

28 мая 2009 г.

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

• Стратегия внутреннего рынка

• Стратегия внешнего рынка

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

- Негативные действия рейтинговых агентств в отношении Северстали и Evraz Group
- ТНК-ВР: смена главного управляющего директора и повышение рейтинга по шкале S&P

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783 5673****Стратегия внутреннего рынка****Рубль укрепился в преддверии заседания ОПЕК**

В последние несколько дней курс рубля к бивалютной корзине сохраняет высокую волатильность. После довольно заметного ослабления во вторник (до 37.10 относительно корзины) российская валюта вновь укрепилась по итогам среды – в течение торговой сессии курс почти достиг уровня поддержки Банка России (36.60), остановившись на отметке 36.65. Банк России так и не принял участия в торгах. Характерно, что, несмотря на периодическое ухудшение настроений на мировых рынках, общая тенденция к укреплению рубля сохраняется. Главным фактором поддержки курса национальной валюты остается цена нефти, которая держится на уровне USD60 за баррель. Очевидно, что на дальнейшую динамику цен на нефть могут оказать большое влияние результаты сегодняшнего заседания ОПЕК.

Изменение состава бивалютной корзины маловероятно

В среду в отдельных СМИ появилась информация, что Банк России в скором времени будет готов изменить соотношение валют в составе бивалютной корзины, и доля евро может превысить 50%. Представители центрального банка это сообщение не подтвердили, напротив, было заявлено, что вопрос каких-либо изменений в структуре бивалютной корзины в последнее время не обсуждался. В настоящее время корзина валют состоит из 45 евроцентов и 55 центов США. Очевидно, что в случае дальнейшего укрепления европейской валюты на мировых рынках доля евро в бивалютной корзине может превысить 50.0%, однако никакого изменения состава корзины при этом не произойдет.

Новые выпуски растут в цене

На рынке рублевых облигаций вчера преобладали позитивные настроения. Наиболее активно проходят торги недавно размещенными облигациями. Котировки выпуска МТС-4 продолжили повышаться, закрывшись на уровне 101.10 (доходность 16.05%), и, на наш взгляд, сохраняют потенциал дальнейшего роста. В настоящее время МТС-4 – один из немногих выпусков первого эшелона, доходность которого превышает 16.0%. Котировки доразмещенного выпуска облигаций ВБД-3 на конец торговой сессии составили 101.10 (доходность 14.75%). Новый выпуск Газпромнефть-4 прибавил в цене около 0.15 п. п., закрывшись на уровне 104.35.

Новое предложение от Москомзайма не навредит

Динамику хуже рынка по итогам среды продемонстрировали облигации Москвы. Продажи последовали во второй половине дня после сообщения Москомзайма о намерении расширить программу заимствований. Соответствующие поправки в бюджет города, внесенные в Московскую городскую Думу 26 мая, предусматривают дополнительные заимствования на рынке долговых обязательств в 2009 г. на уровне 36.6 млрд руб. Продолжить эмиссию облигаций Москва сможет ориентировочно в конце июня – начале июля текущего года. Напомним, что за последние три месяца эмитент уже успешно занял на долгом рынке почти 60 млрд руб. В планы Москомзайма входит дальнейшее формирование кривой доходности и увеличение срока обращения облигаций до пяти лет.

Облигации Москвы – лучший выбор в первом эшелоне

На наш взгляд, объявление Москомзайма о планах продолжить заимствования может оказать лишь краткосрочное негативное влияние на котировки уже находящиеся в обращении облигаций, и мы предлагаем использовать нынешнюю слабость этого сегмента рынка для выгодных покупок. Характер последних размещений обязательств эмитентов первого эшелона, а также резкий рост котировок практически всех выпусков после выхода на вторичные торги явно указывает на наличие неудовлетворенного спроса на инструменты эмитентов с высоким кредитным качеством. По нашему мнению, заявленные объемы размещения не являются значительными и легко будут поглощены рынком. Более того, новые облигации Москвы являются одной из немногих возможностей увеличить дюрацию портфелей, что нам представляется целесообразным в свете ожидаемого дальнейшего снижения ключевых ставок Банком России.

Результаты аукциона ОФЗ указывают на наличие спроса на качественные выпуски

Результаты последнего аукциона по продаже ОФЗ 25064, оказавшегося самым успешным с начала года, лишней раз подтверждают наличие высокого спроса на номинированные в рублях облигации высококлассных эмитентов. Министерству финансов впервые за это время удалось разместить весь заявленный объем выпуска (6 млрд руб.) при спросе на уровне 10.4 млрд руб. Средневзвешенная доходность размещения составила 12.28%, что соответствует уровням, зафиксированным в ходе предыдущих аукционов этого выпуска.

