

Стратегия внутреннего рынка

В пятницу налоговые платежи оказали довольно существенное негативное влияние на инвестиционную активность. Существенно подорожали и операции РЕПО – ставки недельного рефинансирования под ОФЗ вплотную приблизились к 5.0%. В пятницу впервые с 28 сентября состоялся аукцион однодневного прямого РЕПО Банка России, объем которого составил 12 млрд руб. (ставка 6.05%). На этом фоне котировки большинства выпусков оставались стабильными.

Предстоящая неделя будет непростой для инвесторов в рублевые облигации. В конце месяца по традиции могут проявиться некоторые перебои с ликвидностью, объем первичного предложения составит около 20 млрд руб. Кроме того, внешние факторы также будут держать рынок в напряжении в связи с намеченным на предстоящей неделе заседанием Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. Таким образом, в первой половине недели активность участников рынка будет ниже средней. Поводов для продаж по-прежнему не много, хотя в конце недели на фоне возросшей активности вполне вероятно новая волна покупок.

На наш взгляд, предстоящее решение Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США относительно учетной ставки, а также комментарии по итогам этого заседания, как минимум, не испортят конъюнктуру на развивающихся рынках облигаций (подробнее см. «Стратегия внешнего рынка»). Ситуация с ликвидностью также вряд ли существенно ухудшится после единственных крупных налоговых выплат на этой неделе. При этом заявленные размещения в основном относятся к выпускам третьего эшелона (которые вряд ли можно назвать индикативными), поэтому давление на котировки облигаций первого и второго эшелонов в связи с новым предложением долга маловероятно.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673

Стратегия внешнего рынка

На этой неделе важнейшим событием для развивающихся рынков станет заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, назначенное на среду. Недавно опубликованные показатели инфляции США продемонстрировали определенные признаки снижения инфляционного риска. Кроме того, общая макроэкономическая статистика не подтвердила худшие предположения о «жестком приземлении» американской экономики после 17 последовательных повышений учетной ставки. Это значит, что темпы роста экономики развивающихся стран не должны серьезно пострадать от резкого сокращения объемов экспорта в США. Скорее всего, на заседании Комитета учетная ставка ФРС останется неизменной, а вероятность комментариев о возможном повышении или понижении ставки за последнюю неделю снизилась. По всей видимости, текущий уровень учетной ставки ФРС можно считать нейтральным, и он может остаться неизменным до конца года. Тем не менее, перед заседанием Комитета инвесторы предпочтут занять выжидательную позицию, и торговая активность, по нашим прогнозам, будет низкой. Если комментарии представителей ФРС, как ожидается, будут мягкими, процесс сужения спредов облигаций развивающихся рынков продолжится, и спред индекса EMBI+ может уменьшиться до нового рекордного минимума.

В пятницу Газпром успешно разместил семилетние еврооблигации на сумму EUR780 млн. Доходность выпуска была установлена на уровне 5.03% без потенциала роста на вторичном рынке. Тогда же прошло размещение дебютного выпуска еврооблигаций нефтехимической компании Казаньоргсинтез (рейтинг B- по шкале S&P и B по шкале Fitch). Доходность пятилетних долговых обязательств при объеме выпуска USD200 млн составила 9.25%. Премия нового выпуска к облигациям другого ведущего нефтехимического предприятия Татарстана НКХ 15/12 (рейтинг B2 по шкале Moody's, B+ по шкале Fitch) составила около 100 б. п. По нашим оценкам, справедливый уровень премии не превышает 50 б. п.

На первичном рынке предстоит большое количество размещений. Крупнейшие госбанки ВТБ и Сбербанк на этой неделе планируют разместить еврооблигации на USD500-1000 тыс. (что является индикативным объемом). Обычно премия выпусков сильнейших квазисуверенных эмитентов к суверенной кривой доходности не превышает 30-40 б. п.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
19 октября	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	14 октября	16:30	310	299	309**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	7 октября	16:30	2.445	2.453	2.428**
	Индекс опережающих индикаторов (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	18:00	0.3%	0.1%	-0.2%
	Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии	октябрь	20:00	7.0	-	-0.4

*По сообщению времени.

