

13 октября 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внутреннего рынка

В четверг ценовые уровни на рынке рублевых облигаций не претерпели существенного изменения. Вместе с тем настроения участников рынка немного улучшились, и интересы на покупку преобладали. В последние дни котировки наиболее ликвидных облигаций медленно снижались, их спреды к ОФЗ расширялись. Таким образом, интерес инвесторов к «первому эшелону» постепенно просыпается, тем более, что ситуация на денежном рынке пока не вызывает опасений: однодневные ставки находятся на уровне 2-3%, а стоимость недельного РЕПО под ОФЗ составляет около 3.5%.

Одним из центральных событий четверга стало размещение пятилетних облигаций ФСК-4 в объеме 6 млрд руб. Купон выпуска в ходе аукциона сложился на уровне 7.30%, что соответствует доходности 7.43% (всего на 15 б. п. ниже явно уступающего по кредитному качеству эмитента выпуска Мосэнерго-2). Премия к кривой доходности ОФЗ составила около 120 б. п. против 100 б. п. для находящегося в обращении выпуска ФСК-2. На наш взгляд, инвесторы, участвовавшие в аукционе, сделали удачный выбор – котировки нового выпуска имеют хорошую перспективу роста в ходе торгов на вторичном рынке.

В течение дня отметим интерес инвесторов к облигациям Сибирьтелекома, котировки которых укрепились в среднем на 0.15-0.20 п. п. Возросла инвестиционная активность в выпуске РусАл-3, котировки которого приблизились к номиналу (доходность 7.33%). На наш взгляд, премия выпуска к облигациям первого эшелона (в настоящее время около 50-70 б. п.) будет медленно сокращаться по мере повышения финансовой прозрачности эмитента. Из более доходных выпусков отметим интерес на покупку в облигациях Главмосстрой-2 (доходность 10.07%), ГАЗ-1 (8.46%) и Кокс-1 (8.63%).

В четверг Росбанк осуществил доразмещение трехлетних рублевых еврооблигаций на 2 млрд руб., доведя общий объем выпуска до 7 млрд руб. Доразмещение состоялось по цене 100.75, что соответствует доходности на уровне 7.85%. Отметим, что премия этого выпуска к долларовой кривой еврооблигаций этого же эмитента составляет около 70-80 б. п., что скорее характерно для валютной премии (cross-currency premium) в суверенных выпусках. Для обращающихся на ММВБ корпоративных и банковских облигаций валютная премия, как правило, превышает 100 б. п.

В пятницу мы не ожидаем кардинального изменения настроений участников рынка. День важен с точки зрения оценки дальнейших перспектив внешней конъюнктуры. В этих условиях инвестиционная активность на рынке рублевых облигаций вряд ли существенно возрастет.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673

ВНЕШНИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внешнего рынка

Котировки валютных облигаций развивающихся рынков немного выросли в ходе торгов в четверг. Совокупный доход основного индекса развивающегося рынка EMBI+ вырос на 0.23%, а спред индекса к КО США сократился на 1 б. п. Котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 торговались на уровне 111.0 при спреде к КО США на уровне 110 б. п. В сегменте корпоративных облигаций по-прежнему под давлением находятся котировки длинных выпусков. В выпусках с короткой и средней дюрацией предложение на покупку сохраняется.

Сегодня начинается публикация серии данных по сентябрьской инфляции в США – ожидается публикация динамики импортных цен. С учетом последних комментариев Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США значимость публикуемой статистики весьма высока. Наличие признаков замедления инфляции может существенно улучшить настроение участников рынка и способствовать более агрессивным покупкам.

Инвестиционная активность в российском сегменте рынка сдерживается существенным объемом предложения новых облигаций. В четверг была закрыта сделка по выпуску субординированных облигаций Номос-банка. Доходность десятилетних облигаций с пятилетним опционом call составила 9.75%, что мы считаем справедливым уровнем. Небольшой объем нового выпуска (USD125 млн) ограничит его ликвидность на вторичном рынке. Близка к завершению сделка по размещению двух траншей еврооблигаций Промсвязьбанка. Ориентир по доходности пятилетних облигаций банка в объеме USD150 млн установлен на уровне 8.75%, что, по нашим оценкам, предполагает небольшую (10-15 б. п.) премию к кривой доходности эмитента. Второй транш планируется разместить в объеме USD100 млн под доходность 9.625%. Премия за субординированный статус на уровне 90 б. п. является одной из самых высоких для российских эмитентов.

В четверг завершилось размещение дебютного выпуска двухлетних CLN компании СУЭК. Об успехе размещения свидетельствует тот факт, что первоначальный ориентир по доходности (8.875%) был снижен до 8.625%, а объем выпуска увеличен с USD150 млн до USD175 млн. На наш взгляд, по соотношению Кредитное качество/Доходность этот выпуск останется одним из самых привлекательных коротких облигаций на рынке, а его доходность может снизиться до 8.40-8.50%.

По всей видимости, успешно завершится размещение десятилетних облигаций Москвы в объеме EUR400 млн. Ориентир по доходности установлен организаторами на уровне премии в 105-110 б. п. к десятилетним среднерыночным свопам (MS+105-110 б. п.), что соответствует доходности выпуска на уровне 5.10-5.15%. Поскольку спрос на новые облигации Москвы составляет около EUR2 млрд, ценовой ориентир может быть пересмотрен до 100 б. п. Эти бумаги должны стать отличным ориентиром для очередного выпуска облигаций Газпрома, деноминированных в евро, презентация которого начинается на следующей неделе. Как правило, на рынке валютных облигаций спреда между выпусками Москвы и Газпрома минимальны.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
12 октября	Сальдо торгового баланса, USD млрд	август	16:30	-66.7	-69.9	-68.0
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	8 октября	16:30	311	308	304**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	1 октября	16:30	2.445	2.445	2.440**
	Обзор Федеральной резервной системы США (Бежевая книга)	-	22:00	-	-	-
	Сальдо бюджета, USD млрд	сентябрь	22:00	52.0	56.0	35.2**
13 октября	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	16:30	-1.3%	-	0.8%
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	16:30	3.8%	-	6.6%
	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	сентябрь	16:30	0.2%	-	0.2%
	Изменение объема розничных продаж без учета продаж автомобилей	сентябрь	16:30	0.0%	-	0.2%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (предварительное значение)	октябрь	18:00	86.5	-	85.4
	Изменение объема товарно-материальных запасов	август	18:00	0.5%	-	0.6%

*По основному 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	393.0	0.27	0.030	6.61	191.0	-2.00
Аргентина	110.8	1.72	2.90	31.9	301.0	-14.0
Бразилия	559.4	0.41	0.20	11.0	212.0	-4.00
Болгария	619.3	-0.19	-0.71	2.30	79.0	4.00
Мексика	340.4	0.15	-0.61	2.93	111.0	0.00
Россия	437.6	0.010	-0.60	2.74	107.0	1.00
ЮАР	140.6	-0.060	-0.59	2.33	86.0	2.00
Турция	249.4	0.34	0.71	2.81	231.0	-4.00
Украина	211.5	0.30	0.46	3.63	168.0	-6.00

Источник: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

По всей видимости, рекордного дефицита внешней торговли США (второй месяц подряд) и публикации Бежевой книги ФРС США оказалось достаточно, чтобы развернуть тренд укрепления доллара относительно евро, но не достаточно, чтобы вызвать ралли последнего. По данным Бежевой книги, резкого спада в экономике США не происходит. Более того, в ряде секторов наблюдается рост показателей. Таким образом, опубликованные вчера данные не подтверждают предположения о «жестком приземлении» экономики США, а значит, повлияют на курс доллара значительно меньше, чем мы ожидали.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
12 октября	Германия	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	10:00	-0.4%	-0.4%	-0.4%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	10:00	1.0%	1.0%	1.0%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	10:00	-0.4%	-0.5%	-0.4%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	10:00	1.1%	1.0%	1.1%
13 октября	Франция	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	10:40	0.0%	-	0.3%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	10:40	1.5%	-	1.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	10:40	0.0%	-	0.3%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	10:40	1.7%	-	2.1%

