

## Стратегия внутреннего рынка

Торговля рублевыми облигациями в понедельник проходила в условиях обострения ситуации с ликвидностью. Ставки денежного рынка в течение дня оставались на уровне 6-8% и, пожалуй, впервые за последние несколько месяцев банки активно рефинансировались в ЦБ. Объем заключенных сделок на аукционах однодневного прямого РЕПО Банка России превысил 19 млрд руб. Следует отметить также возросший объем операций на валютных торгах, который на ЕТС (в секциях с расчетами «сегодня-завтра») составил около USD6 млрд. Как и накануне (в пятницу ЦБ пополнил резервы предположительно на USD500 млн), Банк России, видимо, присутствовал на торгах, покупая валюту. Суммарный объем остатков на корсчетах и депозитах по итогам дня снизился почти на 50 млрд руб., однако остается на приемлемых уровнях (451 млрд руб.). Сегодня ставки денежного рынка должны снизиться, но к концу недели они, вероятно, вновь пойдут вверх, так как предстоят платежи по налогу на прибыль.

Вместе с тем, особой нервозности по поводу высоких ставок на денежном рынке отмечено не было. В первой половине дня по рынку прокатилась волна продаж, в результате чего котировки наиболее ликвидных выпусков облигаций снизились на 0.1-0.2 п. п. В частности, подешевели выпуски РЖД-7 (цена закрытия 102.80), Гапром-3, РСХБ-2 (101.40), Самарская область-3 (100.86). Однако дальнейшие попытки продаж натолкнулись на устойчивый интерес на покупку, причем в крупных объемах. Судя по всему, отдельные участники рынка, не испытывающие проблем с ликвидностью, решили воспользоваться снижением котировок для выгодных покупок. Отметим также отсутствие продаж в сегменте гособлигаций, котировки которых по итогам дня не изменились.

Интересным событием сегодняшнего дня станет размещение одного из самых активных российских заемщиков – Банка Русский Стандарт. Седьмой выпуск облигаций в объеме 5 млрд руб. сроком на пять лет предусматривает offerту через 18 месяцев. Организаторы ориентируют инвесторов на купон нового выпуска на уровне 8.55%, что соответствует доходности к offerте на уровне 8.70%. Такая доходность новых облигаций представляется нам справедливой без наличия дополнительной премии. Сопоставимый по дюрации рублевый выпуск Русский Стандарт-4 в понедельник снизился в цене до 99.70 (доходность 8.64%). Доходность валютных облигаций Банка Русский Стандарт с погашением в 2008 г. составляет около 7.65%. Таким образом, валютная премия нового выпуска рублевых облигаций банка при озвученных ориентирах по доходности составляет стандартные 100 б. п.

*Николай Подгузов*  
Телефон: 783-5673

## Стратегия внешнего рынка

Инвестиционная активность на развивающихся рынках в понедельник оставалась низкой, торги в основном происходили в сегменте суверенных облигаций. Участники рынка анализируют глобальную экономическую ситуацию, пытаются спрогнозировать дальнейшую динамику мировой экономики. Стабилизация цен на нефть, динамика фондовых индексов (индекс S&P 500 по итогам дня вырос на 0.88%) и опубликованные в понедельник статистические данные США дают развивающимся рынкам определенную надежду. Совокупный доход EMBI+ увеличился на 0.21%, а спрэд индекса к КО США расширился всего на 1 б. п. Котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 следовали за рынком КО США и закрылись на уровне (со спрэдом к КО США в 120 б. п.). Последние несколько дней динамика котировок облигаций ARIES 14 (доходность 5.06%) превосходила рынок: инвесторы теперь не ассоциируют этот инструмент с российским риском. По нашим оценкам, спрэд ARIES 14 к десятилетним КО США имеет потенциал сужения еще на 15-20 б. п. до 30 б. п.

