

11 февраля 2009 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов****ВНЕШНИЙ РЫНОК****Николай Подгузов**

• Стратегия внутреннего рынка

• Стратегия внешнего рынка

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ**ЭКОНОМИКА****Катя Малофеева**

• ЛУКОЙЛ получил кредитную линию от Газпромбанка на EUR1 млрд

• ВымпелКом планирует выпустить рублевые облигации на 30 млрд руб.

• Решение агентства S&P по рейтингу Рэйл Лизинг не имеет отношения к компании RAIL; рублевые еврооблигации RAIL остаются привлекательными

• Профицит бюджета России в январе составил 13.9% ВВП

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

Стратегия внутреннего рынка

Рубль продолжил укрепляться

С открытием торгов на валютном рынке вчера был отмечен спрос на доллары, в результате чего курс рубля к бивалютной корзине снизился на несколько копеек. Покупки валюты, очевидно, стали проявлением негативной реакции на неожиданное сообщение в интервью главы Ассоциации региональных банков России А. Аксакова о возможности масштабной реструктуризации внешних банковских долгов. Однако спокойствие на валютном рынке достаточно быстро восстановилось после опровержения со стороны самого г-на Аксакова и представителя правительства. В дальнейшем курс российской валюты к корзине возобновил укрепление. Большую часть торговой сессии рубль торговался на уровне 40.60 руб. относительно корзины, но к закрытию укрепился еще на 10 копеек до 40.51 руб. Интересно отметить, что объем торгов в секции рубль-доллар с расчетами завтра составил по итогам дня USD3.7 млрд против USD2.5 млрд днем ранее. Вместе с тем, по нашим оценкам, Банк России не принимал участия в торгах. На фоне усилившегося эффекта «бегства в качество» сегодня укрепление рубля к корзине может замедлиться, но до конца недели инвесторы, скорее всего, продолжают сокращать длинные позиции по американскому доллару.

Ставки по необеспеченным кредитам Банка России растут

Во вторник состоялся аукцион по предоставлению беззалоговых кредитов Банка России сроком на пять недель. Спрос на нем вновь оказался существенно выше предложения (спрос – 63.8 млрд руб., предложение – 14.82 млрд руб.), а ставка превысила 18.0%. Интересно отметить, что резкий рост ставок на аукционах и значительное превышение спроса над предложением проявились в начале этого года, особенно после последнего расширения Банком России коридора колебаний курса рубля к бивалютной корзине. С начала года ставки по беззалоговым кредитам увеличились в среднем на 500 б. п. (см. *рис.*). Таким образом, Банк России реализует на практике свое обещание осуществлять контроль над рублевой ликвидностью, чтобы сдерживать спекулятивные настроения на валютном рынке.

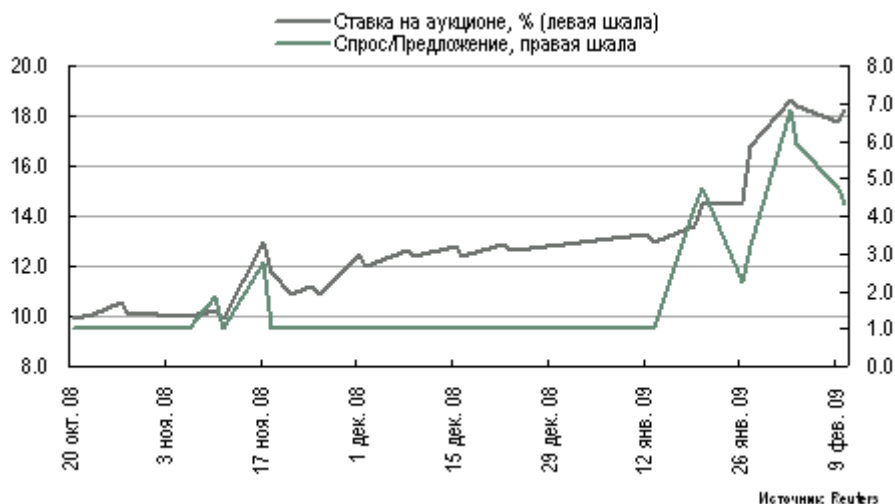
Резкое расширение Ломбардного списка – признак активизации технических размещений

В середине вчерашнего дня стало известно, что Банк России принял решение расширить Ломбардный список за счет облигаций эмитентов, входящих в одобренный правительством список стратегически важных предприятий (всего их 295). Список будет дополнен независимо от того, имеет ли эмитент кредитный рейтинг по международной шкале. Основным критерием на сегодняшний день является наличие ценных бумаг в котировальном списке одной из бирж. По нашим оценкам, номинальный объем в обращении облигаций, за счет которых будет расширен Ломбардный список, составляет около 125 млрд руб. Прогнозировать, насколько быстро эти инструменты попадут в список бумаг, принимаемых Банком России в обеспечение операций прямого РЕПО, довольно сложно. Очевидно, что эта процедура может занять еще пару недель. Дисконты по принимаемым в залог долговым инструментам, скорее всего, будут высокими (по нашим оценкам, от 20.0%). Расширение Ломбардного списка позволит участникам рынка облигаций лучше управлять своей ликвидностью. Можно также предположить, что увеличение числа инструментов в этом списке будет способствовать активной регистрации соответствующими эмитентами новых выпусков облигаций, технические размещения которых будут происходить, главным образом, среди банков-кредиторов.

Ситуация на рынке ОФЗ

Сообщение о расширении Ломбардного списка внесло некоторое оживление в ход торгов на рынке рублевых облигаций, где обороты возросли. Самая высокая активность наблюдалась в инструментах эмитентов сектора энергетики, которые войдут в заветный список почти в полном составе. Также отметим спрос на выпуск Магнит Финанс-2, котировки которого прибавили 0.3 п. п. Впервые за последние дни заметные торговые обороты были зарегистрированы в сегменте государственных облигаций. Доходности наиболее активно торгуемых выпусков ОФЗ 26199 и ОФЗ 26198 по итогам дня составили 15.39% и 14.80% соответственно.

