

Стратегия внутреннего рынка

Инвестиционная активность на рублевом рынке облигаций в пятницу сохранялась на довольно высоком уровне. Ярко выраженного направления движения котировок не прослеживалось. Рынок консолидировался на достигнутых ранее уровнях, и по итогам дня существенного изменения котировок не наблюдалось. Полного восстановления ставок денежного рынка в пятницу не произошло, они оставались на уровне 4.0%, а недельное РЕПО под ОФЗ стоило около 4.5%. Однако с наступлением нового месяца ставки МБК, скорее всего, опустятся до стандартных 2-3%.

Конъюнктура рублевого рынка облигаций по-прежнему благоприятна для покупок. 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. Привлекательными для покупки выглядят облигации 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 сегменте телекоммуникационных облигаций мы по-прежнему позитивно оцениваем выпуски Дальсвязь-2 и ЮТК-4. Из региональных и муниципальных бумаг наиболее интересными инвестиционными возможностями являются облигации Казань-3 и Якутия-7.

На следующей неделе у инвесторов будет возможность пополнить портфели облигаций интересными инструментами на первичном рынке. Состоится девять размещений общим номинальным объемом 24 млрд руб. В условиях дефицита на рынке выпусков эмитентов с относительно высоким кредитным качеством, предлагающих премию к выпускам первого эшелона, нам представляются наиболее интересными размещения ОГК5-1, АИЖК-7 и АИЖК-8.

*Николай Подгузов
Телефон: 783-5673*

Стратегия внешнего рынка

В минувшую пятницу развивающиеся долговые рынки не продемонстрировали явного ценового движения ввиду низкой инвестиционной активности накануне президентских выборов в Бразилии. Котировки облигаций в некоторой степени повторяли динамику КО США. При этом обязательства турецких эмитентов демонстрировали отстающую динамику на фоне оказавшихся хуже ожиданий показателей внешнеторгового баланса Турции за август. Разница между экспортом и импортом увеличилась с USD4.7 млрд в августе 2005 г. до USD5.2 млрд, тогда как, согласно прогнозам, данный показатель должен был составить USD4.4 млрд. Дефицит счета текущих операций платежного баланса за январь-июль 2006 г. достиг USD20.8 млрд, превысив показатель за аналогичный период прошлого года. Турецкая лира потеряла 1.1% относительно доллара США, а спрэд турецкой части индекса EMBI+ относительно КО США расширился на 6 б. п. В предстоящие две недели кампания по выборам президента Бразилии получит дальнейшее развитие, поскольку действующему главе государства Луису Инасиу Лула да Силва не удалось набрать 50% голосов, необходимых для переизбрания в первом туре. Второй тур выборов состоится 29 октября. В пятницу котировки облигаций Бразилия 40 остались на прежнем уровне.

В течение дня под давлением находились котировки выпуска Нафтогаз 09, снизившиеся до 96.25%. Продажам выпуска способствовало заявление премьер-министра Украины о вероятности банкротства компании Нафтогаз-Украина. По нашему мнению, прозвучавшие заявления скорее преследуют политические цели и не являются выводом, основанным на анализе финансовых результатов компании. В любом случае мы предлагаем инвесторам воздерживаться от покупок облигаций Нафтогаз 09 до прояснения ситуации.

Индикативный суверенный выпуск Россия 30 закрылся на уровне 111.625, спрэд к КО США на конец дня составил 116 б. п. На этой неделе мы ожидаем продолжения покупательской активности в сегменте суверенных облигаций: купонные платежи по выпускам Россия 30 и Россия 10, осуществленные 30 сентября, скорее всего, будут реинвестированы в те же инструменты. Котировки на покупку еврооблигаций российских корпоративных эмитентов в пятницу выросли, и мы ожидаем, что инвесторы будут продолжать активные покупки в начале нового квартала. Наиболее привлекательными инвестиционными возможностями на рынке мы считаем выпуски ТМК 09, МегаФон 09, МТС 12, Система 11, ТНК 16, ЕвразХолдинг 15.

Волатильность на развивающихся рынках может усилиться в преддверии публикации данных о рынке труда США в пятницу. Если показатели окажутся ниже прогнозных, это подкрепит ожидания возможного снижения учетной ставки ФРС США до конца года. В настоящее время стоимость фьючерсных контрактов отражает 60%-ную вероятность снижения ставки с 5.25% до 5% к марту следующего года. В пятницу президент ФРБ Сент-Луиса г-н Пул заявил, что на фоне дальнейшего замедления экономического роста и с учетом признаков снижения инфляции Комитету по операциям на открытом рынке ФРС США, возможно, придется принять решение о снижении учетной ставки.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Кожеисусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
29 сентября	Динамика потребительских доходов	август	16:30	0.3%	0.3%	0.5%
	Динамика потребительских расходов	август	16:30	0.2%	0.1%	0.8%
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	август	16:30	3.2%	3.2%	3.4%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	август	16:30	0.2%	0.2%	0.1%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	август	16:30	2.4%	2.5%	2.3%**
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	сентябрь	17:45	85.0	85.4	84.4
	Чикагский индекс менеджеров по закупкам	сентябрь	18:00	55.7	62.1	57.1
2 октября	Затраты на строительство (изменение к предыдущему месяцу)	август	18:00	-0.4%	-	-1.2%
	Индекс деловой активности в производственном секторе (по данным ISM)	сентябрь	18:00	53.7	-	54.5
	Индикатор цен производства (по данным ISM)	сентябрь	18:00	68.0	-	73.0

*По часовому поясу.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	391.2	0.010	0.82	6.12	208.0	-1.00
Аргентина	106.8	0.76	3.45	27.2	342.0	-10.0
Бразилия	555.2	0.36	1.26	10.1	233.0	-7.00
Болгария	623.0	-0.17	0.57	2.91	87.0	-1.00
Мексика	340.6	-0.25	0.43	2.98	121.0	1.00
Россия	438.5	-0.35	0.36	2.95	114.0	0.00
ЮАР	140.8	-0.27	0.43	2.45	93.0	1.00
Турция	247.1	-0.38	-0.17	1.84	256.0	4.00
Украина	210.2	-0.49	0.23	2.97	192.0	8.00

Источник данных: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Эта неделя будет иметь большое значение как для международных, так и для внутреннего валютного рынка. На мировом рынке источниками напряжения могут стать и США, и еврозона. Важнейшим событием для экономики европейских стран станет решение Управляющего совета ЕЦБ на заседании пятого октября: ключевая процентная ставка почти наверняка будет повышена на 25 б. п. до 3.25%. В отношении дальнейших повышений следует отметить, что поступающие данные о состоянии европейской экономики до сих пор были противоречивыми. Возможно, после публикации ряда показателей деловой активности в начале этой недели ситуация несколько прояснится. Если эти данные окажутся негативными, ЕЦБ вполне может сделать паузу в повышении процентных ставок после заседания в четверг. В противном случае, как минимум, еще одно повышение ставки неизбежно. По другую сторону океана неделя будет очень напряженной. Публикация макроэкономических показателей достигнет кульминации в пятницу, когда будут объявлены показатели по рынку труда за сентябрь. Все публикуемые данные будут иметь огромную важность для денежно-кредитной политики США. С учетом вышесказанного, мы ожидаем очень существенной волатильности курса USD/EUR.

