

Стратегия внутреннего рынка

В четверг на рынке рублевых облигаций инвестиционная активность несколько снизилась. Сдерживающим фактором по-прежнему является напряженная ситуация на денежном рынке, несмотря на явные признаки улучшения. Ставки денежного рынка снизились к концу дня на 7-8 б. п. до 5-6%. Объемы прямого РЕПО с Банком России сократились с 98 млрд руб. до 84 млрд руб. Ставки РЕПО под ОФЗ также демонстрируют тенденцию к снижению. Дороже всего рефинансироваться под гособлигации на срок один-два дня – в среднем ставки составляют 7.25%. Ставки недельного и двухнедельного РЕПО под ОФЗ снизились на 6.5% и 6.0%, соответственно. Однако стоимость РЕПО под корпоративные облигации по-прежнему составляет около 9.0%. В четверг продолжилась успешная в последние недели практика размещения ОБР-2: установив доходность к обратному выкупу (15 марта 2007 г.) на уровне 5.24% Банк России стерилизовал около 10.8 млрд руб. при объеме предложения 11.0 млрд руб.

В сегменте гособлигаций было отмечено больше покупок, возможно, на фоне роста котировок суверенных еврооблигаций. При этом спросом пользовались как короткие инструменты (ОФЗ 25058, ОФЗ 46001), так и на длинные выпуски (ОФЗ 46017, ОФЗ 46020). Котировки тридцатилетних облигаций закрылись на уровне 102.42 (доходность 6-82%). Тем не менее, спрэд между длинными суверенными рублевыми и валютными облигациями по итогам дня расширился, вплотную приблизившись к 100 б. п.

Котировки корпоративных облигаций по итогам дня в большинстве своем остались неизменными. Относительно высокие торговые обороты объясняются большим количеством технических сделок, характерных для конца месяца. В четверг на вторичном рынке начали торговаться облигации ОГК-5, динамика которых была хуже рынка. Открывшись на уровне 100.25, к концу дня котировки выпуска опустились до номинала (доходность 7.66%). Доходность выпуска в настоящее время сопоставима с близким по дюрации выпуском Мосэнерго-1 (7.68%). По нашему мнению, риск ОГК предпочтительнее рисков региональной компании (Мосэнерго). Справедливый спрэд между Мосэнерго-1 и ОГК-5 мы оцениваем на уровне 15-20 б. п. В течение дня был отмечен ряд покупок в сегменте корпоративных облигаций третьего эшелона, преимущественно со стороны управляющих компаний. В частности, инвесторов интересовали выпуски АЛПИ-Инвест-1 (доходность 11.37%) и Главмосстрой-2 (доходность 10.12%).

В первый день зимы мы не ожидаем существенного изменения настроений участников рынка. Инвесторы, скорее всего, займут выжидательную позицию, предпочитая более веские подтверждения нормализации ситуации на денежном рынке. При этом вероятность таких подтверждений весьма высока, так как суммарный приток рублевой ликвидности к утру пятницы составил (с учетом сократившегося отрицательного saldo операций с банками) около 60 млрд руб. В сегменте более доходных облигаций возможны выборочные покупки со стороны управляющих компаний, традиционно пополняющих свои портфели в начале месяца.

*Николай Подгузов
Телефон: 783 5673*

Стратегия внешнего рынка

Вчера котировки облигаций развивающихся рынков значительно выросли на фоне публикации в США довольно слабых экономических показателей, укрепивших уверенность инвесторов в скором снижении учетной ставки ФРС. Совокупный доход индекса EMBI+ повысился на 0.42%, но спрэд к КО США не сузился ввиду положительной динамики казначейских облигаций. Индикативный выпуск Бразилия 40 закрылся на уровне 133, а его доходность достигла исторического минимума в 6.03%. Венесуэльские еврооблигации показали динамику лучше рынка на фоне роста котировок нефтяных фьючерсов. Аргентина разместила выпуск семилетних долларовых еврооблигаций в объеме USD500 млн с доходностью 8.03%. Южная Корея (A/A3/A+) осуществила вчера размещение двойного транша: десятилетних долларовых еврооблигаций в объеме USD500 млн с доходностью 5.18% и пятнадцатилетнего выпуска еврооблигаций в объеме EUR375 млн по ставке 4.26%.

Котировки индикативного выпуска Россия 30 выросли почти на 0.5 п. п. и закрылись на отметке 113.625; их спрэд к КО США остался неизменным на уровне 113 б. п. Высокая торговая активность была отмечена в суверенных выпусках Россия 18 и Россия 28. В корпоративном и банковском секторах спросом пользовался довольно широкий спектр инструментов. Среди облигаций Газпрома особое внимание было уделено десятилетнему выпуску, котировки которого выросли до 100.625. Газпром 34 закрылся на уровне 128. ВымпелКом 16 показал динамику лучше рынка и достиг отметки 103.875 вскоре после публикации сильной финансовой отчетности за третий квартал. Мы по-прежнему считаем эти облигации недооцененными. Выпуск Система 11 закрылся на отметке 104.9 (+0.6 п. п.). Остальные облигации телекоммуникационного сектора также пользовались хорошим спросом. Кроме того, участники рынка проявили интерес к облигациям ЕвразХолдинг 15, ТНК-ВР 16.

Доходности американских казначейских обязательств в четверг снизились на 5-6 б. п. В настоящее время фьючерсы на учетную ставку США учитывают 79%-ную вероятность ее снижения на заседании 21 марта (текущий уровень ставки – 5.25%). Особенно агрессивные покупки КО США начались после публикации чикагского индекса

деловой активности. Значение индекса упало ниже 50, оказавшись минимальным с апреля 2003 г. (значение индекса ниже 50 указывает на снижение деловой активности в регионе). Однако, на наш взгляд, участники рынка недооценили статистику по динамике личных доходов и расходов населения в октябре, которая вряд ли может быть интерпретирована позитивно для динамики котировок КО США. Показатель расходов населения в октябре вырос, что может оказать поддержку темпам экономического роста. Кроме того, соответствующий ценовой индекс почти в два раза превысил прогнозы, подтвердив опасения представителей ФРС о существовании рисков инфляции. Если публикуемый сегодня другой индекс производственной активности – ISM Manufacturing – будет не хуже прогнозов, доходности КО США могут подняться выше 4.50%. Однако такая динамика вряд ли приведет к продажам на развивающихся рынках облигаций; скорее всего, она будет способствовать сужению спредов высокодоходных облигаций к КО США.

Николай Подгузов
Наргиз Садыхова

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение	
30 ноября	Динамика потребительских доходов	октябрь	16:30	0.5%	0.4%	0.5%	
	Динамика потребительских расходов	октябрь	16:30	0.1%	0.5%	0.1%	
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	октябрь	16:30	1.4%	1.5%	2.0%	
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	16:30	0.1%	0.2%	0.2%	
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	октябрь	16:30	2.3%	2.4%	2.4%	
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	26 ноября	16:30	315	357	321	
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице	19 ноября	16:30	2.440	2.480	2.454	
	Индекс востребованности временной рабочей силы	октябрь	18:00	30	30	30	
	Чикагский индекс менеджеров по закупкам	ноябрь	18:00	54.4	49.9	53.5	
	Индекс цен на жилье (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	18:00	0.5%	0.9%	1.2%	
	Затраты на строительство (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	18:00	-0.4%	-	-0.3%	
	1 декабря	Индекс деловой активности в производственном секторе (по данным ISM)	ноябрь	18:00	51.9	-	51.2
		Индикатор цен производства (по данным ISM)	ноябрь	18:00	49.8	-	47.0

*По московскому времени.
**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	404.4	0.42	0.59	9.69	199.0	1.00
Аргентина	117.7	1.00	1.02	40.2	298.0	0.00
Бразилия	575.5	0.48	0.77	14.2	223.0	1.00
Болгария	641.1	0.18	0.70	5.90	76.0	4.00
Мексика	348.6	0.30	0.50	5.41	121.0	1.00
Россия	450.1	0.61	1.17	5.67	113.0	-2.00
ЮАР	143.5	0.31	0.63	4.41	85.0	-1.00
Турция	255.7	0.27	0.43	5.37	245.0	4.00
Украина	217.0	0.16	0.46	6.32	160.0	3.00

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Кризис ликвидности постепенно проходит: банки продолжают снижать объемы однодневных заимствований у Банка России, а межбанковские ставки overnight сократились до 6%. Опубликованные вчера данные по объемам валютных резервов подтвердили, что Банк России поддерживает эмиссию рублей на очень высоком уровне – за прошлую неделю резервы выросли почти на USD5 млрд. Мы полагаем, что следующая неделя будет намного легче текущей, и ставки вернуться к нормальным значениям в 2-3%.

Доллар продолжает падение относительно большинства валют, включая рубль и евро. Евро показал вчера особенно хорошую динамику на фоне снижения Чикагского индекса менеджеров по закупкам, а также благодаря неожиданно высокому показателю индекса уверенности в экономике по еврозоне. Таким образом, рубль продолжает укрепляться относительно доллара, хотя валютная корзина Банка Росси стабильна в последние месяцы.

Алексей Моисеев
Наргиз Садыхова

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
29 ноября	Франция	Уровень безработицы	октябрь	22:00	8.8%	-	8.8%
		Изменение общей численности безработных, тыс.	октябрь	22:00	-18	-	-50
30 ноября	Германия	Оборот розничной торговли (рост к предыдущему месяцу)	октябрь	10:00	1.5%	-0.2%	-2.9%**
		Оборот розничной торговли (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:00	1.2%	-0.8%	-1.6%**
		Уровень безработицы по данным ILO	октябрь	10:00	8.3%	7.9%	8.3%
		Изменение общей численности безработных, тыс.	ноябрь	11:55	-30	-86	-67
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	ноябрь	11:55	10.3%	10.2%	10.4%
	Франция	Индекс уверенности потребителей	ноябрь	10:45	-20	-25	-21
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	октябрь	10:50	-0.2%	-0.1%	-0.6%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:50	2.2%	2.4%	2.7%
	Италия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	октябрь	12:00	-0.1%	0.3%	-0.8%**
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	12:00	4.4%	4.9%	5.5%**
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	13:00	0.2%	0.1%	-0.1%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	13:00	1.9%	1.8%	1.8%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	13:00	0.1%	0.1%	0.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	13:00	2.0%	2.0%	1.9%
	ЕС	Индекс настроения в деловых кругах	ноябрь	13:00	1.40	1.54	1.41**
		Индекс уверенности в промышленности по Еврозоне	ноябрь	13:00	5	6	5
		Индекс уверенности потребителей по Еврозоне	ноябрь	13:00	-8	-7	-8
		Индекс уверенности в экономике по Еврозоне	ноябрь	13:00	110.4	110.3	110.4**
		Индекс уверенности в сфере услуг по Еврозоне	ноябрь	13:00	21	19	21
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	13:00	1.8%	1.8%	1.6%
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	13:00	0.5%	0.5%	0.5%
		Валовой внутренний продукт Еврозоны (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	3 кв. 2006	13:00	2.6%	2.7%	2.6%
		Валовой основной капитал Еврозоны (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	13:00	1.0%	0.8%	2.3%**
		Расходы государств Еврозоне на конечное потребление (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	13:00	0.4%	0.8%	0.1%**
		Конечное потребление домохозяйств Еврозоны (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	13:00	0.6%	0.6%	0.3%**