Динамика ставок и соотношение спроса и предложения на аукционах необеспеченного кредитования Банка России



Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783 5673

Стратегия внешнего рынка

Выступление Т. Гайтнера отправило рынок в нокдаун

Главным событием для мирового финансового рынка во вторник стало долгожданное выступление нового секретаря Казначейства США Т. Гайтнера с докладом, в котором должен был быть изложен новый план по преодолению экономического кризиса в США. Ожидания в отношении нового плана вывода экономики страны из рецессии, очевидно, были завышенными. На фоне оптимизма инвесторов основные мировые фондовые индексы несколько дней до этого выступления демонстрировали уверенный рост. Но чуда, как это часто случается, не произошло. Новый план Гайтнера показался участникам рынка неубедительным, содержащим слишком мало подробностей относительно ключевого вопроса – как именно денежные власти США планируют очистить балансы банков от плохих активов. В результате рынок захлестнула новая волна «бегства в качество». Американские фондовые индексы снизились почти на 5,0%, а доходности КО США снизились на 10-20 б. п. Тем не менее, нам выступление г-на Гайтнера показалось интересным, и мы хотим обратить внимание на следующие ключевые моменты его доклада.

Новое название плана

Дальнейшая работа по преодолению кризиса в США будет вестись в рамках Плана финансовой стабилизации (Financial Stability Plan). Предполагается реализация трех программ:

Тестирование балансов банков и рекапитализация. Правительственные агентства проведут комплексное тестирование крупнейших банков, чтобы наиболее точно оценить уровень риска на балансах финансовых институтов. По итогам проверки будут выявлены банки, капитализация которых должна быть увеличена. Пополнить свой капитал они смогут, воспользовавшись средствами Казначейства США из учреждаемого специального фонда (Financial Stability Trust). При этом условия кредитования должны будут стимулировать банки при первой же возможности заменить государственный капитал частным. Предполагается, что после рекапитализации банк должен начать активнее предоставлять кредиты. Крайне важным нам представляется вопрос, насколько быстро заработает новый механизм увеличения капитализации банковской системы. Комплексная проверка банков может занять продолжительное время, в течение которого объем плохих активов на балансах банков может только возрасти.

Вместо «плохого банка» – новый фонд. Для решения проблемы плохих банковских активов принято решение учредить частно-государственный инвестиционный фонд. Его размер на начальном этапе составит USD500 млрд, но затем может быть увеличен до USD1 трлн. Насколько мы понимаем, идея этого фонда заключается в том, чтобы привлечь частный капитал к оценке и покупке плохих активов. Казначейство США рассчитывает, что частные инвесторы проявят инициативу в оценке тех или иных плохих активов и, в свою очередь, готово профинансировать эти приобретения. Такой подход кажется нам довольно интересным. К сожалению, более подробно механизм работы нового фонда раскрыт не был, что, видимо, и вызвало разочарование инвесторов.

Рамки программы TALF будут расширены. Казначейство США также планирует существенно расширить рамки действия программы TAFL, направленной на поддержку секьюритизации потребительских и автомобильных кредитов, кредитов малому бизнесу и займов студентам, а также коммерческой ипотеки. Предполагается возможность рефинансирования соответствующих обеспеченных ценных бумаг с рейтингом AAA. Объем программы TALF увеличен с USD200 млрд до USD1 трлн. Запуск обновленной программы планируется в ближайшее время. Ее главной целью является снижение ставок по соответствующим кредитам и увеличение объемов кредитования.

Ждем мер по поддержке рынка жилья

В ближайшие недели предполагается объявить детали плана по преодолению кризиса на рынке жилья. Главной задачей является стабилизация цен на недвижимость. С этой целью планируется принять меры, направленные на уменьшение выплат по ипотеке, а также на снижение процентных ставок в этом сегменте.

Сенат США одобрил план Обамы

Уже ближе к закрытию рынков в США Сенат принял план финансовой стабилизации, предложенный президентом Б. Обамой. По оценкам Сената, его стоимость составляет около USD838 млрд, из которых около USD500 млрд – новые расходы, а оставшаяся часть – меры налогового стимулирования. Несколькими днями ранее аналогичный пакет одобрила Палата представителей (в этой версии, однако, стоимость плана составила USD819 млрд). Насколько мы понимаем, теперь необходимо выработать единую версию финансового плана, который будет направлен президенту на утверждение. При самом удачном раскладе новый пакет законов может вступить в силу в начале следующей недели.

Сегодня «бегство в качество» может продолжиться

Негативное закрытие американского фондового рынка, скорее всего, приведет к усилению неприятия рисков в ходе торгов в среду. Продажи долговых инструментов, особенно со стороны нерезидентов, могут усилиться.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	389.9	-0.54	-0.17	-1.55	649.0	25.0
Аргентина	50.7	-2.95	-5.47	3.19	1 578.0	41.0
Бразилия	638.9	-0.17	-0.66	-32.2	426.0	18.0
Мексика	369.2	-0.79	0.36	-18.3	382.0	27.0
Россия	419.9	-0.94	-0.44	19.3	611.0	34.0
RUBI CORP	157.1	-0.15	0.36	19.1	1 320.0	22.0
ЮАР	151.7	-0.11	0.19	5.97	464.0	20.0
Турция	277.5	-0.26	0.47	-0.57	497.0	24.0
Украина	105.0	-7.56	-18.1	-2.78	3 085.0	281.0

Источник: Bloomberg

Николай Подгузов

Телефон: 783 5673

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ЛУКОЙЛ получил кредитную линию от Газпромбанка на EUR1 млрд

ЛУКОЙЛ объявил вчера о получении необеспеченного кредита от Газпромбанка на сумму EUR1 млрд сроком на три года с фиксированной процентной ставкой 8%. Как сообщается, кредит привлечен на общекорпоративные цели. Эта новость, безусловно, позитивна с точки зрения рефинансирования обязательств ЛУКОЙЛа и демонстрирует, что подконтрольные государству банки готовы более активно кредитовать крупнейшие российские компании, замещая внешние источники фондирования, доступ к которым сейчас фактически отсутствует. До ЛУКОЙЛа Газпромбанк предоставил кредиты ТМК и Мечелу общим объемом USD2.1 млрд. Как мы уже отмечали (см. отчет «*Nikkei misreports on Russian debt – Much ado about nothing*» от 10 февраля), мы считаем, что банковская система, аккумулировавшая около USD100 млрд валютной ликвидности в процессе девальвации рубля, сейчас является более чем адекватной заменой отмененному механизму рефинансирования через Внешэкономбанк.