Что касается России, независимо от динамики курса USD/EUR мы ожидаем некоторого снижения курса рубля. В августе Банк России принял решение о повышении норматива обязательных резервов для банков по обязательствам перед нерезидентами с 2% до 3.5% (в результате увеличения коэффициента усреднения новый норматив эффективно равен 3.1%), и повышенные требования вступают в силу с первого октября. Это означает, что весь заемный капитал из-за рубежа будет дороже не только привлекать, но и держать на балансе, что может привести к некоторому снижению курса национальной валюты. Хотя в Казахстане аналогичное увеличение норматива в июле привело к изменению тенденции в динамике курса тенге, мы не ожидаем долгосрочного негативного влияния повышения нормативов резервирования на рубль. Отличие заключается в торговле: Россия имеет большое активное сальдо текущего счета – приток капитала в банковский сектор в первом полугодии 2006 г. был ниже, чем сальдо текущего счета страны за месяц.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение	
29 сентября	Франция	Уровень безработицы	август	-	8.9%	9.0%	8.9%	
		Изменение общей численности безработных, тыс.	август	-	-20.0	9.0	-29.0	
		Индекс уверенности потребителей	сентябрь	10:40	-24.0	-22.0	-25.0	
		Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	август	10:50	0.1%	0.2%	0.1%	
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	август	10:50	3.6%	3.9%	3.9%	
	Германия	Оборот розничной торговли (рост к предыдущему месяцу)	август	10:00	0.8%	0.0%	-0.8%**	
		Оборот розничной торговли (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	август	10:00	-0.3%	1.0%	-0.3%**	
	Италия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	август	12:00	0.2%	0.2%	1.0%**	
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	август	12:00	6.7%	6.6%	7.0%**	
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	13:00	0.0%	0.0%	0.2%	
Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)		сентябрь	13:00	2.2%	2.2%	2.2%		
ЕС	Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	13:00	0.5%	0.5%	-0.2%		
	Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	13:00	2.2%	2.2%	2.3%		
	Индекс настроения в деловых кругах	сентябрь	13:00	1.20	1.46	1.25**		
	Индекс уверенности в промышленности по Еврозоне	сентябрь	13:00	1	4	2		
	Индекс уверенности потребителей по Еврозоне	сентябрь	13:00	-8	-8	-9**		
	Индекс уверенности в экономике по Еврозоне	сентябрь	13:00	106.3	109.3	108.3**		
	Индекс уверенности в сфере услуг по Еврозоне	сентябрь	13:00	19.0	18.0	21**		
	Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	13:00	1.9%	1.8%	2.3%		
	2 октября	Италия	Индекс деловой активности в производственном секторе	сентябрь	11:45	55.1	-	54.8
			Сальдо бюджета, EUR млрд	сентябрь	20:15	-	-	-7.8
Сальдо бюджета, EUR млрд (накопленным итогом с начала года)		сентябрь	20:15	-	-	-36.4		
Франция	Индекс деловой активности в производственном секторе	сентябрь	11:50	56.0	-	56.2		
Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе	сентябрь	11:55	58.0	-	58.2		
ЕС	Индекс деловой активности в производственном секторе	сентябрь	12:00	56.5	-	56.5		

*По еврозональному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- Эффект «flight to quality» в последнее время усилился, и цены на акции и долговые обязательства развивающихся рынков заметно снизились. Курсы национальных валют развивающихся стран также сильно пострадали. Потеряв деньги на рынках акций и местных валют, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль на рынке облигаций. Одной из основных причин слабой динамики развивающихся рынков стали ожидания резкого замедления роста экономики США, так как это может привести к снижению объема импорта товаров из развивающихся стран. Однако мы полагаем, что коррекция на развивающихся рынках не будет продолжительной, так как фундаментальные показатели остаются высокими и не указывают на возможность масштабных потрясений. Кроме того, оснований для выводов о начале рецессии американской экономики, на наш взгляд, пока недостаточно. В связи с этим мы рекомендуем инвесторам воспользоваться ситуацией, сложившейся на развивающихся рынках, и начинать покупать подешевевшие выпуски. Для начала целесообразно, на наш взгляд, наращивать позиции в суверенных облигациях, делая ставку на сужение спредов. Начиная с уровней спреда между индикативным выпуском Россия 30 и десятилетними КО США в 118-120 б. п., российский долг представляется привлекательным. Российские суверенные облигации обычно служат «тихой гаванью» для участников развивающихся рынков. Для возвращения котировок корпоративных облигаций на прежние уровни потребуется несколько больше времени. Мы не рекомендуем инвесторам сразу начинать агрессивно наращивать длинные позиции. Тем не менее, целесообразно воспользоваться периодом спада на рынке, чтобы купить облигации по привлекательным ценам. Мы отдаем предпочтение выпускам ЕвразХолдинг 15 и МТС 12.
- 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 КО 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 компаниями МегаФон, МТС и ВымпелКом уже практически нет. По нашим оценкам, спреды между еврооблигациями МегаФон, МТС и ВымпелКом 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 спред 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.
- В последнее время рынок рублевых облигаций демонстрирует отличную от развивающихся рынков динамику. В то время как последние накрыла очередная волна бегства в качество, вызвавшая существенное расширение спредов во всех сегментах рынка, покупки рублевых облигаций продолжают продолжаться. Размещения новых облигаций проходят с большим успехом, и на форвардах торгуются намного выше номинала. При этом активную роль в покупках играют не только российские, но иностранные участники рынка. Вместе с тем, наверное, вновь и вновь инвесторы задают себе вопрос: «передастся ли негативное влияние внешней конъюнктуры сегменту рублевых облигаций и не пора ли начинать сокращать длинные позиции?». В принципе мы не исключаем такое развитие событий, хотя фундаментальные причины новой волны бегства от риска, честно говоря, не слишком убедительны. Вместе с тем, хотелось бы изложить несколько соображений, относительно того, какие факторы будут оказывать поддержку котировкам рублевых облигаций в среднесрочной перспективе.
 - Как известно, 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.
 - Долгое время опасения участников рынка вызывало стремление Банка России постепенно поднимать ставки по краткосрочным депозитам с тем, чтобы абсорбировать излишнюю ликвидность. Шаги в этом направлении Банк России сделал в начале года, а затем в августе. Однако каждый раз эффект от этих действий был обратным. Приток спекулятивного капитала усиливался, и ЦБ вынужден был скупать существенные объемы валюты, пополняя валютные резервы. Наконец, Банк России дал понять, что, скорее всего, на время откажется от такого плана, чтобы не поднимать ставки по депозитам выше ставок беспоставочных форвардных контрактов (NDF) и тем самым избежать спекулятивной игры.

- Еще один инструмент Банка России, призванный абсорбировать излишнюю ликвидность, также не получил в этом году широкого применения. Если в первом полугодии Банк России успешно размещал ОБР, предлагая каждый раз неплохую доходность (порой даже выше 5.0%), то во второй половине года он отказался от этой практики. Последнее размещение шестимесячных ОБР прошло по ставке 4.20%. Доразмещения таких инструментов теперь, как правило, откладываются из-за отсутствия спроса, что естественно в ситуации, когда доходности сопоставимых по срокам ОФЗ составляют около 5.50%.
- Таким образом, единственным жизнеспособным инструментом абсорбирования излишней ликвидности остается Стабилизационный фонд, а единственным способом сдерживания темпов инфляции – укрепление рубля. При таком сценарии развития ситуации рублевые облигации по-прежнему будут оставаться привлекательным объектом для инвестиций.
- Текущая динамика курса евро на валютных рынках также весьма благоприятна для рублевого рынка облигаций. В ближайшие несколько месяцев ФРС вряд ли задумается о повышении ключевой процентной ставки, а в условиях существенного замедления темпов роста американской экономики придет даже к необходимости снизить ее. При этом планы ЕЦБ прямо противоположные. На ближайшем заседании (пятого октября) ставка ЕЦБ вновь будет повышена. Судя по настрою монетарных властей еврозоны, курс на повышение процентных ставок может быть продолжен, что неизбежно приведет к укреплению евро на валютных рынках.

Вышеперечисленные факторы должны обеспечить рублевому рынку облигаций иммунитет к внешним шокам, что может привести к существенному сокращению спредов между рублевыми и валютными облигациями.