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

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

- Судя по последним сообщениям Altimo и Telenor, компании серьезно расходятся во мнениях относительно механизма прекращения партнерства между ними. Это означает, что конфликт между основными акционерами ВымпелКома все так же далек от разрешения. Вероятность выкупа Киевстар за счет заемных средств (что является основным риском для еврооблигаций ВымпелКома) снизилась, и мы более позитивно оцениваем кредитный 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.
- Ситуация на внутреннем долговом рынке остается позитивной на фоне отсутствия определенных признаков резкого падения цен на рублевые облигации. Столпы, на которых держится вера в рублевый рынок облигаций – это ожидания дальнейшего укрепления рубля, сохраняющиеся низкие процентные ставки на внутреннем рынке и высокий уровень рублевой ликвидности. Мы полагаем, что до конца года все эти составляющие успеха прибыльных инвестиций в рублевые облигации сохранятся. Динамика евро окажет дополнительную поддержку внутреннему долговому рынку. Таким образом, традиционный приток новых инвестиций в начале квартала будет способствовать дальнейшему росту котировок облигаций. Уровень доходностей наиболее ликвидных выпусков первого эшелона все менее привлекателен для большинства российских участников рынка. Из сохраняющихся инвестиционных возможностей нам бы хотелось отметить выпуск РЖД-7, демонстрировавший в последние дни динамику хуже рынка. Наверное, самыми интересными возможностями из облигаций с инвестиционным уровнем рейтинга остаются выпуски РСХБ-2 (доходность 7.58%) и Газпромбанк (7.38%). Интерес участников рынка постепенно перемещается в более доходные сегменты рынка. По соотношению Кредитное качество/Доходность выпуска здесь также можно найти интересные возможности для открытия длинных позиций. Одним из интересных для покупки инструментов выглядит выпуск Магнит-1 (доходность 8.46%). Магнит по своим кредитным характеристикам, как минимум, не уступает Пятерочке. В то же время, премия облигаций Магнит-1 к кривой доходности ОФЗ (270-280 б. п.) почти на 50 б. п. превосходит аналогичные показатели для выпусков Пятерочки (220-230 б. п.). Соответственно, доходность выпуска Магнит-1 сохраняет существенный потенциал для снижения.
- В результате мега-слияния алюминиевых активов компаний РусАл, СУАЛ и Glencore и запланированного через 18 месяцев первичного размещения акций будет создана компания с более высоким кредитным качеством, чем у РусАла сегодня. Повышение прозрачности при подготовке к IPO и само первичное размещение привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевым облигациям РусАла, что вызовет сужение их спредов. По нашему мнению, инструменты РусАла будут относиться к «голубым фишкам» через 9-12 месяцев. В краткосрочном периоде также вероятен рост спекулятивного спроса. Мы рекомендуем инвесторам наращивать длинные позиции в облигациях РусАлФин, пока этого не сделали другие.
- Повышение агентством S&P кредитного рейтинга ряда операторов фиксированной связи обусловило заметный рост спроса на долговые инструменты телекоммуникационных компаний. В настоящее время доходность обязательств большинства компаний, входящих в состав холдинга Связьинвест, ниже 8.00%. В этих условиях мы рекомендуем обратить внимание на облигации Дальсвязь-2 (доходность к оферте 8.19%). Принимая во внимание примерно одинаковое кредитное качество Дальсвязи и ВолгаТелекома, мы ожидаем сужения спреда между выпусками Дальсвязь-2 и ВолгаТелеком-3 с текущих 40 б. п. до 20 б. п.
- 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 спредов, 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 возрасти, 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.
 - Спреды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спредов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов.
 - По нашему мнению, шаги, предпринятые ИСТ ЛАЙН и Росимуществом для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спредов в краткосрочной перспективе.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	127.97	128.22	7.02	21.8	3.46	10.8
Вымпелком 09	длинная позиция	27.09.2006	107.54	107.79	107.20	107.70	-0.13	-2.98	0.031	0.69
Вымпелком 16	длинная позиция	27.09.2006	100.89	101.14	101.82	102.07	1.03	23.2	0.031	0.69
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	101.85	102.35	-0.059	-1.52	0.052	1.34
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.50	102.00	1.99	10.7	1.86	10.00
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	106.75	107.25	-0.046	-0.46	0.50	5.05
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.40	103.90	1.47	7.87	1.86	10.00
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.90	100.05	2.39	9.91	3.20	13.3
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.35	102.98	0.086	3.49	0.25	10.1
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.20	1.55	6.41	3.20	13.3
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.20	101.45	2.20	9.14	3.20	13.3
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.01	100.12	6.15	11.8	3.82	7.34
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.35	101.40	2.83	9.83	3.65	12.7
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.80	101.03	1.94	8.05	3.20	13.3
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.95	100.05	-0.28	-34.1	0.26	31.7

* 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

Финансовая отчетность Evraz Group за первое полугодие

Вчера компания Evraz Group опубликовала промежуточные результаты деятельности за первое полугодие 2006 г. Опубликованные показатели в некоторой степени превзошли ожидания. Тем не менее, несмотря на 5%-ный рост, выручка снизилась на 2%, а рентабельность EBITDA – на 2.2 п. п. Совокупный объем реализации стали увеличился на 23% до 8.3 млн тонн, при этом продажи на внутреннем рынке выросли на 13.8% до 3.65 млн тонн, а на внешнем – на 31.8% до 4.65 млн тонн благодаря новым активам в Чехии и Италии. Выручка сталелитейного бизнеса Evraz Group равномерно распределилась между отечественным и экспортным рынками. Сталелитейные «дочки» зафиксировали рост выручки на 3% до USD3 764 млн, EBITDA – на 12% до USD957 млн, а рентабельности EBITDA – с 23.3% до 25.4%. Вместе с тем, выручка горнорудного направления деятельности компании снизилась на 19% до USD480 млн в результате падения цен в январе-июне 2006 г. Мы несколько недооценили негативное влияние снижающихся цен на сталь и изменений в эффективной ставке налогообложения (28% против 26%), в результате которых выручка Evraz Group оказалась на 3% ниже нашего прогноза, а чистая прибыль – на 8% выше него. Вместе с тем, наши оценки в отношении EBITDA оправдались. После публикации показателей, столь давно ожидаемых рынком, акции Evraz Group подорожали на 2% до USD23. По нашим прогнозам, во втором полугодии 2006 г. компания зафиксирует более высокие показатели благодаря высоким ценам на сталь (особенно на сортовой прокат и стальные полуфабрикаты). В частности, показатель EBITDA превысит USD2.4 млрд. Эффективность управления оборотным капиталом оставалась высокой. Вместе с тем, рост капитальных затрат (в частности, на угольную шахту Распадская) привел к снижению свободных денежных потоков Evraz Group от операционной деятельности.

С начала года финансовая задолженность компании увеличилась на 11%, причем на долю краткосрочного долга по-прежнему приходится лишь одна треть суммарного показателя. Мы приветствуем решение компании о публикации дополнительной информации об источниках ликвидности. Мы особо отмечаем кредитные линии, которыми Evraz Group, судя по итогам наших переговоров с руководством компании, может воспользоваться в любой момент. Благодаря подобному запасу ликвидности Evraz Group вряд ли испытал какие-либо сложности при погашении выпуска еврооблигаций в объеме USD175 млн в прошлом месяце. Некоторый рост долговой нагрузки компании не вызывает у нас опасений. Тем не менее, после недавнего повышения кредитного рейтинга Evraz Group агентствами Fitch и Moody's и с учетом последнего заявления S&P в ближайшее время рейтинговые агентства вряд ли пересмотрят свои оценки компании, которые сейчас находятся на уровне Ва3/ВВ-/ВВ.

Роб Эдвардс

Телефон: 258 7743

Юрий Власов

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

Основные финансовые показатели Evraz Group

<i>USD млн, если не указано иное</i>	1 пол. 2006 г.	1 пол. 2005 г.	Изменение
Выручка	3766	3571	5%
Валовая прибыль	1305	1381	-6%
ЕБИТДА	1096	1119	-2%
Валовая рентабельность	34.7%	38.7%	-4
Рентабельность ЕБИТДА	29.1%	31.3%	-2.2 п. п.
Денежный поток от изменения оборотного	103	-127	н/д
Капитальные затраты и расходы на сдел	795	293	171%
Процентные расходы	107	66	62%

<i>USD млн, если не указано иное</i>	1 пол. 2006 г.	2005 г.	Изменение с начала года
Общий долг	2648	2387	11%
Общий долг/долгосрочная ЕБИТДА	1.44	1.28	н/д
Доля краткосрочного долга	33%	35%	н/д
Источники ликвидности			
Денежные средства и эквиваленты	482	641	-25%
Свободные кредитные линии	744	716	4%
Краткосрочные банковские вклады	287	16	1694%
Итого	1513	1373	10%

Источник данных: компания, оценка Ренессанс Капитал

Объявлен размер выручки Евросети за девять месяцев 2006 г.