Отчетность ЛУКОЙЛа за 2008 г. и анализ финансово-экономических результатов, где обычно раскрываются интересные сведения о графике погашения обязательств, будут опубликованы около 10 апреля.

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

ВымпелКом планирует выпустить рублевые облигации на 30 млрд руб.

ВымпелКом объявил вчера о намерении зарегистрировать три выпуска рублевых облигаций на общую сумму 30 млрд руб. Обязательства могут быть размещены в течение года в зависимости от потребностей компании в денежных средствах. Предполагается, что они будут размещаться через компанию ВымпелКом-Инвест под поручительство ВымпелКома. Скорее всего, новые выпуски будут выкуплены одним из крупных банков и затем рефинансированы в Банке России. Сумма в 30 млрд руб. покрывает 45% из USD1.8 млрд, которые оператору предстоит выплатить в 2009 г., и размещение этих выпусков должно развеять последние сомнения относительно способности ВымпелКома погасить долги в текущем году. С другой стороны, размещение облигаций увеличит вероятность выплаты дивидендов в 2009 г., в связи с чем меньшая часть операционных денежных потоков будет направлена на погашение долга. Мы неоднократно писали, что даже в условиях ограниченного функционирования кредитных рынков крупные российские компании имеют несколько вариантов рефинансирования, и размещение технических выпусков облигаций с последующим рефинансированием в Банке России – один из них.

Андрей Марков

Телефон: 725 5229

Решение агентства S&P по рейтингу Рэйл Лизинг не имеет отношения к компании RAIL; рублевые еврооблигации RAIL остаются привлекательными

Рейтинговое агентство S&P 10 февраля понизило рейтинг компании Рэйл Лизинг с CCC+ до SD (выборочный дефолт) после реструктуризации значительной части долгов по банковским кредитам. В этой связи мы хотели бы отметить следующее:

- Рэйл Лизинг (ранее ВКМ-Лизинг) – лизинговая компания, специализирующаяся на железнодорожных вагонах, которая ранее принадлежала акционерам-основателям компании ВКМ (Рузхиммаш), крупному производителю железнодорожного подвижного состава. Согласно пресс-релизу агентства S&P, основанием для рейтингового действия стало существенное ухудшение условий операционной деятельности и финансового состояния крупных клиентов, которые не выполнили свои обязательства по лизинговым платежам.
- Важно отметить, что причиной дефолтов по платежам стали не только проблемы данного сектора. Агентство S&P не упоминает об этом во вчерашнем сообщении, однако Рэйл Лизинг ранее имела очень высокую долговую нагрузку (достаточность капитала около 3%) при весьма низкой рентабельности (ROA за 2007 около 0.5%, что отчасти связано с выкупом компании менеджментом). Кроме того, лизинговый портфель компании был сильно концентрирован с преобладанием в нем 12 частных грузоперевозчиков средних размеров.
- Несмотря на сходство названий, компания Рэйл Лизинг никак не связана с RAIL (Red Arrow International Leasing plc) – эмитентом обеспеченных активами рублевых еврооблигаций RAIL 12. Рейтинги компании RAIL остаются на уровне Baa2/BBB. Последнее решение в отношении рейтинга этого эмитента S&P приняло девятого декабря 2008 г., понизив его на одну ступень аналогично рейтингу РЖД. Последний анализ (*performance overview*) агентства Moody's датирован 29 января 2009 г.
- Мы считаем, что рейтинговое действие в отношении Рэйл Лизинг не должно сказаться на серьюритизации RAIL. Риск компании RAIL – в чистом виде производная от лизинговых платежей РЖД (и риска ТрансКредитБанка как главного обслуживающего агента). Рисков смешения денежных потоков и обязательств бумаги RAIL не несут: эмитент является SPV, созданным специально для этой сделки, и не осуществляет другой деятельности, а его структура очень проста. Денежные потоки, подкрепляющие еврооблигации RAIL, по нашему мнению, достаточно устойчивы к нынешнему спаду объемов грузоперевозок (на 35% в годовом сопоставлении в январе). Единственным дебитором RAIL по обязательствам финансового лизинга является РЖД.
- По нашему мнению, РЖД не имеет смысла разрывать существующие лизинговые соглашения: они были заключены в 2005 г., когда цены на вагоны были значительно ниже текущих даже с учетом их двукратного снижения за прошедший год. Соответствующий подвижной состав уже наполовину оплачен, и расторжение договоров приведет к потере новых и недорогих активов. Кроме того, в отличие от частных перевозчиков, столкнувшихся с серьезным разрывом ликвидности из-за сокращения объемов бизнеса, денежные потоки РЖД более стабильны и лучше диверсифицированы, и компания имеет несравнимо лучший доступ к прямым и косвенным источникам государственной поддержки.

Таким образом, мы считаем, что еврооблигации RAIL 12, которые в настоящее время торгуются на уровне 69-71, что соответствует доходности 39% при дюрации всего 1.3 года, остаются весьма привлекательными в сегменте рублевых еврооблигаций.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

ЭКОНОМИКА

Катя Малофеева +7 495 258 7703

Профицит бюджета России в январе составил 13.9% ВВП

По предварительной оценке Министерства финансов, в январе высокие бюджетные доходы и низкие расходы обусловили значительный профицит федерального бюджета на уровне 13.9% ВВП. Такой результат, однако, объясняется скорее сезонными факторами и трансфертами неизрасходованных бюджетных средств, а не улучшением бюджетных показателей.

Объем расходов бюджета в январе обычно меньше, чем в другие месяцы (что также является проявлением сезонности). Так, в январе 2007 г. бюджетные расходы составили 3.6% годового показателя, а в январе 2008 г. – 5.6%. В этом году объем расходов за январь составил 412 млрд руб. (16% ВВП), или 4.6% запланированного на год объема.