**Предварительное 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	395.1	-0.090	0.52	7.17	186.0	2.00
Аргентина	112.7	-0.26	1.70	34.2	289.0	4.00
Бразилия	560.0	-0.19	0.12	11.1	212.0	2.00
Болгария	620.9	0.020	0.26	2.57	83.0	0.00
Мексика	341.5	0.020	0.30	3.25	108.0	0.00
Россия	438.4	-0.13	0.19	2.93	106.0	1.00
ЮАР	140.7	-0.010	0.030	2.36	87.0	0.00
Турция	250.5	-0.13	0.42	3.23	227.0	3.00
Украина	213.1	-0.030	0.72	4.38	155.0	1.00

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Начало недели будет относительно спокойным, но затем интенсивность событий будет возрастать с каждым днем. 25 октября будут опубликованы результаты исследования института IFO (Германия), а Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США объявит о своем решении относительно учетной ставки. Ожидается, что индексы IFO окажутся низкими в связи с предстоящим повышением ставки НДС в Германии, а значит, будут способствовать снижению курса евро. В свою очередь, решение Комитета ФРС США будет отражать существенное замедление инфляции в стране и окажет понижающее воздействие на доллар. Мы ожидаем, что учетная ставка останется неизменной, но комментарий Комитета, скорее всего, будет более мягким. 26 октября председатель ЕЦБ Ж.-К. Трише выступит с докладом на заседании Парламента ЕС, в котором, по всей видимости, вновь подчеркнет намерение ЕЦБ осуществлять более жесткую денежно-кредитную политику, несмотря на фиксируемое в последнее время снижение европейских индексов уверенности. 27 октября будут опубликованы данные по ВВП США за третий квартал.

Ставки российского денежного рынка на этой неделе несколько вырастут в связи с дефицитом ликвидности, традиционным для конца месяца. Возможно, что этот фактор начнет сказываться уже сегодня. Однако поскольку общая ситуация с ликвидностью в последние несколько недель была чрезвычайно благоприятной, мы считаем, что ставки overnight не превысят 5%.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
19 октября	Германия	Индекс цен производителей (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	10:00	-0.2%	-0.3%	0.2%
		Индекс цен производителей (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	10:00	5.3%	5.1%	5.9%
	Франция	Счет текущих операций, EUR млрд	август	10:45	-4.000	-4.067	-4.321**
		Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	август	12:00	0.2%	8.2%	2.3%**
	Италия	Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	август	12:00	5.1%	21.7%	8.0%
		Количество продаж в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	август	12:00	2.4%	9.2%	-2.4%**
		Количество продаж в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	август	12:00	6.5%	12.0%	5.5%
		Объем розничных продаж (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	август	13:00	0.2%	-	0.3%
20 октября		Объем розничных продаж (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	13:00	1.3%	-	1.1%

*По последнему 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 оправались 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 сузятся; 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 спрэдов. По нашему мнению, инструменты РусАла будут относиться к «голубым фишкам» через 9-12 месяцев. В краткосрочном периоде также вероятен рост спекулятивного спроса. Мы рекомендуем инвесторам наращивать длинные позиции в облигациях РусАлФин, пока этого не сделали другие.
- 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 спрэдов, либо недостаточная ликвидность инструментов не дает возможности реализовать их потенциал.
 - Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера.
 - Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки Виктории будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность торговой сети рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений.
 - Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем к покупке облигации компании Красный Восток. По нашему мнению, крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - Спреды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спрэдов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спрэдов.
 - По нашему мнению, шаги, предпринятые ИСТ ЛАЙН и Росимуществом для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спрэдов в краткосрочной перспективе.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	127.82	128.07	7.07	20.5	3.97	11.5
Вымпелком 09	длинная позиция	27.09.2006	107.54	107.79	107.78	108.03	0.61	9.13	0.52	7.74
Вымпелком 16	длинная позиция	27.09.2006	100.89	101.14	102.78	103.03	2.17	32.5	0.52	7.74
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	102.30	102.55	0.56	9.09	0.54	8.79
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	102.18	102.43	2.83	13.6	2.35	11.3
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	107.73	108.03	1.05	8.62	0.99	8.12
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.79	104.05	2.03	9.76	2.35	11.3
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.90	100.00	2.61	9.91	3.42	13.0
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.45	102.85	0.37	8.01	0.47	10.1
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.20	1.71	6.50	3.42	13.0
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.15	101.35	2.35	8.95	3.42	13.0
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.06	100.15	6.45	11.9	4.05	7.46
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.54	101.60	3.23	10.4	3.88	12.5
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.75	101.01	2.14	8.14	3.42	13.0
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	100.01	100.18	-0.063	-2.08	0.48	16.0

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

Источники: ММБ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

Агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу Evraz Group на «позитивный»