- Среди обращающихся на рынке выпусков облигаций региональных эмитентов одним из наиболее недооцененных, на наш взгляд, является выпуск Чувашия-5, размещение которого состоялось в июне в условиях крайне неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Очевидно, что текущие уровни котировок выпуска явно не учитывают поручительство по облигациям Международной финансовой корпорации (одного из подразделений Всемирного Банка). Согласно условиям эмиссии и обращения облигаций Чувашия-5, Международная финансовая корпорация, обладающая высшими кредитными рейтингами (S&P – AAA, Moody's – Aaa), гарантирует исполнение обязательств в пределах 450 млн руб. Последнее отражено в кредитном рейтинге агентства Moody's на уровне Ba2, что на одну ступень превышает кредитный рейтинг самого эмитента. По нашим оценкам, справедливая стоимость облигаций Чувашия-5 составляет 102.5, тогда как в данный момент инструмент торгуется на уровне 100.75.
- Несмотря на гораздо более короткую дюрацию, третий облигационный заем Дальсвязи торгуется примерно на одном уровне со вторым выпуском компании. Мы полагаем, что это объясняется наблюдавшимся в последние месяцы высоким спросом на инструменты с длинной дюрацией. Мы рекомендуем сокращать дюрацию портфелей, и в этой связи облигации Дальсвязь-3 представляются весьма привлекательной инвестиционной возможностью.
- Кредитный спред облигаций УК ГидроОГК сузился практически до уровня ФСК ЕЭС. По нашему мнению, долговые обязательства ГидроОГК уже практически исчерпали свой потенциал, особенно в свете двух предстоящих размещений в энергетическом секторе (ФСК и ОГК-5).
- С тех пор как мы дали рекомендацию ПОКУПКА по облигациям ГАЗ-Финанс, спред выпуска к кривой доходности автомобильного сектора сузился почти до нуля – спреды облигаций ГАЗ-Финанс практически совпадают со спредами долговых обязательств АвтоВАЗ и КАМАЗ-Финанс. Их значения весьма близки к нашим оценкам справедливых спредов для сектора (см. наш отчет «Автомобилестроение: полугодовой обзор» от 14 августа 2006 г.). По нашему мнению, выпуск ГАЗ-Финанс сейчас оценен справедливо, поэтому мы рекомендуем закрыть длинные позиции в этих облигациях.
- 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, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п.
- В коротком сегменте кривой привлекательны, на наш взгляд, облигации Виктория-Финанс. Хотя группа Виктория до настоящего времени не представила результаты деятельности за прошлый год, благоприятные фундаментальные показатели сектора розничной торговли и наше личное общение с представителями эмитента дают нам основания считать финансовое положение группы достаточно устойчивым. Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки торговой сети будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность группы Виктория рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений. Инвесторам, которые уже имеют длинные позиции в бумагах Виктории, мы рекомендуем держать их до оферты.
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спредом приблизительно на 200 б. п. шире спреда облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Кроме того, расчетная рублевая доходность еврооблигаций ИМПЭКСБАНК 07 на 100-150 б. п. ниже доходности рублевых инструментов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов и рекомендуем облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 к покупке с длительным инвестиционным горизонтом.

- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем покупать и держать облигации компании Красный Восток до их погашения в феврале 2007 г. Мы считаем, что крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - На долю Красного Востока приходится около 10% консолидированной выручки Anadolu Efes, поэтому российский актив имеет большое значение для турецкого концерна.
 - Anadolu Efes выступил поручителем по части кредита общим объемом USD500 млн, привлеченного его «дочкой» ЕБИ для покупки Красного Востока.
 - Учитывая ЕБИТДА в размере USD350 млн и соотношение Долг/ЕБИТДА на уровне 2.3х, Anadolu Efes имеет возможность по привлечению заемного финансирования в объеме USD56 млн, необходимого Красному Востоку для погашения его рублевого облигационного займа в размере 1.5 млрд руб.
- По нашему мнению, шаги для мирного урегулирования конфликта, сделанные ИСТ ЛАЙН и Росимуществом еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спрэдов в краткосрочной перспективе и рекомендуем покупать и держать облигации Ист Лайн Хэндлинг-2 до погашения.

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	129.37	129.62	7.95	27.0	3.41	11.6
Вымпелком 09	длинная позиция	27.09.2006	107.54	107.79	107.53	107.78	-0.084	-5.04	-0.021	-1.29
Вымпелком 16	длинная позиция	27.09.2006	100.89	101.14	101.47	101.72	0.46	27.8	-0.021	-1.29
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	101.98	102.23	-0.15	-13.3	0.00	0.00
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.47	101.72	1.74	11.0	1.81	11.4
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	106.70	107.00	-0.33	-4.55	0.45	6.26
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.62	104.00	1.44	9.11	1.81	11.4
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.90	100.20	2.12	9.91	1.30	6.09
ГАЗ-фин	закрытие позиции	10.07.2006	99.31	99.50	100.25	100.40	2.74	11.8	1.18	5.08
ГидроОГК-1	закрытие позиции	04.09.2006	102.12	102.30	103.28	103.34	1.59	20.0	0.28	3.48
ДальСвязь-3	длинная позиция	04.09.2006	101.00	101.20	101.30	101.46	0.77	9.74	0.28	3.48
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.20	1.34	6.28	1.30	6.09
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.40	101.70	2.15	10.1	1.30	6.09
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.06	100.11	5.88	11.9	0.76	1.54
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.40	101.70	2.61	10.0	1.24	4.75
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	101.00	101.50	1.83	8.56	1.30	6.09
Чувашия-5	длинная позиция	19.09.2006	100.50	101.05	101.60	101.75	0.84	22.0	0.27	7.09

* 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

Отчетность Северсталь-Авто за первое полугодие

В пятницу компания Северсталь-Авто опубликовала финансовые показатели за первое полугодие 2006 г., составленные по международным стандартам учета. В целом опубликованные результаты оказались высокими, подтвердив справедливость нашей позитивной оценки кредитоспособности данного эмитента. За отчетный период выручка компании увеличилась на 37.3% до USD538 млн. В основном это связано с ростом объемов выпуска легковых автомобилей (на 49% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года) на фоне повышения средней отпускной цены. В первом полугодии 2006 г. компания начала производство автомобилей «УАЗ-Патриот» (5400 штук) и Ssang Young Rexton (1586 штук), в результате чего доля более дешевой модели УАЗ-3151 в общем объеме продаж постепенно снизилась. Объем производства легких коммерческих автомобилей практически не изменился, тогда как выпуск автобусов сократился на 10% к январю-июню 2005 г. Благодаря росту производства на долю автомобилестроительного сегмента приходится сейчас 57% совокупного объема выручки Северсталь-Авто (против 50% в 2005 г.). Операционная рентабельность в данном секторе повысилась примерно на 1.6 п. п. и достигла 7.0%. Аналогичный показатель в секторе производства двигателей снизился приблизительно на 1.6 п. п. до 15.9%.

В первом полугодии компания не приобретала крупных активов, и объем капиталовложений по отношению к ЕБИТДА сократился до 22%. Вместе с тем, совокупный финансовый долг Северсталь-Авто увеличился примерно на 10%, что связано с финансированием оборотного капитала. Долговая нагрузка компании по-прежнему остается низкой (соотношение Совокупный долг/ЕБИТДА составляет менее 1х). При этом показатель покрытия процентов превышает 12х, что подтверждает наличие дополнительных возможностей привлечения заемных средств. На наш взгляд, увеличение объемов крупноузловой сборки (включая сборку легких коммерческих автомобилей Fiat и Isuzu) будет способствовать укреплению позиций компании в высококорентабельных сегментах производства. Даже после возможного привлечения синдицированного кредита на сумму USD70 млн для приобретения оборудования в рамках проекта по выпуску модели Fiat Ducato соотношение 2006П Долг/ЕБИТДА будет составлять около 1.5х. К сожалению, облигации Северсталь-Авто имеют очень короткую дюрацию, и в настоящий момент их достаточно сложно найти на рынке.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Отдельные финсовые показатели Северсталь-Авто

<i>USD млн, если не указано иное</i>	1 пол. 2005	2005	1 пол. 2006	Изменение за год / с начала года
Выручка	396	938	538	35.9%
Валовая прибыль	90	218	130	44.4%
ЕБИТДА	50	129	74	48.0%
Валовая рентабельность	22.7%	23.2%	24.2%	1.44 п.п.
Рентабельность ЕБИТДА	12.6%	13.8%	13.8%	1.13 п.п.
Совокупный долг (включая реструктуризированные налоги)	146	125	138	10.4%
Доля краткосрочного долга	51.4%	48.8%	48.6%	н/д
Валовые процентные расходы	7	12	6	н/д
Долг / ЕБИТДА	1.46	0.97	0.93	н/д
Капиталовложения / ЕБИТДА	138%	73%	22%	н/д
Денежные средства за счет оборотного капитала / ЕБИТДА	-24%	-19%	-35%	н/д

Источник: данные ювпанин, оценка РенеожноКапитале

Налоговые претензии к МТС на сумму USD48 млн

В пятницу оператору МТС были предъявлены налоговые претензии на сумму USD48 млн за период 2003-2004 гг. Подобное событие всегда является негативным для любой компании, однако в данном случае ситуация особых опасений не вызывает. Во-первых, размер претензий составляет лишь 4% от чистой прибыли МТС за прошлый год. Во-вторых, окончательная сумма выдвинутых требований может быть существенно уменьшена (как произошло с ВымпелКомом, который добился сокращения первоначального размера налоговых претензий за 2003-2004 гг. на 64%, а за 2001 г. – на 90%). Ранее аналогичные претензии в свой адрес получили четыре из семи региональных операторов связи, а также Ростелеком. Мы рекомендуем инвесторам приобретать еврооблигации МТС на фоне возможного снижения котировок, хотя данное снижение вряд ли будет значительным.