Доходы федерального бюджета составили 772 млрд руб. (USD24.5 млрд), или 29.9% ВВП. Нефтегазовые поступления достигли 179 млрд руб. (USD5.7 млрд) в январе против 244 млрд руб. (USD8.7 млрд) в декабре 2008 г. Ненефтегазовые доходы составили 286.1 млрд руб., что меньше, чем в декабре прошлого года (351 млрд руб.) и несколько выше, чем в ноябре (276 млрд руб.). Значительную долю январских доходов (306 млрд руб.) обеспечили неналоговые поступления. В январе большую часть этой суммы (около 275 млрд руб.), скорее всего, обеспечил перевод бюджетных средств, не израсходованных в предыдущем году. Без учета этих трансфертов доходы бюджета составили 19.4% ВВП.

В январе 2009 г. профицит федерального бюджета России составил 360 млрд руб., или 13.9% ВВП, что типично для первого месяца года (в январе 2008 г. бюджетный профицит был равен 10.2% ВВП, в январе 2007 г. – 10.9% ВВП). Без учета трансфертов положительное сальдо составило 3.4% ВВП.

Елена Шарипова
Телефон: 258 7770 x4660

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.	413.2	376.1	37.1
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	262.7	233.0	29.7
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	84.2	79.3	4.90
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-419.0	-574.4	155.4
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	388.1	386.5	1.60
Денежная масса, млрд руб.	3 755.4	3 896.1	-140.7
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	8.0/10.0	8.0/10.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	2.08	2.09	-0.014
LIBOR - 6 month	1.69	1.70	-0.018
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	21.7	22.1	-0.40
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	22.8	23.1	-0.32
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	24.3	24.5	-0.25
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	24.8	25.5	-0.75
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	9.27	8.98	0.29
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	10.6	10.5	0.13
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	206.7	218.6	-11.8
FOREX			
EUR/USD	1.2914	1.3010	-0.0096
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	46.3621	46.5951	-0.23
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	35.9285	36.1258	-0.20
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,026.2250	1,133.4940	-107.3
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	3,691.8340	2,423.1640	1 268.7
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	23.37 / 24.49	22.15 / 23.27	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.60	2.80	3.80
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.46	0.21	0.25

* Данные за последний торговый день.

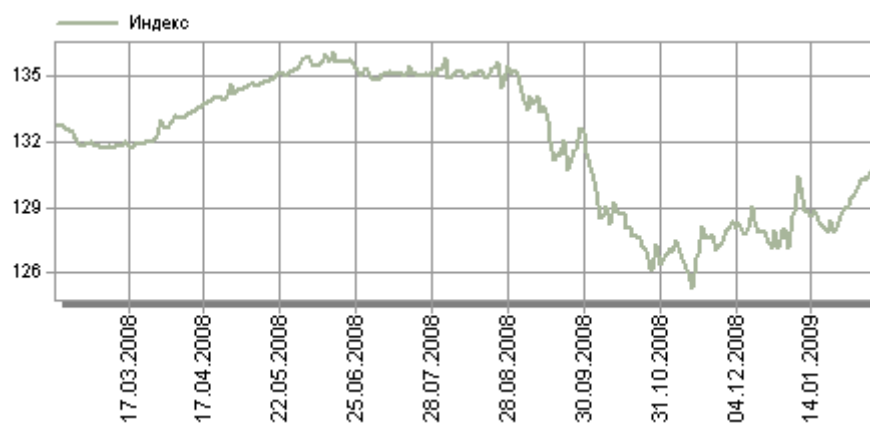
** По итогам аукциона за 10.02.2009.

***По итогам аукциона за 15.01.2009.

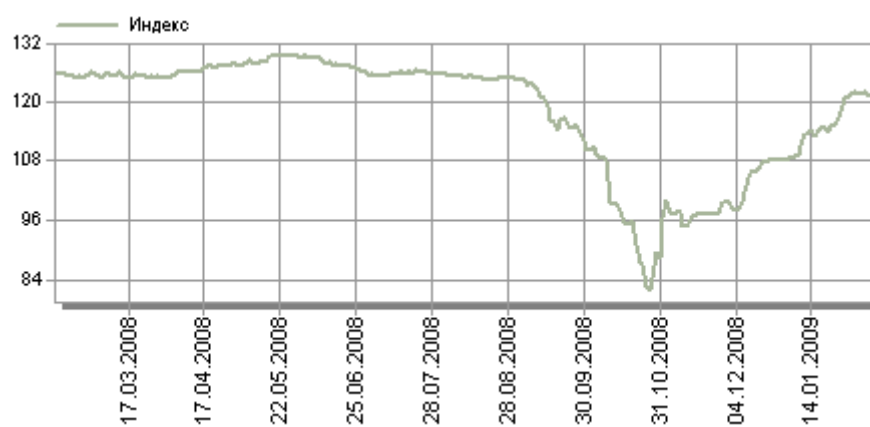
Сырьевые товары

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	44.4	-3.50	0.52	1.70	-18.8	6.30
URALS	USD/брл	43.7	-3.70	3.16	1.60	-24.2	3.40
Металлы							
Золото	USD/унц.	911.7	1.85	1.25	6.20	24.2	4.20
Никель	USD/т	10 800.0	-6.09	-6.94	-11.3	-4.50	-7.70
Сталь (горячий прокат)	USD/т	415.0	--	--	6.40	-41.5	6.40
Серебро	USD/унц.	13.2	2.29	5.54	16.1	35.4	17.1
Алюминий	USD/т	1 363.0	-3.32	-0.53	-11.2	-29.4	-9.60