По сообщению Евросети, выручка компании за девять месяцев 2006 г. выросла на 84% к аналогичному периоду предыдущего года и составила USD3.1 млрд. Количество проданных мобильных телефонов увеличилось на 28% и достигло 8.1 млн штук. Кроме мобильных телефонов, Евросеть реализует также телефоны стандарта DECT, цифровые фотоаппараты и другую технику. С начала года компания открыла 1 331 новую торговую точку, в результате чего общее количество точек Евросети достигло 4 442. Магазины компании находятся в России и восьми странах бывшего СССР.

Мы считаем позитивным тот факт, что компании удалось добиться повышения выручки в условиях, когда объемы реализации мобильных телефонов в стране сокращаются. По нашему мнению, этому способствовали следующие четыре причины:

- приобретение новых компаний, в результате чего выросло количество проданных телефонов;
- единовременное повышение цен всех ритейлеров мобильных телефонов на 15-20% в первом квартале 2006 г. в связи с переходом на собственный импорт;
- изменение спроса российских потребителей в пользу более дорогих телефонных трубок, благодаря чему увеличилась средняя цена реализации Евросети;
- рост доли доходов от услуг (приема платежей и др.).

С учетом объявленных показателей мы оптимистично оцениваем финансовые результаты компании за 2006 г.

Наталья Загвоздина

Телефон: 258 7753

Павел Мамай

Телефон: 258 7708

Финансовая отчетность ЦентрТелекома за первое полугодие по МСФО

Вчера ЦентрТелеком последним из РОС опубликовал финансовую отчетность за первое полугодие 2006 г. по международным стандартам учета. Компании удалось зафиксировать рост выручки на 3%, EBITDA – на 39%, рентабельности EBITDA – на 8 п. п. с 26% до 34%, а чистой прибыли – на USD8 млн против чистого убытка в размере USD6 млн в январе-июне 2005 г. По сравнению с прочими операторами фиксированной связи ЦентрТелеком зафиксировал больший рост выручки и рентабельности. В январе-июне 2006 г. компании также удалось снизить задолженность, что способствовало ощутимому снижению соотношения Долг/EBITDA. Тем не менее, на долю краткосрочной задолженности приходится 70% совокупного показателя. На соответствующие риски рефинансирования было уже указано в отчетах рейтинговых агентств. Однако в начале второго полугодия 2006 г. ЦентрТелекому удалось без проблем рефинансировать значительную долю краткосрочного долга. Поскольку опубликованные показатели подтверждают наблюдавшиеся ранее тенденции, они вряд ли приведут к изменению котировок долговых обязательств ЦентрТелекома.

Александр Казбеги
Телефон: 258 7902
Анна Куприянова

Основные финансовые показатели операторов связи

USD млн, если не указано иное	ЦентрТелеком			СибирьТелеком			УралСвязьИнформ			ЮТК		
	1 пол.	1 пол.	Изменение	1 пол.	1 пол.	Изменение	1 пол.	1 пол.	Изменение	1 пол.	1 пол.	Изменение
	2006	2005		2006	2005		2006	2005		2006	2005	
Выручка	503	486	3%	511	455	12%	568	525	8%	309	321	-4%
EBITDA	172	122	39%	185	139	39%	198	140	42%	105	85	23%
Рентабельность EBITDA	34%	25%		36%	31%		35%	27%		34%	27%	
Чистая прибыль	8	-6	н/д	66	34	96%	56	28	102%	12	-14	н/д
Чистая рентабельность	2%	-1%		13%	7%		10%	5%		4%	-4%	
Долг	815	818		617	453		884	846	4%	823	846	-3%
Долг/EBITDA	2.37	3.36		1.67	1.63		2.26	3.02		4.02	4.96	

USD млн, если не указано иное	С.-З. Телеком			Дальсвязь			ВолгаТелеком		
	1 пол.	1 пол.	Изменение	1 пол.	1 пол.	Изменение	1 пол.	1 пол.	Изменение
	2006	2005		2006	2005		2006	2005	
Выручка	356	354	0%	187	177	6%	417	405	3%
EBITDA	126	103	21%	61	35	75%	163	131	25%
Рентабельность EBITDA	35%	29%		32%	20%		39%	32%	
Чистая прибыль	37	37	2%	13	6	124%	55	39	42%
Чистая рентабельность	10%	10%		7%	3%		13%	10%	
Долг	297	297	0%	217	130	67%	388	359	8%
Долг/EBITDA	1.42	1.44		1.84	1.88		1.17	1.37	

Источники: данные юр. лица, оценка Renaissance Capital

Предварительные результаты Аптечной сети 36.6 за девять месяцев

Аптечная сеть 36.6 опубликовала предварительные данные о выручке за девять месяцев 2006 г. Консолидированный объем продаж компании увеличился на 58% к аналогичному периоду 2005 г. до USD330 млн. Это включает выручку розничного и производственного подразделений, а также Европейского медицинского центра (около USD8.6 млн), но не учитывает выручку непрофильных направлений бизнеса и поступления от операций между подразделениями. Чистый долг компании в третьем квартале вырос на USD101 млн и достиг USD183 млн; уровень долга Верофарма остался практически неизменным.

Результаты розничного подразделения были положительными. Выручка этого сегмента за девять месяцев выросла на 78.7% до USD252.5 млн, а выручка за третий квартал почти удвоилась и составила USD94.5 млн. Компания открыла 175 новых аптек за этот квартал (400 за год), в результате общее количество торговых точек на конец сентября достигло 757. В настоящее время Аптечная сеть 36.6 насчитывает около 780 точек, и процесс экспансии еще далек от завершения. Такая динамика расширения сети подтверждает наш прогноз количества аптек на конец года (899). По сообщениям компании, продажи like-for-like за девять месяцев увеличились на 19.8% (больше, чем в среднем по российскому сектору розничной торговли), прежде всего за счет региональных торговых точек. Средняя сумма чека увеличилась на 12.8%, посещаемость – на 78.9%. По мнению компании, доля региональных аптек в выручке розничного подразделения возрастает. Аптечная сеть 36.6 с поразительной скоростью открывает новые торговые точки, однако следствием этого является устойчиво высокий уровень долга и низкая рентабельность – массовое открытие новых аптек снижает операционную рентабельность, а процентные выплаты сказываются на чистой прибыли компании. По нашим оценкам, в 2008 г. доля аптек, работающих более года, в общем количестве торговых точек достигнет 65%. После этого возможно значительное повышение показателей EBITDA и чистой прибыли Аптечной сети 36.6.

В целом мы положительно оцениваем операционные результаты компании. Однако пока радикального улучшения показателей рентабельности не произошло, облигации Аптечной сети 36.6 не имеют существенного потенциала.

Наталья Загвоздина

Телефон: 258 7753

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.	355.2	356.7	-1.50 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	235.8	238.0	-2.20 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	233.0	246.8	-13.8 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	13.0	26.2	-13.2 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	266.6	261.0	5.60 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 706.0	2 732.7	-26.7 ↓
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	2.0 / 2.75	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.64	3.63	0.012 ↑
LIBOR - 6 month	5.40	5.39	0.010 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.07	4.03	0.040 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.28	4.26	0.020 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.63	4.63	0.00 --
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.49	4.12	0.37 ↑
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	1.2550	1.2517	0.0033 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.7963	33.7945	0.0018 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.9508	26.9537	-0.0029 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	694.9090	672.2820	22.6 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,281.3810	1,105.8500	175.5 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.09 / 4.71	4.1 / 4.72	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	11.4	9.00	2.40 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.99	1.03	-0.041 ↓

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 26.09.2006.