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.	378.4	378.4	0.00	--
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	254.9	254.9	0.00	--
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	95.8	95.8	0.00	--
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	44.1	44.1	0.00	--
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	261.0	259.0	2.00	▲
Денежная масса, млрд руб.	2 732.7	2 720.7	12.0	▲
Денежный рынок				
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	4.0 / 5.5	3.0 / 4.5	н/д	--
EUBOR - 6 месяцев	3.57	3.57	-0.00088	▼
LIBOR - 6 month	5.37	5.37	0.00	--
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.96	3.95	0.0100	▲
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.12	4.16	-0.040	▼
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.47	4.48	-0.010	▼
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	1.2678	1.2697	-0.0019	▼
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.9783	34.0284	-0.050	▼
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.7799	26.7498	0.030	▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,090,9800	974,9810	116.0	▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	3,030,2110	3,245,4550	-215.2	▼
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	3.67 / 4.3	3.55 / 4.18	н/д	--
Долговой рынок - (ММВБ)				
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	20.4	18.1	2.30	▲
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	3.30	6.14	-2.84	▼

* 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	61.4	0.34	3.88	-11.0	-15.8	4.30
URALS	USD/брл	58.3	-0.97	3.90	-9.50	-13.9	5.20
WTI	USD/брл	62.9	0.24	4.71	-9.90	-14.4	3.10
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 552.5	-0.86	1.76	5.10	1.60	11.9
Золото	USD/унц.	602.7	0.74	2.01	-3.60	-2.10	16.6
Никель	USD/т	29 350.0	1.21	6.15	3.00	41.4	117.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	560.0	--	--	-3.50	-11.1	16.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	485.0	--	--	-11.0	-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	104.36	0.077	6.07	-2.72	--	--	--	2.94	20.01.10	--	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	101.44	0.20	5.46	-14.1	--	--	--	1.51	30.04.08	--	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.92	0.045	6.26	-1.25	--	--	--	3.78	19.01.11	--	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.83	0.024	6.00	-1.04	--	--	--	2.40	29.04.09	--	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	97.87	0.099	6.43	-2.02	--	--	--	5.00	02.11.12	--	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	103.90	0.00	5.01	-1.68	--	--	--	0.78	18.07.07	--	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.12	0.00	5.09	-1.56	--	--	--	0.83	08.08.07	--	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.90	-0.18	5.08	25.5	--	--	--	0.69	13.06.07	--	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.40	0.00	6.17	-0.18	--	--	--	2.27	11.03.09	--	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	100.22	0.00	8.47	-3.91	--	--	--	0.13	15.11.06	--	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.64	0.069	5.20	-7.08	--	--	--	1.15	10.09.08	--	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	110.44	-0.050	6.28	1.00	--	--	--	4.22	08.08.12	--	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.80	-0.050	6.07	1.32	--	--	--	2.86	14.07.10	--	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.95	0.15	--	--	--	14.63	17.05.28	--	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	81.50	0.00	7.04	0.14	--	--	--	13.47	20.08.25	--	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.17	0.100	--	--	--	15.09	05.09.29	--	1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.69	-0.10	6.45	1.67	--	--	--	5.60	29.08.18	--	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.81	-0.053	6.52	0.68	--	--	--	6.73	03.08.16	--	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.99	-0.070	6.57	0.69	--	--	--	8.74	24.11.21	--	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	103.11	0.080	6.77	-0.63	--	--	--	12.96	06.02.36	--	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+	
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.50	0.00	--	--	--	9.32	-0.21	395	0.72	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/BBB
Автобан Инв	100.32	-0.030	--	--	--	13.26	3.41	778	0.94	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.62	0.010	--	--	--	7.62	-4.21	245	0.38	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.18	-0.037	--	--	--	7.66	5.22	229	0.72	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Агроком	100.00	0.50	--	--	--	10.99	-75.8	563	0.71	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АГРОСоюз	100.15	0.040	--	--	--	13.66	-7.28	835	0.63	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.78	0.046	--	--	--	12.51	-6.89	713	0.76	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.06	0.050	--	--	--	11.61	-8.85	630	0.63	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.53	0.13	--	--	--	10.97	-11.8	534	1.22	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	107.75	0.15	7.21	-7.89	129	--	--	--	1.94	01.12.08	--	11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.20	0.00	7.30	-0.27	110	--	--	--	2.87	01.02.10	--	11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.62	0.20	7.64	-4.62	110	--	--	--	4.52	15.10.12	--	7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.71	0.040	7.67	-0.80	101	--	--	--	5.29	15.07.14	--	7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.46	-0.028	--	--	--	11.62	2.58	603	1.14	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.00	0.00	--	--	--	8.40	-0.030	299	0.80	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акбанк	100.68	-0.075	--	--	--	11.65	14.0	638	0.54	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.40	0.025	11.30	-7.05	609	--	--	--	0.44	08.03.07	--	12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.54	-0.15	9.28	7.42	328	--	--	--	2.19	26.02.09	--	9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.77	0.57	9.35	-24.8	328	9.79	-37.2	399	1.62	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	--	--	--	10.57	-0.060	522	0.70	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.03	-0.063	--	--	--	13.51	9.56	815	0.72	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.08	0.052	13.68	-3.19	780	13.61	-6.88	816	1.87	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.98	0.00	--	--	--	10.57	0.100	530	0.55	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.20	0.00	9.77	-0.72	443	--	--	--	0.66	07.06.07	--	11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.55	0.089	7.43	-8.72	187	--	--	--	1.08	20.11.07	--	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.31	0.088	--	--	--	9.21	-73.7	433	0.13	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.69	-0.69	329	--	--	--	0.79	27.07.07	--	10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.88	0.025	--	--	--	10.14	-3.89	479	0.70	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.70	0.070	8.33	-5.23	259	--	--	--	1.46	24.04.08	--	9.25	1 000	B/--/--
БанкЖилФин	100.20	0.100	--	--	--	12.27	-49.5	723	0.23	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.28	-0.0050	--	--	--	12.72	0.55	729	0.84	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.18	0.00	--	--	--	8.48	0.00	247	2.22	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.20	0.00	--	--	--	10.09	-1.93	511	0.18	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	100.20	0.00	7.63	-47.9	312	--	--	--	0.03	11.10.06	--	14.00	200	--/--/--
ВБД-2	103.61	0.0031	8.13	-0.15	177	--	--	--	3.53	15.12.10	--	9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.35	-0.30	22	--	--	--	2.62	11.10.09	--	10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.97	-0.14	--	--	--	10.17	44.4	502	0.34	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	101.10	0.40	8.61	-95.2	338	--	--	--	0.46	15.03.07	--	10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.35	0.0040	9.05	-2.98	383	--	--	--	0.45	13.03.07	--	12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.02	-0.042	--	--	--	10.37	117.3	587	0.03	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	101.13	0.037	--	--	--	7.77	-1.98	183	1.99	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	BB/--/--
ВолгаТел-3	102.08	-0.12	7.89	4.55	172	--	--	--	2.77	30.11.10	--	8.50	2 300	BB/--/--
Волшебный Край	100.02	0.010	--	--	--	11.75	-6.15	678	0.18	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.15	-0.010	6.97	-0.50	138	--	--	--	1.14	15.12.07	--	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	109.84	0.00	7.88	-0.12	146	--	--	--	3.84	27.06.11	--	10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.65	0.35	--	--	--	5.16	-77.5	-7	0.48	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.58	0.030	--	--	--	5.26	-6.01	-2	0.56	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.21	0.00	--	--	--	9.55	-2.95	464	0.15	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.90	-0.030	5.12	7.28	0	--	--	--	0.30	18.01.07	--	8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.62	-0.018	6.77	0.48	54	--	--	--	2.99	10.02.10	--	8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.91	0.064	5.71	-7.01	21	--	--	--	0.97	09.10.07	--	7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.82	0.039	6.74	-1.62	61	--	--	--	2.62	06.08.09	--	6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.45	0.070	7.38	-1.99	97	--	--	--	3.76	27.01.11	--	7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	100.27	0.081	--	--	--	8.44	-6.66	276	1.31	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	103.05	-0.25	7.46	6.30	101	--	--	--	3.98	29.06.11	--	8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.46	0.060	--	--	--	10.13	-7.42	465	0.95	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.69	-0.096	--	--	--	12.25	15.1	689	0.70	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.27	0.21	--	--	--	7.27	-380.8	261	0.06	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	100.66	-0.073	7.71	4										