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- Как и ожидалось, рынок облигаций положительно отреагировал как на решение Комитета по операциям на открытом рынке сохранить ключевую процентную ставку американкой экономики неизменной, так и на комментарии по итогам заседания. Наш главный вывод: в ближайшие несколько месяцев ФРС США, скорее всего, оставит ключевую ставку overnight без изменений, в результате чего конъюнктура мировых процентных ставок сохранится стабильной. Инфляционные риски по-прежнему беспокоят ФРС больше всего. Снижение совокупной инфляции за последние месяцы произошло на фоне снижения цен на нефть. В то же время воздействие 17 последовательных повышений учетной ставки ФРС на уровень цен реализовалось не полностью, и базовые показатели инфляции остаются высокими. По нашему мнению, снижение базовой инфляции в США начнется в конце текущего-начале следующего года, и ФРС со временем сосредоточит свое внимание на стимулировании экономического роста. Следовательно, к середине будущего года можно ожидать некоторого смягчения политики процентных ставок. Такое развитие событий будет благоприятным для развивающихся рынков. Таким образом, спрос на высокодоходные активы должен сохраниться. Наиболее привлекательно для инвесторов сегодня выглядят облигации с длинной дюрацией. Мы отдаем предпочтение выпускам МТС 12, ТНК 16 и Северсталь 14.
- Среди еврооблигаций промышленных компаний мы считаем привлекательными выпуски Казаньоргсинтез 11 и Нижнекамскнефтехим 15. Нефтехимические предприятия – редкость на рынке еврооблигаций, поэтому у нас нет возможности для анализа сопоставимых компаний. По этой причине мы проводим сравнение на основе рейтингов. Облигации компаний с кредитным рейтингом BB-, таких как МТС, ЕвразХолдинг и МегаФон, торгуются со спрэдом 130-150 б. п. к кривой доходности российских суверенных еврооблигаций, а премия ТМК (B+/B2) и Ситроникс (B-) составляет 230 и 250 б. п. соответственно. Исходя из этого, спрэды обязательств НКНХ (рейтинг B2/B+, т.е. на уровне ТМК) представляются несколько завышенными. По финансовым показателям Казаньоргсинтез и НКНХ имеют примерно одинаковое кредитное качество. Тем не менее, финансовое положение НКНХ мы считаем несколько более устойчивым за счет меньшего уровня долга и большей финансовой гибкости. По нашим оценкам, справедливый спред между еврооблигациями Казаньоргсинтез 11 и НКНХ 15 равен 50 б. п. Принимая во внимание потенциал роста выпуска НКНХ 15, доходность облигаций Казаньоргсинтез 11 может упасть на 70-80 б. п.
- Из облигаций банков, имеющих инвестиционный кредитный рейтинг, мы выделяем субординированные выпуски. Такие выпуски как РСХБ 16/11 (Ваа1/-/BBB), Банк Москвы 15/10 (Ваа1/-/BBB-), Газпромбанк 11 (Ваа1/BB-/) торгуются с премией к обычным (не субординированным) облигациям соответствующих эмитентов на уровне 40-50 б. п., что скорее характерно для облигаций со спекулятивным рейтингом. Вместе с тем, инвесторы не делают различий между субординированными и обычными (unsecured) облигациями Сбербанка и ВТБ, которые торгуются на одной кривой доходности. Мы оцениваем справедливое значение премии за субординацию для облигаций РСХБ 16/11, Банк Москвы 15/10, Газпромбанк 11 на уровне 30 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, спрэды между еврооблигациями этих компаний сузятся; при этом потенциал сужения для выпуска МегаФон 09 составляет 20-40 б. п.
- Рост ставок денежного рынка в конце октября оказался одним из самых резких с начала года. Возможно, более быстрому снижению рублевой ликвидности в конце месяца способствует продолжающееся укрепление доллара на валютном рынке, в связи с чем инвесторы неохотно расстаются с долларами и сокращают продажи валютной выручки в ЦБ. В этих условиях период высоких ставок денежного рынка может затянуться, обеспечивая давление на котировки облигаций первого эшелона и ОФЗ. Вместе с тем, глубокого кризиса ликвидности мы не ожидаем. Как внутренние, так и внешние факторы, на наш взгляд, будут способствовать сохранению низких ставок денежного рынка до конца года, способствующих покупкам рублевых облигаций. Ситуация с ликвидностью может улучшиться в конце года, когда происходит традиционный резкий рост бюджетных расходов. По оценкам Минфина, объем неизрасходованных бюджетных ассигнований на начало октября составлял около 450 млрд руб. С учетом вышеизложенного возможное ослабление котировок наиболее ликвидных выпусков первого эшелона представляется нам привлекательной инвестиционной возможностью.
- Долговой рынок пока игнорирует постепенное улучшение операционных показателей ВБД. Несмотря на успехи нового руководства компании в урегулировании ряда проблем и невзирая на улучшение динамики ее финансовых потоков и повышение кредитоспособности, спред облигаций ВБД-2 относительно кривой доходности ОФЗ колеблется на уровне 200 б. п. вот уже в течение нескольких месяцев. На наш взгляд, после публикации финансовых показателей ВБД за третий квартал 2006 г. спред облигаций может сузиться на 25-30 б. п., в связи с чем мы рекомендуем наращивать длинные позиции во втором облигационном займе компании.
- 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%. Однако мы хотели бы обратить внимание на три исключения: облигации Дальсвязь-2, Уралсвязьинформ-7 и Сибирьтелеком-7. Спрэды этих выпусков примерно на 30-40 б. п. шире, чем спрэды облигаций ВолгаТелеком, а значит, они более привлекательны для участников рынка, желающих инвестировать в инструменты второго эшелона.

- 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.
- 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 спрэдов 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										
Банк Москвы 15 (callable)	длинная позиция	02.11.2006	102.33	102.58	102.84	103.09	0.84	10.4	0.73	9.02
ГазпромБанк 11	длинная позиция	24.10.2006	104.21	104.46	105.55	105.80	1.85	17.6	1.64	15.5
Казаньоргсинтез 11	длинная позиция	02.11.2006	100.95	101.20	100.91	101.40	0.45	5.56	0.73	9.02
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	102.80	103.50	1.94	11.1	2.12	12.1
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	104.25	104.75	5.79	18.0	3.97	12.3
НКНХ 15	длинная позиция	02.11.2006	100.88	101.13	101.16	101.41	0.71	8.78	0.73	9.02
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	107.50	108.25	1.82	7.70	2.58	10.9
ТНК-ВР 16	длинная позиция	25.10.2006	104.05	104.30	106.22	106.47	2.57	25.0	1.50	14.6
Рынок рублевых облигаций										
ВБД-2	длинная позиция	08.11.2006	103.20	104.00	102.80	103.50	-0.61	-9.66	0.25	3.91
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.90	100.00	3.72	9.91	3.95	10.5
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.30	102.56	1.20	7.53	0.98	6.15
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.90	2.55	6.78	3.95	10.5
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	100.65	101.00	2.89	7.69	3.95	10.5
Ист Лайн-2	держать до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	99.92	100.00	6.90	10.5	4.57	6.99
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.12	101.20	3.89	9.23	4.40	10.4
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.20	100.38	2.87	7.65	3.95	10.5
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.99	100.17	0.72	5.08	0.80	5.64
СибТел-7	длинная позиция	24.10.2006	101.75	101.85	101.65	101.80	0.69	6.61	0.49	4.71
УРСИ-7	длинная позиция	24.10.2006	101.14	101.30	101.07	101.15	0.64	6.11	0.49	4.71

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

Источники: ММБ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

Финансовые результаты ВымпелКома за третий квартал – чем дальше, тем лучше

Вчера ВымпелКом опубликовал финансовые показатели за третий квартал, которые стали очередным приятным сюрпризом для рынка со стороны операторов сотовой связи. Компания продемонстрировала рост ARPU на территории России на 16.7% (это несколько выше, чем у МТС) до USD8.78. В Казахстане, несмотря на ослабление курса тенге на 7%, ARPU ВымпелКома повысился на 14% на фоне 30%-ного увеличения объема трафика. В четвертом квартале также можно ожидать высоких результатов в связи с введением платы за соединение, консолидацией АрменТела с середины ноября и падением курса доллара. Несмотря на негативное влияние сезонных факторов, ARPU в четвертом квартале вряд ли сократится более чем на 1-2% по сравнению с третьим. ВымпелКом по-прежнему уступает МТС лишь по чистой рентабельности. По итогам третьего квартала чистая рентабельность МТС составила 27%, однако соответствующий показатель ВымпелКома достиг лишь 20%. Свободные денежные потоки ВымпелКома после капиталовложений оказались позитивными (хотя и небольшими), и компании не пришлось увеличивать объем долга. Аннуализированное соотношение Долг/ЕБИТДА сократилось до уровня менее 1х, а доля краткосрочного долга снизилась с 21% до 14%.

Продемонстрированные ВымпелКомом результаты укрепили нашу уверенность в том, что МегаФон также сумеет преподнести позитивный сюрприз рынку. Кроме того, в 2007 г. спреды еврооблигаций российских операторов сотовой связи вполне могут постепенно сузиться на 20-30 б. п.

*Александр Казбеги
Павел Мамай*

Основные показатели ВымпелКома

<i>USD млн, если не указано иное</i>	2004	2005	9 мес. 2006
Выручка	2 113	3 211	3 418
ЕБИТДА	1 035	1 583	1 762
Рентабельность ЕБИТДА	49.0%	49.3%	51.6%
Долг	1 581	1 998	2 274
Долг/ЕБИТДА	1.53	1.26	0.97
Доля краткосрочного долга	12.0%	21.1%	13.9%
Краткосрочный долг/ЕБИТДА	0.18	0.27	0.13
Покрытие процентов за счет ЕБИТДА	12.86	11.24	12.60

Источник: данные компании, оценка Renaissance Capital

Увеличение долговой нагрузки Магнита: влияние на кредитоспособность незначительно

По сообщению газеты «Ведомости», второй крупнейший в России продуктовый ритейлер Магнит намерен диверсифицировать свой портфель магазинов и добавить к нему гипермаркеты и супермаркеты. Трансформация сети в мультиформатную потребует значительного увеличения капиталовложений. По нашим оценкам, в 2007-2008 гг. они могут вырасти до 9-10% выручки и потребовать более чем USD500 млн внешнего финансирования. По словам С. Галицкого (генеральный директор и контролирующий акционер компании), порядка USD300 млн будет получено от банков (насколько мы понимаем, эта сумма включает второй облигационный заем), и еще USD200 млн может поступить от дополнительного размещения акций. Даже если не произойдет увеличения акционерного капитала, долговая нагрузка компании, на наш взгляд, останется вполне умеренной. Наиболее вероятное значение коэффициента Совокупный долг/ЕБИТДА по итогам 2006-2008 гг. составит 1.6, 2.2 и 2.6 соответственно.

В целом, несмотря на коррекцию стратегии и возникновение дополнительных потребностей в финансировании, мы по-прежнему считаем кредитоспособность Магнита высокой. По нашему мнению, органический рост предполагает меньшие операционные и финансовые риски, чем стратегия агрессивных поглощений, которой придерживается X5 Retail Group. С нашей точки зрения, облигации Магнита должны торговаться примерно с такими же спредами, как и долговые обязательства X5. Мы не думаем, что следует ожидать заметной реакции рынка на публикацию в «Ведомостях».

*Петр Гришин
Телефон: 258 7789*

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.	433.6	392.5	41.1
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	303.1	271.8	31.3
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	55.2	52.9	2.30
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-49.8	-70.3	20.5
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	283.4	278.9	4.50
Денежная масса, млрд руб.	2 801.2	2 768.1	33.1
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	7.0 / 8.0	7.5 / 8.5	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	3.74	3.73	0.011
LIBOR - 6 month	5.35	5.35	-0.0012
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	6.10	6.05	0.050
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	6.08	6.05	0.030
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	6.05	6.04	0.0100
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.23	5.14	0.090
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.10	6.13	-0.027
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	84.3	98.9	-14.6
FOREX			
EUR/USD	1.3242	1.3154	0.0088
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.6899	34.6775	0.012
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.3081	26.3147	-0.0066
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,021.6560	977.3640	44.3
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,420.5070	2,416.0610	4.45
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.95 / 5.59	5.02 / 5.66	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	14.1	16.8	-2.70
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.59	10.6	-8.96

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 30.11.2006.