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Номинальный	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
						б.п.	б.п.	б.п.	б.п.				
АльфаБанк 12	69.28	0.21	21.46	-10.34	2.88	1 537	1 571	2 019	1 989	25.06.12	8.200	500 USD	BB-/Ba1/BB
АльфаБанк 13	72.49	0.16	25.35	-9.92	2.12	2 008	2 002	2 440	2 427	24.06.13	9.250	400 USD	BB-/Ba1/BB
Банк Зенит 09	97.36	-1.15	12.74	178.63	0.68	900	884	1 224	1 229	27.10.09	8.750	200 USD	--/Ba3/B+
Банк Москвы 09	100.41	-0.24	7.30	39.38	0.61	365	354	682	685	28.09.09	8.000	250 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Москвы 10	97.54	-0.68	8.88	42.51	1.68	408	386	808	810	26.11.10	7.375	300 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Москвы 13	72.98	0.28	16.40	-11.11	3.54	961	1 037	1 496	1 454	13.05.13	7.335	500 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Санкт-Петербург 09	91.96	0.15	21.08	-18.49	0.76	1 727	1 706	2 056	2 063	25.11.09	9.501	125 USD	--/Ba3/B+
Банк Союз 10	75.28	0.26	41.88	-32.82	0.93	3 789	3 755	4 131	4 142	16.02.10	9.375	125 USD	B-/Caa1/--
БИН Банк 09	75.00	0.00	139.13	149.17	0.29	13 585	13 613	13 888	13 888	18.05.09	9.500	200 USD	B/--/B-
ВТБ 11	89.77	0.16	12.10	-7.26	2.39	654	660	1 103	1 081	12.10.11	7.500	450 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 12	79.95	0.27	13.66	-10.60	3.23	721	777	1 230	1 199	31.10.12	6.609	1 200 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 16	85.17	0.06	13.13	-2.50	1.87	--	--	1 096	1 168	15.02.16	4.250	500 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 18	70.93	0.28	16.60	-11.27	3.61	974	1 056	1 514	1 471	29.05.18	6.875	2 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 35	58.11	0.36	11.23	-6.74	9.51	182	535	835	780	30.06.35	6.250	1 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ГазпромБанк 11	90.60	0.14	12.73	-7.15	2.14	744	739	1 177	1 165	15.06.11	7.970	300 USD	BB+/Baa1/--
Газпромбанк 13	77.84	0.29	15.00	-10.65	3.65	809	895	1 354	1 308	28.06.13	7.933	500 USD	BB+/Baa1/--
ГазпромБанк 15	68.58	0.35	13.92	-10.22	5.01	556	738	1 211	1 118	23.09.15	6.500	1 000 USD	BB+/Baa1/--
Кредит Европа 10	90.10	0.07	17.18	-4.71	1.11	1 300	1 267	1 656	1 665	13.04.10	7.500	250 USD	--/Ba1/--
МБРР 09	96.85	0.06	17.27	-10.85	0.40	1 385	1 414	1 691	1 691	29.06.09	8.800	100 USD	--/B1/B+
МДМ Банк 10	98.11	0.08	9.89	-8.41	0.93	589	563	932	943	25.01.10	7.765	425 USD	BB/Ba1/BB
МДМ Банк 11	72.32	-0.04	25.70	4.34	2.17	2 038	2 033	2 472	2 457	21.07.11	9.750	200 USD	BB/Ba1/BB
МежПромБанк 10 (9%)	42.54	0.04	99.28	9.87	1.28	--	--	9 712	9 794	06.07.10	9.000	200 EUR	BB-/B1/B
МежПромБанк 10 (9.5%)	69.96	-0.04	50.62	20.17	0.93	4 663	4 617	5 011	5 014	12.02.10	9.500	150 USD	BB-/B1/B
МКБ 09	79.98	0.00	47.36	15.73	0.66	4 366	4 350	4 687	4 692	21.10.09	10.250	100 USD	--/B1/B
Номос 09	98.50	0.00	14.49	7.28	0.25	1 123	1 149	1 418	1 418	12.05.09	8.250	150 USD	--/Ba3/B+
Номос 10	95.18	0.10	13.65	-10.23	0.95	964	937	1 307	1 319	02.02.10	8.188	200 USD	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 09 (8%)	99.51	-0.01	12.00	18.35	0.12	887	900	1 173	1 173	27.03.09	8.000	225 USD	B+/Ba3/--
Петрокоммерц 09 (8.75%)	97.37	0.08	12.09	-8.70	0.82	821	798	1 155	1 164	17.12.09	8.750	425 USD	B+/Ba3/--
Промсвязьбанк 10	84.50	0.12	20.00	-8.46	1.51	1 539	1 509	1 926	1 929	04.10.10	8.500	200 USD	BB-/Ba2/B+
Промсвязьбанк 11	72.49	0.20	23.02	-11.35	2.32	1 753	1 753	2 198	2 173	20.10.11	8.750	225 USD	BB-/Ba2/B+
Промсвязьбанк 12 TI	55.36	0.24	32.80	-17.14	2.64	2 698	2 712	3 164	3 129	23.05.12	9.625	200 USD	BB-/Ba3/B-
Промсвязьбанк 13	74.32	0.15	25.59	-9.34	2.13	2 031	2 024	2 464	2 448	15.07.13	10.750	150 USD	B+/Ba2/B+
Ренессанс 09	55.00	0.00	109.40	42.07	0.73	10 563	10 544	10 886	10 891	17.11.09	8.750	250 USD	B+--/BB-
Росбанк 09	98.33	0.07	14.74	-18.42	0.36	1 136	1 130	1 437	1 434	24.09.09	9.750	65 USD	BB+/Baa3/BBB+
РСХБ 10	98.69	0.10	7.66	-6.05	1.70	285	263	685	688	29.11.10	6.875	350 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 13	81.40	0.31	12.99	-10.61	3.60	613	695	1 153	1 112	16.05.13	7.175	700 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 14	76.72	0.33	13.79	-10.78	4.10	640	759	1 221	1 156	14.01.14	7.125	750 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 17	63.01	0.37	13.99	-10.27	5.89	569	717	1 192	1 087	15.05.17	6.299	1 250 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 18	68.34	0.40	13.91	-9.95	6.07	599	694	1 180	1 077	29.05.18	7.750	1 000 USD	--/Baa1/BBB+
Рус.стандарт 09	85.36	0.18	38.53	-30.65	0.59	--	--	3 643	3 742	16.09.09	6.825	400 EUR	B+/Ba2/BB-
Рус.Стандарт 10 (7.5%)	51.27	0.23	56.60	-28.53	1.48	5 202	5 169	5 586	5 588	07.10.10	7.500	500 USD	B+/Ba2/BB-
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	54.68	0.26	61.84	-36.01	1.29	5 746	5 715	6 116	6 123	29.06.10	8.485	400 USD	B+/Ba2/BB-
Рус.Стандарт 11	48.29	0.21	49.30	-21.82	1.91	4 426	4 405	4 843	4 831	05.05.11	8.625	350 USD	B+/Ba2/BB-
Рус.Стандарт 15	34.02	0.14	--	--	--	--	--	--	--	16.12.15	8.875	200 USD	B+/Ba2/BB-