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 б.п.	Спрэд по доходности к ККД* б.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к ККД б.п.						
Зенит-1	100.10	-0.0020	7.92	0.22	268	--	--	--	0.48	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	100.00	-0.085	8.56	4.15	256	--	--	--	2.19	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.65	0.030	11.81	-7.01	659	--	--	--	0.45	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.91	0.16	--	--	--	9.34	-81.2	431	0.22	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	99.25	0.00	--	--	--	9.09	0.76	382	0.54	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.55	0.00	--	--	--	6.74	-1.11	144	0.60	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	100.50	0.19	--	--	--	10.19	-108.9	518	0.21	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.98	-0.075	--	--	--	12.32	22.0	715	0.38	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.38	0.071	13.23	-5.09	744	--	--	--	1.58	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.00	0.010	--	--	--	9.96	-4.74	492	0.23	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	101.07	-0.18	--	--	--	9.46	23.9	407	0.78	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.05	0.15	--	--	--	10.85	-26.3	554	0.62	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.15	-0.15	10.21	7.15	420	--	--	--	2.24	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.91	-0.040	7.83	4.35	243	--	--	--	0.79	22.07.07		10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.58	-0.070	7.88	3.52	190	--	--	--	2.13	24.11.10		7.75	3 000	B+/--/--
Иркут-3	101.46	0.060	8.47	-1.92	214	--	--	--	3.43	16.09.10		8.74	3 250	--/B1/--
Искитим-1	101.39	-0.050	11.17	15.4	613	--	--	--	0.24	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.50	-0.040	--	--	--	12.55	4.13	702	1.03	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	100.10	0.0053	--	--	--	10.99	-5.06	607	0.15	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.56	0.068	8.50	-6.55	292	--	--	--	1.12	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	100.03	0.15	--	--	--	8.61	-8.73	272	1.86	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.03	0.64	14.07	-193.3	890	--	--	--	0.37	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.82	0.00	--	--	--	17.24	13.2	1 256	0.06	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.00	-0.050	--	--	--	14.19	8.17	885	0.69	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.14	0.00	8.16	-0.030	196	--	--	--	2.86	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	101.04	0.37	--	--	--	5.62	-177.0	60	0.22	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/--/--
Кокс	101.62	0.52	8.45	-21.9	236	--	--	--	2.50	16.07.09		8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	107.90	0.100	6.65	-10.1	105	--	--	--	1.16	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.65	0.00	--	--	--	6.94	-3.85	191	0.22	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.12	-0.0027	--	--	--	9.16	0.14	315	2.23	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Кора	100.35	0.15	--	--	--	12.22	-13.8	661	1.19	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром.обл.-4	105.51	-0.50	7.48	36.4	178	--	--	--	1.35	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.70	0.00	7.27	-1.21	197	--	--	--	0.60	15.05.07		10.00	1 000	BB/--/--
Краснояр.кр.-2	100.30	-0.028	6.96	22.9	223	--	--	--	0.07	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.50	0.00	7.16	0.20	145	--	--	--	1.40	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.16	0.15	8.70	-41.0	350	--	--	--	0.41	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.48	-0.070	10.80	19.6	564	--	--	--	0.36	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.60	-0.080	8.82	2.28	242	--	--	--	3.75	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.40	0.089	--	--	--	10.72	-18.6	546	0.51	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.99	-0.010	--	--	--	11.71	0.70	600	1.37	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.80	-0.19	--	--	--	11.72	12.6	591	1.66	20.01.10	23.07.08	11.69	1 500	--/--/--
Ленэнерго-1	101.06	0.050	8.40	-10.6	314	--	--	--	0.53	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.55	0.00	--	--	--	9.98	-1.69	487	0.30	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.55	-0.086	6.80	3.11	62	5.90	7.69	34	2.80	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магадан-1	103.75	0.54	9.20	-32.0	334	--	--	--	1.79	15.09.08		11.00	450	--/--/--
Магnezит	101.04	-0.014	--	--	--	8.49	1.54	313	0.70	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	102.00	-0.100	8.46	5.20	255	--	--	--	1.93	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.50	0.00	11.76	-0.49	652	--	--	--	0.49	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.99	-0.060	--	--	--	11.06	38.3	611	0.16	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.31	0.17	--	--	--	13.61	-20.6	813	0.93	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.64	0.15	--	--	--	11.70	-22.8	635	0.69	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.66	0.31	13.38	-23.0	764	--	--	--	1.45	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.41	-0.090	--	--	--	13.00	15.3	767	0.66	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.74	-0.095	--	--	--	13.61	8.47	796	1.25	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.05	-0.21	--	--	--	11.95	35.9	663	0.62	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.44	-0.057	--	--	--	13.54	9.56	820	0.68	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.03	-0.52	--	--	--	7.16	96.7	188	0.55	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.00	-0.28	--	--	--	6.82	43.8	150	0.64	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.55	-0.45	6.36	86.2	111	--	--	--	0.51	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.10	0.065	7.21	-4.91	149	--	--	--	1.42	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	100.00	0.097	--	--	--	13.34	-6.91	757	1.53	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.66	0.033	--	--	--	8.35	-1.10	207	3.20	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.54	0.17	9.16	-8.21	316	--	--	--	2.22	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.00	-0.50	--	--	--	--	--	--	5.98	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.15	-0.050	--	--	--	9.55	6.05	409	0.88	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	101.41	0.35	--	--	--	8.47	-55.8	314	0.66	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	99.99	0.00	13.15	9.04	883	--	--	--	0.02	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.81	0.16	10.78	-10.2	493	--	--	--	1.74	19.08.08		11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.05	-0.11	--	--	--	9.78	49.3	473	0.24	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.18	-0.13	10.56	24.3	529	--	--	--	0.55	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.91	-0.030	--	--	--	10.25	2.66	465	1.16	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	100.25	0.00	14.25	-0.070	898	--	--	--	0.55	29.04.07		14.30	155	--/--/--
МЛК	100.06	0.063	--	--	--	12.41	-12.5	714	0.55	23.07.09	26.04.07	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	5.18	-2.34	1	--	--	--	0.38	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.28	0.00	--	--	--	5.81	-0.60	64	0.38	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.32	-0.27	--	--	--	10.45	97.1	535	0.28	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.05	-0.45	6.32	50.9	88	--	--	--	0.86	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.30	0.050	6.76	-2.52	75	--	--	--	2.24	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.87	0.00	6.79	-0.29	76	--	--	--	2.30	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	108.06	0.035	7.03	-0.99	63	--	--	--	3.74	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Монетка	99.89	0.075	--	--	--	11.07	-7.53	553	1.05	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-27	102.19	-2.80	5.22	1 165.1	--	--	--	--	0.22	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-29	106.86	0.061	5.74	-4.39	--	--	--	--	1.55	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	102.98	0.015	5.33	-4.48	--	--	--	--	0.62	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.40	-0.10	5.98	4.39	--	--	--	--	2.00	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	113.35	0.028	6.46	-0.93	--	--	--	--	3.53	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	110.14	0.018	6.77	-0.41	--	--	--	--	5.78	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	104.75	-0.73	5.52	69.4	--	--	--	--	1.02	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.61	-0.15	6.55	4.06	--	--	--	--	3.27	30.07.10		1		

