-0.19	7.15	3.94	62	--	--	--	4.86	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	100.98	-0.010	--	--	--	6.41	0.62	80	0.35	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
Роспечать-1	100.70	0.14	8.96	-84.3	337	--	--	--	0.18	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.30	0.00	--	--	--	5.65	-3.51	7	0.16	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.36	0.100	--	--	--	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
РТК-Лизинг-5	100.35	0.00	--	--	--	8.46	-0.18	277	0.78	12.08.10	16.08.07	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.89	0.00	--	--	--	10.98	0.23	534	0.52	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русагро	100.05	-0.25	--	--	--	11.64	97.3	604	0.27	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.94	0.00	6.49	-0.68	84	--	--	--	0.59	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.90	-0.100	7.38	5.77	149	--	--	--	1.85	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	101.16	0.067	--	--	--	8.83	-3.64	291	1.97	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.15	-0.15	8.37	18.8	266	--	--	--	0.85	22.08.07		8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	100.00	0.00	8.41	-0.030	261	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.98	0.00	--	--	--	7.79	-0.040	216	0.43	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.85	-0.18	--	--	--	8.44	22.6	274	0.83	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-2	98.27	-0.13	14.45	10.1	862	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.34	0.33	--	--	--	14.25	-38.2	853	0.94	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	100.20	-0.050	--	--	--	10.25	11.7	462	0.45	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.15	-0.054	9.45	3.69	365	--	--	--	1.38	25.03.08		11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.14	-0.090	--	--	--	9.34	9.49	361	0.99	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.10	0.100	--	--	--	9.75	-50.8	415	0.21	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.85	0.00	7.35	0.010	111	--	--	--	3.45	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.84	-0.057	7.60	1.48	123	--	--	--	4.05	11.08.11		7.60	4 500	--/--/--
СамараАвиа	100.71	-0.39	12.45	102.5	683	--	--	--	0.41	08.03.07		14.00	350	--/--/--
Санвэй	100.95	-0.100	--	--	--	10.33	16.0	467	0.63	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	105.72	0.11	8.03	-4.14	196	4.62	-11.2	-111	2.64	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.50	0.035	--	--	--	7.99	-9.04	236	0.45	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.80	0.00	8.49	-1.63	287	--	--	--	0.39	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.50	0.00	7.48	-0.29	180	--	--	--	0.70	28.06.07		8.10	3 000	BB-/Ba3/BB-
Севкабель	101.21	0.00	11.67	-0.31	596	--	--	--	0.92	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	98.73	-1.31	--	--	--	20.89	920.1	1 530	0.16	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	101.10	-0.61	--	--	--	7.44	207.9	183	0.29	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.35	-0.100	--	--	--	7.66	7.60	187	1.31	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	BB-/--/B+
СибАкадемб-1	100.60	0.00	7.70	-0.78	206	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.72	0.12	7.31	-18.2	163	--	--	--	0.71	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.10	-0.12	7.88	8.57	207	--	--	--	1.42	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.10	0.050	--	--	--	7.94	-2.96	205	1.83	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.57	0.37	8.12	-16.5	213	--	--	--	2.32	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	98.30	-0.100	--	--	--	12.87	11.9	715	0.96	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	99.60	-0.30	--	--	--	16.29	158.6	1 070	0.21	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.50	0.040	--	--	--	15.20	-4.87	948	0.95	29.09.09	02.10.07	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.07	-0.020	--	--	--	10.93	35.0	573	0.04	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	--	--	--	12.69	-1.97	708	0.29	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Слуртб-1	100.00	0.00	--	--	--	9.51	-0.12	393	0.10	15.11.07	16.11.06</			

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Таттелеком-3	102.30	0.00	7.85	-1.98	220	--	--	--	0.56	06.05.07		11.75	600	--/--/--
Татфондбанк-3	99.95	-0.100	--	--	--	10.43	10.3	469	1.05	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.40	0.00	7.98	-0.37	218	--	--	--	1.36	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	101.14	0.014	7.40	-33.9	182	--	--	--	0.12	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.55	-0.025	7.89	1.31	197	--	--	--	1.98	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-3	100.62	0.060	--	--	--	9.03	-4.09	319	1.57	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.30	-0.050	--	--	--	12.93	26.0	734	0.19	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.38	-0.14	--	--	--	10.68	9.75	485	1.50	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.09	0.0047	6.90	-46.4	170	--	--	--	0.03	20.10.06		10.30	2 000	B+/B1/--