***По итогам аукциона за 23.11.2006. Дата oferty - 15.03.2007.

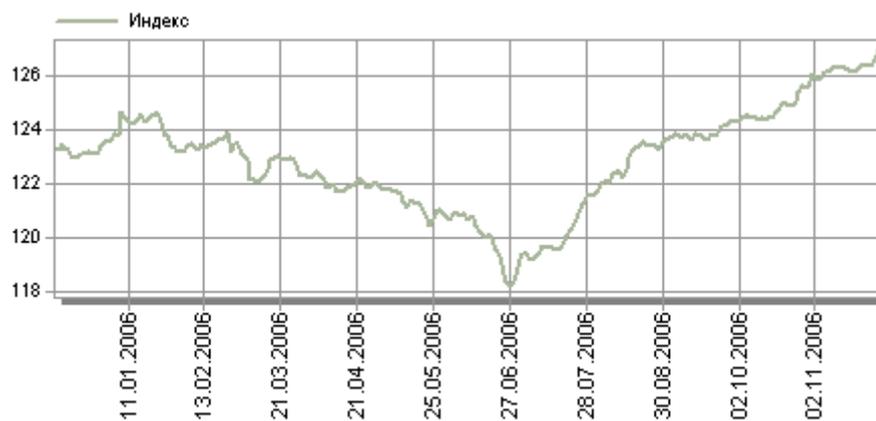
Сырьевые товары

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	64.4	2.60	9.02	14.3	-7.00	9.40
URALS	USD/брл	58.9	1.59	8.61	8.00	-9.00	6.30
WTI	USD/брл	63.1	1.07	8.03	8.20	-9.80	3.40
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 717.5	1.42	1.36	-2.90	10.4	19.2
Золото	USD/унц.	647.3	1.57	1.43	4.80	3.50	25.2
Никель	USD/т	33 950.0	3.82	4.78	8.30	17.9	151.5
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	--	--	0.00	0.00	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	505.0	--	--	0.00	-7.30	32.9