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.						
МосОблИпотАгенство	101.72	-0.18	8.53	6.78	237	--	--	--	2.75	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.55	-0.29	--	--	--	12.47	45.8	713	0.68	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	100.97	0.11	--	--	--	7.56	-2.54	102	4.51	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил.заводы	101.00	0.089	--	--	--	8.87	-12.2	346	0.80	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	100.35	0.18	--	--	--	10.68	-16.4	509	1.14	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	101.02	0.00	9.25	-0.71	395	--	--	--	0.60	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	100.66	0.21	4.53	-249.4	-25	--	--	--	0.09	01.11.06		11.80	1 000	--/--/B+
Нижегор.обл.-2	104.00	0.093	7.10	-7.81	144	--	--	--	1.28	02.11.08		10.24	2 500	--/--/B+
НижЛенское-2	101.51	-0.49	--	--	--	11.01	72.9	566	0.70	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.77	-0.19	10.22	89.1	521	--	--	--	0.21	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.78	0.18	--	--	--	8.41	-88.5	339	0.22	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	104.95	0.00	--	--	--	7.93	-0.20	193	2.18	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.48	-0.019	6.52	6.82	156	--	--	--	0.17	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-2	107.01	0.0087	7.17	-2.23	161	--	--	--	1.09	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.69	-0.11	7.68	5.31	170	--	--	--	2.13	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.87	-0.030	7.50	9.51	252	--	--	--	0.19	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.54	-0.97	7.38	36.7	131	--	--	--	2.41	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	101.99	-0.71	7.74	85.0	231	--	--	--	0.86	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.21	-0.040	--	--	--	11.11	6.20	577	0.68	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	100.00	0.050	--	--	--	10.15	-9.24	486	0.58	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.43	0.18	9.90	-35.4	464	--	--	--	0.54	22.04.07		10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.12	0.041	13.33	-11.0	811	--	--	--	0.44	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМК-1	101.80	-0.044	8.20	2.69	241	--	--	--	1.58	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Оргрбсбанк	100.85	0.00	--	--	--	7.68	-1.92	252	0.36	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	100.00	0.13	--	--	--	13.25	-23.5	796	0.58	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.30	-0.059	9.09	3.52	320	--	--	--	1.86	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.00	0.00	--	--	--	8.29	-0.020	290	0.76	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	23.03.09		1.00	1 500	--/--/--
ПрайдДон	100.03	0.00	12.66	-0.98	781	--	--	--	0.12	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.05	0.050	9.36	-2.50	334	6.04	-473.9	185	2.25	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	100.52	0.22	7.83	-22.1	230	--	--	--	1.03	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	99.99	0.00	--	--	--	11.64	9.03	733	0.02	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	110.03	-0.067	8.35	1.94	213	--	--	--	2.98	12.05.10		11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	103.99	-0.0044	8.32	0.060	197	--	--	--	3.51	14.12.10		9.30	3 000	B+/B1/--
Разгуляй-1	100.59	0.00	--	--	--	10.55	-0.50	531	0.49	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.20	0.100	--	--	--	9.86	-62.7	490	0.17	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	102.00	0.100	6.05	-9.38	47	--	--	--	1.13	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.54	0.036	6.83	-1.41	65	--	--	--	2.80	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.56	-0.039	5.84	5.55	49	--	--	--	0.69	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.07	0.040	6.74	-1.94	75	--	--	--	2.16	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.78	-0.019	6.96	0.52	60	--	--	--	3.54	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.89	0.058	7.08	-1.23	48	--	--	--	4.89	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	100.98	0.00	--	--	--	6.65	-2.01	148	0.38	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B+
Роспечать-1	100.60	0.040	10.07	-24.1	506	--	--	--	0.21	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.30	-0.075	--	--	--	5.99	39.1	101	0.19	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/A3/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.26	0.00	8.66	-0.050	324	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.82	-0.20	--	--	--	11.09	38.1	582	0.55	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русагро	100.35	0.00	--	--	--	10.61	-1.26	550	0.30	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.64	0.090	7.06	-15.4	174	--	--	--	0.62	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.94	0.010	7.36	-0.61	147	--	--	--	1.88	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РусНефть	101.20	-0.034	--	--	--	8.82	1.71	288	2.00	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.12	-0.13	8.42	16.2	297	--	--	--	0.88	22.08.07		8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.99	0.087	8.42	-6.84	272	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.88	0.00	--	--	--	8.03	0.090	280	0.46	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.93	0.0050	--	--	--	8.33	-0.63	290	0.86	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-2	98.01	0.13	14.63	-9.76	887	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.15	0.049	--	--	--	14.42	-4.99	892	0.97	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	100.13	-0.050	--	--	--	10.46	11.1	523	0.48	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.20	0.100	9.46	-7.99	374	--	--	--	1.41	25.03.08		11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.04	-0.32	--	--	--	9.44	32.6	391	1.02	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.36	0.16	--	--	--	8.68	-71.2	363	0.24	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.80	-0.27	7.37	8.40	102	--	--	--	3.48	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.87	0.0041	7.59	-0.12	112	--	--	--	4.08	11.08.11		7.60	4 500	--/--/--
СамараАвиа	100.84	-0.0050	12.29	-0.27	708	--	--	--	0.44	08.03.07		14.00	350	--/--/--
Санвэй	101.11	-0.050	--	--	--	10.14	7.35	481	0.66	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	105.67	0.070	8.06	-2.75	192	4.80	-7.57	-74	2.67	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.46	-0.00035	--	--	--	8.15	-0.60	291	0.48	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.80	-0.20	8.66	49.1	346	--	--	--	0.42	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.50	0.00	7.51	-0.26	214	--	--	--	0.73	28.06.07		8.10	3 000	BB-/B2/BB-
Севкабель	100.00	-1.20	13.09	137.5	761	--	--	--	0.95	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.07	0.089	--	--	--	11.57	-50.9	658	0.19	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	101.71	0.00	--	--	--	5.86	-4.58	73	0.32	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.00	-0.40	--	--	--	7.97	31.0	228	1.34	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	BB-/--/B+
Сибкадемб-1	100.60	0.00	7.78	-0.61	253	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.80	0.018	7.40	-4.33	202	--	--	--	0.74	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.13	-0.070	7.88	4.69	214	--	--	--	1.45	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.02	-0.015	--	--	--	7.99	0.84	211	1.86	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.64	0.040	8.10	-1.82	205	--	--	--	2.35	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	99.81	0.059	--	--	--	11.17	-6.21	566	0.99	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	99.63	0.51	--	--	--	15.94	-234.7	1 089	0.24	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.50	0.00	--	--	--	75.02	1 433.1	7 082	0.01	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.02	-0.079	--	--	--	12.34	108.1	762	0.07	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.54	--	--	--	12.89	-186.8	776	0.32	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	100.08	-0.095	--	--	--	8.87	74.4	398	0.13	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.50	0.10	8.82	-6.78	303	--	--	--	1.61	25.06.08		9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	100.14	0.13	10.60	-29.9	536	--	--	--	0.49	30.03.07		10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.32	0.00	--	--	--	12.71	-0.15	747	0.48	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--