ТМК-2	101.14	-0.081	--	--	--	7.65	17.0	202	0.46	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/--/--
ТМК-3	100.39	0.038	--	--	--	7.78	-3.20	199	1.31	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/--/--
ТНК-ВР	101.50	0.00	3.63	-21.7	-195	--	--	--	0.13	28.11.06		15.00	3 000	BB+/--/--
Томск.обл.-3	103.30	0.00	6.68	-1.14	96	--	--	--	0.94	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.38	-0.070	--	--	--	10.31	21.4	470	0.33	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.46	0.040	--	--	--	11.31	-5.65	562	0.80	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.09	0.0060	--	--	--	10.74	-1.15	508	0.61	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	102.49	0.20	7.69	-8.44	167	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	--	--	--	--	--	--	--	06.10.09		0.00	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.01	-0.090	--	--	--	9.74	64.1	416	0.15	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРиР-2	100.12	0.080	--	--	--	11.27	-12.5	560	0.71	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.89	-0.010	7.90	0.47	196	--	--	--	2.03	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.04	-0.070	--	--	--	13.02	5.20	720	1.51	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.02	-0.68	--	--	--	--	--	--	--	30.09.08		0.00	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.49	0.040	--	--	--	9.01	-4.72	329	0.96	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.65	0.00	--	--	--	7.97	-2.09	237	0.29	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.72	-0.0043	7.40	-0.22	167	--	--	--	0.99	01.11.07		9.99	3 000	BB-/--/B+
УРСИ-5	102.00	-0.45	7.92	32.3	211	--	--	--	1.40	17.04.08		9.19	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-6	100.77	0.020	--	--	--	7.94	-1.12	203	1.93	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-7	101.40	0.00	--	--	--	7.91	-0.080	193	2.24	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	BB-/--/B+
Уфа-4	104.29	0.00	7.59	-0.43	177	--	--	--	1.51	03.06.08		10.28	500	B+/--/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.63	-0.040	192	--	--	--	0.91	12.09.07		7.50	2 500	--/--/--
ФСК-1	102.92	-0.40	6.29	34.9	54	--	--	--	1.13	18.12.07		8.80	5 000	B+/--/--
ФСК-2	103.83	-0.17	7.18	5.27	99	--	--	--	3.20	22.06.10		8.25	7 000	B+/--/--
ФСК-3	100.40	0.0074	7.01	-0.40	108	--	--	--	2.01	12.12.08		7.10	7 000	B+/--/--
Хабар.кр.-6	100.85	-0.20	7.44	10.1	152	--	--	--	1.99	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	100.00	0.000060	13.37	-0.040	757	--	--	--	--	02.04.08		12.75	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.74	-0.035	--	--	--	9.12	6.66	347	0.57	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.77	-0.00031	--	--	--	9.07	0.38	344	0.44	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвзд 28	101.00	0.28	9.86	-196.1	428	--	--	--	0.16	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.62	-0.060	365	--	--	--	2.23	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-4	114.45	0.012	8.20	-0.94	218	--	--	--	2.45	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B-/--/B-
Черемушки	100.30	0.00	--	--	--	10.73	-0.72	511	0.40	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.90	0.00	--	--	--	9.08	0.010	308	2.34	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.63	0.18	--	--	--	7.95	-12.1	211	1.56	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	110.00	-4.00	7.94	172.0	197	--	--	--	2.20	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.55	-0.051	7.58	1.35	125	--	--	--	3.89	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	100.08	0.00	--	--	--	2.88	-238.2	-232	0.01	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭМАльянс	100.50	0.20	--	--	--	9.99	-29.0	431	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.22	-0.13	--	--	--	9.86	45.8	425	0.30	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.25	0.0024	--	--	--	12.01	-1.48	640	0.36	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК-2	100.75	-0.031	8.23	7.77	262	--	--	--	0.33	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.19	-0.081	--	--	--	8.74	8.09	302	0.97	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.58	0.031	8.84	-2.14	296	--	--	--	1.75	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.50	0.00	--	--	--	15.65	7.97	1 007	0.13	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.01	-0.11	10.62	96.2	504	--	--	--	0.12	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.02	-0.040	--	--	--	11.45	82.1	625	0.05	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	113.00	3.00	4.05	-181.8	-178	--	--	--	1.55	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.77	0.00	6.71	-1.29	107	--	--	--	0.51	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.90	0.26	7.23	-10.1	117	--	--	--	2.60	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	106.00	0.00	6.54	-0.51	68	--	--	--	1.68	03.08.08		10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	104.30	0.15	6.85	-24.0	118	--	--	--	0.71	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.55	0.0080	6.58	-21.3	101	--	--	--	0.10	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	106.00	-1.55	7.92	65.4	193	--	--	--	2.28	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.88	-0.00032	7.90	-0.050	196	--	--	--	2.04	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.26	-0.0050	7.95	0.14	183	--	--	--	2.91	19.04.11		8.35	2 000	--/--/--