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Государственные												
ОФЗ 25057	103.70	0.00010	6.24	-0.11	--	--	2.82	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	100.73	0.16	5.88	-12.1	--	--	1.36	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.67	0.18	6.34	-5.20	--	--	3.67	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.52	0.12	6.15	-5.64	--	--	2.26	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	97.80	0.057	6.46	-1.18	--	--	5.13	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	103.91	0.00	3.68	-2.65	--	--	0.61	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.12	0.00	3.90	-2.35	--	--	0.66	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.50	0.00	5.22	-0.97	--	--	0.52	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.25	-0.25	6.13	12.0	--	--	2.10	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	104.15	0.13	5.92	-14.5	--	--	0.97	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	109.50	-0.059	6.41	1.26	--	--	4.05	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	110.68	0.055	6.27	-2.18	--	--	2.69	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	65.00	0.00	7.11	0.11	--	--	15.23	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.20	0.17	6.48	-3.05	--	--	5.42	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.22	0.065	6.56	-1.04	--	--	6.69	03.08.16	8.50	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.66	0.26	6.56	-2.95	--	--	8.57	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	102.30	0.030	6.83	-0.24	--	--	12.73	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+	
Машиностроение												
АвтоВАЗ-2	100.21	0.011	8.22	-6.92	343	303	14.02.07	0.21	13.08.08	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.02	0.12	7.91	-21.7	266	235	26.06.07	0.55	22.06.10	7.80	5 000	--/--/--
Автоприбор	98.84	-0.23	14.66	29.9	915	892	31.10.07	0.89	29.04.09	12.80	500	--/--/--
ВКМ	100.04	0.010	9.96	-0.84	407	404		1.38	04.06.08	10.25	1 000	--/--/--
Волгабурмаш	99.60	-0.070	11.79	9.34	633	608	10.10.07	0.83	08.10.08	11.00	600	--/--/--
ГАЗ-фин	99.98	-0.028	8.67	2.64	296	283	12.02.08	1.14	08.02.11	8.49	5 000	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.00	0.010	10.71	-0.88	486	482		1.31	18.04.08	10.45	1 500	--/--/--
ИжАвто-1	99.80	-0.100	11.62	38.5	673	632		0.28	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.00	0.00	13.58	-0.26	901	892	19.12.06	0.05	17.06.08	13.55	1 000	--/--/--
Иркут-3	103.74	0.075	7.73	-2.41	144	148		3.27	16.09.10	8.74	3 250	--/B1/--
Камаз-2	99.90	-0.100	8.68	6.33	270	269	19.09.08	1.69	17.09.10	8.45	1 500	--/--/--
Криогенмаш-2	100.25	0.27	9.50	-48.7	423	392	10.07.07	0.58	08.07.08	9.75	500	--/--/--
Ломо-3	100.02	0.00	12.80	-0.060	739	712	16.09.07	0.77	05.09.09	12.50	1 000	--/--/--
МиГ-1	101.25	0.00	8.13	-1.24	295	260	06.06.07	0.49	03.06.09	10.50	1 000	--/--/--
МиГ-2	101.75	0.55	7.56	-47.3	179	170	11.03.08	1.22	06.09.11	8.90	3 000	--/--/--
Мотовил.заводы	100.10	-0.18	10.04	30.2	473	443	26.07.07	0.63	22.01.09	10.00	1 500	--/--/--
Моторостроитель	100.00	-0.15	12.30	21.0	688	662	20.09.07	0.78	19.03.09	12.00	800	--/--/--
ОМЗ-5	100.36	0.00	8.83	-0.020	265	269	01.09.09	2.46	30.08.11	8.80	1 500	--/--/--
ПМЗ	100.25	-0.25	9.83	42.6	453	422	24.07.07	0.63	21.07.09	9.90	1 200	--/--/--
Промтрактор	99.61	-0.040	10.68	7.83	542	510	05.07.07	0.57	03.07.08	9.75	1 500	--/--/--
Промтрактор-2	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.75	3 000	--/--/--
Росвертол	100.45	0.00	9.01	-0.19	344	324	27.11.07	0.97	26.05.09	9.30	800	--/--/--
СалютЭнерг	100.00	0.096	10.11	-137.7	551	533	26.12.06	0.07	25.12.07	10.15	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.01	-0.16	9.10	55.6	417	376	24.03.07	0.31	23.03.08	9.00	1 500	--/--/--
Сатурн-2	100.48	0.40	9.03	-34.9	324	316	21.03.08	1.24	20.09.11	9.25	2 000	--/--/--
СевСтАвто	100.60	0.00	7.24	-7.12	253	216	25.01.07	0.15	21.01.10	11.25	1 500	--/--/--
ТВЗ-3	101.00	0.100	8.73	-7.33	282	280	20.06.08	1.43	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	100.55	0.20	9.26	-12.6	327	327		1.71	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.45	0.025	8.95	-3.47	349	324	03.10.07	0.82	05.10.10	9.35	3 000	--/--/--
ЭМАльянс	100.20	0.00	10.37	-0.11	510	479	13.07.07	0.59	08.07.11	10.50	2 000	--/--/--
Металлургические и добывающие												
Амурметалл	101.80	0.14	9.08	-7.34	300	302		2.02	26.02.09	9.80	1 500	--/--/--
Белон-1	100.40	0.00	9.12	0.00	298	301		2.20	03.06.09	9.10	1 500	--/--/--
Кокс	100.83	0.100	8.77	-4.52	261	265		2.33	16.07.09	8.95	3 000	--/--/--
Магнезит	100.72	-0.010	8.66	1.34	343	311	21.06.07	0.53	18.12.08	9.85	1 500	--/--/--
МаирИнв-1	100.36	-0.088	11.65	27.7	669	628		0.33	03.04.07	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.99	-0.010	11.10	1.11	553	534		0.97	27.11.07	10.80	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.00	-0.050	15.97	9.11	1 056	1,029	13.09.07	0.76	12.03.09	11.25	3 000	--/--/--
Метар Фин	99.34	-0.32	13.88	25.5	800	796	12.06.08	1.36	10.06.10	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.90	0.058	8.27	-1.98	200	204	16.06.10	3.03	12.06.13	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.30	0.15	9.30	-7.87	321	323		2.05	27.02.09	8.75	2 000	--/--/--
НижЛенское-1	100.35	-0.080	12.68	66.6	803	773	09.01.07	0.11	08.07.08	16.00	400	--/--/--
НижЛенское-2	100.06	-0.33	13.26	65.6	804	771	21.06.07	0.53	18.06.09	13.00	550	--/--/--
НМЗ им. Кузьмина	99.60	-0.30	11.88	47.7	653	624	16.08.07	0.68	14.02.10	11.00	1 200	--/--/--
НОК-2	99.90	-0.100	12.72	6.64	675	674	25.09.08	1.66	22.09.11	12.30	400	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ОМК-1	102.02	-0.041	7.93	2.74	203	200		1.41	12.06.08	9.20	3 000	--/--/--
РусАл-2	100.40	0.00	7.24	-0.60	209	174		0.47	20.05.07	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.08	0.030	7.27	-1.86	128	128		1.71	21.09.08	7.20	6 000	--/--/--
СвобСokol-2	100.00	-0.050	12.09	5.76	653	633		0.95	22.11.07	11.75	600	--/--/--
Северсталь	100.80	0.00	6.76	-0.64	151	119		0.56	28.06.07	8.10	3 000	BB-/B1/BB-
Севкабель	100.91	0.00	11.84	-0.38	640	614		0.81	06.10.07	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	99.99	-0.020	12.29	83.9	776	779	09.12.06	0.02	28.11.08	11.50	1 000	--/--/--
СУЭК-2	100.10	0.00	8.25	-0.75	346	306		0.21	15.02.07	8.50	1 000	--/--/--
ТМК-2	100.95	0.049	7.10	-18.4	216	176	27.03.07	0.32	24.03.09	10.09	3 000	B+/B2/--
ТМК-3	100.39	0.00095	7.74	-0.17	201	190	19.02.08	1.17	15.02.11	7.95	5 000	B+/B2/--
ТЧМ-2	100.05	0.00	0.60	-296.1	-391	-390	02.12.06	0.00	02.12.07	9.75	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	98.73	-0.27	13.35	21.6	746	743	12.06.08	1.37	10.06.10	12.00	1 500	--/--/--
ХайлендГолд	99.28	-0.79	14.02	71.9	824	815		1.23	02.04.08	12.75	750	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.51	0.30	7.90	-21.6	199	197	18.06.08	1.42	16.06.10	9.50	3 000	--/--/--
Нефтегазовые												
Газпром-3	100.29	0.19	5.91	-148.0	123	89		0.13	18.01.07	8.11	10 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.33	0.026	6.80	-1.03	56	61		2.82	10.02.10	8.22	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.30	0.50	6.08	-62.4	61	36		0.84	09.10.07	7.58	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.71	-0.048	6.76	2.00	58	63		2.45	06.08.09	6.95	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-7	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	6.79	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-8	--	--	--	--	--	--		--	27.10.11	7.00	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Интегра-1	100.50	0.32	10.50	-16.7	440	443		2.07	20.03.09	10.50	2 000	--/--/--
Итера	101.19	0.00	8.68	-0.28	312	291		0.95	07.12.07	9.75	2 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.09	0.041	6.96	-1.64	73	79		2.72	17.11.09	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Мособлгаз-фин	102.20	1.02	8.84	-99.7	320	290		1.05	21.12.08	10.75	1 000	--/--/--
Никосхим-Инв-2	100.64	-0.020	11.83	2.77	648	619	16.08.07	0.69	20.08.09	12.30	1 500	--/--/--
НК Альянс	100.22	-0.065	9.02	2.76	283	287	16.09.09	2.50	14.09.11	8.92	3 000	--/--/--
РуссНефть	99.76	0.16	9.60	-9.08	358	357	12.12.08	1.82	10.12.10	9.25	7 000	--/--/--
Стройтрансгаз	101.25	0.022	8.91	-1.68	301	298		1.44	25.06.08	9.60	3 000	--/--/--
Удмнефтпрод	99.96	0.00	--	--	2 205	2,205		--	01.09.08	9.50	1 500	--/--/--
Потребительские товары												
Агрика	99.95	--	12.16	--	636	629	01.04.08	1.25	29.09.09	11.80	1 000	--/--/--
Агроком	97.98	0.28	15.07	-54.6	983	951	26.06.07	0.54	21.06.11	10.75	1 500	--/--/--
АГроСоюз	100.00	-0.050	13.95	11.9	880	845	24.05.07	0.47	21.05.09	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.55	0.040	12.63	-7.62	734	703	20.07.07	0.61	24.07.09	13.00	1 000	--/--/--
Адамант	100.50	0.00	12.45	-0.12	658	653		1.34	05.06.08	13.10	500	--/--/--
Адамант-2	99.90	-0.095	11.96	22.4	681	647	24.05.07	0.47	20.05.10	11.25	2 000	--/--/--
АиФ	100.06	-0.10	12.02	11.3	644	623	19.12.07	0.97	17.06.09	11.75	1 500	--/--/--
Аладушкин-1	100.05	0.050	11.98	-20.5	711	670		0.27	08.03.07	12.00	500	--/--/--
Алтан	99.50	-0.15	15.40	29.0	1 016	983	03.07.07	0.56	30.06.09	14.00	150	--/--/--
Аркада-1	99.71	-0.045	14.15	9.27	891	859	29.06.07	0.55	28.06.08	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	99.67	-0.13	14.19	20.6	884	854	22.08.07	0.70	20.02.09	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.10	0.00	10.24	-0.33	519	480	25.04.07	0.40	22.04.09	10.30	600	--/--/--
Балтика-1	100.70	-0.80	8.14	88.8	258	238		0.95	20.11.07	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.03	0.075	11.47	-18.2	634	598	17.05.07	0.46	15.05.08	11.25	800	--/--/--
Белгранкорм-1	100.40	0.00	10.90	-0.080	534	512	04.12.07	0.95	02.12.08	10.90	700	--/--/--
ВД-2	103.50	0.40	8.13	-12.0	183	186		3.36	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/--
Волшебный Край	100.02	0.00	10.22	-25.6	570	572	05.12.06	0.01	02.12.08	11.75	500	--/--/--
Восток-Сервис	99.54	-0.0095	11.67	0.92	591	581	13.03.08	1.21	10.09.09	10.99	1 500	--/--/--
Дымов	--	--	--	--	--	--		--	30.10.09	0.00	800	--/--/--
Инмарко	99.90	0.20	11.64	-337.9	705	691	22.12.06	0.06	19.12.08	9.85	1 000	--/--/--
ИркПищПром	100.30	0.00	9.54	-0.56	449	410		0.40	27.04.07	10.00	330	--/--/--
Кора	99.91	-0.090	12.63	9.46	699	683	15.01.08	1.06	14.07.09	12.00	1 000	--/--/--
Красный Восток	100.37	0.050	9.98	-24.2	515	474		0.24	25.02.07	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.38	0.00	10.04	-3.05	527	488		0.19	08.02.07	12.00	500	--/--/--
Мельн.комб.в Сокольниках	99.70	-0.100	12.23	15.3	685	657	30.08.07	0.72	26.02.09	11.50	1 000	--/--/--
МКХ-2	99.50	0.00	12.93	-0.100	721	709	26.02.08	1.15	25.08.09	12.90	1 000	--/--/--
МКШВ-1	101.80	1.11	9.88	-293.2	481	443		0.41	29.04.07	14.30	155	--/--/--
Моссельпром	100.45	-0.11	12.45	22.4	725	691	15.06.07	0.51	12.12.08	13.00	1 000	--/--/--
МясКорп Евросервис-1	99.97	-0.020	15.18	43.8	1 061	1,052	19.12.06	0.05	18.12.07	14.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	99.60	-0.040	11.46	4.54	589	568	18.12.07	0.97	16.06.09	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	100.45	-0.35	9.99	81.7	486	450		0.46	16.05.07	10.80	1 000	--/--/--
НовЧерем-2	100.20	0.20	7.95	-56.2	291	253	24.04.07	0.39	22.04.08	12.00	300	--/--/--
Нутринвестхолд-1	100.10	0.00	11.24	-0.050	604	571	12.06.07	0.51	09.06.09	11.00	1 200	--/--/--