В пятницу международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу Evraz Group S.A. со «стабильного» на «позитивный». В обоснование своего решения агентство указало на устойчивый рост показателей компании в текущем году и, в частности, на увеличение денежных потоков. В этом мы не согласны с агентством – на наш взгляд, последняя публикация отчетности Evraz Group не позволяет говорить о качественном улучшении генерации денежных потоков. По мнению агентства, с учетом недавней смены структуры собственности дальнейшие рейтинговые действия в отношении компании должны зависеть от возможных изменений в корпоративной и финансовой политике Evraz Group. После повышения рейтинга компании агентством Fitch в настоящий момент он находится на уровне Ва3/BB-/BB (по шкале Moody's/S&P/Fitch соответственно). Таким образом, если Moody's повысит корпоративный рейтинг Evraz Group на один пункт, композитный рейтинг группы поднимется до уровня BB. При этом Moody's по-прежнему сохраняет более низкий рейтинг еврооблигаций Evraz Group в связи с неоднородной структурой гарантийных обязательств. Рейтинг облигаций, выпущенных Evraz Securities S.A., находится сейчас на уровне B1, тогда как бумаги Evraz Group S.A. имеют рейтинг B2.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Ожидаемое повышение цен на газ вряд ли радикально изменит ситуацию в газовой отрасли

20 октября российский министр промышленности и энергетики г-н Христенко выступил с заявлением, фактически подтверждающим отказ правительства от идеи проведения «шоковой терапии» в газовой отрасли.

Во-первых, в ближайшее время будет утверждена площадка для спотовой торговли газом, которой станет компания Межрегионгаз. На первом этапе объем торгов составит 10 млрд кубометров газа в год, а к концу 2007 г. этот показатель может возрасти до 30 млрд кубометров в год. Данное решение выглядит неоднозначно, учитывая принадлежность выбранной торговой площадки Газпрому и неопределенность правил допуска к торгам. Кроме того, вряд ли можно считать нововведение качественным скачком, поскольку объем ныне существующего свободного рынка газа уже превышает 100 млрд кубометров в год (включая сверхнормативные объемы продаж Газпрома и поставки газа независимыми производителями).

Во-вторых, по словам г-на Христенко, в будущем году цены на газ повысятся на 15%. Это не оставляет надежд на более существенное повышение цен (мы и раньше считали подобные ожидания необоснованными).

В-третьих, министр высказал предположение, что к 2015 г. внутренние цены на газ (за вычетом транспортных расходов и налогов) достигнут европейского уровня и составят USD140-160 за тысячу кубометров. Это примерно соответствует текущим ценам экспортных поставок газа в страны дальнего зарубежья, хотя при стоимости нефти Brent на уровне USD40/баррель экспортные цены на газ приблизятся к отметке USD110 за тысячу кубометров.

В-четвертых, г-н Христенко заявил, что повышение внутренних цен на газ станет стимулом для открытия и освоения производителями новых месторождений. По его словам, нынешний ценовой уровень этому не способствует, и в настоящее время добыча газа ведется лишь на месторождениях, открытых еще во времена СССР. В отношении Газпрома данное утверждение совершенно справедливо, однако применительно к другим производителям оно не вполне корректно. В частности, при существующих ценах НОВАТЭК получает достаточно высокую прибыль за счет добычи газа на месторождениях, открытых уже в постсоветскую эпоху.

По нашему мнению, Россия не принимает всех возможных мер для увеличения объема поставок газа (и устранению соответствующих препятствий). Повышение цен на газ может стать положительным фактором, однако необходимо также усовершенствовать режим регулирования доступа к системе магистральных трубопроводов. Газпром не способен удовлетворить растущий спрос на газ на внутреннем и внешнем рынках, поэтому правительству следует также учитывать производственные возможности независимых производителей. Одним только повышением цен вряд ли удастся решить проблему дефицита газа в будущем.

Хотя единовременное резкое повышение цен на газ было бы выгодно Газпрому, кредитоспособность газовой монополии не изменится и без него. В то же время, более плавный рост цен на газ отвечает интересам производителей электроэнергетики.

Адам Ландес
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	309.3	342.1	-32.8 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	206.4	227.9	-21.5 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	152.1	192.6	-40.5 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	6.40	40.1	-33.7 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	266.5	267.9	-1.40 ↓
Денежная масса, млрд руб.	2 706.0	2 732.7	-26.7 ↓
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.0 / 5.5	2.5 / 3.0	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	3.65	3.65	0.0056 ↑
LIBOR - 6 month	5.41	5.40	0.0081 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.32	4.28	0.040 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.51	4.52	-0.0100 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.83	4.77	0.060 ↑
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.59	4.49	0.100 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.05	6.10	-0.050 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	12.0	3.13	8.88 ↑
FOREX			
EUR/USD	1.2613	1.2623	-0.0010 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.9048	33.7820	0.12 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8510	26.9351	-0.084 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	999.1450	619.4460	379.7 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,230.6500	929.7550	300.9 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.39 / 4.89	4.15 / 4.77	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.10	9.50	-1.40 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.85	2.88	-2.03 ↓

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 20.10.2006.