Котировки российских корпоративных облигаций в понедельник стабилизировались; значительных продаж в этом сегменте не наблюдалось. С начала прошлой недели спрэды корпоративных облигаций к суверенным расширились почти на 30 б. п. Тем не менее, инвесторы все еще не готовы к новой волне покупок, поскольку период неопределенности на развивающихся рынках пока не закончился. Еще одна причина отказа от покупок облигаций на вторичном рынке – большое количество первичных размещений. Дебютный выпуск трехлетних еврооблигаций ТМК (со ставкой купона 8.50%) в понедельник торговался выше номинала (100.25-100.50). Инвестиционный банк ТРАСТ (рейтинг В1) – один из крупнейших в России финансовых институтов, специализирующихся на долговых инструментах с фиксированной доходностью – в понедельник успешно разместил дебютный выпуск трехлетних еврооблигаций (ставка купона 9.25%, объем выпуска USD150 млн). Альфа-Банк (рейтинг Ва2/ВВ-) объявил ориентир по доходности нового выпуска трехлетних еврооблигаций на уровне 8.00%. При такой оценке новые облигации довольно привлекательны: текущая доходность к погашению облигаций Альфа-Банк 08 составляет 7.39%, тогда как субординированный выпуск Альфа-Банк 15 (с опционом call в 2010 г.) имеет доходность к опциону call на уровне 8.50%. Сибкакадембанк (рейтинг В1/В) предложит еще один субординированный выпуск облигаций (срок обращения пять лет, объем выпуска USD90 млн) с ориентиром по доходности 11-12%.

Сегодня рыночные настроения должны несколько улучшиться. Судя по опубликованным в понедельник данным о продажах домов на вторичном рынке США за август, падение этого рынка замедлилось. Продажи домов снизились всего на 0.5% (при консенсусном прогнозе 2.1%). В то же время цены на вторичном рынке жилья в августе впервые за 11 лет снизились (на 1.7%), что вызвало падение доходностей КО США до нового шестимесячного минимума (доходность к погашению десятилетних гособлигаций составила 4.54%). Последовательные 17 повышений учетной ставки ФРС США продолжают сказываться на экономической активности и динамике ценовых показателей.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
25 сентября	Объем продаж домов на вторичном рынке, млн	август	18:00	6.2	6.3	6.3
	Объем продаж домов на вторичном рынке (изменение к предыдущему месяцу)	август	18:00	-2.1%	-0.5%	-4.1%
26 сентября	Индекс уверенности потребителей	сентябрь	18:00	103.0	-	99.6

\*По возможности в реальном времени.

\*\*Предыдущее значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	389.7	0.34	0.11	5.73	199.0	-18.0
Аргентина	105.7	2.07	-1.15	25.9	336.0	-31.0
Бразилия	552.0	0.84	0.100	9.48	228.0	-24.0
Болгария	616.7	-0.57	0.33	1.87	85.0	-12.0
Мексика	339.4	-0.25	0.070	2.64	115.0	-9.00
Россия	436.7	-0.41	0.070	2.53	109.0	-8.00
ЮАР	140.4	-0.15	0.35	2.13	90.0	-8.00
Турция	248.6	0.68	0.010	2.45	233.0	-21.0
Украина	210.9	0.51	0.060	3.29	172.0	-26.0