Стратегия внешнего рынка

Доходности длинных КО США растут, напоминая об инфляции

Главным событием на мировых финансовых рынках в среду стал дальнейший резкий рост доходностей долгосрочных казначейских обязательств. По итогам дня доходности 10-летних КО выросли сразу на 19 б. п. (до 3.74%), а 30-летних – на 15 б.п. (до 4.64%). Угол наклона кривой доходности КО США становится все больше, а спрэд между 2- и 10-летними инструментами достиг исторического максимума в 275 б. п. Интересно, что рост доходностей долгосрочных казначейских обязательств произошел, несмотря на высокий спрос на аукционе 5-летних КО США в объеме USD35 млрд. Доходность на аукционе составила 2.31% против прогнозных 2.335%, а спрос превысил предложение в 2.32 раза (среднее значение на последних 10 аукционах – 2.17). Мы хотели бы сделать следующие комментарии в отношении роста доходностей КО США.

- Ситуация на мировых рынках явно улучшилась за последние несколько месяцев, в частности, произошло резкое снижение ставок LIBOR, и денежные рынки вернулись к регулярному функционированию. С появлением признаков завершения рецессии участники рынка начинают осознавать перспективы ускорения инфляции в ближайшие годы. В условиях минимальных ключевых процентных ставок усиление инфляционных ожиданий отражается в первую очередь на долгосрочных КО США. Заметим также, что доходность 10-летних TIPS (КО США с поправкой на инфляцию) составляет около 1.94% – максимальная разница с 10-летними КО США с 23 сентября 2008 г.
- Резкий рост доходностей долгосрочных КО США негативно сказывается на эффективности программы количественного смягчения, направленной на сохранение низких ставок по долгосрочным ценным бумагам. В настоящее время из заявленного объема USD300 млрд было выкуплено КО США на USD130 млрд. Для сдерживания дальнейшего роста доходностей ФРС может принять решение о более активных операциях по выкупу долгосрочных облигаций в ближайшее время.
- Повышение доходностей долгосрочных казначейских обязательств может отразиться также и на ценообразовании ценных бумаг на развивающемся рынке. В первую очередь, риск соответствующего снижения котировок существует для суверенных и квазисуверенных еврооблигаций, где спрэды к базовым активам являются самыми узкими. На наш взгляд, сегодня под давлением могут оказаться выпуск Россия 30 и еврооблигации Газпрома. Вместе с тем, тенденция к постепенному восстановлению аппетитов к риску на развивающихся рынках, по нашему мнению, сохранится, и можно рассчитывать на дальнейшее сокращение кредитных спрэдов. Соответственно, при покупке долгосрочных выпусков Газпрома целесообразно хеджировать позиции короткой продажей базовых активов.

Ликвидность сегмента еврооблигаций возросла

Торги в сегменте еврооблигаций вчера носили смешанный характер. Спрэд индекса EMBI+ сократился на 12 б. п. и составил 373 б. п., а пятилетний CDS на Россию увеличился на 2 б. п. до 310 б. п. В суверенных инструментах произошел небольшой рост котировок, в частности, индикативный выпуск Россия 30 вырос на 25 б. п. В корпоративных выпусках широкие спрэды сократились, а инвестиционная активность выросла. Ликвидные квазисуверенные выпуски Газпром 34 и Газпром 37 прибавили в среднем по 50 б. п. Динамику лучше рынка продемонстрировали выпуски ТНК-ВР 16 и ТНК-ВР 18, котировки которых поднялись на 1 п. п. до 83.50 и 84.00 соответственно. Высокий спрос на эти выпуски в середине сентября привел к тому, что их спрэды к индикативной кривой Газпрома вернулись к уровню сентября прошлого года, составив 162 б. п. и 178 б. п. соответственно. Сегодня, по нашему мнению, одним из важнейших факторов движения рынка станут результаты заседания ОПЕК.

Начало реализации программы выкупа проблемных активов может быть отложено

Председатель Федеральной корпорации по страхованию депозитов США (FDIC) Ш. Блэр заявила, что начало программы по очистке балансов банков от проблемных кредитов может быть отложено. Напомним, что эта программа является частью плана по выкупу «плохих» активов, на который выделено USD1 трлн. По мнению г-жи Блэр, согласно результатам стресс-тестирования банки имеют требуемый уровень капитализации, поэтому основания для агрессивных действий правительства США в отношении банковских балансов становятся не столь очевидными.

Мы считаем, что правительство США может выделить дополнительные средства для выкупа КО США и ценных бумаг, обеспеченных ипотечными кредитами, для того чтобы сдержать рост доходностей казначейских обязательств и процентных ставок по ипотечным кредитам. Возможно, что на эти меры будут направлены средства, зарезервированные для программы выкупа проблемных кредитов.