ОГО-агро-1	100.75	0.21	13.80	-61.1	876	838		0.39	22.04.07	15.50	1 100	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ОГО-агро-2	99.50	0.010	13.65	-0.59	764	763		1.78	25.02.09	12.95	1 200	--/--/--
Омела-Холдинг	105.00	0.00	12.17	-2.05	675	648		0.78	03.10.07	18.00	50	--/--/--
ОСТ-2	94.39	0.33	28.98	-91.9	2 387	2,351	10.05.07	0.44	08.05.08	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.55	-0.18	9.60	11.4	362	361		1.69	19.09.08	8.50	1 500	--/--/--
Разгуляй-1	100.00	0.100	11.72	-31.8	675	635	05.04.07	0.34	02.10.08	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-2	100.00	0.00	10.38	0.00	446	444		1.47	02.07.08	10.00	400	--/--/--
Ресторанс-3	100.00	0.00	10.99	-0.18	649	649	30.05.08	0.00	26.11.10	10.75	1 000	--/--/--
Русагро	100.00	0.00	11.74	-0.19	706	672	18.01.07	0.13	19.07.08	11.66	1 000	--/--/--
РусТекстиль-2	97.67	-0.24	15.05	20.6	917	909		1.35	05.03.09	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.59	-0.040	14.18	5.79	870	845	23.10.07	0.85	20.10.09	12.00	1 200	--/--/--
САН Интербрю-2	100.08	-0.025	8.12	1.09	194	199		2.43	13.08.09	8.00	4 000	--/--/--
Сиб.аграрн.группа	100.62	0.00	11.27	-0.24	572	551	21.11.07	0.94	20.05.09	11.50	400	--/--/--
Синергия	98.20	0.40	13.27	-51.8	777	754	24.10.07	0.87	22.04.09	10.70	1 000	--/--/--
Содружество	99.90	0.050	10.76	-2.17	456	461		2.55	22.10.09	10.45	2 500	--/--/--
Талосто	99.94	-0.060	10.29	8.65	490	462	07.09.07	0.75	06.03.09	10.00	1 000	--/--/--
Хлебозавод№28-1	100.02	0.00	15.20	-18.4	1 068	1,070		0.02	07.12.06	16.00	75	--/--/--
Черемушки	100.00	0.00	11.46	-0.18	660	619	05.03.07	0.26	02.03.09	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.25	0.00	9.40	0.060	327	330	29.05.09	2.20	27.05.11	8.85	2 000	--/--/--
Эрконпродукт	100.64	0.00	11.12	-0.13	536	526	13.03.08	1.21	10.09.09	11.40	1 200	--/--/--
ЭФКО-2	100.02	0.055	10.41	-37.4	569	533	26.01.07	0.16	22.01.10	10.50	1 500	--/--/--
Юнимилк	99.82	-0.27	10.05	11.7	387	392	08.09.09	2.45	06.09.11	9.75	2 000	--/--/--
Региональные и Муниципальные												
Ангарск	109.99	0.00	6.98	-1.28	110	105		1.37	21.11.08	14.00	150	--/--/--
Барнаул-1	100.19	0.090	8.12	-268.3	357	357		0.04	14.12.06	13.00	200	--/--/--
Башкирия-4	100.69	0.00	7.21	-0.33	179	152		0.77	13.09.07	8.02	500	BB/Ba1/--
Белгор.обл.-1	111.50	0.00	5.17	-1.61	-68	-72		1.32	29.04.08	14.00	320	--/--/--
Белгор.обл.-3	101.72	0.12	8.10	-3.78	180	184		3.40	10.11.10	8.38	2 000	--/--/--
Волг.обл.-2	104.60	0.13	8.06	-9.75	216	208		1.40	11.06.09	11.99	600	--/--/--
Волг.обл.-3	105.59	0.00100	8.15	-0.55	214	211		1.79	17.06.10	12.00	700	--/--/--
Волг.обл.-4	99.73	-0.030	8.36	1.04	209	214		3.09	19.05.10	8.10	550	--/--/--
Ворон.обл.-1	105.55	0.16	7.62	-17.8	204	184		0.97	15.12.07	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-2	111.50	0.00	7.34	-0.54	122	124		2.16	18.06.09	13.00	500	--/--/--
Ворон.обл.-3	108.68	0.68	8.10	-18.0	177	180		3.66	27.06.11	10.25	500	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.21	-0.29	8.26	47.2	297	266		0.62	22.07.07	10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-3	101.68	0.0061	8.14	-0.72	223	212		1.44	17.12.09	9.50	1 500	B+/--/--
Иркут.обл.-4	99.98	-0.025	8.01	2.37	233	215		1.10	23.10.08	8.00	900	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.22	-0.070	8.06	3.83	200	196		1.96	24.11.10	7.75	3 000	B+/--/--
Кабардино-Балкария	103.95	0.86	9.44	-106.4	396	372		0.86	20.10.07	14.00	500	--/--/--
Казань-2	100.79	0.030	7.98	-10.6	299	258		0.36	11.04.07	10.00	1 000	--/--/--
Казань-3	99.98	0.040	8.39	-1.90	221	225		2.49	29.08.09	9.32	2 300	--/--/--
Калуж.обл.-1	101.60	0.00	7.60	-0.63	201	181		1.00	24.12.07	10.00	300	--/--/--
Карелия-9	100.30	0.00	8.08	-0.030	186	189		2.69	02.06.10	8.40	500	--/--/B+
Кировская обл.-1	100.45	-0.020	8.18	1.99	257	225		1.01	22.12.08	8.39	400	--/--/--
Кировская обл.-2	100.90	0.025	8.15	-1.64	217	213		1.68	24.09.09	8.45	600	--/--/--
Клинский район-1	101.75	0.00	7.96	-2.86	289	251		0.42	03.05.07	12.00	200	--/--/--
Коми-5	106.30	0.075	7.06	-9.22	147	127		0.99	24.12.07	14.00	500	--/Ba3/BB-
Коми-6	116.35	0.20	7.25	-6.11	97	101		3.18	14.10.10	13.50	700	--/Ba3/BB-
Коми-7	108.50	-0.62	7.49	12.0	104	106		5.03	22.11.13	10.00	1 000	--/Ba3/BB-
Коми-8	100.50	0.11	7.47	-1.98	95	96		6.13	03.12.15	9.00	1 000	--/Ba3/BB-
Костром.обл.-4	105.84	1.44	6.59	-122.2	85	73		1.18	11.03.08	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.38	-0.11	6.98	22.1	185	150		0.46	15.05.07	10.00	1 000	BB-/--/--
Краснояр.кр.-3	99.41	0.050	7.23	-4.16	141	133		1.28	01.10.08	7.00	3 000	--/--/--
Красноярск-3	97.70	-3.56	9.56	217.3	355	355		1.77	18.10.08	8.50	1 000	--/--/--
Лен.обл.-2	123.65	0.20	7.27	-5.61	100	102		3.14	08.12.10	14.01	800	B+/-/B
Лен.обл.-3	128.66	-0.30	7.52	4.21	104	104		5.39	05.12.14	13.50	1 300	B+/-/B
Липецкая обл.-1	100.12	0.00	7.02	-0.050	160	133		0.78	19.09.07	7.00	300	--/--/BB-
Липецкая обл.-2	100.74	-0.013	7.86	0.40	158	161		3.20	19.07.11	7.95	1 500	--/--/BB-
Липецкая обл.-3	99.35	0.00	7.90	0.020	170	175		2.61	14.10.09	7.50	300	--/--/--
Магадан-1	104.05	0.15	8.82	-9.82	286	284		1.62	15.09.08	11.00	450	--/--/--
Марий Эл	99.98	0.085	8.52	-4.07	236	242		2.26	23.05.09	8.25	500	--/--/--
МО-3	103.46	0.090	6.07	-14.8	72	43		0.69	19.08.07	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.54	0.020	6.82	-1.36	71	74		2.13	21.04.09	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.32	0.14	6.82	-6.45	68	68		2.23	30.03.10	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	106.41	-1.05	7.40	27.9	106	110		3.71	19.04.11	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-29	105.75	0.00	6.06	-0.66	17	14		1.38	05.06.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Мос-31	102.00	1.91	5.76	-440.2	62	27		0.46	20.05.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.00	0.00	5.88	-0.50	-14	-15		1.83	16.12.08	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	112.45	0.055	6.58	-1.68	28	31		3.36	26.12.10	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.59	0.43	6.79	-7.34	30	31		5.61	21.07.14	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.80	0.00	5.78	-1.30	28	4		0.87	26.10.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.10	-0.23	6.55	6.67	28	31		3.10	30.07.10	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	2.52	-2.85	-283	-312		0.68	13.08.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-43	108.00	0.00	4.40	-1.02	-149	-151		1.38	17.05.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-44	109.53	-0.018	6.80	0.16	28	28		6.06	24.06.15	10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-47	108.09	0.00	5.91	-0.46	-21	-17		2.17	28.04.09	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Нижегор.обл.-2	103.63	0.18	6.99	-16.3	126	111		1.17	02.11.08	10.24	2 500	--/--/В+
Нижегор.обл.-3	101.60	0.049	7.98	-1.58	168	171		3.43	20.10.11	8.70	2 000	--/--/В+
Новосиб.обл.-2	105.60	0.100	7.63	-12.2	207	187		0.95	29.11.07	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.58	0.052	7.61	-2.95	155	155		1.96	15.12.09	9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.10	0.00	6.81	-68.0	229	231		0.02	07.12.06	12.00	1 500	В/--/--
Новосибирск-3	113.50	1.21	6.66	-49.6	52	55		2.24	14.07.09	13.00	1 000	В/--/--
Одинцовский район	100.15	-0.050	9.43	78.4	486	475		0.06	20.12.06	12.00	275	--/--/--
Пермь-1	100.30	0.00	4.67	-46.6	12	10		0.04	15.12.06	12.00	200	--/--/--
Самар.обл.-2	98.70	0.00	7.41	0.030	112	116		3.31	09.09.10	6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.67	0.0020	7.64	-0.070	128	131		3.99	11.08.11	7.60	4 500	--/--/--
Тамбовская обл.	100.11	0.050	8.17	-3.15	219	218		1.69	27.09.08	8.00	400	--/--/--
Твер.обл.-3	100.15	0.00	8.10	0.00	208	208		1.84	30.11.08	7.95	800	--/--/--
Томск.обл.-3	102.77	0.010	6.76	-2.27	128	104		0.84	13.10.07	10.00	600	--/--/--
Томск.обл.-4	99.57	0.066	7.55	-3.24	140	145		2.26	09.11.09	8.00	900	--/--/--
Томск-1	103.02	0.00	9.03	-0.94	349	328		0.94	22.11.07	12.00	300	--/--/--
Тульская обл.-1	102.60	-0.010	7.59	0.34	143	148		2.31	28.06.09	8.50	1 500	--/--/--
Удмуртия	100.34	-0.0050	8.17	0.27	213	214		1.89	27.12.08	8.20	1 000	--/--/--
Уфа-4	103.55	0.00	7.89	-0.40	201	197		1.37	03.06.08	10.28	500	В+/--/--
Хабар.кр.-6	100.81	-0.090	7.36	4.81	130	129		1.94	24.11.09	8.00	1 000	--/--/--
ХМАО-2	108.02	0.16	6.38	-12.2	48	46		1.41	27.05.08	12.00	3 000	BB+/--/--
Чувашия-4	110.19	0.00	7.60	-0.52	151	153		2.06	27.03.09	12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.90	0.00	7.48	-0.020	114	117		3.76	05.06.11	7.85	1 000	--/--/--
Якутия-3	106.81	-0.21	7.51	13.9	161	158		1.41	17.06.08	12.00	800	--/--/В+
Якутия-5	100.37	-0.31	7.20	82.3	217	178		0.38	21.04.07	8.00	2 000	--/--/В+
Якутия-6	106.87	-0.33	7.50	12.8	131	135		2.52	13.05.10	10.00	2 000	--/--/В+
Якутия-7	101.66	0.011	7.84	-0.24	139	141		5.03	11.04.13	7.95	2 500	--/--/В+
ЯНАО	105.30	0.00	6.71	-0.51	77	75		1.54	03.08.08	10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	104.25	0.64	5.50	-115.9	25	-7		0.57	03.07.07	12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.17	0.00	7.24	-0.36	109	114		2.26	26.05.09	10.50	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.71	0.010	7.95	-0.60	191	192		1.90	30.12.08	8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.85	0.060	8.06	-2.34	182	184		2.88	19.04.11	8.50	2 000	--/--/--
Розничная и оптовая торговля												
Автомир	99.80	-0.25	12.24	37.1	685	657	04.09.07	0.73	01.09.09	11.66	1 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.48	0.00	10.96	-0.12	530	514	22.01.08	1.08	21.07.09	10.99	1 000	--/--/--
Аптеки 36.6	100.84	-0.14	10.45	9.87	454	451	01.07.08	1.45	30.06.09	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.05	0.00	10.65	0.040	542	510	22.06.07	0.53	20.06.08	10.50	1 500	--/--/--
Белазкомплект	--	--	--	--	--	--	--	--	22.10.09	12.60	500	--/--/--
Виктория	99.86	0.095	10.82	-57.3	608	570	01.02.07	0.17	29.01.09	9.90	1 500	--/--/--
Дет мир-Ц	98.90	0.00	8.87	0.020	237	237		5.95	26.05.15	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	99.91	0.00	8.01	-19.1	342	323	26.12.06	0.07	04.12.07	13.00	1 200	В/--/--
Дикая Орхидея	100.10	0.00	11.45	-0.24	646	606	12.04.07	0.36	09.04.09	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	94.00	0.00	11.34	0.090	502	505		3.55	17.03.11	9.25	3 000	--/--/--
Диксис	100.02	0.00	11.27	-0.050	597	566	20.07.07	0.62	20.07.09	11.00	1 800	--/--/--
Домо-Фин	100.06	0.060	12.35	-31.1	755	715	15.02.07	0.21	14.02.08	12.50	1 000	--/--/--
Евросеть-2	99.67	0.00	10.88	0.17	533	510	04.12.07	0.94	02.06.09	10.25	3 000	--/--/--
Единая Европа	--	--	--	--	--	--	--	--	14.10.10	10.75	1 200	--/--/--
Имплозия	99.15	-0.28	13.00	48.2	769	738	01.08.07	0.64	30.07.08	11.30	300	--/--/--
Инком-Лада-1	99.91	0.00	12.66	-0.020	711	690		0.94	22.11.07	12.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.38	-0.47	15.55	252.1	1 076	1 036	16.02.07	0.21	12.02.10	11.75	1 400	--/--/--
Карусель	99.62	0.049	10.22	-3.19	424	424	18.09.08	1.67	12.09.13	9.75	3 000	--/--/--
Копейка-1	100.25	0.050	4.95	-119.2	38	29	19.12.06	0.05	17.06.08	9.75	1 200	В/--/--
Копейка-2	99.17	-0.17	9.43	9.31	335	338	18.02.09	2.04	15.02.12	8.70	4 000	В/--/--
Лаверна	100.39	0.080	10.31	-24.6	531	491	12.04.07	0.36	08.04.10	11.25	1 000	--/--/--
Магнит	102.04	0.14	8.37	-8.23	234	235		1.84	19.11.08	9.34	2 000	--/--/--