Сбербанк 11	92.89	0.15	8.89	-6.26	2.53	318	334	777	754	14.11.11	5.930	750 USD	--/Baa1/BBB
Сбербанк 13	83.16	0.32	11.60	-10.52	3.67	468	555	1 013	972	15.05.13	6.480	500 USD	--/Baa1/BBB
Сбербанк 13 (6.468%)	83.35	0.33	11.39	-10.75	3.80	433	531	989	944	02.07.13	6.468	500 USD	--/Baa1/BBB
Славинвест 09	72.54	0.00	53.39	14.13	0.84	4 949	4 927	5 285	5 294	21.12.09	9.875	100 USD	--/B1/B+
Татфондбанк 10	50.00	2.50	82.59	-613.22	1.09	7 841	7 806	8 196	8 204	26.04.10	9.750	200 USD	--/B2/--
Транскапитал 10	49.57	0.32	80.16	-60.01	1.14	7 594	7 559	7 952	7 960	10.05.10	9.125	175 USD	--/B1/--
ТрансКредитБанк 10	93.68	0.09	12.56	-6.71	1.21	827	796	1 191	1 200	16.05.10	7.000	400 USD	BB/Ba1/--
ТрансКредитБанк 11	88.29	0.08	15.05	-4.03	2.14	975	970	1 408	1 396	25.06.11	9.000	350 USD	BB/Ba1/--
Траст ИБ 09	54.50	0.00	129.35	59.79	0.64	12 568	12 551	12 896	12 897	05.10.09	9.250	150 USD	--/B1/--
УРСА Банк 09	99.50	-0.03	10.97	15.41	0.25	770	797	1 066	1 066	12.05.09	9.000	351 USD	--/Ba3/B+
УРСА Банк 10 (7%)	87.69	0.08	18.70	-6.35	1.19	--	--	1 667	1 748	21.05.10	7.000	400 EUR	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (12.0%)	66.62	0.16	30.09	-9.89	2.38	2 454	2 456	2 903	2 872	30.12.11	12.000	130 USD	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (8.3%)	75.99	0.05	20.43	-2.08	2.51	--	--	1 808	1 865	16.11.11	8.300	300 EUR	--/Ba3/B+
ХКФБ 10	87.50	9.77	22.12	-1 130.15	1.10	1 795	1 743	2 150	2 154	11.04.10	9.500	200 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11%)	84.04	0.19	33.97	-23.57	0.82	3 009	2 985	3 343	3 352	20.06.11	11.000	500 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11.75%)	81.84	0.19	27.35	-16.69	1.40	2 285	2 256	2 663	2 669	11.08.11	11.750	450 USD	B+/Ba3/--
CLN													
Газбанк 10	97.25	0.00	20.41	10.75	0.27	1 712	1 741	2 008	2 008	20.05.10	9.750	100 USD	--/B2/--
Иркут 09	97.31	0.36	26.26	-221.68	0.16	2 309	2 326	2 598	2 598	10.04.09	8.250	125 USD	--/B2/--
ИСД 10	99.69	0.00	9.45	0.05	1.48	488	459	862	863	23.09.10	9.250	150 USD	--/B1/--
РБК 09	99.96	0.00	9.53	-0.22	0.32	620	653	918	917	07.06.09	9.500	100 USD	--/B1/--
Санвэй 09	94.25	0.00	32.63	22.34	0.28	2 932	2 963	3 230	3 230	25.05.09	10.125	50 USD	B-/B1/--
Северстальтранс 10	60.00	0.00	216.20	1 002.69	0.36	21 279	21 312	21 585	21 584	22.06.10	8.500	175 USD	--/Ba3/--
Энергомаш 10	65.00	0.00	53.81	11.24	1.06	4 967	4 933	5 320	5 329	05.04.10	9.500	150 USD	--/B1/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
11.02.2009	Погашение задолженности по беззалоговым кредитам Банка России	94 227.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46020	4 033.3
	Выплата купона и погашение облигаций ММБ-2 (ЮниКредитБ)	3 113.0
	Оферта на выкуп по облигации ДВТГ-1	1 003.2
	Выплата купона по облигациям РусСтанд-6	243.8
	Выплата купона по облигациям ТК 10-2	243.1
	Выплата купона по облигациям Газпром-4	205.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25063	161.2
	Выплата купона по облигациям Белгор.обл.-3	41.8
	Выплата купона по облигациям Твер.обл.-6	24.5
12.02.2009	Оферта на выкуп по облигации ГАЗФин-1	5 005.0
	Оферта на выкуп по облигации Комплекс-1	1 003.0
	Выплата купона и погашение облигаций БПФ-1	514.3
	Выплата купона и погашение облигаций РТК-Лизинг-5	281.2
	Выплата купона по облигациям ВТБ-Лизинг-1	222.8
	Выплата купона по облигациям Трансмаш-2	171.5
	Выплата купона по облигациям САН-2	159.6
	Выплата купона по облигациям Микоян-2	118.7
	Выплата купона по облигациям Вестер-1	114.1
	Выплата купона по облигациям Красный Богатырь-1	109.7
	Выплата купона по облигациям Банана-Мама-2	86.0
	Выплата купона по облигациям Самар.обл.-3	85.3
	Выплата купона по облигациям Никосхим-2	42.1
	Выплата купона по облигациям Якутия-6	39.9
	Выплата купона по облигациям Усть-Луга-1	14.8
13.02.2009	Оферта на выкуп по облигации Банк Москвы-2	10 022.5
	Оферта на выкуп по облигации ТК 10-2	5 002.7
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Инком-Лада-2	1 443.6
	Выплата купона по облигациям Русфинанс-4	154.4
	Выплата купона по облигациям ТрансФин-М-2	80.4
14.02.2009	Выплата купона по облигациям НМЗ-1	78.2
15.02.2009	Выплата купона и погашение облигаций Росбанк-1	3 115.8
	Выплата купона и погашение облигаций ПИА АИЖК А	123.2
	Выплата купона по облигациям АИЖК-10	121.7
	Выплата купона по облигациям АИЖК-9	94.4
16.02.2009	Оферта на выкуп по облигации ВТБ 24-2	10 019.1
	Выплата купона и погашение облигаций Зенит-2	2 084.1
	Уплата ЕСН и страховых взносов	--
17.02.2009	Выплата купона и погашение облигаций ЛекФин-2	1 332.4
	Выплата купона и погашение облигаций Юниаструм	1 054.9
	Оферта на выкуп по облигации Далур-1	521.4
	Выплата купона по облигациям ТМК-3	239.4
	Выплата купона по облигациям МоскомцБ-2	187.0
	Выплата купона по облигациям Виктория-2	81.5
	Выплата купона по облигациям М-Индустрия	61.1
	Выплата купона по облигациям ТатфондБ-3	43.9
	Выплата купона по облигациям Митлэнд-1	37.4
	Выплата купона по облигациям Калуж.обл.-3	22.8