***По итогам аукциона за 12.10.2006. Дата oferty - 15.03.2007.

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	58.5	0.60	-0.66	-7.20	-23.4	-0.70
URALS	USD/брл	55.9	0.34	-1.06	-5.60	-19.5	0.70
WTI	USD/брл	57.9	0.47	-2.61	-9.30	-22.8	-5.20
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 585.5	-0.59	2.88	7.20	-1.70	13.4
Золото	USD/унц.	578.7	0.42	1.34	-1.80	-11.2	11.9
Никель	USD/т	30 500.0	1.25	5.54	4.10	23.2	125.9
Сталь (холодный прокат)	USD/т	560.0	--	--	0.00	-11.1	16.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	485.0	--	--	0.00	-19.8	27.6

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.30	0.00	6.08	-0.11	--	--	--	--	2.90	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	101.30	0.040	5.53	-2.96	--	--	--	--	1.47	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.95	-0.0097	6.25	0.27	--	--	--	--	3.75	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.87	0.020	5.98	-0.89	--	--	--	--	2.36	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.74	-0.058	6.46	1.22	--	--	--	--	4.96	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.90	0.00	4.78	-1.83	--	--	--	--	0.74	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	4.88	-1.68	--	--	--	--	0.80	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.84	-0.054	5.05	7.61	--	--	--	--	0.66	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.40	0.00	6.15	-0.18	--	--	--	--	2.23	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 45001	100.60	-0.035	3.59	18.5	--	--	--	--	0.09	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	105.44	0.077	5.23	-8.02	--	--	--	--	1.11	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	110.45	0.00	6.26	-0.14	--	--	--	--	4.19	08.08.12		9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	111.78	0.017	6.04	-0.87	--	--	--	--	2.83	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.97	0.16	--	--	--	--	14.59	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46011	81.50	0.00	7.06	0.14	--	--	--	--	13.43	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.19	0.11	--	--	--	--	15.34	05.09.29		0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.61	0.00	6.45	-0.10	--	--	--	--	5.56	29.08.18		9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.65	-0.014	6.53	0.12	--	--	--	--	6.69	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111.70	-0.028	6.59	0.23	--	--	--	--	8.69	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	102.70	0.00	6.80	0.00	--	--	--	--	12.89	06.02.36		6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.38	-0.11	--	--	--	9.46	17.4	401	0.70	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/B
Автобан Инв	100.27	-0.030	--	--	--	13.30	3.57	779	0.91	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.51	-0.068	--	--	--	7.75	19.5	247	0.34	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.14	-0.010	--	--	--	7.71	1.45	227	0.69	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Автомир	100.00	-0.030	--	--	--	11.97	3.73	647	0.87	01.09.09	04.09.07	11.66	1 000	--/--/--
Агроком	100.00	0.00	--	--	--	10.99	0.00	555	0.68	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АгроСоюз	100.07	-0.050	--	--	--	13.80	9.36	839	0.59	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.91	-0.090	--	--	--	12.27	13.0	682	0.72	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.00	-0.100	--	--	--	11.72	18.4	631	0.59	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.50	0.00	--	--	--	10.99	-0.070	538	1.18	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	107.98	0.00	7.04	-0.46	119	--	--	--	1.90	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.30	0.00	7.23	-0.28	107	--	--	--	2.84	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.65	0.00	7.64	0.00	109	--	--	--	4.49	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.71	0.00	7.67	0.0100	100	--	--	--	5.25	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.46	-0.14	--	--	--	11.61	13.3	603	1.11	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.00	0.00	--	--	--	8.39	-0.020	293	0.77	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Baa3/B+
Акибанк	100.65	-0.050	--	--	--	11.64	9.76	626	0.51	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	99.71	-1.29	13.09	348.2	777	--	--	--	0.40	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.75	0.095	9.16	-4.77	323	--	--	--	2.16	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.25	-0.096	9.56	4.19	355	10.13	6.44	438	1.59	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.05	-0.050	--	--	--	10.64	7.95	521	0.67	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.18	0.00	--	--	--	13.26	-0.11	783	0.68	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.07	0.030	13.68	-1.86	786	13.60	-4.14	811	1.83	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.98	0.00	--	--	--	10.59	0.14	521	0.51	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.50	0.00	9.17	-0.98	375	--	--	--	0.63	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.40	0.00	7.53	-0.31	197	--	--	--	1.05	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.16	-0.045	--	--	--	9.94	42.8	495	0.10	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.60	-0.74	314	--	--	--	0.75	27.07.07		10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	97.60	-1.40	--	--	--	14.02	241.7	859	0.66	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.80	0.40	8.23	-29.6	255	--	--	--	1.42	24.04.08		9.25	1 000	B-/B1/--
БанжЖилФин	100.20	0.00	--	--	--	12.07	-1.79	691	0.19	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.35	0.20	--	--	--	12.60	-27.7	712	0.80	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.17	0.067	--	--	--	8.48	-3.26	252	2.22	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.16	0.00	--	--	--	10.14	-2.21	505	0.15	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
БВД-2	103.51	0.040	8.15	-1.22	182	--	--	--	3.49	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	109.40	0.00	6.69	-0.29	59	--	--	--	2.64	11.10.09		10.00	575	--/Baa2/--
Виктория	99.98	-0.100	--	--	--	10.13	34.8	488	0.31	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.70	-0.0050	9.39	-0.010	406	--	--	--	0.42	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	100.79	-0.27	10.22	68.0	489	--	--	--	0.42	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.05	-0.13	--	--	--	11.24	1 124.5	571	0.97	08.10.08	10.10.07	11.00	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.95	-0.075	--	--	--	7.85	3.92	198	1.96	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	BB-/B1/--
ВолгаТел-3	102.19	-0.038	7.84	1.35	172	--	--	--	2.73	30.11.10		8.50	2 300	BB-/B1/--
Волшебный Край	100.02	0.00	--	--	--	11.70	-0.46	661	0.15	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	106.65	-0.020	7.24	0.46	166	--	--	--	1.10	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	108.25	0.00	8.27	-0.100	186	--	--	--	3.79	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.55	0.00	--	--	--	5.28	-0.84	-6	0.44	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.45	0.00	--	--	--	5.45	-0.43	7	0.53	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-6	100.68	0.00	--	--	--	5.71	-0.31	25	--	06.07.16	18.07.07	6.50	10 000	BBB1--/BBB+
Газбанк	100.10	0.00	--	--	--	10.09	-2.49	507	0.11	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.85	-0.090	4.90	30.6	-33	--	--	--	0.27	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.36	0.078	6.85	-2.79	66	--	--	--	2.96	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.90	0.12	5.66	-13.3	13	--	--	--	0.97	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.68	-0.060	6.79	2.41	71	--	--	--	2.58	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.22	0.32	7.45	-9.13	106	--	--	--	3.73	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-Фин	100.15	-0.064	--	--	--	8.53	5.30	289	1.28	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	103.09	-0.0070	7.44	0.14	101	--	--	--	3.94	29.06.11		8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.45	0.13	--	--	--	10.07	-16.0	456	0.91	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.99	0.100	--	--	--	11.79	-16.2	635						