Спрэд ТНК-ВР 18 - Газпром 16, б. п.



Источник: Bloomberg

Спрэд ТНК-ВР 16 - Газпром 16, б. п.



Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	435.0	0.27	0.090	43.5	439.0	-27.0
Аргентина	60.5	2.49	5.18	13.0	1 315.0	-65.0
Бразилия	682.2	0.090	-0.42	11.0	278.0	-22.0
Мексика	397.9	0.35	0.080	10.4	216.0	-27.0
Россия	478.5	0.080	-0.64	78.0	358.0	-23.0
RUBI CORP	198.6	0.55	3.06	60.6	794.0	-37.0
ЮАР	161.9	-0.19	-0.29	16.1	309.0	-15.0
Турция	303.2	-0.30	-0.030	25.2	331.0	-14.0
Украина	197.4	-0.62	1.28	89.6	1 197.0	6.00

Источник: Bloomberg

Антон Никитин
Телефон: 258 7770 x7560

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Негативные действия рейтинговых агентств в отношении Северстали и Evraz Group

Рейтинговое агентство Moody's вчера понизило рейтинг Северстали с уровня Ba2 до Ba3, сохранив прогноз «негативный». Агентство S&P поместило рейтинги Evraz Group и Северстали в список на пересмотр в сторону понижения. Данные действия, безусловно, неблагоприятны с точки зрения восприятия кредитоспособности обеих компаний, но мы считаем, что решения агентств являются несколько запоздалой реакцией и их причины уже во многом учтены рынком. Таким образом, мы не ожидаем существенного изменения котировок долговых обязательств Северстали и Evraz Group в ответ на действия рейтинговых агентств.

В качестве основного неблагоприятного фактора для рейтингов Северстали оба агентства отмечают слабые результаты за первый квартал текущего года, оказавшиеся ниже ожиданий, а также убыточность североамериканского подразделения (см. «Обзор рынка долговых обязательств» от 18 мая 2009 г.). Мы разделяем эту точку зрения, но считаем, что наличие значительного резерва денежных средств (USD2.7 млрд в первом квартале 2009 г.) существенно ослабляет негативное воздействие на финансовую устойчивость компании в краткосрочной перспективе.

Решение S&P в отношении Evraz Group сосредоточено на показателях долговой нагрузки; по сути, агентство обеспокоено возможностью того, что коэффициент Долг/Операционный денежный поток превысит 4-5. На наш взгляд, даже если это произойдет, превышение данного порога само по себе не скажется существенно на способности холдинга обслуживать долг, принимая во внимание постепенное восстановление цен на сталь и способность Evraz Group генерировать денежные потоки.

Следует обратить внимание на важный фактор, который рейтинговые агентства упускают из виду: до настоящего момента и Evraz Group, и Северсталь весьма успешно привлекали рефинансирование в российских банках. Мы полагаем, что в будущем ситуация не изменится.

Андрей Марков
Телефон: 725 5229
Максим Раскоснов
Телефон: 662 5612

ТНК-ВР: смена главного управляющего директора и повышение рейтинга по шкале S&P

Совет директоров ТНК-ВР Ltd вчера согласовал план смены главного управляющего директора после ухода с поста экс-главы компании г-на Дадли в декабре прошлого года. В качестве кандидатов на эту должность были выдвинуты П. Скитович и М. Барский, назначенные на руководящие посты в компании. По сообщению газеты «Ведомости», председатель совета директоров ТНК-ВР г-н Фридман будет исполнять обязанности главного управляющего директора и исполнительного председателя совета директоров ТНК-ВР Ltd в течение переходного периода до 31 декабря 2009 г. Действующий и. о. главного управляющего директора г-н Саммерс сохранит свой предыдущий пост управляющего директора по производству и технологиям. Согласование плана смены главного управляющего директора является важным этапом на пути к окончательному разрешению недавнего конфликта акционеров в ТНК-ВР.

Рейтинговое агентство S&P вчера повысило рейтинг ТНК-ВР International на одну ступень с уровня ВВ до ВВ+, отметив положительные изменения в практике корпоративного управления, обусловившие улучшение отношений между двумя основными акционерами. Согласно пресс-релизу агентства, вопрос о повышении рейтинга до инвестиционной категории может быть рассмотрен после того, как будут обеспечены удовлетворительное устойчивое улучшение качества корпоративного управления и согласованность интересов акционеров. Такое решение агентство было ожидаемым, с запозданием отражает уже произошедшие изменения и вряд ли окажет воздействие на котировки долговых инструментов эмитента. S&P занимает самую консервативную позицию среди рейтинговых агентств (в частности, исходит из цены на нефть USD60 за баррель в 2011 г.), по шкале Moody's и Fitch рейтинг ТНК-ВР International уже давно находится на инвестиционном уровне. Длинные облигации ТНК-ВР за последнее время показали очень хорошую динамику и сейчас начинают выглядеть довольно дорого относительно кривой доходности Газпрома.