***По итогам аукциона за 19.10.2006. Дата оферты - 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	57.5	-2.16	-2.04	-4.00	-21.5	-2.30
URALS	USD/брл	54.2	-2.06	-4.24	-3.60	-20.3	-2.20
WTI	USD/брл	56.8	-2.87	-2.99	-6.00	-22.3	-6.90
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 716.0	-0.73	3.36	12.0	10.5	19.1
Золото	USD/унц.	592.7	0.20	-0.55	0.50	-4.40	14.6
Никель	USD/т	32 050.0	1.18	4.23	18.9	35.8	137.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	3.57	3.57	3.60	-7.90	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	505.0	4.12	4.12	4.10	-16.5	32.9

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	104.32	-0.032	6.06	1.00	--	--	--	--	2.88	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	101.27	0.00	5.54	-0.15	--	--	--	--	1.45	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	100.10	0.022	6.21	-0.62	--	--	--	--	3.72	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.98	0.024	5.94	-1.06	--	--	--	--	2.34	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	98.10	0.076	6.39	-1.55	--	--	--	--	4.95	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	103.90	0.00	4.63	-1.93	--	--	--	--	0.72	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.12	0.00	4.74	-1.76	--	--	--	--	0.78	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.76	-0.054	5.12	7.95	--	--	--	--	0.63	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.56	0.00	6.06	-0.19	--	--	--	--	2.21	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	100.47	0.00	3.38	-24.8	--	--	--	--	0.07	15.11.06	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.11	-0.18	5.44	15.0	--	--	--	--	1.09	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	110.63	0.15	6.21	-3.55	--	--	--	--	4.17	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.70	-0.044	6.05	1.17	--	--	--	--	2.80	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.98	0.15	--	--	--	--	14.57	17.05.28	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	81.50	0.00	7.07	0.15	--	--	--	--	13.41	20.08.25	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.19	0.11	--	--	--	--	15.31	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.68	0.0030	6.43	-0.15	--	--	--	--	5.54	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.74	-0.0020	6.51	-0.050	--	--	--	--	6.67	03.08.16	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.92	0.050	6.56	-0.61	--	--	--	--	8.68	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	103.00	0.076	6.77	-0.61	--	--	--	--	12.89	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+	
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.52	0.075	--	--	--	9.21	-12.2	350	0.68	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/B
Автобан Инв	100.21	-0.14	--	--	--	13.37	17.6	758	0.89	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.65	0.100	--	--	--	7.18	-34.4	169	0.32	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.18	-0.020	--	--	--	7.64	3.05	193	0.66	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Автомир	100.05	-0.100	--	--	--	11.90	12.9	612	0.85	01.09.09	04.09.07	11.66	1 000	--/--/--
Агроком	99.10	0.00	--	--	--	12.47	0.59	677	0.66	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АгроСоюз	100.15	0.00	--	--	--	13.64	-0.11	798	0.57	21.05.09	24.05.07	13.28	5 000	--/--/--
Агрохолдинг	101.01	0.11	--	--	--	12.09	-16.7	636	0.72	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.10	-0.050	--	--	--	11.52	9.46	586	0.57	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.60	0.00	--	--	--	10.89	-0.080	502	1.16	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	107.98	0.00	7.00	-0.48	97	--	--	--	1.88	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	110.95	0.00	7.32	-0.28	110	--	--	--	2.81	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.22	0.00	7.74	0.00	121	--	--	--	4.55	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.72	0.00	7.66	0.00	102	--	--	--	5.33	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.55	-0.050	--	--	--	11.51	4.82	566	1.08	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.00	0.00	--	--	--	8.39	-0.010	265	0.74	