Марта-1	101.10	-0.49	14.47	39.7	859	857		1.38	22.05.08	14.84	700	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Марта-2	99.16	-0.030	13.92	7.78	875	840	07.06.07	0.49	06.12.09	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.15	-0.040	14.24	4.29	857	841	01.02.08	1.08	02.08.11	13.00	2 000	--/--/--
Матрица	98.90	0.20	15.02	-41.0	983	948	13.06.07	0.50	10.12.08	12.32	1 200	--/--/--
МИР-Фин-1	99.95	-0.060	10.63	85.1	603	583	27.12.06	0.07	27.12.07	9.89	1 000	--/--/--
Монетка	99.75	0.00	11.27	0.00	573	552	15.11.07	0.93	14.05.09	10.70	1 000	--/--/--
Перекресток	100.18	0.00	7.98	-0.11	271	240	10.07.07	0.59	08.07.08	8.15	1 500	--/--/--
Протек	--	--	--	--	--	--	--	--	02.11.11	8.90	5 000	--/--/--
Пятерочка	109.70	0.080	8.33	-2.90	208	212		2.96	12.05.10	11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	103.81	0.019	8.34	-0.64	204	207		3.34	14.12.10	9.30	3 000	B+/B1/--
Роспечать-1	100.28	-0.035	5.63	37.0	108	108		0.04	14.12.06	13.00	450	--/--/--
Санвэй	100.90	0.00	10.06	-0.84	489	453	06.06.07	0.49	03.12.08	11.66	1 000	--/--/--
Столич.гастрономы	100.10	0.050	8.70	-3.31	275	274	21.08.08	1.61	20.08.09	8.60	1 500	--/--/--
Техносила	99.25	0.64	10.83	-50.2	493	492	29.05.08	1.43	26.05.11	10.00	2 000	--/--/--
ТОП-Книга	100.36	0.31	9.47	-172.0	471	431	08.02.07	0.19	05.02.09	11.35	700	--/--/--
Фазтон-Аэро	99.91	0.00	10.83	0.040	516	501	31.01.08	1.10	30.07.09	10.50	1 000	--/--/--
ЮТС-2	99.58	0.00	12.79	0.30	761	727	29.05.07	0.49	25.11.08	11.50	1 200	--/--/--
Строители и девелоперы												
ГлМосСтрой-2	101.38	0.23	9.87	-32.1	445	418	20.09.07	0.78	17.03.11	11.50	4 000	--/--/--
ДжЭф Си	101.07	0.97	8.80	-58.9	280	280	23.10.08	1.77	20.10.11	9.25	2 000	--/--/--
ИнкомФин-1	100.10	0.050	13.44	-3.88	754	746		1.41	28.03.09	12.70	1 250	--/--/--
Интеко	99.82	-0.14	12.02	69.5	723	683		0.21	15.02.07	10.95	1 200	--/--/--
ИнтекоИнв-1	100.00	0.00	10.93	-0.17	586	549		0.41	29.04.07	10.70	3 000	--/--/--
Искитим-1	100.30	-0.090	12.51	122.2	792	775		0.07	24.12.06	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.50	0.00	12.46	-0.21	695	672	07.11.07	0.89	05.11.08	12.50	500	--/--/--
Камская дол.-1	99.98	-0.010	14.27	5.18	948	908		0.21	15.02.07	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.00	0.010	14.18	-1.36	872	847		0.83	17.10.07	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	99.99	-0.010	14.21	2.22	900	867	15.06.07	0.52	04.06.09	13.50	500	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.00	0.00	11.63	-0.15	581	575	24.04.08	1.27	22.04.10	11.75	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.95	0.00	11.58	-0.060	566	563	23.07.08	1.49	20.01.10	11.69	1 500	--/--/--
М-Индустрия	100.66	-0.13	12.41	3.89	609	611		3.60	16.08.11	12.25	1 000	--/--/--
Миракс	100.70	-0.14	10.74	9.55	479	478		1.57	19.08.08	11.50	1 000	--/--/--
Миракс-2	100.19	0.15	11.19	-6.76	501	506		2.44	17.09.09	10.99	3 000	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.09	-0.18	12.85	22.6	743	715		0.78	02.10.07	17.50	200	--/--/--
ПИК-5	99.72	0.045	11.25	-10.4	611	576	22.05.07	0.47	20.05.08	10.20	1 120	--/--/--
СибЦемент	100.15	0.35	9.61	-71.4	440	407	14.06.07	0.51	12.06.08	9.70	800	--/--/--
СУ-155 1	100.13	-0.37	10.45	122.4	551	510		0.32	30.03.07	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.04	0.040	13.15	-13.3	818	778	03.04.07	0.34	31.03.09	13.00	900	--/--/--
Терна-Фин-1	99.91	-0.24	16.48	495.1	1 191	1,182	19.12.06	0.05	16.12.08	14.00	500	--/--/--
ЮСКК	100.00	-0.24	14.42	46.4	918	885	03.07.07	0.56	01.07.08	14.00	600	--/--/--
Телекоммуникации												
Арктел	--	--	--	--	--	--	--	--	17.07.09	13.00	200	--/--/--
Байкалвестком	101.48	0.00	8.62	-1.45	344	309		0.49	07.06.07	11.43	300	--/--/--
ВолгаТел-2	102.12	0.00	7.17	-0.13	115	115	02.12.08	1.82	30.11.10	8.20	3 000	BB-/--/--
ВолгаТел-3	102.22	0.00	7.80	-0.060	160	162		2.60	30.11.10	8.50	2 300	BB-/--/--
ВолгаТел-4	100.50	-0.0045	8.02	0.18	184	188	08.09.09	2.48	03.09.13	7.99	3 000	BB-/--/--
ДальСвязь-2	102.48	0.00	8.17	-0.040	192	196	02.06.10	2.92	30.05.12	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.20	0.00	8.05	-0.070	207	204		1.68	03.06.09	8.60	1 500	--/--/B
МГТС-4	100.10	-0.010	6.93	2.39	188	150	25.04.07	0.40	22.04.09	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	100.70	-0.020	6.95	3.38	177	144	29.05.07	0.49	25.05.10	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.05	-0.100	6.36	26.2	136	96		0.36	11.04.07	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.55	-0.31	7.39	23.6	155	150		1.31	15.04.08	9.25	3 000	BB-/B1/BB
СЗТ-2	100.08	0.065	7.56	-11.3	227	193		0.61	03.10.07	7.50	1 500	BB/--/B+
СЗТ-3	102.25	-0.15	7.55	12.8	180	170	28.02.08	1.19	24.02.11	9.25	3 000	BB/--/B+
СибТел-4	103.05	0.054	7.26	-11.8	201	169		0.57	05.07.07	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.93	-0.030	7.86	2.07	200	197		1.34	25.04.08	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.20	0.00	7.87	-0.020	189	189	18.09.08	1.69	16.09.10	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.73	0.077	8.02	-3.69	187	192		2.28	20.05.09	8.65	2 000	--/--/B+
СМАРТС-2	99.65	0.020	19.46	-10.5	1 487	1,468	26.12.06	0.07	26.06.07	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.43	0.19	15.32	-26.6	988	962	02.10.07	0.81	29.09.09	14.10	1 000	--/--/--
Таттелеком-3	101.46	0.00	8.55	-2.30	346	310		0.43	06.05.07	11.75	600	--/--/--
УРСИ-4	102.37	-0.93	7.40	105.6	188	166		0.90	01.11.07	9.99	3 000	BB/--/B+
УРСИ-5	102.07	0.070	7.72	-5.88	187	183		1.32	17.04.08	9.19	2 000	BB/--/B+
УРСИ-6	100.58	0.030	8.03	-1.79	200	201	20.11.08	1.86	17.11.11	8.20	2 000	BB/--/B+
УРСИ-7	101.15	0.060	7.99	-3.06	188	192	17.03.09	2.10	13.03.12	8.40	3 000	BB/--/B+
ЦентрТелеграф-3	100.00	0.00	10.11	0.00	401	403		2.09	01.04.09	9.75	700	B/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ЦТК-4	113.84	-0.31	8.19	11.8	203	207		2.31	21.08.09	13.80	7 000	B/ -- /B-
ЦТК-5	100.20	0.15	8.11	-9.67	214	214	02.09.08	1.65	30.08.11	8.09	3 000	B/ -- /B-
ЮТК-2	100.41	-0.040	8.30	18.5	354	315		0.19	07.02.07	10.50	1 500	B-/Caa1/ --
ЮТК-3	102.17	0.051	8.37	-7.29	290	265	09.10.07	0.83	10.10.09	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	103.02	0.022	8.40	-1.75	244	235		1.61	09.12.09	10.50	5 000	B-/Caa1/ --
Транспортные												
Ист Лайн-2	99.96	-0.037	10.81	4.21	525	505	22.11.07	0.95	22.05.08	10.50	3 000	B- / -- / --
ММК-Трансфин	100.00	-0.010	11.57	9.31	691	660	11.01.07	0.12	10.07.08	11.50	650	-- / -- / --
РЖД 10	--	--	--	--	--	--		--	31.12.10	11.00	1 030	BBB-/A3/BBB+
РЖД 12	--	--	--	--	--	--		--	30.06.12	8.38	12 570	BBB-/A2/BBB+
РЖД-2	101.45	0.00	6.35	-0.37	78	57		0.96	05.12.07	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	103.90	0.00	6.99	-0.11	78	82		2.63	02.12.09	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.18	-0.075	6.34	14.6	113	80		0.52	14.06.07	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.81	0.064	6.87	-3.36	80	82		1.99	22.01.09	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.47	-0.043	7.04	1.27	72	77		3.49	10.11.10	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.63	0.40	7.12	-8.51	69	72		4.90	07.11.12	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
СамараАвиа	100.68	-0.14	11.47	50.3	660	619		0.27	08.03.07	14.00	350	-- / -- / --
Трансаэро	100.12	-0.070	11.73	11.3	640	610	09.08.07	0.66	05.02.09	11.65	2 500	-- / -- / --
ЭйрЮнион	99.33	-0.11	15.34	29.1	1 023	987	15.05.07	0.45	10.11.09	13.00	1 500	-- / -- / --
ЮТэйр-2	100.66	0.53	8.25	-204.7	337	295	13.03.07	0.28	10.03.09	10.40	1 000	-- / -- / --
Финансовые												
Абсолют Банк-2	100.35	-0.15	9.38	27.8	413	381	02.07.07	0.57	30.06.08	9.70	1 000	-- /B1/B
Автобан Инв	100.20	0.100	13.35	-14.3	793	765	25.09.07	0.77	23.09.08	13.00	250	-- / -- / --
АИЖК	108.00	0.00	6.78	-0.51	78	76		1.77	01.12.08	11.00	1 070	-- / -- / --
АИЖК (Кем.обл.)-2	100.61	-0.031	9.00	0.97	270	273		3.37	23.08.11	9.00	1 000	-- / -- / --
АИЖК-2	110.30	0.00	7.43	-0.27	121	125		2.70	01.02.10	11.00	1 500	-- / -- / --
АИЖК-3	105.50	-0.25	7.28	10.4	112	114		2.36	15.10.10	9.40	2 250	-- / -- / --
АИЖК-4	105.78	0.00	7.55	-0.060	117	120		4.23	01.02.12	8.70	900	-- / -- / --
АИЖК-5	98.90	-0.20	7.82	4.87	142	145		4.43	15.10.12	7.35	2 200	-- / -- / --
АИЖК-6	99.32	0.00	7.75	0.010	128	130		5.22	15.07.14	7.40	2 500	-- / -- / --
АИЖК-7	99.62	0.11	7.96	-2.06	145	147		5.96	15.07.16	7.68	4 000	-- / -- / --
АИЖК-8	99.41	-0.050	7.97	1.04	151	153	15.03.14	5.16	15.06.18	7.63	5 000	-- / -- / --
АК БАРС-2	99.95	0.00	8.47	0.050	317	286	26.07.07	0.63	22.01.09	8.25	1 500	-- /Ba3/B+
Акибанк	100.40	0.15	11.84	-41.8	678	640	26.04.07	0.40	23.04.09	12.62	600	-- / -- / --
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.18	-1.01	289	257		0.62	27.07.07	10.50	3 500	-- / -- / --
Банк Санкт-Петербург	99.58	0.020	10.82	-3.65	559	527	17.06.07	0.53	22.06.09	9.60	1 000	-- /B1/ --
Банк Союз-1	101.98	0.040	7.97	-3.48	212	208		1.32	24.04.08	9.25	1 000	B-/B1/ --
Банк Союз-2	100.25	--	8.20	--	274	249	04.10.07	0.82	05.10.09	8.37	2 000	B-/B1/ --
БанкЖилФин	100.05	0.00	12.19	-4.16	760	747	22.12.06	0.06	19.12.08	12.65	500	-- / -- /CCC+
БанкПроектФинанс	100.35	-0.10	12.52	16.4	717	688	16.08.07	0.69	12.02.09	12.50	500	-- / -- / --
ВБРР	109.40	0.00	6.54	-0.31	35	39		2.51	11.10.09	10.00	575	-- /Baa3/ --
ВТБ 09	101.12	0.00	6.58	-0.060	45	49		2.19	13.04.09	7.00	10 000	BBB/A1/BBB+
ВТБ-4	100.15	0.00	6.05	-0.50	113	72	22.03.07	0.31	19.03.09	6.50	5 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-5	100.20	0.00	5.81	-0.37	76	38	26.04.07	0.40	17.10.13	6.20	15 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-6	100.45	0.25	5.89	-42.6	59	29	18.07.07	0.62	06.07.16	6.50	10 000	BBB/ -- /BBB+
Газбанк	99.95	0.00	10.83	-0.060	527	507	20.11.07	0.95	25.11.08	10.50	750	-- /B2/ --
Газпромбанк-1	99.30	0.050	7.43	-1.46	110	114		3.59	27.01.11	7.10	5 000	BB+/Baa2/ --
Зенит-1	100.10	0.16	7.76	-52.7	283	242		0.31	24.03.07	8.00	1 000	-- /B1/B
Зенит-2	99.70	-0.100	8.71	5.28	263	265		2.02	16.02.09	8.39	2 000	-- /B1/B
Импэксбанк-2	100.00	0.00	7.61	-0.080	257	219	21.04.07	0.39	20.04.08	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.13	0.00	6.75	-1.66	163	127	13.05.07	0.45	13.11.09	9.25	1 300	-- /Baa2/BBB-
Инвестторгбанк-2	100.21	0.00	11.66	-0.63	664	624	17.04.07	0.38	14.10.08	12.00	350	-- / -- / --
Кедр КБ-1	99.35	-0.45	12.89	62.2	744	718		0.80	05.10.07	11.50	450	-- / -- / --
Кедр КБ-2	99.84	0.040	11.77	-3.59	601	590	18.03.08	1.20	15.09.09	11.15	1 000	-- / -- / --
КИТ Фин	100.26	0.32	4.90	-691.3	33	27	17.12.06	0.05	18.12.08	10.50	2 000	CCC+/ -- / --
Мастер-Банк-2	100.10	0.00	11.85	-0.32	669	635	25.05.07	0.48	23.05.08	11.75	1 000	-- / -- / --
МДМ-Банк-3	--	--	--	--	--	--		--	01.10.09	7.60	6 000	B+/Ba2/BB-
Медведь-Фин	100.46	0.00	12.94	-0.17	757	727	05.09.07	0.72	01.09.10	13.00	750	-- / -- / --
МИА-2	100.00	0.090	9.81	-52.3	506	467	06.02.07	0.19	09.08.08	9.50	1 000	-- / -- / --
МИА-3	100.50	0.00	8.99	-0.22	361	333	30.08.07	0.73	24.02.12	9.40	1 500	-- / -- / --
МКБ-1	99.98	-0.18	10.97	48.4	593	554		0.39	25.04.07	10.50	500	-- / -- /B-
МКБ-2	99.78	0.00	10.91	0.14	536	514	06.12.07	0.94	04.06.09	10.40	1 000	-- /B1/B-
МЛК	99.80	0.00	13.09	0.32	804	766	26.04.07	0.40	23.07.09	12.00	550	-- / -- / --
ММБ-1	101.16	0.00	2.59	-7.37	-219	-259		0.20	13.02.07	8.30	1 000	BB/ -- /BBB
ММБ-2	100.32	0.00	4.95	-2.08	16	-24	14.02.07	0.21	11.02.09	6.50	3 000	BBB-/ -- /A-