Александр Бурганский

Телефон: 258 7904

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.	420.1	411.6	8.50 ▲
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	274.8	272.2	2.60 ▲
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	465.1	428.7	36.4 ▲
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	160.9	107.4	53.5 ▲
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	391.3	385.2	6.10 ▲
Денежная масса, млрд руб.	3 871.7	3 848.2	23.5 ▲
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	6.0/7.0	6.0/7.0	н/д --
ЕUBOR - 6 месяцев	1.48	1.48	0.0056 ▲
LIBOR - 6 month	1.27	1.22	0.053 ▲
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	11.0	11.0	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	11.7	11.8	-0.12 ▼
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	12.6	12.8	-0.16 ▼
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	14.0	14.0	-0.040 ▼
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	9.25	9.50	-0.25 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	9.48	9.55	-0.072 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	15.8	27.0	-11.2 ▼
FOREX			
EUR/USD	1.3832	1.3985	-0.015 ▼
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	43.4963	43.4712	0.025 ▲
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	31.1846	31.1465	0.038 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	937.0400	971.5340	-34.5 ▼
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,998.7640	4,098.7390	-1 100.0 ▼
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	16.03 / 17.17	16.03 / 17.17	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	17.9	19.4	-1.50 ▼
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.64	1.99	-1.35 ▼

* Данные за последний торговый день.

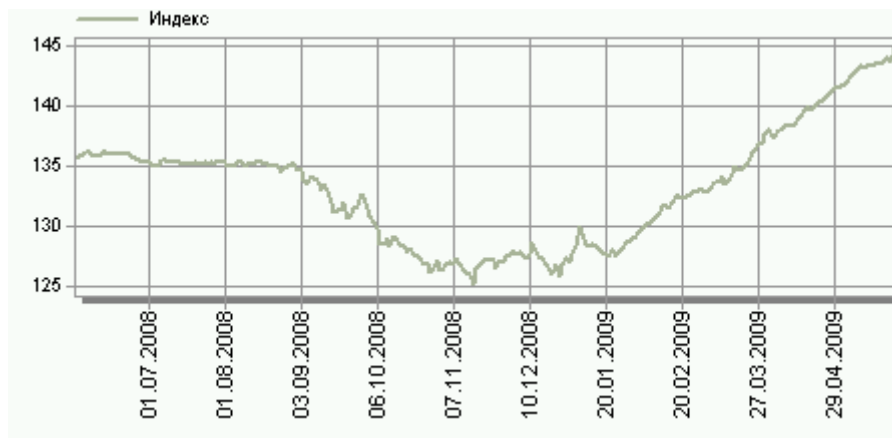
** По итогам аукциона за 27.05.2009.

***По итогам аукциона за 27.05.2009.

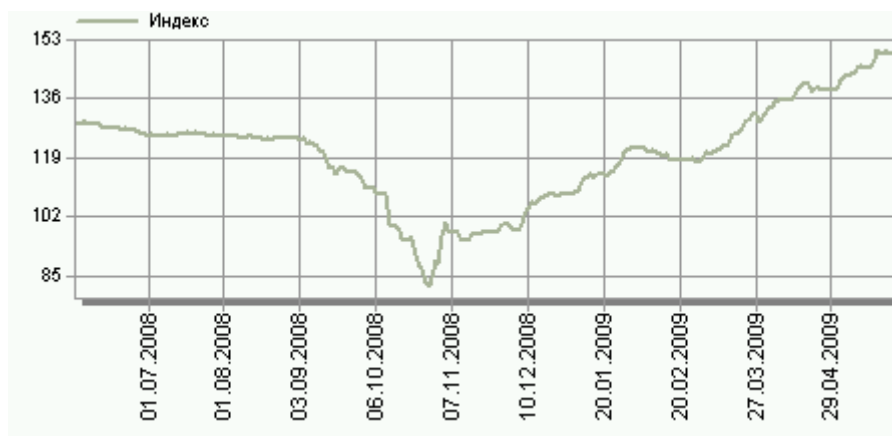
Сырьевые товары

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	60.9	0.99	1.79	27.1	35.6	45.9
URALS	USD/брл	61.5	1.45	3.38	29.0	36.8	45.6
Металлы							
Золото	USD/унц.	948.0	-0.18	-0.61	6.10	0.60	7.50
Никель	USD/т	13 395.0	-0.040	7.33	17.8	34.0	14.5
Заготовки стали	USD/т	370.0	--	-1.66	10.4	0.00	2.10
Серебро	USD/унц.	14.7	1.22	1.55	18.1	12.4	29.5
Алюминий	USD/т	1 370.8	-3.23	-6.34	-2.80	4.80	-9.10