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783-5673

### Стратегия валютного рынка

Курс доллара укрепился против евро в ходе торгов на валютных рынках после публикации статистики США по продажам домов на вторичном рынке. Замедление американского рынка жилья оказалось менее значительным, чем ожидалось, и в результате инвесторы стали оценивать перспективы американской экономики с большим оптимизмом. Кроме того, опубликованные предварительные данные по динамике потребительских цен в Германии за сентябрь показали замедление темпов роста цен. Предположительно потребительские цены в сентябре выросли в годовом исчислении на 1.1% против 1.8% месяцем ранее. Это минимальный показатель за последние два года. Ослаблению евро могла способствовать также публикация независимого доклада, прогнозирующего в 2007 г. замедление экономического роста еврозоны до 1.8% против прогнозных 2.4% в текущем году. Такие выводы могут сказаться на планах ЕЦБ по продолжению курса на ужесточение денежно-кредитной политики. По итогам дня вчера курс евро/доллар снизился с 1.2820 до 1.2760.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации <sup>*</sup>	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
25 сентября	Франция	Индекс уверенности в деловых кругах	сентябрь	10:45	108.0	107.0	108**
	Германия	Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	-	-0.3%	-0.4%	-0.1%
		Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	-	1.1%	1.0%	1.7%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	-	-0.3%	-0.4%	-0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	-	1.2%	1.1%	1.8%
26 сентября	Германия	Индекс цен на импорт (изменение к предыдущему месяцу)	август	10:00	0.2%	-	1.2%
		Индекс цен на импорт (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	10:00	5.5%	-	6.3%
		Индекс настроения в деловых кругах по данным IFO	сентябрь	12:00	104.4	-	105.0
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным IFO	сентябрь	12:00	108.4	-	108.6
		Индекс деловых ожиданий по данным IFO	сентябрь	12:00	100.5	-	101.5

<sup>\*</sup>По возможности упрощенно.

<sup>\*\*</sup>Переходное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### Среднесрочные рекомендации

- Эффект «flight to quality» в последнее время усилился, и цены на акции и долговые обязательства развивающихся рынков заметно снизились. Курсы национальных валют развивающихся стран также сильно пострадали. Потеряв деньги на рынках акций и местных валют, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль на рынке облигаций. Одной из основных причин слабой динамики развивающихся рынков стали ожидания резкого замедления роста экономики США, так как это может привести к снижению объема импорта товаров из развивающихся стран. Однако мы полагаем, что коррекция на развивающихся рынках не будет продолжительной, так как фундаментальные показатели остаются высокими и не указывают на возможность масштабных потрясений. Кроме того, оснований для выводов о начале рецессии американской экономики, на наш взгляд, пока недостаточно. В связи с этим мы рекомендуем инвесторам воспользоваться ситуацией, сложившейся на развивающихся рынках, и начинать покупать подешевевшие выпуски. Для начала целесообразно, на наш взгляд, наращивать позиции в суверенных облигациях, делая ставку на сужение спрэдов. Начиная с уровней спрэда между индикативным выпуском Россия 30 и десятилетними КО США в 118-120 б. п., российский долг представляется привлекательным. Российские суверенные облигации обычно служат «тихой гаванью» для участников развивающихся рынков. Для возвращения котировок корпоративных облигаций на прежние уровни потребуется несколько больше времени. Мы не рекомендуем инвесторам сразу начинать агрессивно наращивать длинные позиции. Тем не менее, целесообразно воспользоваться периодом спада на рынке, чтобы купить облигации по привлекательным ценам. Мы отдаем предпочтение выпускам ЕвразХолдинг 15 и МТС 12.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и задолженность России в размере USD22 млрд была полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчез российский риск, и теперь ценообразование по данным бумагам должно в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Аналогичной точки зрения придерживаются также рейтинговые агентства S&P и Moody's, которые 22 августа и шестого сентября соответственно присвоили бумагам ARIES рейтинги AAA и Aaa соответственно. В ближайшее время мы ожидаем дальнейшего сужения спрэда между ARIES 14 и КО США, справедливое значение которого, по нашим оценкам, не должно превышать 20-25 б. п.
- В последнее время рынок рублевых облигаций демонстрирует отличную от развивающихся рынков динамику. В то время как последние накрыла очередная волна бегства в качество, вызвавшая существенное расширение спрэдов во всех сегментах рынка, покупки рублевых облигаций продолжают. Размещения новых облигаций проходят с большим успехом, и на форвардах торгуются намного выше номинала. При этом активную роль в покупках играют не только российские, но иностранные участники рынка. Вместе с тем, наверное, вновь и вновь инвесторы задают себе вопрос: «передается ли негативное влияние внешней конъюнктуры сегменту рублевых облигаций и не пора ли начинать сокращать длинные позиции?». В принципе мы не исключаем такое развитие событий, хотя фундаментальные причины новой волны бегства от

риска, честно говоря, не слишком убедительны. Вместе с тем, хотелось бы изложить несколько соображений, относительного того, какие факторы будут оказывать поддержку котировкам рублевых облигаций в среднесрочной перспективе.