* В качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая облигаций Москвы

Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD		
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	103.34	-0.030	--	--	1.00	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	111.09	-0.10	3.77	3.07	2.65	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	128.66	-0.56	5.19	7.25	5.87	--	--	46	1.93	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.71	-0.0034	5.53	0.23	4.27	--	--	81	-5.53	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.37	0.11	5.99	-0.99	0.55	--	--	90	-26.3	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.18	-0.035	5.30	3.19	0.68	--	--	23	-3.28	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	105.08	-0.061	5.45	2.85	1.84	--	--	61	-4.24	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	143.62	-0.14	5.83	1.21	7.59	--	--	107	-3.66	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	179.40	-0.34	6.10	1.77	10.53	--	--	130	-3.00	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.33	-0.30	5.84	3.76	7.55	--	--	108	-1.11	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.26	-0.039	5.91	2.21	1.45	52	0.25	100	-4.67	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.65	-0.20	6.66	2.90	5.91	102	0.54	193	-2.42	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВДД ПП 08	101.64	0.042	7.39	-2.94	1.49	199	-4.91	248	-9.83	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.68	0.073	6.80	-3.18	2.36	136	-5.38	202	-9.70	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.78	0.091	7.04	-3.15	2.96	157	-5.46	230	-9.20	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.96	0.018	7.18	-0.47	4.07	164	-2.89	246	-6.27	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	101.76	0.032	7.98	-0.48	6.64	230	-2.78	324	-5.61	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.90	-0.012	5.46	0.40	0.51	11	-1.20	37	-5.98	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.32	-0.10	5.64	3.10	2.58	19	0.86	88	-3.17	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 10 (EMTN)	111.29	-0.099	4.56	2.34	3.57	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.19	-0.16	6.14	2.62	5.00	54	0.20	141	-2.94	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	96.38	-0.15	5.83	5.74	2.80	36	3.47	108	-0.35	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.29	-0.087	5.90	3.48	2.56	45	1.24	114	-2.81	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.00	-0.052	6.00	1.13	4.20	45	-1.29	128	-4.64	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	123.38	-0.39	6.75	2.62	11.94	76	1.46	192	-2.12	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.87	-0.087	5.71	20.9	0.33	36	19.4	68	15.4	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.02	-0.067	5.93	2.48	2.03	50	0.36	111	-4.43	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Евраз 09	109.70	-0.070	7.00	2.31	2.46	155	0.089	223	-4.09	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	100.82	0.13	8.12	-1.98	6.35	245	-4.32	338	-7.19	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	101.91	-0.073	7.31	2.53	2.78	184	0.25	256	-3.56	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.80	-0.043	7.03	2.21	1.84	161	0.14	219	-4.87	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	103.99	-0.029	6.48	1.60	1.23	109	-0.28	152	-5.16	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.85	-0.086	7.25	2.41	3.36	175	0.050	251	-3.55	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.64	-0.16	7.85	3.62	4.35	229	1.20	313	-2.12	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	100.49	-0.31	8.42	4.91	6.40	275	2.62	368	-0.27	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.89	0.031	6.41	-1.20	2.72	95	-3.47	166	-7.30	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	100.70	0.075	5.68	-87.0	0.10	35	-88.4	85	-92.5	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.55	-0.031	6.96	1.23	2.17	153	-0.93	216	-5.51	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	107.08	-0.36	7.98	6.21	5.43	236	3.83	325	0.77	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Сибкадембанк 08	102.37	-0.072	8.13	4.54	1.47	273	2.58	322	-2.34	19.05.08	9.750	175	--/ --/ --