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.68	0.00	--	--	--	11.54	-0.57	592	0.49	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.44	1.10	11.00	-319.9	546	--	--	--	0.38	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.72	-0.10	9.17	4.86	308	--	--	--	2.14	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.31	-0.033	9.54	1.43	340	10.09	2.27	413	1.56	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	--	--	--	10.56	-0.050	486	0.65	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.18	0.010	--	--	--	13.26	-1.74	755	0.66	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.04	-0.030	13.70	1.81	769	13.63	4.03	787	1.81	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.98	0.00	--	--	--	10.60	0.17	499	0.49	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.51	0.00	9.07	-1.05	339	--	--	--	0.60	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.40	0.00	7.51	-0.32	167	--	--	--	1.02	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.05	0.0030	--	--	--	10.92	-7.05	586	0.07	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.54	-0.77	281	--	--	--	0.73	27.07.07		10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.50	0.00	--	--	--	10.80	0.33	510	0.64	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.75	0.00	8.25	-0.21	232	--	--	--	1.40	24.04.08		9.25	1 000	B-/B1/--
БанкЖилФин	100.16	0.015	--	--	--	12.19	-11.3	689	0.17	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.32	-0.085	--	--	--	12.62	11.8	687	0.78	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.25	0.060	--	--	--	8.44	-2.95	234	2.20	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.16	0.00	--	--	--	9.93	-2.97	472	0.13	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
ВД-2	103.60	-0.051	8.12	1.44	177	--	--	--	3.47	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	109.40	0.00	6.66	-0.30	47	--	--	--	2.62	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.95	-0.0079	--	--	--	10.22	2.98	477	0.28	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолгаБр-3-1	100.60	0.055	9.54	-16.0	398	--	--	--	0.40	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	100.60	0.0050	10.60	-2.67	505	--	--	--	0.39	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.10	0.00	--	--	--	11.18	-0.12	537	0.95	08.10.08	10.10.07	11.00	600	--/--/--
ВолгаТел-2	101.05	-0.28	--	--	--	7.79	15.1	175	1.93	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	BB-/B1/--
ВолгаТел-3	102.50	-0.18	7.72	6.59	151	--	--	--	2.71	30.11.10		8.50	2 300	BB-/B1/--
Волшебный Край	100.02	0.00	--	--	--	11.66	-0.54	644	0.13	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	106.70	0.11	7.08	-11.0	123	--	--	--	1.08	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	109.41	0.00	7.96	-0.12	155	--	--	--	3.78	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.30	-0.050	--	--	--	5.83	11.9	26	0.42	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.45	0.00	--	--	--	5.41	-0.46	-21	0.50	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-6	100.68	0.00	--	--	--	5.68	-0.36	-5	--	06.07.16	18.07.07	6.50	10 000	BBB/-/BBB+
Газбанк	100.10	0.00	--	--	--	9.84	-3.77	473	0.09	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.85	0.00	4.61	-3.88	-80	--	--	--	0.25	18.01.07		8.11	10 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.60	0.046	6.75	-1.69	50	--	--	--	2.94	10.02.10		8.22	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.75	0.050	5.78	-5.99	-4	--	--	--	0.95	09.10.07		7.58	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.95	0.19	6.68	-7.92	50	--	--	--	2.56	06.08.09		6.95	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.38	0.00	7.40	0.010	100	--	--	--	3.70	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-Фин	100.28	0.050	--	--	--	8.41	-4.34	252	1.26	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	103.26	-0.020	7.40	0.48	96	--	--	--	3.92	29.06.11		8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.51	0.083	--	--	--	9.96	-10.5	416	0.89	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	100.10	0.090	--	--	--	11.60	-15.1	591	0.64	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.35													