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд		Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Объем торгов млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)	
ТГК 10-2	99.50	-0.10	12.41	54.25	472	485		14.08.09	0.21	06.02.13	9.75	5 000	0.28	--/--/--	
ТГК 1-1	98.90	3.85	9.38	-557.19	112	26		18.03.10	0.78	11.03.14	7.75	4 000	0.00	--/--/--	
ТГК 2-1	96.65	-0.05	25.89	38.98	1 815	1,805		07.09.10	0.27	30.08.11	10.95	4 000	0.18	--/--/--	
ТГК 4-1	99.70	0.00	22.84	178.26	1 532	1,534		10.06.09	0.02	31.05.12	7.60	5 000	--	--/--/--	
ТГК 6-1	97.51	0.00	16.54	1.30	835	751		26.02.10	0.72	21.02.12	12.00	2 000	--	--/--/--	
ТГК 8-1	99.00	0.00	8.56	0.02	-210	-204				2.68	10.05.12	8.00	3 500	--	--/--/--
Тюменьэнерго-2	95.01	1.01	14.62	-144.54	630	544		02.04.10	0.83	29.03.12	7.70	2 700	0.08	--/--/--	
ФСК-2	98.50	1.10	9.99	-117.68	143	53			1.01	22.06.10	8.25	7 000	0.00	BBB/Baa2/--	
ФСК-4	84.90	-2.35	15.70	143.39	567	535			2.17	06.10.11	7.30	6 000	30.56	BBB/Baa2/--	
ФСК-5	98.90	0.45	9.65	-95.74	170	104			0.50	01.12.09	7.20	5 000	3.96	BBB/Baa2/--	
ЭнергоСтрой-1	101.06	0.00	27.15	5.89	1 913	1,842		24.12.09	0.56	20.05.11	14.75	1 500	--	--/--/--	
Якутскэнерго-2	100.99	0.40	16.12	-59.18	789	703		22.03.10	0.75	09.03.12	17.00	1 200	0.07	--/--/BB	
Другие															
АиФМП-1	98.80	-0.34	38.96	851.65	3 141	3,146			0.06	17.06.09	14.00	1 500	0.16	--/--/--	
АлмГрейс-1	110.00	0.00	8.89	-2.41	46	-51		25.06.10	0.92	07.06.12	19.00	300	--	--/--/--	
АСПЭК-1	97.50	0.00	17.22	1.08	894	805			0.80	31.03.10	13.00	1 500	--	--/--/--	
АЦБК-3	74.00	0.00	--	--	--	--			--	14.04.11	0.00	1 500	--	--/--/--	
Востокцемент-1	83.75	0.00	60.65	31.15	5 271	5,211			0.48	19.11.09	11.00	800	--	--/--/--	
Далур-1	99.05	0.00	15.14	0.06	595	519		14.02.11	1.52	05.02.13	14.00	520	--	--/--/--	
Железобетон-1	85.00	0.00	--	--	--	--			--	27.05.11	0.00	1 000	--	--/--/--	
КАРО-1	97.99	1.49	48.09	-2 903.96	4 053	4,059		30.06.09	0.07	22.12.09	14.30	700	0.28	--/--/--	
Космос-1	99.27	-0.73	27.35	1 380.27	1 979	1,985		02.07.09	0.06	16.06.11	13.50	2 000	59.71	--/--/--	
ЛР-1	109.00	0.00	--	--	--	--			--	17.07.12	10.00	500	--	--/--/--	
МИК-1	100.00	6.50	15.46	-1 074.51	727	641			0.73	01.03.10	15.00	500	61.22	--/--/--	
РВК-1	97.08	0.00	34.50	41.06	2 686	2,700		29.07.09	0.16	21.07.11	12.00	1 750	--	--/--/BB	
РыбКаб-1	100.33	0.00	--	--	--	--			--	28.02.12	19.00	1 000	--	--/--/--	
Салаватстекло-2	85.50	9.94	60.01	-5 297.16	5 212	5,162			0.42	28.10.09	10.50	1 200	0.00	--/--/--	
СевКаб-3	100.00	0.00	21.45	-0.03	1 365	1,332		01.10.09	0.33	27.03.12	20.00	1 500	0.14	--/--/--	
СевКаб-4	56.51	0.00	36.39	1.18	2 547	2,571			2.88	21.05.13	12.50	2 000	--	--/--/--	
Сенатор-1	94.99	-5.01	25.44	664.15	1 698	1,610		01.06.10	0.94	18.05.12	18.00	1 000	--	--/--/--	
ТАИФ-1	99.85	0.00	8.71	0.03	-12	-95			1.23	09.09.10	8.42	4 000	--	--/--/--	
Терна-2	67.93	0.00	165.26	129.04	15 735	15,681		17.11.09	0.45	04.11.11	12.00	1 500	--	--/--/--	
ТК Фин-2	100.00	0.00	12.97	0.02	317	269			2.00	05.09.11	12.60	1 000	--	--/--/--	
Уникум	99.00	0.00	20.91	1.46	1 294	1,221			0.51	15.12.09	18.00	1 000	--	--/--/--	
ЮниТайл-1	69.50	5.19	9 557.18	-1 081 007.37	954 961	954,968		26.06.09	0.08	22.06.11	13.10	1 500	0.91	--/--/--	