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Евросеть-2	100.30	0.00	--	--	--	10.19	-0.050	462	1.07	02.06.09	04.12.07	10.25	3 000	--/--/--
Зенит-1	100.08	-0.020	7.95	4.57	260	--	--	--	0.45	24.03.07	--	8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.96	-0.045	8.58	2.22	265	--	--	--	2.16	16.02.09	--	8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.75	0.010	11.60	-2.39	627	--	--	--	0.42	14.03.07	--	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.84	0.54	--	--	--	8.94	-305.3	380	0.19	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Имплозия	99.92	-0.010	--	--	--	11.68	1.40	621	0.78	30.07.08	01.08.07	11.30	300	--/--/--
Импэксбанк-2	99.25	0.00	--	--	--	9.19	0.89	382	0.51	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.55	0.00	--	--	--	6.59	-1.24	119	0.56	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	100.52	0.010	--	--	--	8.52	-20.5	340	0.17	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.95	-0.012	--	--	--	12.41	4.02	712	0.34	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.42	0.010	13.20	-0.76	747	--	--	--	1.55	28.03.09	--	12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.00	0.00	--	--	--	9.94	-0.14	479	0.19	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	101.38	0.00	--	--	--	8.95	-0.69	350	0.74	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.50	0.085	--	--	--	10.03	-15.6	462	0.59	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.20	0.095	10.18	-4.75	423	--	--	--	2.20	20.03.09	--	10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.98	0.075	7.61	-11.4	215	--	--	--	0.75	22.07.07	--	10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.55	-0.050	7.89	2.55	198	--	--	--	2.09	24.11.10	--	7.75	3 000	B+/--/--
Иркут-3	101.95	0.37	8.31	-11.6	201	--	--	--	3.40	16.09.10	--	8.74	3 250	--/B1/--
Искитим-1	101.24	-0.050	10.82	17.5	566	--	--	--	0.20	24.12.06	--	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.68	-0.15	--	--	--	12.34	16.2	679	1.00	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	100.08	-0.035	--	--	--	10.97	30.1	593	0.12	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.38	-0.010	8.63	0.67	305	--	--	--	1.09	07.12.07	--	9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.92	-0.23	--	--	--	8.67	13.6	285	1.82	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.93	-0.071	14.40	23.7	912	--	--	--	0.34	15.02.07	--	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.03	0.020	14.16	-2.32	864	12.78	-84.1	808	0.94	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.01	-0.010	--	--	--	14.17	1.67	874	0.65	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.20	0.00	8.13	-0.040	198	--	--	--	2.83	02.06.10	--	8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.55	-0.050	--	--	--	7.39	23.3	225	0.18	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/--/--
Кокс	101.14	0.015	8.65	-0.67	261	--	--	--	2.46	16.07.09	--	8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	107.55	-0.11	6.74	7.95	115	--	--	--	1.12	24.12.07	--	14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.60	0.00	--	--	--	6.62	-4.98	148	0.19	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.42	0.025	--	--	--	9.01	-1.24	306	2.19	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Кора	100.35	0.00	--	--	--	12.22	-0.020	662	1.16	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром.обл.-4	105.35	-0.16	7.49	11.3	183	--	--	--	1.32	11.03.08	--	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.58	-0.025	7.32	3.23	192	--	--	--	0.57	15.05.07	--	10.00	1 000	BB/--/--
Краснояр.кр.-2	100.23	-0.021	4.97	11.5	19	--	--	--	0.04	26.10.06	--	10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.51	0.010	7.16	-0.78	147	--	--	--	1.41	01.10.08	--	7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	100.92	0.015	9.08	-6.28	378	--	--	--	0.37	25.02.07	--	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.60	0.060	10.23	-21.4	496	--	--	--	0.33	08.02.07	--	12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.52	-0.13	8.84	3.74	245	--	--	--	3.71	04.03.11	--	8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.57	0.17	--	--	--	10.30	-37.8	493	0.50	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.90	-0.100	--	--	--	11.77	7.88	611	1.33	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.95	0.00	--	--	--	11.61	-0.080	586	1.62	20.01.10	23.07.08	11.69	1 500	--/--/--
Ленэнерго-1	101.01	0.00	8.38	-0.97	301	--	--	--	0.49	19.04.07	--	10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.50	0.00	--	--	--	9.93	-1.91	471	0.26	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.42	-0.037	6.84	1.33	71	5.98	3.24	42	2.76	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магадан-1	103.74	0.19	9.16	-11.9	336	--	--	--	1.76	15.09.08	--	11.00	450	--/--/--
Магnezит	100.64	-0.060	--	--	--	9.03	9.03	360	0.67	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	102.01	0.00	8.44	-0.11	260	--	--	--	1.90	19.11.08	--	9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.54	-0.065	11.57	14.6	621	--	--	--	0.47	03.04.07	--	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.14	0.080	--	--	--	9.82	-66.9	476	0.13	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.20	-0.050	--	--	--	13.81	6.96	830	0.89	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	101.50	0.90	--	--	--	10.28	-145.5	485	0.66	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.40	0.00	13.54	-0.23	786	--	--	--	1.42	22.05.08	--	14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.52	0.040	--	--	--	12.87	-6.58	745	0.62	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.60	0.00	--	--	--	13.74	0.040	813	1.22	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.00	0.0050	--	--	--	12.03	-0.85	663	0.59	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.27	-0.13	--	--	--	13.88	22.8	845	0.64	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.25	-0.26	--	--	--	6.72	51.2	134	0.52	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.00	0.00	--	--	--	6.74	-0.69	132	0.61	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.74	0.19	5.75	-41.8	38	--	--	--	0.50	11.04.07	--	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.99	0.00	7.25	-0.34	158	--	--	--	1.38	15.04.08	--	9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	99.98	0.0083	--	--	--	13.35	-0.58	764	1.49	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.68	0.080	--	--	--	8.34	-2.66	210	3.16	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.54	0.14	9.16	-6.97	322	--	--	--	2.18	27.02.09	--	8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.50	0.00	--	--	--	--	--	--	5.95	20.09.12	--	0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.19	0.015	--	--	--	9.49	-1.98	399	0.85	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	101.10	-0.12	--	--	--	8.87	19.1	345	0.62	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
Миракс	101.24	0.070	10.48	-4.64	470	--	--	--	1.70	19.08.08	--	11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	99.95	-0.025	--	--	--	10.24	12.9	507	0.21	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.15	0.00	10.60	-0.11	522	--	--	--	0.52	25.04.07	--	10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.95	0.050	--	--	--	10.69	-4.91	512	1.08	04.06.09	06.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	102.00	0.00	10.67	-1.79	530	--	--	--	0.51	29.04.07	--	14.30	155	--/--/--
МЛК	99.98	-0.025	--	--	--	12.59	5.39	721	0.52	23.07.09	26.04.07	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	4.84	-2.83	-44	--	--	--	0.34	13.02.07	--	8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.28	0.00	--	--	--	5.73	-0.71	44	0.34	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.49	0.14	--	--	--	9.55	-61.5	434	0.25	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.32	-0.080	5.80	7.97	31	--	--	--	0.83	19.08.07	--	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.24	0.045	6.73	-2.37	78	--	--	--	2.21	21.04.09	--	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.72	-0.095	6.81	3.65	81	--	--	--	2.37	30.03.10	--	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.86	0.0099	7.06	-0.35	68	--	--	--	3.70	19.04.11	--	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Монетка	99.90	0.00	--	--	--	11.07	0.070	552	1.02	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-27	101.88	0.00	5.02	-14.6	--	--	--	--	0.19	20.12.06	--	15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-29	106.55	0.00	5.85	-0.65	--	--	--	--	1.52	05.06.08	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	102.98	0.022	5.03	-6.11	--	--	--	--	0.59	20.05.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.50	-0.40	5.87	18.7	--	--	--	--	1.96	16.12.08	--	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	113.20	0.00	6.47	-0.20	--	--	--	--	3.49	26.12.10	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.95	0.00	6.79	-0.11	--	--	--	--	5.74	21.07.14	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	104.00	0.00	6.13	-1										