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.								
Москоммерцбанк	100.20	0.00	--	--	-679	-677	06.12.06	0.02	10.12.08	9.76	1 000	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство	101.80	0.00	8.47	-0.050	227	225		2.58	21.12.10	9.00	1 500	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство-2	--	--	--	--	--	--		--	07.09.11	7.99	3 000	-- / -- / --
Мособлтрастинвест	--	--	--	--	--	--		--	26.09.09	9.00	3 000	-- / -- / --
Номос-6	101.83	0.24	7.41	-37.4	206	177		0.69	16.08.07	10.00	800	-- /Ba3/B+
Номос-7	100.45	-0.050	7.94	5.13	235	215	18.12.07	0.99	16.06.09	8.25	3 000	-- /Ba3/B+
НФК	100.11	0.050	9.87	-12.9	478	441	07.05.07	0.43	12.05.09	9.80	1 000	B- / -- / --
Оргрэсбанк	100.40	0.00	7.92	-3.07	315	276	09.02.07	0.20	10.02.09	10.00	500	-- / -- / B-
Открытие	99.30	-0.085	11.90	5.40	589	589		1.77	11.11.08	11.00	200	-- / -- / --
Петрокоммерц-2	99.67	0.094	8.81	-4.04	263	268		2.46	31.08.09	8.50	3 000	-- / -- / --
ПроБизБанк-5	99.39	0.090	9.60	-4.55	347	351		2.20	29.04.09	9.69	1 000	-- / -- / B-
Промсвб-4	100.10	0.00	8.24	-0.070	272	250		0.90	01.11.07	8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭБ	--	--	--	--	--	--		--	23.09.09	12.50	500	-- / -- / --
Ренессанс 07	--	--	--	--	--	--		--	29.03.07	7.25	1 150	B+/Ba3/BB-
Ренинс Финанс	99.10	0.100	11.43	-8.62	562	555	01.04.08	1.26	30.03.10	10.40	750	-- / -- / --
РЕСО-Лизинг	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	11.50	2 000	-- / -- / --
Росбанк-1	100.45	0.025	7.06	-15.3	227	187	14.02.07	0.21	15.02.09	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
РСХБ-1	100.45	-1.00	7.07	72.8	117	114		1.42	04.06.08	7.50	3 000	-- /Baa2/BBB+
РСХБ-2	101.63	0.16	7.60	-4.67	127	132		3.63	16.02.11	7.85	7 000	-- /Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.08	-0.030	8.88	3.46	335	310		0.91	08.04.08	8.80	2 250	-- / -- / --
РТК-Лизинг-5	100.18	-0.025	8.64	4.00	333	302	16.08.07	0.64	12.08.10	8.80	2 250	-- / -- / --
Рус.Межд.Банк	99.86	0.46	11.10	-125.7	605	567	26.04.07	0.40	27.04.09	10.50	1 000	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.10	0.100	8.39	-15.0	303	274		0.71	22.08.07	8.40	2 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-4	100.00	0.31	8.40	-27.1	265	255		1.20	03.03.08	8.25	3 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-5	99.98	0.00	7.77	0.00	288	247	15.03.07	0.29	09.09.10	7.60	5 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-6	99.94	0.015	8.33	-2.27	298	269	15.08.07	0.69	09.02.11	8.10	6 000	B+/Ba2/ --
Русь-Банк	100.10	-0.025	10.33	8.10	541	500	22.03.07	0.31	19.03.09	10.50	1 400	-- / -- / --
Северная Казна-1	--	--	--	--	--	--		--	05.10.09	10.75	1 000	-- / -- / --
Сивакадемб-1	100.05	0.00	8.87	-0.12	390	349		0.34	05.04.07	8.75	470	-- /B1/B
Сивакадемб-2	100.30	0.00	9.75	-0.26	454	421	15.06.07	0.52	12.12.08	10.00	1 500	-- /B1/B
Сивакадемб-3	100.45	0.00	9.61	0.010	348	351		2.19	04.06.09	9.60	3 000	-- /B1/B
Сивакадемб-5	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.05	3 000	-- /B1/B
Славинвестбанк-2	99.70	-0.18	11.00	46.6	593	556	30.04.07	0.41	27.10.08	10.00	900	-- / -- / --
Собинбанк	99.55	0.28	12.89	-33.4	735	714	14.11.07	0.93	13.05.09	12.00	1 048	-- / -- / --
Спуртб-1	100.05	0.00	9.51	-0.040	397	376		0.93	15.11.07	9.25	500	-- / -- / --
СТИН-фин-1	99.26	-0.73	18.93	247.2	1 396	1,356	03.04.07	0.34	01.04.08	16.00	300	-- / -- / --
Судостроительный банк	99.95	-0.0016	10.83	0.40	558	526	05.07.07	0.57	02.07.09	10.50	1 500	-- / -- / --
СФИнв.-2	100.00	0.00	8.66	0.040	341	309		0.56	29.06.07	8.50	2 000	-- / -- / --
Тат-Инк	99.93	0.00	14.88	0.28	1 012	973	07.02.07	0.19	06.02.08	14.30	500	-- / -- / --
Татфондбанк-3	99.76	-0.17	10.66	20.0	511	490	20.11.07	0.94	19.05.09	10.00	1 500	-- / -- / --
Транскапиталбанк	100.02	-0.050	10.86	11.3	569	535	27.05.07	0.48	01.06.09	10.50	800	-- / -- / --
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	7.89	-0.010	169	174		2.59	06.10.09	7.75	3 000	-- / -- / --
УБРиР-2	100.00	0.00	11.45	0.010	619	587	05.07.07	0.57	02.07.09	11.00	1 000	-- / -- / --
УВТБ	100.13	-0.12	10.27	32.4	523	484	26.04.07	0.40	24.04.08	10.25	1 500	-- / -- / --
УралЛизЦентр	--	--	--	--	--	--		--	28.10.09	11.50	1 000	-- / -- / --
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.62	-0.010	221	194		0.77	12.09.07	7.50	2 500	-- / -- / --
ХКФБ-1	100.00	0.00	1.00	-0.010	-450	-472		0.87	16.10.07	1.00	1 500	B/Ba3/ --
ХКФБ-2	99.75	0.060	9.26	-14.1	414	378	15.05.07	0.46	11.05.10	8.50	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.80	0.00	9.21	0.66	429	388	22.03.07	0.30	16.09.10	8.25	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-4	99.98	0.15	10.34	-9.32	435	434	15.10.08	1.72	12.10.11	9.95	3 000	B/Ba3/ --
Центр-Инвест	--	--	--	--	--	--		--	11.11.09	10.00	1 500	-- /B1/ --
Экспобанк 07 (CLN)	100.30	0.00	11.58	-0.17	620	591		0.73	03.09.07	11.75	1 400	-- /B3/ --
Элемтэ-1	100.12	0.020	10.42	-10.5	562	521	20.02.07	0.22	08.02.08	10.60	200	-- / -- / --
Элемтэ-2	--	--	--	--	--	--		--	22.04.10	9.80	600	-- / -- / --
Юниаструмбанк	100.34	0.0050	11.05	-4.45	625	584	20.02.07	0.22	17.02.09	12.50	1 000	-- /B2/ --
Химические												
Амтел (AV)-1	98.90	0.00	9.43	0.30	388	367		0.94	15.11.07	8.00	1 200	-- / -- / --
Дорогобуж-1	100.00	0.00	9.91	-0.14	536	539	13.12.06	0.04	11.06.08	9.90	900	-- / -- / --
КуйбАзот-2	100.50	0.15	8.84	-4.47	251	255		3.58	04.03.11	8.80	2 000	-- / -- / --
Марийский НПЗ	100.09	-0.010	12.57	2.09	735	702	19.06.07	0.52	16.12.08	12.40	800	-- / -- / --
Никосхим-Инв-1	100.03	0.020	13.18	-57.7	863	863		0.04	14.12.06	14.00	750	-- / -- / --
Нитол	99.94	-0.025	13.16	54.4	858	849	19.12.06	0.05	16.12.08	12.00	1 000	-- / -- / --
НКНХ-3	100.15	0.00	7.92	-0.13	275	235		0.49	01.09.07	8.00	2 000	-- /B2/B+
НКНХ-4	104.38	-0.28	8.05	13.2	194	197	30.03.09	2.11	26.03.12	9.99	1 500	-- /B2/B+
Нэфис-1	100.00	-0.090	10.71	24.8	567	529		0.39	22.04.07	10.50	400	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Салаватстекло	102.98	0.13	9.34	-11.0	355	347		1.24	25.03.08	11.60	750	-- / -- / --
Салаватстекло-2	100.15	0.094	9.30	-11.4	378	356	31.10.07	0.90	28.10.09	9.28	1 200	-- / -- / --
САНОС-2	105.37	-0.030	8.08	0.96	187	192		2.62	10.11.09	10.00	3 000	-- / -- / --
СНХЗ	100.00	--	10.95	--	550	524	02.10.07	0.81	29.09.09	10.70	1 000	-- / -- / --
УралХимКомп	100.67	-0.23	5.75	141.8	104	68	26.01.07	0.16	21.01.11	10.00	500	-- / -- / --
Энергетика												
Башкирэн-2	100.46	-0.040	7.49	15.4	267	226		0.23	22.02.07	9.50	500	-- / -- / --
Башкирэн-3	100.01	0.16	8.56	-8.16	246	248	19.03.09	2.09	09.03.11	8.30	1 500	-- / -- / --
ГидроОГК-1	103.22	0.32	7.39	-8.55	104	108		3.81	29.06.11	8.10	5 000	-- /Baa3/ --
ГТ-ТЭЦ-4	100.02	0.0000100	10.97	0.00	480	484		2.41	02.09.09	10.71	2 000	-- / -- / --
Ленэнерго-1	100.56	-0.027	8.88	6.27	386	347		0.38	19.04.07	10.25	3 000	-- / -- / --
Мосэнерго	100.00	0.010	7.68	-0.42	148	153	15.09.09	2.54	13.09.11	7.54	5 000	B/ -- / --
Мосэнерго-2	100.61	0.010	7.64	-0.25	125	128	23.02.12	4.34	18.02.16	7.65	5 000	B/ -- / --
МОЭСК	--	--	--	--	--	--		--	06.09.11	8.05	6 000	-- / -- / --
ОГК 5	100.06	--	7.61	--	141	146	01.10.09	2.58	29.09.11	7.50	5 000	-- /Baa3/ --
СвердлЭн-1	100.52	0.00	8.39	-2.50	355	314		0.25	01.03.07	10.50	500	-- / -- / --
Татэнерго-1	101.76	-0.14	8.33	11.8	256	247		1.22	13.03.08	9.65	1 500	-- / -- / --
ФСК-1	102.58	0.31	6.31	-31.4	72	53		0.99	18.12.07	8.80	5 000	B+ / -- / --
ФСК-2	103.71	0.21	7.18	-6.82	91	95		3.06	22.06.10	8.25	7 000	B+ / -- / --
ФСК-3	100.05	0.042	7.19	-2.34	116	116		1.87	12.12.08	7.10	7 000	B+ / -- / --
ФСК-4	100.00	0.014	7.43	-0.37	106	109		4.13	06.10.11	7.30	6 000	B+ /Baa2/ --
Другие												
АЦБК-Инв-2	101.91	0.00	--	--	0	0		--	20.05.08	0.00	500	-- / -- / --
АЦБК-Инв-3	100.50	-0.20	9.68	25.2	420	396	18.10.07	0.85	14.04.11	9.95	1 500	-- / -- / --
Волга-1	100.28	0.090	11.12	-35.4	623	582		0.28	13.03.07	12.00	1 500	-- / -- / --
ГОТЭК-2	99.83	-0.082	12.14	16.8	692	659	21.06.07	0.53	18.06.09	11.50	1 500	-- / -- / --
ДЗ-Фин	99.30	0.00	13.56	0.68	840	806	25.05.07	0.48	23.05.08	11.60	400	-- / -- / --
ЕПК-1	99.34	0.010	10.42	-1.10	496	471	04.10.07	0.82	02.10.08	9.35	1 000	-- / -- / --
Жилсоципотека	--	--	--	--	--	--		--	22.10.09	11.50	600	-- / -- / --
Инпром-1	100.00	0.00	2.01	0.00	-302	-341		0.39	20.04.07	2.00	500	-- / -- / --
Инпром-2	100.91	-0.43	9.36	72.5	407	376	19.07.07	0.61	15.07.10	10.70	1 000	-- / -- / --
Инпром-3	101.12	0.23	8.41	-53.6	325	291	23.05.07	0.48	18.05.11	10.70	1 300	-- / -- / --
Метрострой	100.05	0.10	8.59	-8.47	278	272	28.03.08	1.27	23.09.11	8.47	1 500	-- / -- / --
НЛК	99.75	0.0050	13.05	-0.43	738	722		1.08	31.01.08	12.45	500	-- / -- / --
Отеч.лекарства-2	99.70	0.30	10.93	-46.3	557	528	21.08.07	0.70	17.02.09	10.25	1 300	-- / -- / --
Разгуляй-2	100.00	0.00	10.49	-0.030	468	462	01.04.08	1.27	27.09.11	10.25	2 000	-- / -- / --
РКС-1	100.90	0.010	8.78	-1.62	330	306	17.10.07	0.86	15.04.09	9.70	1 500	-- / -- / --
Рубин	--	--	--	--	--	--		--	13.10.09	12.15	1 200	-- / -- / --
Самохвал	--	--	--	--	--	--		--	21.10.09	11.40	1 500	-- / -- / --
Спартак-Казань	100.00	0.00	14.44	-0.29	973	937	24.01.07	0.15	23.01.08	14.30	500	-- / -- / --
ТАИФ-1	99.92	0.010	8.64	-0.64	266	266	11.09.08	1.67	09.09.10	8.42	4 000	-- / -- / --
ТК Фин	99.88	0.00	9.57	-1.16	457	418	12.04.07	0.36	18.09.08	10.75	1 000	-- / -- / --
Финансконтракт	99.52	0.00	12.95	0.32	758	729		0.72	04.09.07	11.70	700	-- / -- / --