- Как известно, столпы, на которых держится вера в рублевый рынок облигаций – это ожидания дальнейшего укрепления рубля, сохраняющиеся низкие процентные ставки на внутреннем рынке и высокий уровень рублевой ликвидности. Мы полагаем, что до конца года все эти составляющие успеха прибыльных инвестиций в рублевые облигации сохранятся.
- Долгое время опасения участников рынка вызывало стремление Банка России постепенно поднимать ставки по краткосрочным депозитам с тем, чтобы абсорбировать излишнюю ликвидность. Шаги в этом направлении Банк России сделал в начале года, а затем в августе. Однако каждый раз эффект от этих действий был обратным. Приток спекулятивного капитала усиливался, и ЦБ вынужден был скупать существенные объемы валюты, пополняя валютные резервы. Наконец, Банк России дал понять, что, скорее всего, на время откажется от такого плана, чтобы не поднимать ставки по депозитам выше ставок беспоставочных форвардных контрактов (NDF) и тем самым избежать спекулятивной игры.
- Еще один инструмент Банка России, призванный абсорбировать излишнюю ликвидность, также не получил в этом году широкого применения. Если в первом полугодии Банк России успешно размещал ОБР, предлагая каждый раз неплохую доходность (порой даже выше 5.0%), то во второй половине года он отказался от этой практики. Последнее размещение шестимесячных ОБР прошло по ставке 4.20%. Доразмещения таких инструментов теперь, как правило, откладываются из-за отсутствия спроса, что естественно в ситуации, когда доходности сопоставимых по срокам ОФЗ составляют около 5.50%.
- Таким образом, единственным жизнеспособным инструментом абсорбирования излишней ликвидности остается Стабилизационный фонд, а единственным способом сдерживания темпов инфляции – укрепление рубля. При таком сценарии развития ситуации рублевые облигации по-прежнему будут оставаться привлекательным объектом для инвестиций.
- Текущая динамика курса евро на валютных рынках также весьма благоприятна для рублевого рынка облигаций. В ближайшие несколько месяцев ФРС вряд ли задумается о повышении ключевой процентной ставки, а в условиях существенного замедления темпов роста американской экономики придет даже к необходимости снизить ее. При этом планы ЕЦБ прямо противоположные. На ближайшем заседании (пятого октября) ставка ЕЦБ вновь будет повышена. Судя по настрою монетарных властей еврозоны, курс на повышение процентных ставок может быть продолжен, что неизбежно приведет к укреплению евро на валютных рынках.

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

- Среди обращающихся на рынке выпусков облигаций региональных эмитентов одним из наиболее недооцененных, на наш взгляд, является выпуск Чувашия-5, размещение которого состоялось в июне в условиях крайне неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Очевидно, что текущие уровни котировок выпуска явно не учитывают поручительство по облигациям Международной финансовой корпорации (одного из подразделений Всемирного Банка). Согласно условиям эмиссии и обращения облигаций Чувашия-5, Международная финансовая корпорация, обладающая высшими кредитными рейтингами (S&P – AAA, Moody's – Aaa), гарантирует исполнение обязательств в пределах 450 млн руб. Последнее отражено в кредитном рейтинге агентства Moody's на уровне Ba2, что на одну ступень превышает кредитный рейтинг самого эмитента. По нашим оценкам, справедливая стоимость облигаций Чувашия-5 составляет 102.5, тогда как в данный момент инструмент торгуется на уровне 100.75.
- Несмотря на гораздо более короткую дюрацию, третий облигационный заем Дальсвязи торгуется примерно на одном уровне со вторым выпуском компании. Мы полагаем, что это объясняется наблюдавшимся в последние месяцы высоким спросом на инструменты с длинной дюрацией. Мы рекомендуем сокращать дюрацию портфелей, и в этой связи облигации Дальсвязь-3 представляются весьма привлекательной инвестиционной возможностью.
- Характеристики кредитного риска УК ГидроОГК и ФСК схожи, а спред облигаций ГидроОГК оказался в начале торгов на рынке гораздо шире в силу причин технического характера, связанных с особенностями первичного размещения. Повышение прозрачности компании благодаря публикации отчетности по международным стандартам учета, а также присвоение международного кредитного рейтинга привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевому выпуску ГидроОГК, что приведет к сужению спреда.
- Среди облигаций автомобилестроительных компаний мы считаем бумаги ГАЗ-финанс более привлекательными чем облигации АвтоВАЗа. Во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны зарубежных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, несколько более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка. Мы рекомендуем сохранять длинные позиции в инструментах ГАЗ-финанс, которые, как мы считаем, должны торговаться со спредом близким к спреду облигаций АвтоВАЗа (т. е. потенциал роста котировок составляет приблизительно 50 б. п.).
- Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п.