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Мособлгаз-фин	102.40	0.050	8.87	-4.74	326	--	--	--	1.19	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	102.00	-0.16	8.42	5.87	230	--	--	--	2.72	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.97	0.020	--	--	--	11.73	-3.89	630	0.64	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	100.81	0.032	--	--	--	7.60	-0.77	106	4.47	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил.заводы	100.70	0.035	--	--	--	9.23	-5.21	377	0.76	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	100.08	0.15	--	--	--	10.94	-14.5	535	1.11	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	101.38	0.23	8.52	-41.8	312	--	--	--	0.57	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	100.30	0.00	6.35	-27.1	149	--	--	--	0.05	01.11.06		11.80	1 000	--/--/B+
Нижегор.обл.-2	103.81	-0.060	7.17	4.16	155	--	--	--	1.24	02.11.08		10.24	2 500	--/--/B+
НижЛенское-2	100.50	0.00	--	--	--	12.52	-0.30	709	0.66	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.81	-0.100	9.16	51.2	404	--	--	--	0.17	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.45	-0.025	--	--	--	9.55	10.1	441	0.19	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	104.77	0.020	--	--	--	7.98	-1.16	201	2.25	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.35	0.00	6.73	-5.43	167	--	--	--	0.13	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-2	106.68	-0.14	7.29	12.1	173	--	--	--	1.06	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.60	-0.13	7.70	6.32	178	--	--	--	2.10	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.80	0.060	6.84	-50.1	174	--	--	--	0.15	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.50	-0.020	7.33	0.26	132	--	--	--	2.37	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	102.10	0.100	7.50	-13.5	202	--	--	--	0.82	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.20	-0.0020	--	--	--	11.11	0.17	568	0.65	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	99.99	-0.010	--	--	--	10.17	2.00	478	0.55	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.22	-0.13	10.29	25.9	492	--	--	--	0.50	22.04.07		10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.02	-0.15	13.41	36.7	808	--	--	--	0.41	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.57	-0.12	13.60	7.03	775	--	--	--	1.91	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМК-1	101.80	0.025	8.17	-1.85	245	--	--	--	1.54	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Оргрэсбанк	100.82	0.00	--	--	--	7.48	-2.26	221	0.33	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	99.48	-0.030	--	--	--	14.30	6.57	891	0.55	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.19	0.040	9.16	-2.37	334	--	--	--	1.82	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.08	0.00	--	--	--	8.18	-0.050	273	0.72	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.65	0.025	12.93	-4.45	741	--	--	--	0.91	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	100.59	0.010	8.81	-11.7	368	--	--	--	0.18	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	100.00	0.00	1.00	0.00	-502	--	--	--	--	23.03.09		1.00	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.20	0.12	10.21	-167.8	526	--	--	--	0.08	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	99.50	0.00	9.60	-0.15	364	--	--	--	2.22	29.04.09		10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	100.15	-0.35	8.20	36.4	266	--	--	--	1.00	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭФ Союз	99.50	0.00	0.51	0.14	-504	--	--	--	--	09.10.07		0.00	300	--/--/--
Пятерочка	107.17	-2.83	9.26	92.3	308	--	--	--	2.93	12.05.10		11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	104.01	0.047	8.31	-1.42	198	--	--	--	3.47	14.12.10		9.30	3 000	B+/B1/--
Разгуляй-1	100.67	-0.040	--	--	--	10.28	8.08	491	0.48	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.05	-0.12	--	--	--	10.69	90.1	561	0.14	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.80	-0.010	6.18	0.55	61	--	--	--	1.09	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.31	-0.090	6.89	3.13	76	--	--	--	2.76	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.55	0.020	5.81	-3.47	38	--	--	--	0.66	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.08	0.030	6.74	-1.48	81	--	--	--	2.13	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.60	-0.092	7.01	2.67	68	--	--	--	3.50	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.65	-0.050	7.13	1.03	52	--	--	--	4.86	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	100.98	0.00	--	--	--	6.36	-2.42	108	0.34	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
Роспечать-1	100.46	-0.14	10.28	79.3	516	--	--	--	0.17	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.30	0.00	--	--	--	5.58	-3.76	49	0.15	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Ba2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.35	0.11	8.63	-11.2	307	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
РТК-Лизинг-5	100.30	-0.0029	--	--	--	8.52	0.24	305	0.77	12.08.10	16.08.07	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.89	0.00	--	--	--	10.98	0.24	561	0.51	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русагро	100.00	-0.040	--	--	--	11.84	15.9	661	0.27	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.94	0.00	6.48	-0.70	107	--	--	--	0.58	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.86	0.16	7.41	-9.12	158	--	--	--	1.84	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	101.22	-0.035	--	--	--	8.80	1.77	293	1.96	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.28	0.030	8.20	-3.94	271	--	--	--	0.84	22.08.07		8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	100.01	0.010	8.40	-0.83	274	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.98	0.00	--	--	--	7.79	-0.040	245	0.42	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.88	-0.045	--	--	--	8.40	5.87	292	0.82	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-2	98.45	0.16	14.31	-12.2	860	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.35	0.040	--	--	--	14.26	-4.09	874	0.93	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	100.10	0.00	--	--	--	10.49	-0.31	515	0.44	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.14	-0.17	9.45	12.2	378	--	--	--	1.37	25.03.08		11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.17	0.014	--	--	--	9.30	-1.52	376	0.99	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.10	0.030	--	--	--	9.73	-16.2	456	0.21	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.85	0.00	7.35	0.020	103	--	--	--	3.45	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.84	0.018	7.60	-0.48	114	--	--	--	4.05	11.08.11		7.60	4 500	--/--/--
СамараАвиа	100.59	-0.24	12.75	62.6	743	--	--	--	0.40	08.03.07		14.00	350	--/--/--
Санвэй	101.00	-0.097	--	--	--	10.23	15.6	481	0.62	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	105.77	-0.030	8.01	0.96	191	4.55	1.49	-100	2.64	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.46	0.065	--	--	--	8.06	-16.3	271	0.45	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.80	0.00	8.46	-1.67	315	--	--	--	0.38	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.50	0.00	7.47	-0.29	203	--	--	--	0.69	28.06.07		8.10	3 000	BB-/Ba3/BB-
Севкабель	100.90	-0.30	12.03	34.9	650	--	--	--	0.94	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.00	-0.020	--	--	--	11.94	13.5	684	0.16	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	101.10	0.00	--	--	--	7.36	-3.82	212	0.29	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.00	-0.50	--	--	--	7.93	39.7	229	1.30	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	BB-/--/B+
Сибкадемб-1	100.60	0.00	7.68	-0.79	232	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.60	-0.085	7.43	10.3	199	--	--	--	0.70	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.15	0.066	7.83	-4.97	215	--	--	--	1.41	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.24	0.076	--	--	--	7.86	-4.48	204	1.83	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.72	0.070	8.06	-3.19	207	--	--	--	2.32	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	98.45	-0.13	--	--	--	12.71	15.2	718	0.96	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	99.64	-0.19	--	--	--	16.11	102.3	1 094	0.21	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.81	0.31	--	--	--	14.82	-37.9	929	0.94	29.09.09	02.10.07	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.00	-0.050	--	--	--	12.62	128.6	784	0.04	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	--	--	--	12.65	-2.04	741	0.28	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	100.08	-0.025	--	--	--	8.66	24.7	367	0.10	15.11.07	16.11.06	9.25		