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Таттелеком-3	102.05	0.050	8.13	-11.7	250	--	--	0.53	06.05.07		11.75	600	--/--/--	
Татфондбанк-3	99.99	0.017	--	--	--	10.38	-1.74	455	1.03	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.30	-0.100	8.02	7.48	211	--	--	1.33	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--	
Твер.обл.-2	100.88	-0.084	7.44	62.6	231	--	--	0.09	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--	
Твер.обл.-3	100.58	-0.065	7.87	3.50	183	--	--	1.95	30.11.08		7.95	800	--/--/--	
ТВЗ-3	100.75	0.050	--	--	--	8.93	-3.47	298	1.54	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.59	0.13	--	--	--	10.68	-91.6	538	0.16	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.63	0.12	--	--	--	10.50	-8.57	456	1.47	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.22	0.027	--	--	--	7.28	-8.49	170	0.43	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/B1/--
ТМК-3	100.47	0.070	--	--	--	7.70	-5.84	180	1.28	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/B1/--
ТНК-ВР	101.50	0.00	0.90	-33.0	-427	--	--	0.11	28.11.06		15.00	3 000	BB+/--/--	
Томск.обл.-3	103.00	0.020	6.89	-3.08	108	--	--	0.96	13.10.07		10.00	600	--/--/--	
ТОП-Книга	100.48	0.18	--	--	--	9.85	-63.2	437	0.30	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.52	-0.27	--	--	--	11.21	37.2	545	0.78	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.09	0.00	--	--	--	10.74	-0.060	507	0.58	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	102.17	-0.030	7.82	1.20	167	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	0.00	0.00	-626	--	--	--	--	06.10.09		0.00	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.00	0.00	--	--	--	9.80	-0.13	460	0.12	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРиР-2	100.08	-0.025	--	--	--	11.33	3.92	562	0.69	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.70	0.00	7.99	-0.040	194	--	--	2.00	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--	
Урал. завод прециз. сплавов	99.16	0.037	--	--	--	12.95	-2.61	700	1.48	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.95	0.100	9.05	-6.02	304	--	--	--	--	30.09.08		9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.67	-0.055	--	--	--	8.78	6.04	297	0.93	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.65	0.00	--	--	--	7.74	-2.51	231	0.26	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.81	0.048	7.24	-5.66	142	--	--	0.96	01.11.07		9.99	3 000	BB/--/B+	
УРСИ-5	102.32	-0.050	7.66	3.34	172	--	--	1.43	17.04.08		9.19	2 000	BB/--/B+	
УРСИ-6	100.90	0.13	--	--	--	7.87	-7.12	184	1.90	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	BB/--/B+
УРСИ-7	101.22	0.045	--	--	--	7.99	-2.22	189	2.22	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	BB/--/B+
Уфа-4	104.08	-0.020	7.69	0.92	175	--	--	1.48	03.06.08		10.28	500	B+/--/--	
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.63	-0.040	184	--	--	0.88	12.09.07		7.50	2 500	--/--/--	
ФСК-1	102.96	0.13	6.20	-12.7	35	--	--	1.10	18.12.07		8.80	5 000	B+/--/--	
ФСК-2	104.00	-0.075	7.12	2.29	82	--	--	3.18	22.06.10		8.25	7 000	B+/--/--	
ФСК-3	100.50	-0.070	6.95	3.66	91	--	--	1.98	12.12.08		7.10	7 000	B+/--/--	
Хабар.кр.-6	100.96	0.27	7.36	-14.1	132	--	--	1.97	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--	
ХайлендГолд	99.70	0.00	13.62	0.010	770	--	--	--	02.04.08		12.75	750	--/--/--	
ХКФБ-2	99.80	0.30	--	--	--	9.05	-57.6	340	0.55	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.45	-0.050	--	--	--	9.94	14.1	437	0.41	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвзд 28	100.38	1.37	13.60	-1 204.0	837	--	--	0.13	07.12.06		16.00	75	--/--/--	
ЦентрТелеграф-3	100.85	0.00	9.69	-0.050	359	--	--	2.20	01.04.09		9.75	700	--/--/--	
ЦТК-4	114.74	0.042	8.04	-2.10	190	--	--	2.43	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/--/B-	
Черемушки	100.32	0.00	--	--	--	10.58	-0.85	504	0.37	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.05	-0.90	--	--	--	9.48	41.4	336	2.31	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.47	-0.11	--	--	--	8.03	7.36	208	1.53	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	112.29	0.46	6.88	-20.6	79	--	--	2.18	27.03.09		12.33	750	--/--/--	
Чувашия-5	102.00	-1.52	7.46	39.9	104	--	--	3.87	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--	
Электрон-1	100.00	-0.15	0.00	10.1	-595	--	--	--	13.04.08		0.00	500	--/--/--	
ЭМАльянс	100.46	-0.073	--	--	--	10.03	10.7	431	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.32	0.045	--	--	--	9.34	-19.1	391	0.27	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.30	-0.020	--	--	--	11.78	5.45	627	0.34	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/B2/--
ЮТК-2	100.73	0.23	8.08	-82.3	260	--	--	0.30	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--	
ЮТК-3	102.49	0.078	--	--	--	8.34	-9.54	252	0.94	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.97	0.18	8.57	-11.3	258	--	--	1.72	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--	
ЮТС-2	99.50	0.00	--	--	--	16.68	12.8	1 152	0.11	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.02	0.025	10.40	-29.5	528	--	--	0.09	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--	
Яковлевский	100.03	-0.12	--	--	--	10.37	538.2	571	0.02	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	108.05	2.78	7.00	-183.7	105	--	--	1.52	17.06.08		12.00	800	--/--/B+	
Якутия-5	100.53	0.079	7.10	-17.5	148	--	--	0.50	21.04.07		8.00	2 000	--/--/B+	
Якутия-6	107.60	-0.22	7.32	8.14	114	--	--	2.57	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+	
ЯНАО	105.85	0.15	6.58	-9.45	60	--	--	1.66	03.08.08		10.00	1 800	BB+/--/--	
Яр.обл.-2	104.04	0.040	7.00	-8.35	129	--	--	0.68	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--	
Яр.обл.-3	100.42	0.010	6.43	-31.6	136	--	--	0.08	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--	
Яр.обл.-4	107.43	-0.051	7.28	1.80	117	--	--	2.26	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--	
Яр.обл.-5	99.50	-0.33	8.09	17.3	203	--	--	2.01	30.12.08		8.25	500	--/--/--	
Яр.обл.-6	99.30	0.00	7.93	-0.050	169	--	--	2.88	19.04.11		8.35	2 000	--/--/--	