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

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 б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Банк Зенит 09	99.92	0.00	8.93	1.49	0.41	561	540	869	869	27.10.09	8.750	200 USD	--/Ba3/B+
Банк Москвы 09	101.17	0.00	4.29	-6.26	0.32	104	86	410	409	28.09.09	8.000	250 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Москвы 10	101.46	0.03	6.33	-2.32	1.43	220	218	561	585	26.11.10	7.375	300 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Москвы 13	88.67	-0.14	10.94	5.19	3.45	523	635	914	891	13.05.13	7.335	500 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Санкт-Петербург 09	101.16	0.03	7.01	-8.83	0.48	363	339	673	673	25.11.09	9.501	125 USD	--/Ba3/B
Банк Союз 10	96.51	0.09	14.68	-9.86	0.69	1 114	1 089	1 430	1 443	16.02.10	9.375	125 USD	B-/Caa1/--
ВТБ 11	99.88	0.04	7.55	-2.08	2.19	283	320	646	656	12.10.11	7.500	450 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 12	93.50	-0.13	8.85	4.93	3.08	343	433	725	717	31.10.12	6.609	1 200 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 16	91.83	0.01	9.63	1.78	1.67	--	--	794	841	15.02.16	4.250	500 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 18	89.13	1.04	10.26	-34.57	3.53	450	567	843	820	29.05.18	6.875	2 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 35	82.87	2.95	7.80	-31.74	11.62	-211	295	370	334	30.06.35	6.250	1 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ГазпромБанк 11	97.08	0.05	9.58	-2.05	1.85	513	529	867	879	15.06.11	7.970	300 USD	BB+/Baa1/--
ГазпромБанк 13	91.26	-0.15	10.62	4.88	3.42	494	602	884	853	28.06.13	7.933	500 USD	BB+/Baa1/--
ГазпромБанк 15	80.98	-0.19	10.72	5.20	5.06	374	595	814	777	23.09.15	6.500	1 000 USD	BB+/Baa1/--
Кредит Европа 10	100.07	-0.05	7.40	6.10	0.85	373	351	695	718	13.04.10	7.500	250 USD	--/Ba1/--
МБРР 09	99.75	0.00	11.89	21.37	0.08	883	889	1 177	1 177	29.06.09	8.800	100 USD	--/B2/B+
МДМ Банк 10	99.49	-0.68	8.55	109.06	0.63	506	480	820	829	25.01.10	7.765	425 USD	BB-/Ba1/BB-
МДМ Банк 11	90.04	-0.33	15.37	20.97	1.90	1 087	1 106	1 443	1 453	21.07.11	9.750	200 USD	BB-/Ba1/BB-
МежПромБанк 10 (9%)	79.60	0.04	34.16	14.28	1.00	--	--	3 267	3 327	06.07.10	9.000	200 EUR	BB-/B1/B
МежПромБанк 10 (9.5%)	80.50	-2.00	44.58	462.09	0.68	4 105	4 082	4 420	4 433	12.02.10	9.500	150 USD	BB-/B1/B
Номос 10	98.83	-0.02	10.00	4.43	0.65	649	624	964	975	02.02.10	8.188	200 USD	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 09 (8.75%)	100.15	0.05	8.45	-9.30	0.52	504	478	815	818	17.12.09	8.750	425 USD	B+/Ba3/--
Промсвязьбанк 10	95.91	0.11	11.87	-8.29	1.28	786	778	1 122	1 147	04.10.10	8.500	200 USD	BB-/Ba2/B+
Промсвязьбанк 11	86.76	0.00	15.59	1.59	2.17	1 089	1 124	1 451	1 460	20.10.11	8.750	225 USD	BB-/Ba2/B+
Промсвязьбанк 12 TI	76.78	-0.53	20.41	30.50	2.60	1 537	1 596	1 908	1 906	23.05.12	9.625	200 USD	BB-/Ba3/B-
Промсвязьбанк 13	88.53	-0.01	17.42	2.01	1.86	1 296	1 313	1 651	1 660	15.07.13	10.750	150 USD	B+/Ba2/B+
Ренессанс 09	80.00	16.50	64.91	-6 787.75	0.47	6 155	6 133	6 463	6 463	17.11.09	8.750	250 USD	B+/-/CCC
Ренессанс 10	62.75	0.00	61.31	14.43	0.99	5 753	5 733	6 079	6 106	27.06.10	9.500	300 USD	B-/B3/B-
Росбанк 09	101.18	0.04	3.45	-35.11	0.19	30	10	330	326	24.09.09	9.750	44 USD	BB+/Baa3/BBB+