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Таттелеком-3	102.00	0.00	8.38	-1.76	299	--	--	0.55	06.05.07			11.75	600	--/--/--
Татфондбанк-3	100.00	0.050	--	--	--	10.37	-5.18	481	1.05	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.45	0.050	7.94	-4.24	227	--	--	1.35	13.03.08			9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	101.16	0.010	6.79	-33.1	176	--	--	0.12	23.11.06			16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.49	-0.089	7.92	4.79	205	--	--	1.97	30.11.08			7.95	800	--/--/--
ТВЗ-3	100.30	-0.23	--	--	--	9.24	15.2	351	1.56	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.45	0.080	--	--	--	11.98	-51.0	683	0.19	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.73	0.23	--	--	--	10.43	-16.3	472	1.49	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.05	0.00	7.93	-26.2	328	--	--	0.02	20.10.06			10.30	2 000	B+/B1/--
ТМК-2	101.20	0.015	--	--	--	7.47	-5.22	212	0.45	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/--/--
ТМК-3	100.33	-0.022	--	--	--	7.83	1.72	218	1.30	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/--/--
ТНК-ВР	101.50	0.00	3.17	-23.4	-189	--	--	0.13	28.11.06			15.00	3 000	BB+/--/--
Томск.обл.-3	103.30	0.00	6.66	-1.15	113	--	--	0.93	13.10.07			10.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.44	0.040	--	--	--	10.09	-14.4	482	0.33	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.38	-0.19	--	--	--	11.42	25.5	595	0.80	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.08	-0.025	--	--	--	10.77	4.45	536	0.60	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	102.32	0.0030	7.76	-0.23	173	--	--	--	28.06.09			8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	0.00	0.00	-620	--	--	--	06.10.09			0.00	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.05	0.00	--	--	--	9.43	-0.85	435	0.14	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРиР-2	100.05	-0.050	--	--	--	11.38	7.72	593	0.71	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.75	0.050	7.97	-2.62	208	--	--	2.02	27.12.08			8.20	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.02	-0.010	--	--	--	13.04	0.85	733	1.50	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.70	-0.090	--	--	--	--	--	--	30.09.08			0.00	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.59	0.040	--	--	--	8.89	-4.76	336	0.95	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.65	0.00	--	--	--	7.93	-2.17	269	0.28	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.81	0.071	7.30	-7.88	176	--	--	0.99	01.11.07			9.99	3 000	BB/--/B+
УРСИ-5	102.00	0.00	7.91	-0.22	224	--	--	1.39	17.04.08			9.19	2 000	BB/--/B+
УРСИ-6	100.59	0.14	--	--	--	8.04	-7.62	218	1.92	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	BB/--/B+
УРСИ-7	101.13	-0.065	--	--	--	8.03	3.00	207	2.24	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	BB/--/B+
Уфа-4	103.90	-0.39	7.84	25.5	213	--	--	1.51	03.06.08			10.28	500	B+/--/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.63	-0.040	212	--	--	0.90	12.09.07			7.50	2 500	--/--/--
ФСК-1	102.85	-0.16	6.35	13.7	76	--	--	1.12	18.12.07			8.80	5 000	B+/--/--
ФСК-2	103.95	0.067	7.14	-2.19	88	--	--	3.20	22.06.10			8.25	7 000	B+/--/--
ФСК-3	100.42	0.017	7.00	-0.90	112	--	--	2.01	12.12.08			7.10	7 000	B+/--/--
Хабар.кр.-6	100.95	-0.070	7.39	3.39	151	--	--	1.99	24.11.09			9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	99.69	-0.26	13.63	21.6	796	--	--	--	02.04.08			12.75	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.66	0.035	--	--	--	9.29	-6.16	389	0.57	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.70	0.30	--	--	--	9.25	-74.5	391	0.44	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвзд 28	100.72	0.28	11.55	-203.5	645	--	--	0.15	07.12.06			16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.62	-0.060	366	--	--	2.22	01.04.09			9.75	700	--/--/--
ЦТК-4	114.34	-0.16	8.24	5.77	221	--	--	2.45	21.08.09	16.11.06		13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.30	0.00	--	--	--	10.72	-0.73	540	0.39	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.90	-0.025	--	--	--	9.08	1.15	309	2.33	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	101.23	-1.07	--	--	--	8.87	71.1	314	1.55	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	111.47	0.00	7.28	-0.53	133	--	--	2.20	27.03.09			12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.54	0.090	7.59	-2.41	116	--	--	3.89	05.06.11			7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	100.08	0.00	--	--	--	--	--	--	13.04.08			0.00	500	--/--/--
ЭМАльянс	100.11	-0.23	--	--	--	10.56	34.3	511	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.22	-0.11	--	--	--	9.84	38.0	459	0.29	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.30	0.00069	--	--	--	11.85	-1.10	656	0.36	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК-2	100.76	-0.040	8.16	10.8	289	--	--	0.32	07.02.07			10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.24	-0.0092	--	--	--	8.67	0.29	314	0.97	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.67	0.56	8.78	-34.1	298	--	--	1.74	09.12.09			10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.49	0.063	--	--	--	15.88	-44.5	1 082	0.13	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.15	0.00	9.30	-3.45	427	--	--	0.11	22.11.06			10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.04	0.060	--	--	--	10.99	-151.6	619	0.04	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	108.00	0.00	7.10	-0.79	137	--	--	1.54	17.06.08			12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.77	0.00	6.69	-1.31	131	--	--	0.51	21.04.07			9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.75	0.00	7.28	-0.24	120	--	--	2.59	13.05.10			10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	106.00	0.00	6.53	-0.51	76	--	--	1.68	03.08.08			10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	104.09	0.22	7.11	-33.7	167	--	--	0.70	03.07.07			12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.52	-0.090	6.57	75.1	158	--	--	0.10	17.11.06			12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.41	1.41	7.31	-60.3	134	--	--	2.28	26.05.09			11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.70	-0.13	7.99	6.43	210	--	--	2.03	30.12.08			8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.30	-0.015	7.93	0.49	176	--	--	2.90	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)	103.30	-0.020	--	--	0.98	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.97	-0.022	3.80	0.41	2.64	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	128.10	-0.11	5.26	1.40	5.85	--	--	51	2.24	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.70	0.019	5.54	-0.080	4.26	--	--	80	0.97	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.24	0.060	6.30	-6.42	0.54	--	--	118	-7.91	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.16	-0.017	5.27	0.66	0.67	--	--	18	-0.43	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	105.05	-0.052	5.45	2.38	1.83	--	--	60	3.92	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	143.16	-0.082	5.87	0.70	7.57	--	--	110	1.34	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	178.60	-0.10	6.14	0.54	10.50	--	--	132	0.89	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.19	-0.020	5.86	0.30	7.53	--	--	109	0.94	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.25	-0.020	5.90	0.96	1.44	53	-0.69	97	1.63	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.50	-0.11	6.68	1.60	5.89	101	-0.16	193	2.44	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВДД ПП 08	101.85	0.22	7.24	-15.0	1.48	186	-16.6	232	-14.2	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.45	-0.26	6.88	10.1	2.34	145	8.36	208	11.7	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.69	-0.14	7.07	4.71	2.94	160	2.86	230	6.13	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	105.10	-0.088	7.15	2.01	4.06	160	0.13	240	3.13	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	101.94	-0.021	7.95	0.31	6.63	223	-1.36	319	1.06	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.84	-0.017	5.49	1.52	0.50	18	0.10	37	0.044	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.21	-0.057	5.67	1.56	2.57	22	-0.25	88	3.09	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 10 (EMTN)	111.19	-0.067	4.58	1.51	3.55	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	117.93	-0.19	6.18	3.13	4.99	56	1.29	143	4.07	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	96.30	0.040	5.87	-1.40	2.78	40	-3.24	109	0.070	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.25	-0.067	5.92	2.69	2.55	47	0.88	114	4.22	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	104.78	-0.19	6.05	4.28	4.19	49	2.43	130	5.36	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	123.37	-0.012	6.75	0.080	11.93	71	-0.48	190	0.28	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.78	-0.081	5.77	20.0	0.32	46	18.6	69	17.3	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Газпромнефть 09	109.92	-0.11	5.95	4.63	2.02	54	2.88	112	6.30	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Евраз 09	109.35	-0.35	7.12	12.9	2.45	167	11.1	232	14.5	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	100.69	0.0030	8.14	-0.040	6.34	244	-1.75	338	0.74	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	102.10	0.15	7.24	-5.40	2.77	177	-7.24	246	-3.93	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.81	-0.018	7.02	0.87	1.83	162	-0.85	216	2.42	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	104.00	0.0075	6.44	-1.27	1.22	108	-2.87	147	-1.11	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.85	-0.014	7.25	0.33	3.48	173	-1.55	249	1.61	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.59	-0.0053	7.86	0.12	4.34	229	-1.76	311	1.16	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	100.66	-0.021	8.39	0.32	6.39	269	-1.38	363	1.10	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.75	-0.16	6.46	6.02	2.71	100	4.19	169	7.51	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	100.63	-0.013	5.66	-6.09	0.09	37	-7.38	70	-8.00	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.55	-0.031	6.96	1.24	2.16	153	-0.53	214	2.87	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	107.00	-0.10	7.99	1.77	5.41	235	-0.035	324	2.66	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Сибкакадембанк 08	102.39	0.022	8.11	-1.69	1.46	273	-3.34	318	-0.99	19.05.08	9.750	175	--/ --/ --
Сибкакадембанк 09	101.27	-0.032	8.44	1.34	2.27	300	-0.44	363	2.95	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибкакадембанк 10	100.00	0.00	12.23	0.00	3.00	675	-1.85	747	1.41	06.07.10	12.250	30	--/ --/ --
Сибкакадембанк 11	105.33	0.24	10.63	-6.09	3.92	509	-7.98	588	-4.93	30.12.11	12.000	40	--/ --/ --
Система 08	104.75	-0.050	6.85	2.82	1.42	147	1.18	191	3.44	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	103.65	-0.057	7.85	1.51	3.60	233	-0.37	309	2.75	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.32	-0.049	8.19	2.34	2.19	276	0.57	338	3.96	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТМК 09	101.15	0.16	8.05	-6.03	2.66	259	-7.86	327	-4.52	29.09.09	8.500	300	B+/- --/ --
ТНК-ВР 07	105.11	-0.032	5.92	1.80	0.98	57	0.25	89	1.41	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.32	-0.014	6.63	3.59	0.31	133	2.23	156	0.79	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.47	-0.097	7.44	6.04	1.60	205	4.36	254	7.07	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	99.76	-0.058	7.97	2.23	2.71	251	0.40	319	3.72	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.13	0.039	8.58	-0.00011	3.47	307	-3.01	382	0.15	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	103.76	0.013	6.58	-0.62	2.68	112	-2.45	180	0.88	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.27	0.015	6.73	-0.46	3.53	122	-2.34	197	0.81	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.54	0.22	7.04	-4.19	5.18	141	-6.03	229	-3.27	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	100.98	0.013	7.22	-0.000037	3.51	170	-2.25	246	0.90	25.11.15	7.500	300	--/A3/BBB-
ВТБ 08	102.36	-0.013	5.69	0.51	1.99	28	-1.23	86	2.19	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	105.92	-0.097	6.10	2.13	4.27	54	0.25	136	3.19	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.11	-0.031	5.93	0.00010	2.99	46	-0.84	117	2.42	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.34	-0.065	4.42	0.86	7.67	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	100.65	-0.10	6.20	0.75	13.48	10	0.55	133	0.81	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.42	-0.077	5.97	3.85	1.87	56	2.13	112	5.49	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	104.12	-0.50	6.92	12.3	3.90	138	10.5	217	13.5	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	97.31	-0.19	6.91	2.91	6.85	117	1.29	214	3.63	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.76	-0.013	6.36	0.84	0.68	103	-0.63	127	-0.23	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.46	0.029	8.25	-2.35	1.32	288	-3.97	329	-1.97	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07	100.21	-0.014	7.29	1.26	1.09	194	-0.31	228	1.12	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.57	-0.033	7.57	7.07	0.42	226	5.67	246	4.90	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.65	0.025	6.98	-9.61	0.32	168	-11.0	191	-12.3	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.93	-0.0059	5.88	-0.82	0.31	58	-2.18	81	-3.62	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.88	0.00	8.05	-0.010	2.26	262	-1.79	324	1.60	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.13	0.00	5.22	-43.1	0.03	2	-43.1	30	-44.4	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	100.66	-0.084	8.30	2.48	3.44	279	0.61	354	3.77	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.35	-0.082	6.06	4.72	1.69	67	3.03	118	5.94	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	99.73	-0.021	6.28	0.000061	3.55	76	-1.27	152	1.87	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	98.65	-0.020	8.74	1.22	1.85	333	-0.50	389	2.81	31.10.08	8.000	100	B+/- --/BB-
Росбанк 07													