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.						
Твер.обл.-2	101.48	-0.040	7.07	8.70	214	--	--	--	0.15	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.68	0.080	7.82	-4.29	189	--	--	--	2.01	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	100.36	0.070	2.51	-303.2	-198	--	--	--	0.03	10.10.06		14.60	750	--/--/--
ТВЗ-3	100.50	-0.100	--	--	--	9.11	6.56	332	1.60	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.50	0.17	--	--	--	12.18	-87.9	716	0.22	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.45	-0.18	--	--	--	10.62	12.4	485	1.53	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.10	-0.0050	8.41	-0.090	376	--	--	--	0.06	20.10.06		10.30	2 000	B+/B1/--
ТМК-2	101.15	0.0035	--	--	--	7.79	-2.22	255	0.49	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/-/--
ТМК-3	100.25	0.040	--	--	--	7.90	-3.25	221	1.34	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/-/--
ТНК-ВР	101.50	0.00	5.64	-14.9	70	--	--	--	0.16	28.11.06		15.00	3 000	BB+/-/--
Томск.обл.-3	103.70	0.061	6.39	-7.35	90	--	--	--	0.97	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.50	0.041	--	--	--	10.07	-13.4	491	0.36	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.47	-0.010	--	--	--	11.33	1.06	590	0.83	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.12	0.13	--	--	--	10.69	-21.5	537	0.64	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	102.40	0.38	7.74	-16.1	165	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	--	--	--	6.40	-0.060	192	0.03	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.10	0.00	--	--	--	9.22	-1.05	426	0.18	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРИР-2	100.11	0.00	--	--	--	11.29	-0.010	593	0.73	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.92	-0.025	7.89	1.22	193	--	--	--	2.06	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал завод прециз. сплавов	99.60	0.00015	--	--	--	12.61	0.040	684	1.54	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.50	0.00	--	--	--	--	--	--	0.01	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.73	0.00	--	--	--	8.76	-0.16	328	0.95	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.65	0.20	--	--	--	8.18	-67.5	306	0.32	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.96	0.029	7.24	-3.48	171	--	--	--	1.02	01.11.07		9.99	3 000	BB-/--/B+
УРСИ-5	102.23	0.053	7.78	-3.97	205	--	--	--	1.43	17.04.08		9.19	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-6	100.88	-0.015	--	--	--	7.89	0.76	197	1.96	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-7	101.53	0.13	--	--	--	7.85	-6.13	183	2.27	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	BB-/--/B+
Уфа-4	104.00	0.14	7.83	-9.52	206	--	--	--	1.54	03.06.08		10.28	500	B+/-/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.63	-0.040	216	--	--	--	0.94	12.09.07		7.50	2 500	--/--/--
ФСК-1	103.02	0.061	6.27	-5.85	67	--	--	--	1.16	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/--
ФСК-2	103.57	-0.52	7.26	16.1	98	--	--	--	3.23	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	100.48	0.039	6.97	-2.03	102	--	--	--	2.04	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.05	0.00	7.03	-45.6	271	--	--	--	0.02	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.90	0.12	7.44	-6.33	150	--	--	--	2.02	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	99.90	0.00	13.44	0.21	774	20.64	141.5	1 637	0.01	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.76	-0.080	--	--	--	9.07	14.2	377	0.60	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.80	-0.050	--	--	--	8.97	11.6	373	0.47	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвзд 28	100.50	0.50	13.88	-301.9	890	--	--	--	0.19	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.63	-0.030	363	--	--	--	2.21	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-4	114.56	0.011	8.21	-0.87	213	--	--	--	2.48	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.57	0.27	--	--	--	10.12	-70.0	491	0.43	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.98	-0.075	--	--	--	9.05	3.36	300	2.37	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.46	0.045	--	--	--	8.08	-3.12	229	1.59	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	112.10	-0.42	7.08	17.3	107	--	--	--	2.24	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.06	-0.44	7.72	11.6	128	--	--	--	3.92	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	100.14	0.070	--	--	--	8.95	-202.2	440	0.04	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭМАльянс	99.59	-0.24	--	--	--	11.32	34.5	593	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.25	0.057	--	--	--	9.85	-19.4	471	0.33	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.15	-0.080	--	--	--	12.38	21.8	720	0.39	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК-2	100.84	-0.070	8.18	18.5	302	--	--	--	0.36	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.22	0.00	--	--	--	8.77	-0.54	329	0.95	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.09	-0.26	9.16	15.3	330	--	--	--	1.77	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.65	0.00	--	--	--	13.92	3.57	897	0.16	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.32	0.12	8.47	-85.3	355	--	--	--	0.15	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.04	0.059	--	--	--	11.51	-80.5	677	0.08	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	107.67	0.66	7.41	-42.5	162	--	--	--	1.58	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	102.00	1.25	4.53	-237.8	-74	--	--	--	0.54	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.94	-0.060	7.24	2.00	111	--	--	--	2.63	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	109.40	0.00	4.68	-0.75	-116	--	--	--	1.72	03.08.08		10.00	1 800	BB+/-/--
Яр.обл.-2	104.20	0.00	7.23	-2.02	187	--	--	--	0.72	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.71	-0.044	6.56	21.8	167	--	--	--	0.13	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	106.75	0.00	7.64	-0.33	160	--	--	--	2.32	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.99	0.19	7.85	-9.78	189	--	--	--	2.07	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.30	0.30	7.94	-10.8	173	--	--	--	2.94	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)	103.40	-0.0046	--	--	1.02	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	111.35	-0.011	3.72	0.040	2.68	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.50	-0.072	5.09	0.82	5.90	--	--	49	-0.44	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.97	-0.016	5.45	0.55	4.29	--	--	86	-0.65	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.23	0.056	6.10	-8.50	0.58	--	--	111	-10.4	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.25	-0.0080	5.36	-0.57	0.70	--	--	39	-2.57	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	105.11	0.0030	5.47	-0.53	1.86	--	--	76	-3.06	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	144.05	-0.031	5.79	0.22	7.62	--	--	117	-1.25	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	179.80	-0.13	6.08	0.66	10.57	--	--	141	-0.51	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.69	-0.030	5.79	0.41	7.59	--	--	116	-1.06	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.13	0.0043	6.03	-0.60	1.48	61	-0.099	124	-2.95	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.90	-0.017	6.63	0.21	5.93	101	0.41	203	-1.06	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВД ПП 08	101.67	-0.034	7.39	2.06	1.51	196	2.56	260	-0.31	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.66	-0.059	6.84	2.03	2.38	138	2.52	219	-0.096	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.59	0.095	7.11	-3.24	2.98	163	-2.77	250	-5.01	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	105.02	0.14	7.17	-3.34	4.10	164	-2.95	258	-4.63	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	101.60	-0.026	8.01	0.39	6.66	234	0.49	339	-0.97	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.00	0.0092	5.44	-3.37	0.54	4	-2.90	43	-5.29	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BBB
Газпром 09	113.48	-0.043	5.62	1.07	2.60	16	1.56	100	-0.86	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BBB
Газпром 10 (EMTN)	111.45	-0.044	4.54	0.92	3.59	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BBB
Газпром 13-1	118.46	-0.071	6.10	1.11	5.03	52	1.41	151	-0.048	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BBB
Газпром 13-2	96.63	-0.028	5.73	1.15	2.82	25	1.63	111	-0.69	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BBB
Газпром 13-3 (LPN)	99.43	-0.0099	5.85	0.41	2.59	38	0.90	122	-1.53	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BBB
Газпром 20 (EMTN)	105.12	-0.17	5.98	3.77	4.23	44	4.17	139	2.53	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	124.73	-0.11	6.65	0.71	12.04	70	0.0023	196	-0.26	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Газпромнефть 07	102.02	0.029	5.69	-12.3	0.36	30	-11.9	75	-14.5	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.19	0.041	5.90	-2.33	2.05	45	-1.83	122	-4.74	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Евраз 09	109.65	-0.014	7.05	0.21	2.49	159	0.70	241	-1.82	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.46	0.0015	8.17	-0.020	6.37	253	0.12	356	-1.34	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	102.11	0.0099	7.24	-0.40	2.81	177	0.076	263	-2.24	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.73	0.0078	7.07	-0.51	1.86	164	-0.0087	237	-3.04	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.02	-0.0074	6.52	-0.070	1.26	110	0.43	167	-2.32	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.81	0.00	7.27	-0.060	3.38	177	0.39	266	-1.66	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.93	0.034	7.78	-0.81	4.38	223	-0.44	319	-1.98	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.30	-0.060	8.29	0.93	6.44	264	1.06	368	-0.40	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.73	-0.021	6.48	0.72	2.74	101	1.20	186	-1.15	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB
Роснефть 06	100.88	-0.015	5.59	-3.17	0.13	21	-2.72	90	-11.0	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.31	-0.010	7.09	0.29	2.19	164	0.79	242	-2.00	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	106.85	-0.024	8.02	0.38	5.45	242	0.64	342	-0.83	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Сибаккадембанк 08	102.50	0.032	8.07	-2.33	1.49	264	-1.83	328	-4.69	19.05.08	9.750	175	--/--/--
Сибаккадембанк 09	101.28	0.100	8.43	-4.35	2.30	298	-3.86	378	-6.54	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибаккадембанк 10	100.00	0.00	12.23	0.00	3.03	675	0.47	762	-1.75	06.07.10	12.250	30	--/--/--
Сибаккадембанк 11	103.96	0.65	10.98	-16.3	3.95	545	-15.9	638	-17.6	30.12.11	12.000	40	--/--/--
Система 08	104.76	-0.011	6.91	0.24	1.39	149	0.74	210	-2.08	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	103.81	-0.044	7.81	1.12	3.64	230	1.55	321	-0.37	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.58	-0.022	8.07	1.02	2.23	261	1.52	340	-1.24	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТМК 09	100.52	0.0011	8.30	-0.080	2.70	283	0.40	368	-1.93	29.09.09	8.500	300	B+/--/--
ТНК-ВР 07	105.25	-0.015	5.94	0.21	1.01	53	0.70	104	-1.93	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.34	-0.0040	6.70	0.31	0.35	132	0.77	177	-1.85	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.52	-0.0095	7.41	0.54	1.64	198	1.04	266	-1.89	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.32	-0.088	8.52	0.00025	3.51	302	2.96	392	0.98	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	103.88	0.029	6.55	-1.21	2.72	108	-0.73	193	-3.09	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.38	0.029	6.70	-0.85	3.56	120	-0.42	210	-2.37	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.32	-0.021	7.08	0.39	5.22	149	0.67	248	-0.79	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
ВТБ 08	102.39	0.024	5.69	-1.29	2.03	25	-0.79	101	-3.73	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.40	-0.018	6.01	0.34	4.16	47	0.73	141	-0.92	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.37	0.051	5.85	-0.00017	3.03	37	-1.24	124	-3.46	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.55	0.033	4.39	-0.43	7.70	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	100.97	0.023	6.18	-0.18	13.54	15	-1.12	145	-0.97	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.54	-0.0099	5.93	0.36	1.91	49	0.86	123	-2.19	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	104.41	0.90	6.85	-22.3	3.94	133	-21.9	226	-23.7	15.06.11	7.970	300	--/--/--
ГазпромБанк 15	97.86	-0.057	6.82	0.87	6.90	115	0.94	220	-0.51	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.84	-0.0066	6.37	-0.040	0.71	98	0.44	141	-2.04	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.48	0.019	8.25	-1.54	1.35	283	-1.04	343	-3.84	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07	100.24	0.059	7.27	-5.34	1.12	186	-4.84	240	-7.53	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никойл 07	100.72	-0.0013	7.35	-0.76	0.46	196	-0.29	235	-2.72	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.68	-0.0035	7.12	-0.57	0.36	173	-0.11	217	-2.71	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.73	-0.0030	6.79	-0.88	0.35	140	-0.42	185	-3.04	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	100.00	-0.073	8.00	3.29	2.30	255	3.78	334	1.09	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.26	0.0020	6.05	-19.4	0.06	75	-19.4	147	-30.4	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	101.39	-0.036	8.09	1.05	3.48	258	0.88	348	-0.32	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	101.24	0.032	6.14	-1.96	1.72	70	-1.46	140	-4.43	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	99.45	0.058	6.36	-0.00017	3.59	85	-1.24	176	-3.18	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	98.29	0.00	8.92	0.13	1.88	348	0.63	422	-2.41	31.10.08	8.000	100	B+/-/BB-
Росбанк 07	100.60	0.029	6.79	-4.26	0.75	139	-3.78	183	-6.28	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	104.52	0.11	6.88	-7.57	1.55	145	-7.07	210	-9.94				