* В качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая облигаций Москвы

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	
(8.75%)													
Рус. Стандарт 08	100.61	-0.072	7.68	5.03	1.43	226	4.26	272	4.37	21.04.08	8.125	300	B+/Ba2/ --
Рус. Стандарт 10	96.95	0.065	8.42	-1.96	3.47	289	-2.96	363	-2.96	07.10.10	7.500	500	B+/Ba2/ --
Рус. Стандарт 15 (callable)	99.31	0.14	9.07	-0.00042	3.45	354	-5.19	428	-5.18	16.12.15	8.875	200	B-/Ba3/ --
Сбербанк 15 (callable)	100.76	0.015	6.75	-0.21	6.46	105	-1.10	197	-0.78	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
ХКФБ 08 (8.625%)	99.96	-0.048	8.64	3.13	1.56	321	2.34	370	2.36	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.12	0.014	8.17	-1.34	1.21	276	-2.07	316	-1.80	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.95	-0.13	1.43	253	-0.90	299	-0.78	20.04.08	8.500	250	-- /-- /--
Амтел 07	99.75	0.00	9.60	0.16	0.66	422	-0.44	449	0.21	30.06.07	9.250	175	-- /-- /--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.73	-0.14	0.46	436	-0.69	459	0.11	10.04.07	9.750	60	B-/-- /--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.52	0.13	1.32	311	-0.62	354	-0.43	12.03.08	7.750	150	-- /-- /--
ИСД 10	100.08	-0.00010	9.14	-0.0000060	0.89	375	-0.72	407	-0.22	23.09.10	9.250	150	-- /-- /--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.89	0.71	0.69	551	0.098	579	0.72	13.07.07	9.000	150	-- /-- /--
Миракс 08	100.25	0.00	9.48	-0.060	1.29	406	-0.80	449	-0.59	27.02.08	9.700	100	-- /-- /--
НММЗ 07	97.75	0.00	15.63	3.72	0.41	1 026	3.18	1 050	4.07	22.03.07	9.800	100	-- /-- /--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.72	0.100	1.04	532	-0.59	568	-0.20	30.11.07	10.500	100	-- /-- /--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.030	0.97	366	-0.65	400	-0.21	09.11.07	9.125	150	-- /-- /--
Ритцио 07	100.75	0.00	8.24	-4.58	0.21	288	-5.06	316	-3.89	10.01.07	12.000	125	-- /-- /--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.63	0.060	1.94	419	-0.80	476	-0.96	20.12.08	9.250	100	-- /-- /--
САНОС 07	100.38	0.00	8.02	-0.59	0.47	265	-1.14	288	-0.36	11.04.07	8.875	40	-- /-- /--
САНОС 08	100.50	0.00	8.40	-0.030	1.44	297	-0.80	343	-0.70	12.05.08	8.750	50	-- /-- /--
САНОС 09	99.50	0.00	8.16	0.030	2.34	269	-0.88	332	-0.93	28.05.09	7.950	100	-- /-- /--
Связной 07	99.75	0.00	11.05	0.100	0.74	567	-0.52	595	0.074	30.07.07	10.750	50	-- /-- /--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.64	0.35	0.93	324	-0.32	358	0.15	02.10.07	7.250	90	-- /-- /--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
23.10.2006	Выплата купона по облигациям ГТ-ТЭЦ Энерго-3	90.5
24.10.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Промтрактор-Финанс	3 000.0
	Аукцион по размещению пятого выпуска облигаций Сибкакадембанк	3 000.0
	Аукционное доразмещение шестого выпуска облигаций Ярославская область	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-6	538.5
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-4	263.3
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-6	83.3
25.10.2006	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-3	71.8
	Выплата купона по облигациям Пермский Моторный Завод-1	29.6
	Выплата купона по облигациям Городской супермаркет (Азбука вкуса)-1	27.4
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Самохвал	1 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Уральский лизинговый центр	1 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25057	753.0
	Аукцион по размещению четвертого выпуска облигаций Белгородская обл.	600.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25059	302.7
	Выплата купона и погашение облигаций Иркутская обл.-4	218.1
	Выплата купона по облигациям Синергия-1	53.4
	Выплата купона по облигациям МГТС-4	53.1
26.10.2006	Выплата купона по облигациям Русский Международный Банк-1	52.6
	Выплата купона по облигациям Арнест Финанс-1	30.8
	Выплата купона по облигациям Московский Кредитный банк-1	13.1
	Уплата акцизов и НДС	--
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Содружество-Финанс	2 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Группа Джей Эф Си	2 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Красноярский край-2	1 541.4
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Жилсоципотека-Финанс	600.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Белазкомплект Плюс	500.0
	Выплата купона по облигациям ВТБ-5	231.9
	Выплата купона по облигациям Москва-40	126.0
Выплата купона по облигациям СОК-Автокомпонент-1	69.1	
Выплата купона по облигациям ЦУН ЛенСпецСМУ-1	59.8	
Выплата купона по облигациям Уралвнешторгбанк-1	38.3	
Выплата купона по облигациям Акибанк-1	37.8	
Выплата купона по облигациям Элемта-2	29.3	
Выплата купона по облигациям Банк Союз-1	23.1	
Выплата купона по облигациям МЛК-Финанс	16.5	
Оферта на выкуп по облигациям ГТ-ТЭЦ Энерго-3	--	
27.10.2006	Выплата купона и погашение облигаций Красноярск-2	649.8
	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-5	137.6
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям УК ТХ Яковлевский-1	59.8
	Выплата купона по облигациям Уральская химическая компания-2	12.5
Оферта на выкуп по облигациям СОК-Автокомпонент-1	--	
28.10.2006	Выплата купона по облигациям Москва-47	252.1
	Выплата купона по облигациям ИНТЕКО-Инвест-1	160.1