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	
Рус.Стандарт 08	100.64	-0.074	7.67	5.15	1.40	229	3.51	273	5.72	21.04.08	8.125	300	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 10	96.92	-0.21	8.43	6.47	3.49	292	4.60	367	7.74	07.10.10	7.500	500	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 15 (callable)	98.99	-0.33	9.17	0.00098	3.47	366	7.95	441	11.1	16.12.15	8.875	200	B-/Ba3/ --
Сбербанк 15 (callable)	100.59	-0.0053	6.77	0.11	6.48	106	-1.58	201	0.88	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
ХКФБ 08 (8.625%)	100.08	-0.032	8.56	2.07	1.58	318	0.40	366	3.06	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.18	-0.075	8.13	5.94	1.23	277	4.34	316	6.13	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.96	-0.060	1.39	259	-1.70	302	0.49	20.04.08	8.500	250	-- /-- /--
Амтел 07	99.75	0.00	9.59	0.15	0.68	426	-1.32	450	-0.92	30.06.07	9.250	175	-- /-- /--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.74	-0.14	0.48	443	-1.55	462	-1.97	10.04.07	9.750	60	B-/-- /--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.51	0.12	1.35	314	-1.51	356	0.57	12.03.08	7.750	150	-- /-- /--
ИСД 10	100.00	-0.039	9.24	0.00044	0.91	389	2.88	420	3.87	23.09.10	9.250	150	-- /-- /--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.84	0.67	0.72	551	-0.81	576	-0.31	13.07.07	9.000	150	-- /-- /--
Миракс 08	100.25	0.00	9.48	-0.060	1.31	411	-1.68	452	0.31	27.02.08	9.700	100	-- /-- /--
НММЗ 07	97.75	0.00	15.34	3.34	0.43	1 003	1.94	1 024	1.22	22.03.07	9.800	100	-- /-- /--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.71	0.090	1.06	536	-1.48	570	-0.11	30.11.07	10.500	100	-- /-- /--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.020	1.00	370	-1.53	403	-0.33	09.11.07	9.125	150	-- /-- /--
Ритцио 07	100.75	0.00	8.57	-3.81	0.24	328	-5.15	353	-7.04	10.01.07	12.000	125	-- /-- /--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.63	0.050	1.96	422	-1.69	479	1.73	20.12.08	9.250	100	-- /-- /--
САНОС 07	100.38	0.00	8.06	-0.54	0.49	275	-1.96	294	-2.28	11.04.07	8.875	40	-- /-- /--
САНОС 08	100.50	0.00	8.40	-0.030	1.46	302	-1.68	347	0.69	12.05.08	8.750	50	-- /-- /--
САНОС 09	99.50	0.00	8.16	0.030	2.37	272	-1.76	336	1.61	28.05.09	7.950	100	-- /-- /--
Связной 07	99.75	0.00	11.04	0.080	0.76	571	-1.41	597	-0.80	30.07.07	10.750	50	-- /-- /--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.61	0.34	0.95	327	-1.20	358	-0.11	02.10.07	7.250	90	-- /-- /--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
13.10.2006	Выплата купона по облигациям ВТБ 09	352.9
	Выплата купона по облигациям Томская обл.-3	33.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Электроника АКБ-1	31.8
14.10.2006	Выплата купона по облигациям Республика Коми-6	49.1
15.10.2006	Выплата купона по облигациям АИЖК-3	53.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-6	46.6
	Выплата купона по облигациям АИЖК-5	40.8
16.10.2006	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
17.10.2006	Выплата купона по облигациям МегаФон-3	138.4
	Выплата купона по облигациям УК Кора-1	29.9
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-1	7.48
18.10.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ с погашением 2011 году	11 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ХКФ Банк	3 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28003	438.8
	Выплата купона по облигациям ВТБ-6	162.1
	Выплата купона по облигациям Российские коммунальные системы-1	72.6
	Выплата купона по облигациям Красноярск-3	31.0
	Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2	14.5
	Оферта на выкуп по облигациям Волгабурмаш-1	--
19.10.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Единая Европа	1 200.0
	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-1	153.3
	Выплата купона по облигациям УрСИ-5	91.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-7	49.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-5	44.9
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-3	37.2

Планируемые выпуски

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

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.26%	5.29%	5.23%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.05%	0.66
2 года	5.64%	5.79%	5.88%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.53%	1.47
3 года	5.94%	6.08%	6.26%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.23%	1.11
4 года	6.17%	6.26%	6.46%	ОФЗ 25060	29.04.2009	5.98%	2.36
5 лет	6.34%	6.40%	6.51%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.08%	2.90
6 лет	6.46%	6.51%	6.58%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.04%	2.83
7 лет	6.55%	6.60%	6.67%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.25%	3.75
8 лет	6.59%	6.67%	6.76%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.26%	4.19
9 лет	6.62%	6.73%	6.85%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.46%	4.96
10 лет	6.63%	6.76%	6.93%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.53%	6.69
11 лет	6.63%	6.78%	6.99%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.45%	5.56
12 лет	6.64%	6.79%	7.04%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.59%	8.69
13 лет	6.66%	6.79%	7.06%				
14 лет	6.70%	6.78%	7.04%				
15 лет	6.77%	6.76%	6.98%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.54%	4.99%	5.87%	Мос-27	20.12.2006	5.02%	0.19
2 года	5.88%	5.74%	6.22%	Мос-36	16.12.2008	5.87%	1.96
3 года	6.20%	6.18%	6.41%	Мос-47	28.04.2009	5.95%	2.25
4 года	6.45%	6.49%	6.49%	Мос-38	26.12.2010	6.47%	3.49
5 лет	6.63%	6.68%	6.61%	Мос-39	21.07.2014	6.79%	5.74
6 лет	6.76%	6.80%	6.78%	Мос-44	24.06.2015	6.80%	6.20
7 лет	6.84%	6.90%	6.94%				
8 лет	6.88%	6.95%	7.04%				

© 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.