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Авеню Финанс-1	4	3 500.0
2009	Авеню-Финанс-1	5	3 500.0
2009	Авиакомпания Сибирь-2	4	2 300.0
2009	АВТОВАЗ, БО-10	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-5	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-6	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-7	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-8	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-9	1	1 000.0
2009	АГРОАЛЬЯНС-1	2	300.0
2009	АГРОПРОМКРЕДИТ КБ-1	2	1 500.0
2009	Агропромкредит-1	1	1 500.0
2009	АгроСоюз-2	2	1 500.0
2009	Адамант-3	5	3 000.0
2009	Адамант-4	5	2 000.0
2009	Адамант-Финанс-3	4	3 000.0
2009	Адамант-Финанс-4	4	2 000.0
2009	Адмирал-Лизинг-2	3	350.0
2009	АПК ОГО-4	4	1 500.0
2009	Аптечная сеть 36.6, БО-01	1	1 000.0
2009	АТ Трэйд-1	2	1 000.0
2009	Атлант-М-2	6	3 000.0
2009	Байкалфарм-1	2	800.0
2009	Балтийский берег-1	2	1 000.0
2009	Банк Зенит-6	4	5 000.0
2009	Банк Зенит-7	4	3 000.0
2009	Банк Казанский-1	2	1 000.0
2009	Банк Ренессанс Капитал-4	3	5 000.0
2009	Банк Ренессанс Капитал-5	3	5 000.0
2009	Банк Россия-2	2	3 000.0
2009	Банк Русский стандарт-10	2	5 000.0
2009	Банк Русский стандарт-9	4	5 000.0
2009	Банк Санкт-Петербург-2	4	3 000.0
2009	Банк Союз-5	2	2 000.0
2009	Банк Уральский Финансовый Дом-1	2	1 200.0
2009	Баранчинский электромеханический завод-1	2	500.0
2009	Братск	2	350.0
2009	БТА Банк (Россия)-3	4	5 000.0
2009	БТА Банк (Россия)-4	4	3 000.0
2009	ВБД ПП-4	4	3 000.0
2009	ВБД ПП-5	4	3 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Виктория-Финанс-3	4	2 000.0
2009	Виктория-Финанс-4	4	3 000.0
2009	Виктория-Финанс-5	4	4 000.0
2009	Волгомост-1	2	2 000.0
2009	ВТБ 24-4	4	8 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-3	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-4	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-5	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-6	6	5 000.0
2009	Газпром нефть-1	4	5 000.0
2009	Газпром нефть-2	4	7 000.0
2009	Газпром нефть-3	6	8 000.0
2009	Газпром нефть-4	9	10 000.0
2009	Газпром нефть-5	9	5 000.0
2009	Газпром-10	2	5 000.0
2009	Газпром-11	4	5 000.0
2009	Газпром-12	6	5 000.0
2009	Газпром-13	2	10 000.0
2009	Газпром-14	4	10 000.0
2009	Газэнергопромбанк-1	2	3 000.0
2009	Главстрой-Финанс-3	4	5 000.0
2009	ГЛОБЭКСБАНК-2	2	3 000.0
2009	ГЛОБЭКСБАНК-3	2	2 000.0
2009	Город Балашиха Московской области-25001	1	400.0
2009	Городской супермаркет-2	2	2 000.0
2009	ГРУЗОМОБИЛЬ-1	2	1 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-6	4	5 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-7	4	4 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-8	4	3 000.0
2009	Группа Магnezит-3	4	3 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-10	1	2 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-12	1	1 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-13	1	1 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-15	1	500.0
2009	Группа Разгуляй, БО-8	1	2 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-9	1	2 000.0
2009	Зерновая компания Настюша-2	3	2 000.0
2009	ИКС 5 ФИНАНС-4	6	8 000.0
2009	ИКС 5 ФИНАНС-5	6	8 000.0
2009	ИМПЛОЗИЯ-ФИНАНС-2	2	1 000.0
2009	Ипотечная корпорация Московской области (ИКМО)-1	2	3 000.0
2009	Искитимцемент-3	4	2 000.0
2009	КАА Домодедово -3	5	3 000.0
2009	Камская долина-Финанс-4	4	2 000.0
2009	Каспийская Энергия Финанс-1	2	1 000.0
2009	КБ МИА (ОАО)-6	7	2 000.0
2009	КБ Центр-инвест-2	4	3 000.0
2009	КИТ-Капитал-1	2	1 500.0
2009	Корпорация РОС-1	2	1 000.0
2009	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК-3	2	4 000.0
2009	Кубаньэнерго-2	4	4 000.0
2009	Купец финанс-1	2	1 500.0
2009	Л'Этуаль-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Л'Этуаль-Финанс-2	2	1 500.0
2009	ЛБР-Интертрейд-2	2	1 000.0
2009	ЛизингПойнт-1	2	1 000.0
2009	Мастер-Банк-4	4	2 000.0
2009	МБРР-4	5	5 000.0
2009	МБРР-5	5	5 000.0
2009	М-ИНДУСТРИЯ-3	3	1 500.0
2009	МИР-Финанс-3	2	2 500.0
2009	Мой Банк-3	2	1 500.0
2009	Московский Кредитный банк-5	2	2 000.0
2009	Московский Кредитный банк-6	2	2 000.0
2009	Моссельпром Финанс-2	4	1 500.0
2009	Мосэнерго-3	4	5 000.0
2009	Мосэнерго-4	4	5 000.0
2009	Мотовилихинские заводы-2	4	2 500.0
2009	НОК-Финанс-1	4	1 000.0
2009	НОМОС-БАНК-10	4	5 000.0
2009	НОМОС-БАНК-11	4	5 000.0