Сибкадембанк 09	101.34	-0.045	8.41	1.93	2.28	297	-0.25	362	-4.68	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	0.00	12.23	0.00	3.01	676	-2.32	749	-6.03	06.07.10	12.250	30	--/ --/ --
Сибкадембанк 11	104.67	-0.083	10.80	2.02	3.93	527	-0.39	607	-3.81	30.12.11	12.000	40	--/ --/ --
Система 08	104.79	-0.018	6.84	0.70	1.37	145	-1.23	191	-6.13	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	103.68	-0.073	7.84	1.93	3.61	233	-0.46	311	-3.97	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.42	-0.024	8.14	1.16	2.20	271	-1.01	334	-5.54	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТМК 09	100.91	0.043	8.15	-1.70	2.67	269	-3.96	340	-7.81	29.09.09	8.500	300	B+/- --/ --
ТНК-ВР 07	105.13	-0.071	5.94	5.47	0.99	57	3.67	94	-1.16	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.34	-0.028	6.61	7.80	0.32	127	6.29	158	2.28	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.51	0.021	7.42	-1.35	1.61	201	-3.36	253	-8.31	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.20	-0.20	8.56	0.00058	3.48	306	3.45	382	-0.11	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	103.81	-0.091	6.56	3.22	2.69	110	0.96	181	-2.89	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.26	-0.14	6.74	3.98	3.54	123	1.60	200	-1.94	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.30	-0.12	7.08	2.34	5.19	148	-0.72	236	-3.17	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
ВТБ 08	102.36	-0.091	5.70	4.32	2.00	27	2.20	88	-2.62	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.20	-0.11	6.04	2.48	4.28	49	0.057	132	-3.27	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.17	-0.10	5.92	0.00034	3.01	44	1.07	117	-2.65	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.45	-0.089	4.41	1.17	7.68	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	100.79	-0.27	6.19	2.03	13.50	13	1.11	134	-2.70	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.52	-0.072	5.92	3.57	1.88	50	1.49	109	-3.53	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	104.62	-0.13	6.79	3.02	3.97	127	0.61	207	-2.82	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	97.62	-0.27	6.86	4.20	6.81	116	1.96	211	-0.86	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.78	-0.00050	6.38	-0.89	0.69	102	-2.57	132	-7.36	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.41	-0.027	8.29	2.03	1.33	290	0.11	335	-4.78	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07	100.24	0.026	7.27	-2.40	1.10	189	-4.24	229	-9.09	07.12.07	7.500	250	B+/Baa2/BB-
Никоил 07	100.67	0.0059	7.37	-2.48	0.43	203	-4.05	230	-7.78	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.65	-0.021	7.05	4.68	0.33	171	3.16	202	-0.82	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.87	-0.031	6.19	-1.41	0.32	85	-2.92	117	-6.93	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.88	0.00	8.05	-0.010	2.27	261	-2.19	326	-6.63	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.13	-0.0019	6.58	-18.3	0.04	128	-18.3	182	-24.4	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	100.86	-0.12	8.24	3.68	3.45	274	1.31	350	-2.26	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.45	-0.045	6.00	2.50	1.70	59	0.47	113	-4.51	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	99.73	-0.15	6.28	0.00043	3.56	77	1.92	154	-1.61	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	98.62	0.20	8.75	-10.8	1.86	333	-12.9	391	-17.9	31.10.08	8.000	100	B+/- --/BB-
Росбанк 07	100.70	-0.045	6.62	5.85	0.72	126	4.16	156	-0.64	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.52	-0.10	6.83	6.05	1.52	143	4.07	193	-0.87	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	102.78	0.00											

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.		%	млн.USD	
Сбербанк 15 (callable)	100.64	-0.16	6.77	2.46	6.49	109	0.16	202	-2.70	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
ХКФБ 08 (8.625%)	100.13	-0.047	8.53	2.98	1.59	312	0.98	364	-3.97	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.26	-0.090	8.08	7.03	1.24	269	5.14	312	0.26	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.96	-0.060	1.40	257	-2.00	304	-6.91	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.58	0.13	0.69	422	-1.55	452	-6.34	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.75	-0.13	0.49	440	-1.72	465	-6.04	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.51	0.12	1.36	312	-1.81	357	-6.71	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