* в качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая ОФЗ

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)
						Номинальный	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD			
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (Евро)	102.81	-0.0024	--	--	0.88	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.53	0.016	3.79	-0.88	2.69	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	130.14	0.16	4.94	-2.23	5.96	-58	-57	49	49	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.46	0.055	5.41	-1.05	4.12	-3	2.60	95	103	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.63	0.023	5.66	-0.31	0.92	38	37	71	82	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	102.57	-0.017	5.25	0.83	0.54	--	--	17	20	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.93	0.029	5.32	-2.06	1.70	--	--	63	71	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	145.59	0.68	5.61	-6.29	7.48	--	--	115	105	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	182.21	0.89	5.94	-4.71	10.47	--	--	145	129	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	113.60	0.51	5.59	-6.16	7.46	--	--	113	101	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.25	-0.074	5.71	4.91	1.36	40	41	90	--	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	115.12	0.17	6.42	-2.63	6.01	89	90	196	196	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВБД ПП 08	101.68	-0.18	7.27	12.7	1.40	196	196	247	254	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	108.00	0.27	6.52	-11.5	2.21	117	119	193	195	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	103.65	0.58	6.70	-20.1	2.81	133	136	219	221	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	106.30	0.71	6.83	-16.8	4.10	140	144	237	244	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	103.98	0.57	7.65	-8.35	6.79	209	207	319	315	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.34	-0.0071	5.56	-0.68	0.39	30	26	49	49	25.04.07	9.125	500	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.52	0.17	5.36	-6.40	2.55	0	3.18	82	83	21.10.09	10.500	700	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 10 (Евро)	111.29	0.14	4.45	-4.00	3.42	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	119.25	0.42	5.89	-7.37	4.87	42	45	144	149	01.03.13	9.625	1 750	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	97.16	0.11	5.59	-4.32	2.66	22	22	106	112	22.07.13	4.505	1 222	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.85	0.26	5.68	-11.0	2.42	32	32	112	117	22.07.13	5.625	646	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.20	0.16	5.92	-3.90	4.06	49	43	146	143	01.02.20	7.201	1 250	BBB/ --/BBB-
Газпром 34	128.29	1.09	6.42	-7.05	12.48	37	86	190	181	28.04.34	8.625	1 200	BBB/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.07	0.00030	5.62	-8.28	0.19	37	33	53	55	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.08	0.15	5.61	-7.54	1.88	28	30	98	100	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	109.50	-0.042	6.90	1.29	2.32	154	157	233	234	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	102.24	0.32	7.89	-5.04	6.49	235	234	344	342	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	103.15	0.088	6.83	-3.31	2.64	146	149	229	231	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.38	0.11	6.62	-6.62	1.77	129	131	195	197	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	104.12	0.27	5.98	-25.1	1.09	69	68	108	119	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	105.25	0.21	6.80	-6.25	3.35	140	144	231	238	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	104.50	0.36	6.94	-8.37	4.23	150	154	248	255	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКХ 15	101.28	0.24	8.29	-3.82	6.27	276	273	384	381	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	103.10	0.027	5.91	-1.13	2.58	55	58	137	138	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.50	-0.099	6.89	4.56	2.03	155	157	228	228	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	107.88	-0.21	7.82	3.63	5.52	232	233	337	339	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.75	0.086	6.53	-7.17	1.29	123	122	169	177	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	104.32	0.20	7.63	-5.60	3.47	223	227	315	323	28.01.11	8.875	350	BB-/B2/B+
Ситроникс 09	99.90	0.34	7.91	-16.8	2.06	257	260	331	331	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТМК 09	102.75	0.36	7.39	-14.1	2.53	203	206	285	286	29.09.09	8.500	300	B+/B2/ --
ТНК-ВР 07	104.43	-0.020	5.97	0.70	0.89	69	67	100	111	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	103.58	0.39	5.97	-9.66	3.95	55	59	150	158	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	106.34	0.77	6.60	-10.6	6.93	103	101	214	209	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.26	0.0019	6.16	-3.40	0.18	91	86	105	107	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.66	0.029	7.29	-2.01	1.47	198	198	251	258	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.39	0.066	7.71	-2.61	2.58	235	238	317	318	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.82	0.062	8.38	-0.00018	3.34	298	301	389	397	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	104.79	0.095	6.11	-3.80	2.55	75	78	157	158	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	103.86	0.16	6.26	-4.65	3.52	86	90	178	186	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	104.04	0.52	6.55	-9.87	5.25	107	110	210	215	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	102.96	0.25	6.64	-0.00073	3.51	123	128	215	223	25.11.15	7.500	300	--/A3/BBB-
ВТБ 08	102.30	0.057	5.65	-3.12	1.86	32	34	100	102	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.99	0.28	5.82	-6.54	4.14	39	43	136	144	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	102.05	0.14	5.60	-0.00050	2.86	22	26	109	110	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.72	0.070	4.37	-0.92	7.54	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	102.66	0.48	6.05	-3.51	13.49	-5	53	152	146	30.06.35	6.250	1 000	BBB+/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.57	0.083	5.80	-4.79	1.80	47	49	114	116	30.10.08	7.250	1 050	BB+/A3/ --
ГазпромБанк 11	105.68	0.22	6.50	-5.55	3.77	108	112	203	211	15.06.11	7.970	300	BB+/Baa2/ --
ГазпромБанк 15	100.39	0.46	6.44	-6.93	6.76	88	88	198	196	23.09.15	6.500	1 000	BB+/Baa2/ --
Импэксбанк 07	101.77	0.010	5.77	-3.25	0.55	52	48	69	72	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.90	0.032	7.83	-2.87	1.18	254	253	296	306	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07 (7.5%)	100.47	0.030	7.01	-3.21	0.95	173	171	206	219	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.61	0.0064	6.76	-4.31	0.29	150	146	172	171	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос 07	100.47	-0.0011	6.49	-3.10	0.19	123	119	140	141	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.46	-0.0031	6.26	-2.33	0.18	101	96	116	117	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.85	-0.0097	8.06	0.47	2.13	272	274	346	347	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 10	100.58	0.15	8.31	-4.58	3.31	291	296	382	389	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.66	0.083	5.80	-5.44	1.55	48	49	105	111	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	100.64	0.37	6.01	-0.0011	3.42	60	65	152	159	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	99.09	0.045	8.52	-2.57	1.79	319	321	385	387	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.83	0.014	6.16	-2.99	0.58	90	87	109	113	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.35	-0.0073	6.68	-0.020	1.38	138	137	188	202	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	102.91	0.21	6.04	-5.94	3.56	63	68	156	164	29.11.10	6.875	350	--/Baa2/BBB+
РСХБ 13	105.66	0.34	6.10	-6.27	5.29	61	64	165	170	16.05.13	7.175	700	--/Baa2/BBB+
РСХБ 16 (callable)	102.98	0.24	6.24	-0.00059	4.11	80	85	178	185	21.09.16	6.970	500	--/ --/BBB

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.USD	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Сбербанк 15 (callable)	101.76	0.16	--	--	--	--	--	--	--	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
Сибкадембанк 08	102.36	0.028	7.99	-2.41	1.39	269	269	319	326	19.05.08	9.750	175	-- /--/--
Сибкадембанк 09	100.73	0.045	8.66	-2.13	2.23	331	334	407	408	12.05.09	9.000	351	-- /B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	0.00	12.24	0.020	2.87	686	689	773	778	06.07.10	12.250	30	-- /--/--
Сибкадембанк 11 (12.0%)	106.16	0.049	10.40	-1.26	3.80	498	501	593	600	30.12.11	12.000	130	-- /--/--
ХКФБ 08 (8.625%)	99.90	0.0062	8.69	-0.40	1.45	338	338	391	398	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	100.92	0.0041	8.26	-0.55	1.10	297	296	336	347	04.02.08	9.125	150	B/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.71	0.16	7.93	-12.7	1.31	263	263	311	318	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	96.75	0.00	15.39	3.07	0.55	1 013	1 009	1 031	1 034	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	99.85	0.00	10.12	0.21	0.35	487	483	507	506	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Дон Строй 10	100.00	0.00	9.99	0.0000030	1.78	466	468	532	534	03.11.10	10.000	150	-- /--/--
Интер РАО 08	99.50	0.00	8.16	0.080	1.21	286	286	330	339	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
Иркут 09	102.07	0.11	7.27	-5.22	2.16	192	195	267	268	10.04.09	8.250	125	-- /--/--
ИСД 10	100.12	0.12	9.05	-0.0016	0.78	378	376	405	413	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	100.47	0.0096	8.16	-1.95	0.58	290	287	309	313	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.46	-0.040	1.17	416	416	459	468	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	17.72	7.21	0.30	1 247	1 243	1 268	1 268	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутритэк 07	99.50	0.00	11.03	0.060	0.97	575	574	610	621	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.25	0.00	8.82	-0.13	0.91	355	353	386	397	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ренессанс 06	--	--	--	--	--	--	--	--	--	05.12.06	10.000	23	-- /--/--
Ритцио 07	100.25	0.00	9.20	-6.84	0.10	395	390	400	402	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	7.71	-0.93	0.35	246	242	266	265	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.36	-0.100	1.39	306	306	356	363	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.75	0.00	8.06	-0.010	2.32	270	274	349	349	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.11	0.19	0.63	585	581	605	610	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	99.00	0.00	8.49	0.38	0.82	322	319	350	359	02.10.07	7.250	90	-- /--/--
СУЭК 08	101.30	0.12	7.86	-6.89	1.77	253	255	319	321	24.10.08	8.625	175	-- /--/--
Фуршет 09	100.00	0.00	10.48	-0.0000070	0.91	521	519	552	562	07.11.09	10.500	75	-- /--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
01.12.2006	Выплата купона по облигациям Черкизово	88.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-1	59.0
	Выплата купона по облигациям Росинтер Ресторантс-3	54.8
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Удмуртнефтепродукт-1	35.5
	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-3	19.9
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-3	16.0
	Выплата купона по облигациям Трансмашхолдинг-1	7.52
02.12.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Тулачермет-2	48.9
04.12.2006	Оферта на выкуп по облигациям Юттранзитсервис-2	--
05.12.2006	Выплата купона по облигациям Москва-29	250.7
	Выплата купона по облигациям ТД Евросеть-2	153.3
	Выплата купона по облигациям ВолгаТелеком-2	122.7
	Выплата купона по облигациям ВолгаТелеком-3	97.5
	Выплата купона по облигациям Джей-Эф-Си Интернешнл-2	77.8
	Выплата купона по облигациям Чувашская Республика-5	39.1
	Выплата купона по облигациям Волшебный Край	29.3
	Выплата купона по облигациям Уфа-4	25.6
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
06.12.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций КМБ-Банк	3 400.0
	Выплата купона и погашение облигаций Нидан-Фудс-1	854.2
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28005	450.2
	Выплата купона по облигациям РЖД-3	166.1
	Выплата купона по облигациям РЖД-2	154.6
	Выплата купона по облигациям Дальсвязь-2	88.3
	Выплата купона по облигациям Белон-Финанс-1	68.1
	Выплата купона по облигациям Дальсвязь-3	64.3
	Выплата купона по облигациям Санвэй-Груп-1	58.1
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1	56.1
	Выплата купона по облигациям МиГ-1	52.4
	Выплата купона по облигациям ВКМ-Финанс-1	51.1
	Выплата купона по облигациям Детский мир - Центр-1	49.3
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Москоммерцбанк-1	48.7
	Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1	24.3
	Выплата купона по облигациям Республика Карелия-9	20.9
07.12.2006	Выплата купона и погашение облигаций Новосибирск-2	1 545.4
	Выплата купона по облигациям Сибкадембанк-3	143.6
	Выплата купона по облигациям ОМК-1	137.6
	Выплата купона по облигациям ИТЕРА-1	97.8
	Выплата купона по облигациям Марта-Финанс-2	58.9
	Выплата купона по облигациям Московский Кредитный банк-2	51.9
	Выплата купона по облигациям Адамант Финанс-1	32.7
	Оферта на выкуп по облигациям Росинтер Ресторантс-3	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
5 декабря	ДельтаКредит Банк	3	1 500.0
5 декабря	Интегра Финанс-2	5	3 000.0
5 декабря	ЛСР-Инвест	3	2 000.0
5 декабря	Русфинанс Банк-1	2	1 500.0
5 декабря	ФСК ЕЭС-5	3	5 000.0
6 декабря	КМБ-Банк-2	4	3 400.0
6 декабря	Мастер-Банк-3	5	1 200.0
12 декабря	ОЗНА-Финанс	3	500.0
12 декабря	Хлебозавод №28	2	75.0
14 декабря	Самарский резервуарный завод-Финанс	3	600.0
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	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3	500.0
2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Комп-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3	1 000.0
2006	Красноярский край-4	5	5 000.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
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	Муниципальная инвестиционная компания	3	500.0
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	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
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	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
2006	ТД Копейка-3	5	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2006	Уфа-5	3	500.0
2006	Финансбанк	4	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	1 000.0
2006	Экспобанк	3	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	5.78%	5.38%	5.96%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.22%	0.52
2 года	6.04%	5.88%	6.20%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.88%	1.36
3 года	6.19%	6.10%	6.45%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.15%	2.26
4 года	6.30%	6.28%	6.58%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.24%	2.82
5 лет	6.38%	6.41%	6.68%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.34%	3.67
6 лет	6.45%	6.50%	6.75%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.46%	5.13
7 лет	6.51%	6.56%	6.80%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.56%	6.69
8 лет	6.56%	6.60%	6.83%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.56%	8.57
9 лет	6.59%	6.61%	6.84%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.83%	12.7
10 лет	6.61%	6.62%	6.84%				
11 лет	6.62%	6.62%	6.83%				
12 лет	6.61%	6.62%	6.83%				
13 лет	6.61%	6.63%	6.82%				
14 лет	6.61%	6.66%	6.83%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.85%	5.61%	5.61%	Мос-29	05.06.2008	6.06%	1.38
2 года	6.08%	5.89%	6.12%	Мос-36	16.12.2008	5.88%	1.83
3 года	6.32%	6.18%	6.42%	Мос-47	28.04.2009	5.91%	2.17
4 года	6.55%	6.46%	6.63%	Мос-38	26.12.2010	6.58%	3.36
5 лет	6.70%	6.65%	6.78%	Мос-39	21.07.2014	6.79%	5.61
6 лет	6.78%	6.74%	6.86%	Мос-44	24.06.2015	6.80%	6.06
7 лет	6.82%	6.80%	6.94%				
8 лет	6.87%	6.87%	7.00%				

© 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.