2009	Норманн-ИСГ-1	2	300.0
2009	Норма-Финанс-1	2	700.0
2009	ОГК-5, БО-1	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-2	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-3	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-4	1	2 000.0
2009	ОЗНА-1	4	1 500.0
2009	ОргСтрой-Финанс-1	2	2 000.0
2009	Пластик-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Полярный кварц-1	2	500.0
2009	Премьер-Лизинг Финанс-1	2	300.0
2009	Пробизнесбанк-6	3	2 000.0
2009	Прогресс-Нева Лизинг-3	2	1 000.0
2009	Промсвязьбанк-7	4	5 000.0
2009	Промсвязьбанк-8	4	5 000.0
2009	Промсвязьбанк-9	4	5 000.0
2009	ПТПА-Финанс-2	4	1 000.0
2009	Райффайзенбанк-1	4	7 500.0
2009	Райффайзенбанк-2	4	7 500.0
2009	Райффайзенбанк-3	4	5 000.0
2009	Райффайзенбанк-5	4	10 000.0
2009	Райффайзенбанк-6	4	10 000.0
2009	РАМФУД-1	2	1 000.0
2009	РАФ-Лизинг Финанс-1	2	1 000.0
2009	РБК ИС, 1	2	2 500.0
2009	РЖД-10	4	15 000.0
2009	РЖД-12	9	15 000.0
2009	Росбанк-2	2	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Росбанк-3	4	5 000.0
2009	Росбанк-4	4	5 000.0
2009	Росбанк-5	6	5 000.0
2009	РОСВЕБ ОФИС-1	2	500.0
2009	Рубеж-Плюс Регион-3	4	2 000.0
2009	Русская лизинговая компания-Финанс-1	2	1 000.0
2009	Русская лоза-1	2	1 000.0
2009	САМ-МБ-1	2	1 000.0
2009	СБ Банк-3	2	1 500.0
2009	Сбербанк России-1	4	10 000.0
2009	Сбербанк России-2	4	10 000.0
2009	Сбербанк России-3	6	10 000.0
2009	Сбербанк России-4	6	10 000.0
2009	Сбербанк России-5	9	10 000.0
2009	Сбербанк России-6	9	10 000.0
2009	СДС-Маш-1	2	1 000.0
2009	Северо-Западный Телеком-6	9	3 000.0
2009	СЗНК-Холдинг-1	2	1 000.0
2009	СИАЛ-1	2	1 200.0
2009	Сибирская Аграрная Группа-2	2	1 000.0
2009	СидЖиСи Финанс-1	4	2 500.0
2009	Синергия-3	4	2 500.0
2009	Система-Галс-1	4	3 000.0
2009	Система-Галс-2	4	2 000.0
2009	СКБ-Банк-2	2	2 000.0
2009	СКБ-Банк-3	2	2 000.0
2009	С-Лоджистик-1	2	500.0
2009	Собинбанк-2	4	4 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-1	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-2	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-3	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-4	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-5	1	1 000.0
2009	СПК-2	4	1 500.0
2009	СПК-3	4	1 500.0
2009	СтарБанк-1	2	2 000.0
2009	Стойленская Нива-Финанс-1	2	1 000.0
2009	ТГК-1-2	4	5 000.0
2009	ТД Евросеть-3	4	5 000.0
2009	Транс Нафта Финанс-1	3	2 000.0
2009	ТРАНСАЭРО-Финансы-2	3	3 000.0
2009	ТрансКредитБанк-4	4	10 000.0
2009	ТрансФин-М-3	4	1 500.0
2009	Тюменьэнергобанк-1	2	700.0
2009	УК Российские Специальные Сплавы-1	2	1 500.0
2009	УМПО-3	2	3 000.0
2009	УРСА Банк-10	4	5 000.0
2009	УРСА Банк-9	4	5 000.0
2009	ФГУП НПО им. С.А. Лавочкина-1	5	2 000.0
2009	ФинансБизнесГрупп-3	2	3 000.0
2009	Финанс-Лизинг (ФЛК)-1	2	2 500.0
2009	Финанс-Лизинг (ФЛК)-2	2	1 500.0
2009	ФинСтройЛизинг-1	2	1 000.0
2009	Хайленд Голд Финанс-2	2	750.0
2009	ХКФ Банк-6	4	5 000.0
2009	ЦУН ЛенСпецСМУ-3	4	2 000.0
2009	Эксперт-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Элемент Лизинг-2	4	2 300.0
2009	ЭРКОНПРОДУКТ-2	3	2 000.0
2009	ЭСТАР-ФИНАНС-1	2	3 000.0
2009	Эталонбанк-1	2	1 500.0
2009	ЮниКредит Банк-3	4	10 000.0
2009	ЮТэйр-Финанс-4	3	2 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	11.30%	9.98%	5.93%	ОФЗ 25057	20.01.2010	10.61%	0.92
2 года	13.51%	10.63%	6.42%	ОФЗ 26199	11.07.2012	15.74%	3.04
3 года	14.79%	11.01%	6.63%	ОФЗ 46018	24.11.2021	12.08%	6.90
4 года	15.30%	10.68%	6.79%	ОФЗ 46020	06.02.2036	9.80%	10.1
5 лет	15.21%	9.81%	6.89%				
6 лет	14.68%	8.97%	6.97%				
7 лет	13.87%	8.43%	7.03%				
8 лет	12.95%	8.16%	7.08%				
9 лет	12.08%	8.09%	7.15%				
10 лет	11.42%	8.14%	7.24%				
11 лет	11.14%	8.23%	7.37%				
12 лет	11.40%	8.29%	7.55%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.53%	6.06%	5.82%	Мос-45	27.06.2012	15.06%	2.95
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	12.60%	4.89
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	9.45%	6.08
4 года	6.89%	6.55%	6.56%				
5 лет	6.73%	6.72%	6.56%				
6 лет	6.52%	6.87%	6.55%				
7 лет	6.46%	6.98%	6.57%				
8 лет	6.63%	7.08%	6.52%				
9 лет	7.10%	7.17%	7.23%				

© 2009 ООО «Ренессанс Капитал- Финансовый Консультант» (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.

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.