ИСД 10	100.04	0.083	9.19	-0.00094	0.92	382	-11.2	418	-16.0	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.81	0.65	0.73	545	-1.04	575	-5.84	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.48	-0.060	1.32	409	-1.98	454	-6.87	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	15.21	3.16	0.44	987	1.59	1 014	-2.12	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.71	0.090	1.07	533	-1.74	572	-6.58	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.020	1.01	368	-1.78	405	-6.62	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	8.72	-3.49	0.25	338	-4.97	373	-8.83	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.63	0.050	1.97	420	-2.06	480	-6.92	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.08	-0.52	0.50	273	-2.12	298	-6.89	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.40	-0.030	1.48	300	-2.00	349	-6.92	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.16	0.030	2.38	271	-2.17	337	-6.47	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.04	0.070	0.77	568	-1.64	599	-6.45	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.60	0.33	0.96	322	-1.46	359	-6.29	02.10.07	7.250	90	-- /--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
11.10.2006	Выплата купона по облигациям МегаФон-2	69.4
	Выплата купона по облигациям Волгабурмаш-1	33.2
	Выплата купона по облигациям Казань-2	24.9
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-1	15.4
	Выплата купона по облигациям Чувашская Республика-3	10.9
12.10.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению четвертого выпуска облигаций ФСК ЕЭС	6 000.0
	Выплата купона по облигациям Лаверна-1	56.1
	Выплата купона по облигациям Дикая Орхидея-1	28.2
13.10.2006	Выплата купона по облигациям ВТБ 09	352.9
	Выплата купона по облигациям Томская обл.-3	33.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Электроника АКБ-1	31.8
14.10.2006	Выплата купона по облигациям Республика Коми-6	49.1
15.10.2006	Выплата купона по облигациям АИЖК-3	53.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-6	46.6
	Выплата купона по облигациям АИЖК-5	40.8
16.10.2006	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
17.10.2006	Выплата купона по облигациям МегаФон-3	138.4
	Выплата купона по облигациям УК Кора-1	29.9
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-1	7.48

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
12 октября	ФСК ЕЭС-4	5	6 000.0
18 октября	ХКФ Банк	5	3 000.0
19 октября	Единая Европа	4	1 200.0
Октябрь	КБ Центр-Инвест	3	1 500.0
Октябрь	Промтрактор-Финанс-2	5	3 000.0
Октябрь	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
Октябрь	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
4 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5	1 000.0
4 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
4 кв. 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
4 кв. 2006	Комплекс Финанс	3	1 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5	5 000.0
4 кв. 2006	Лебедянский	5	2 300.0
4 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
4 кв. 2006	Уфа-5	3	500.0
4 кв. 2006	Финансбанк	4	1 000.0
4 кв. 2006	Экспобанк	3	1 000.0
2006	АИЖК-9	11	5 000.0
2006	Банк Авангард	3	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2	500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5	3 000.0
2006	МБРР	5	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2	1 800.0
2006	НФК-Банк	3	1 000.0
2006	ПАВА	5	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сибкадембанк-4	4	2 000.0
2006	Сибкадембанк-5	5	3 000.0
2006	ТД Копейка-3	5	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5	2 000.0
2006	Эфирное-2	4	1 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.24%	5.36%	5.22%	ОФЗ 27025	13.06.2007	4.99%	0.66
2 года	5.64%	5.83%	5.86%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.53%	1.48
3 года	5.95%	6.10%	6.23%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.25%	1.11
4 года	6.19%	6.25%	6.48%	ОФЗ 25060	29.04.2009	5.99%	2.37
5 лет	6.36%	6.38%	6.52%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.05%	2.91
6 лет	6.48%	6.49%	6.58%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.11%	2.83
7 лет	6.55%	6.58%	6.65%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.26%	3.75
8 лет	6.59%	6.65%	6.72%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.26%	4.20
9 лет	6.61%	6.70%	6.80%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.44%	4.97
10 лет	6.61%	6.73%	6.88%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.53%	6.70
11 лет	6.61%	6.75%	6.95%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.45%	5.57
12 лет	6.62%	6.76%	7.00%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.59%	8.70
13 лет	6.64%	6.76%	7.03%				
14 лет	6.69%	6.74%					
15 лет	6.78%	6.72%	7.00%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.73%	4.92%	5.99%	Мос-27	20.12.2006	5.30%	0.19
2 года	5.93%	5.70%	6.31%	Мос-40	26.10.2007	6.15%	0.99
3 года	6.14%	6.16%	6.50%	Мос-36	16.12.2008	5.69%	1.97
4 года	6.36%	6.48%	6.63%	Мос-47	28.04.2009	5.75%	2.26
5 лет	6.56%	6.65%	6.74%	Мос-38	26.12.2010	6.47%	3.50
6 лет	6.73%	6.77%	6.82%	Мос-39	21.07.2014	6.81%	5.75
7 лет	6.86%	6.86%	6.90%	Мос-44	24.06.2015	6.80%	6.20
8 лет	6.93%	6.93%	6.98%				

© 2006 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000
дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000
депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.