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
24 октября	Промтрактор-Финанс-2	5	3 000.0
24 октября	Сивакадембанк-5	5	3 000.0
25 октября	Белгородская обл.-4	5	600.0
25 октября	Самохвал	3	1 500.0
25 октября	Уральский лизинговый центр	3	1 000.0
26 октября	Белазкомплект Плюс	3	500.0
26 октября	Группа Джей Эф Си	5	2 000.0
26 октября	Жилсоципотека-Финанс	3	600.0
26 октября	Содружество-Финанс	3	2 500.0
27 октября	Банана-Мама	3	1 000.0
Октябрь	КБ Центр-Инвест	3	1 500.0
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	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	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	5.35%	5.34%	5.19%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.12%	0.63
2 года	5.71%	5.80%	5.96%	ОФЗ 27019	18.07.2007	4.63%	0.72
3 года	6.00%	6.07%	6.41%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.54%	1.45
4 года	6.21%	6.26%	6.57%	ОФЗ 25060	29.04.2009	5.94%	2.34
5 лет	6.37%	6.39%	6.59%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.21%	3.72
6 лет	6.47%	6.47%	6.64%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.39%	4.95
7 лет	6.54%	6.54%	6.70%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.51%	6.67
8 лет	6.57%	6.59%	6.77%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.43%	5.54
9 лет	6.58%	6.64%	6.85%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.56%	8.68
10 лет	6.58%	6.67%	6.92%				
11 лет	6.58%	6.70%	6.98%				
12 лет	6.58%	6.71%	7.03%				
13 лет	6.61%	6.72%	7.06%				
14 лет	6.66%	6.71%	7.06%				
15 лет	6.74%	6.70%	7.02%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.83%	4.70%	5.86%	Мос-31	20.05.2007	6.60%	0.56
2 года	6.05%	5.55%	6.28%	Мос-40	26.10.2007	6.23%	0.96
3 года	6.26%	6.05%	6.53%	Мос-29	05.06.2008	5.64%	1.49
4 года	6.45%	6.41%	6.77%	Мос-36	16.12.2008	5.98%	1.94
5 лет	6.60%	6.65%	6.92%	Мос-47	28.04.2009	5.83%	2.23
6 лет	6.71%	6.76%	7.01%	Мос-38	26.12.2010	6.43%	3.47
7 лет	6.80%	6.86%	7.05%	Мос-39	21.07.2014	6.76%	5.72
8 лет	6.84%	6.93%	7.06%	Мос-44	24.06.2015	6.77%	6.18

© 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.