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)	100.93	0.034	6.72	-0.52	6.52	106	-0.41	211	-1.86	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
ХКФБ 08 (8.625%)	100.32	0.014	8.41	-0.91	1.62	298	-0.41	365	-3.33	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.39	-0.015	7.99	0.94	1.27	257	1.44	315	-1.32	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.97	-0.060	1.43	255	0.44	317	-2.39	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.57	0.12	0.72	417	0.60	461	-1.88	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.74	0.12	0.49	435	0.59	473	-1.78	10.04.07	9.750	60	B-/ --/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.50	0.11	1.38	308	0.61	368	-2.20	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
ИСД 10	99.93	-0.00020	9.32	-0.000020	0.95	391	0.47	441	-2.13	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.75	0.60	0.75	535	1.08	580	-1.42	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.49	-0.060	1.35	407	0.44	467	-2.35	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	14.94	2.81	0.47	955	3.28	994	0.86	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.70	0.070	1.10	529	0.56	582	-2.11	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.020	1.03	364	0.51	416	-2.13	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	9.01	-2.92	0.27	363	-2.46	412	-5.21	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.62	0.050	2.00	418	0.55	494	-2.41	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.12	-0.29	0.50	273	0.18	311	-2.19	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.40	-0.040	1.50	298	0.46	361	-2.41	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.15	0.030	2.40	269	0.52	351	-2.08	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.03	0.060	0.80	563	0.55	609	-1.98	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.57	0.31	0.99	316	0.80	366	-1.82	02.10.07	7.250	90	-- /--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
02.10.2006	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-4	74.7
	Выплата купона по облигациям Абсолют Банк-2	24.2
03.10.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Банк Союз	2 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Белон-Финанс	2 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Разгуляй Финанс	2 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Агрика Продукты Питания	1 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций СНХЗ Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-5	448.8
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-1	133.2
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-3	70.3
	Выплата купона по облигациям Сувар-Казань-1	58.3
	Выплата купона по облигациям Ренинс Финанс-1	38.9
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-2	31.9
	Выплата купона по облигациям МаирИнвест-1	15.3
	Оферта на выкуп по облигациям Пробизнесбанк-5	--
04.10.2006	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46012	483.1
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2	139.9
	Выплата купона по облигациям Красноярский край-3	104.7
	Выплата купона по облигациям СЭТ-2	28.0
	Выплата купона по облигациям Хайленд Голд Финанс-1	22.4
	Выплата купона по облигациям АльфаФинанс-2	19.9
	Выплата купона по облигациям Центральный Телеграф-3	17.0
05.10.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ОГК-5	5 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Хабаровский край-5	717.6
	Выплата купона и погашение облигаций Мидленд Кэпитал Менеджмент-1	563.0
	Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-1	114.7
	Выплата купона по облигациям Европейская подшипниковая корпорация-1	43.6
	Выплата купона по облигациям УБРИР-Финанс-2	27.4
06.10.2006	Выплата купона по облигациям ВБРР-1	14.3
	Оферта на выкуп по облигациям СМАРТС-3	--
08.10.2006	Выплата купона по облигациям ЮТК-3	191.3

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
3 октября	Агрика Продукты Питания-1	3 года	1 000.0
3 октября	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
3 октября	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
3 октября	Разгуляй Финанс-2	5 лет	2 000.0
3 октября	СНХЗ Финанс	3 года	1 000.0
5 октября	ОГК 5	5 лет	5 000.0
12 октября	ФСК ЕЭС-4	5 лет	6 000.0
Октябрь	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
Октябрь	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
Октябрь	КБ Центр-Инвест	3 года	1 500.0
Октябрь	МДМ-Банк-3	3 года	6 000.0
Октябрь	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
Октябрь	РЕСО-Лизинг-Финанс	3 года	2 000.0
Октябрь	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5 лет	1 000.0
4 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
4 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3 года	500.0
4 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
4 кв. 2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
4 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
4 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
4 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
4 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3 года	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 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	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	5.20%	5.55%	5.18%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.08%	0.69
2 года	5.61%	5.93%	6.08%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.46%	1.51
3 года	5.94%	6.14%	6.42%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.20%	1.15
4 года	6.18%	6.32%	6.44%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.00%	2.40
5 лет	6.36%	6.48%	6.49%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.07%	2.94
6 лет	6.48%	6.59%	6.57%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.07%	2.86
7 лет	6.56%	6.68%	6.65%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.26%	3.78
8 лет	6.60%	6.73%	6.75%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.28%	4.22
9 лет	6.61%	6.77%	6.84%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.43%	5.00
10 лет	6.61%	6.78%	6.93%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.52%	6.73
11 лет	6.61%	6.78%	7.00%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.45%	5.60
12 лет	6.61%	6.78%	7.05%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.57%	8.74
13 лет	6.62%	6.76%	7.07%				
14 лет	6.67%	6.75%	7.05%				
15 лет	6.75%	6.74%	6.98%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.51%	5.67%	5.74%	Мос-27	20.12.2006	5.22%	0.22
2 года	5.93%	6.03%	6.17%	Мос-40	26.10.2007	5.52%	1.02
3 года	6.23%	6.32%	6.42%	Мос-36	16.12.2008	5.98%	2.00
4 года	6.45%	6.55%	6.60%	Мос-47	28.04.2009	5.96%	2.29
5 лет	6.62%	6.73%	6.74%	Мос-38	26.12.2010	6.46%	3.53
6 лет	6.73%	6.85%	6.83%	Мос-39	21.07.2014	6.77%	5.78
7 лет	6.81%	6.94%	6.86%	Мос-44	24.06.2015	6.78%	6.24
8 лет	6.86%	6.99%	6.90%				

© 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.