РСХБ 10	100.27	0.03	6.68	-2.16	1.45	255	254	596	620	29.11.10	6.875	350 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 13	95.20	-0.16	8.63	5.11	3.49	289	404	682	659	16.05.13	7.175	700 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 14	94.56	-0.20	8.57	5.56	3.90	251	391	654	618	14.01.14	7.125	750 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 17	85.87	-0.29	8.81	5.76	6.21	296	395	584	523	15.05.17	6.299	1 250 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 18	90.51	-0.31	9.33	5.55	6.24	365	429	635	567	29.05.18	7.750	1 000 USD	--/Baa1/BBB+
Рус.стандарт 09 (7.5%)	95.78	0.05	22.69	26.79	0.29	--	--	2 138	2 182	16.09.09	6.825	400 EUR	B+/Ba3/BB-
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	77.19	0.12	29.06	-4.53	1.29	2 505	2 497	2 841	2 866	07.10.10	7.500	500 USD	B+/Ba3/BB-
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	82.30	0.11	28.68	-3.71	1.01	2 489	2 469	2 815	2 843	29.06.10	8.485	400 USD	B+/Ba3/BB-
Рус.Стандарт 11	68.14	1.02	32.00	-91.17	1.78	2 760	2 774	3 112	3 128	05.05.11	8.625	350 USD	B+/Ba3/BB-
Сбербанк 11	98.59	0.05	6.56	-2.32	2.31	175	218	540	550	14.11.11	5.930	750 USD	--/A3/BBB
Сбербанк 13	95.55	-0.16	7.81	5.11	3.53	204	321	597	575	15.05.13	6.480	500 USD	--/A3/BBB
Сбербанк 13 (6.468%)	95.16	-0.18	7.87	5.68	3.54	209	327	603	575	02.07.13	6.468	500 USD	--/A3/BBB
Славинвест 09	56.25	0.33	148.41	-95.13	0.53	14 500	14 474	14 811	14 814	21.12.09	9.875	100 USD	--/B1/B+
Татфондбанк 10	77.02	0.03	42.09	4.90	0.90	3 844	3 836	4 164	4 192	26.04.10	9.750	200 USD	--/B2/--
Транскапитал 10	84.49	0.04	29.08	5.42	0.92	2 536	2 515	2 860	2 887	10.05.10	9.125	175 USD	--/B1/--
ТрансКредитБанк 10	97.52	0.09	9.77	-8.30	0.94	603	583	927	956	16.05.10	7.000	400 USD	BB/Ba1/--
ТрансКредитБанк 11	96.88	0.16	10.71	-8.58	1.86	626	642	980	992	25.06.11	9.000	350 USD	BB/Ba1/--
Траст ИБ 09	50.50	0.00	344.66	2 887.34	0.35	34 139	34 122	34 445	34 444	05.10.09	9.250	150 USD	--/B1/--
УРСА Банк 10 (7%)	96.51	0.01	10.98	1.74	0.97	--	--	947	1 015	21.05.10	7.000	400 EUR	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (12.0%)	87.69	0.22	18.17	-10.63	2.15	1 348	1 379	1 709	1 707	30.12.11	12.000	130 USD	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (8.3%)	89.69	0.01	13.41	-0.17	2.23	--	--	1 152	1 187	16.11.11	8.300	300 EUR	--/Ba3/B+
ХКФБ 10	88.50	0.00	24.62	4.45	0.86	2 098	2 085	2 417	2 441	11.04.10	9.500	200 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11%)	96.85	-0.01	17.17	9.45	0.53	1 376	1 349	1 687	1 689	20.06.11	11.000	500 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11.75%)	89.87	0.01	21.76	3.12	1.11	1 789	1 773	2 119	2 144	11.08.11	11.750	450 USD	B+/Ba3/--
CLN													
ОАК 10	77.50	0.00	35.86	6.47	1.04	3 211	3 205	3 535	3 563	08.07.10	10.000	200 USD	--/--/--
Продимекс 11	99.76	-0.08	10.35	3.86	2.11	569	601	930	939	06.10.11	10.250	100 USD	--/--/--
Северстальтранс 10	97.50	0.00	41.25	112.40	0.08	3 819	3 825	4 113	4 113	22.06.10	8.500	175 USD	--/Ba3/--
Энергомаш 10	65.00	0.00	70.30	62.01	0.83	6 665	6 642	6 986	7 008	05.04.10	9.500	150 USD	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
28.05.2009	Оферта на выкуп по облигации АвтоВАЗ-4	5 005.1
	Оферта на выкуп по облигации Разгуляй-4	3 001.4
	Оферта на выкуп по облигации СевКаб-4	2 001.4
	Оферта на выкуп по облигации ЖилСоц-3	1 569.1
	Выплата купона по облигациям ГазпромБ-5	1 221.6
	Выплата купона по облигациям Техносила-1	124.7
	Выплата купона по облигациям СЗТ-3	64.3
	Выплата купона по облигациям Саха (Якут)-8	54.9
	Выплата купона по облигациям МИА-3	29.7
	Уплата налога на прибыль организаций	--
29.05.2009	Оферта на выкуп по облигации МежПромБ-1	3 159.1
	Выплата купона по облигациям Ресторантс-3	59.8
	Выплата купона по облигациям Казань-6	46.4
30.05.2009	Выплата купона по облигациям Нижегород.обл.-4	113.8
01.06.2009	Оферта на выкуп по облигации Итера-Фин-1	5 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ТранскапБ-1	821.2
02.06.2009	Оферта на выкуп по облигации НацКап-2	3 011.3
	Оферта на выкуп по облигации Техносила-1	2 006.6
	Оферта на выкуп по облигации АтомСтЭк-1	1 502.2
	Оферта на выкуп по облигации СвобСокол-3	1 204.1
	Выплата купона и погашение облигаций ВолгаТел-2	755.6
	Выплата купона и погашение облигаций ВолгаТел-3	538.0
	Выплата купона по облигациям ФСК-5	179.5
	Выплата купона по облигациям Интегра-2	160.1
	Выплата купона по облигациям ЛСР-1	106.7
	Выплата купона по облигациям Рубеж-Плюс-1	99.7
	Выплата купона по облигациям Желдорп-1	93.5
	Выплата купона по облигациям Черкизово-1	88.3
	Выплата купона по облигациям Башкортостан-6	60.0
	Выплата купона по облигациям ДельтаКредит-1	53.0
	Выплата купона по облигациям РыбКаб-1	47.4
	Выплата купона по облигациям Солидарность-1	31.2
03.06.2009	Погашение задолженности по беззалоговым кредитам Банка России	335 180.0
	Погашение задолженности по беззалоговым кредитам Банка России	49 530.0
	Погашение задолженности по беззалоговым кредитам Банка России	14 300.0
	Выплата купона и погашение облигаций Белон-1	1 568.1
	Выплата купона и погашение облигаций МиГ	1 039.1
	Выплата купона и погашение облигаций ДальСвязь-3	469.3
	Выплата купона по облигациям КМБ-Банк-2	254.3
	Выплата купона по облигациям ВТБ 24-3	244.7
	Выплата купона и погашение облигаций Карелия-1	169.7
	Выплата купона по облигациям РЖД-3	166.2
	Выплата купона по облигациям Сахатранснефтегаз-1	93.5
	Выплата купона по облигациям ДальСвязь-2	88.3
	Выплата купона по облигациям ТатфондБ-4	85.3
	Выплата купона по облигациям МастерБ-3	82.3
	Выплата купона по облигациям ЮТК-5	75.3
	Выплата купона по облигациям КОНТИ-РУС-1	33.7
	Выплата купона по облигациям Медведь-1	28.2

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	АГРОАЛЪЯНС-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
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-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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
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
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	СИАП-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	Стояленская 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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
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	9.40%	10.47%	9.23%	ОФЗ 25057	20.01.2010	8.08%	0.64
2 года	10.21%	11.54%	9.31%	ОФЗ 26198	02.11.2012	11.17%	3.08
3 года	10.69%	12.05%	9.11%	ОФЗ 46017	03.08.2016	10.95%	5.17
4 года	10.86%	12.04%	9.06%	ОФЗ 46018	24.11.2021	11.44%	6.91
5 лет	10.92%	11.92%	9.03%	ОФЗ 46020	06.02.2036	11.42%	9.25
6 лет	10.97%	11.72%	9.00%				
7 лет	11.02%	11.56%	8.98%				
8 лет	11.13%	11.42%	8.96%				
9 лет	11.30%	11.30%	8.95%				
10 лет	11.49%	11.19%	8.93%				
11 лет	11.65%	11.09%	8.93%				
12 лет	11.76%	11.00%	8.92%				

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	14.65%	2.67
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	14.97%	4.51
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	15.00%	5.36
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.