- В коротком сегменте кривой привлекательны, на наш взгляд, облигации Виктория-Финанс. Хотя группа Виктория до настоящего времени не представила результаты деятельности за прошлый год, благоприятные фундаментальные показатели сектора розничной торговли и наше личное общение с представителями эмитента дают нам основания считать финансовое положение группы достаточно устойчивым. Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки торговой сети будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Мы не менее, способность группы Виктория рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений. Инвесторам, которые уже имеют длинные позиции в бумагах Виктории, мы рекомендуем держать их до оферты.
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спрэдом приблизительно на 200 б. п. шире спрэда облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Кроме того, расчетная рублевая доходность еврооблигаций ИМПЭКСБАНК 07 на 100-150 б. п. ниже доходности рублевых инструментов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спрэдов и рекомендуем облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 к покупке с длительным инвестиционным горизонтом.
- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем покупать и держать облигации компании Красный Восток до их погашения в феврале 2007 г. Мы считаем, что крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
  - На долю Красного Востока приходится около 10% консолидированной выручки Anadolu Efes, поэтому российский актив имеет большое значение для турецкого концерна.
  - Anadolu Efes выступил поручителем по части кредита общим объемом USD500 млн, привлеченного его «дочкой» EBI для покупки Красного Востока.
  - Учитывая ЕБИТДА в размере USD350 млн и соотношение Долг/ЕБИТДА на уровне 2.3х, Anadolu Efes имеет возможность по привлечению заемного финансирования в объеме USD56 млн, необходимого Красному Востоку для погашения его рублевого облигационного займа в размере 1.5 млрд руб.
- По нашему мнению, шаги для мирного урегулирования конфликта, сделанные ИСТ ЛАЙН и Росимуществом еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спрэдов в краткосрочной перспективе и рекомендуем покупать и держать облигации Ист Лайн Хэндлинг-2 до погашения.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок российских еврооблигаций</b>										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	129.65	129.90	8.02	29.2	3.28	11.9
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.42	101.67	1.53	11.0	1.68	12.1
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	106.37	106.72	-0.80	-15.2	0.32	6.14
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.63	104.00	1.28	9.23	1.68	12.1
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.95	100.00	1.98	10.2	1.15	5.93
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	100.15	100.26	2.48	11.6	1.04	4.84
ГидроОГК-1	длинная позиция	04.09.2006	102.12	102.30	103.31	103.35	1.46	24.3	0.13	2.17
ДальСвязь-3	длинная позиция	04.09.2006	101.00	101.20	101.13	101.15	0.44	7.35	0.13	2.17
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.00	100.20	0.70	3.62	1.15	5.93
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.40	102.00	1.98	10.2	1.15	5.93
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.11	100.24	5.71	12.0	0.62	1.30
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.22	101.50	2.25	9.34	1.09	4.52
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	101.21	101.53	1.82	9.35	1.15	5.93
Чувашия-5	длинная позиция	19.09.2006	100.50	101.05	101.25	101.55	0.35	18.1	0.13	6.58

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

Источники: ММББ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Действия ВТБ способствуют снижению рисков ликвидности региональных операторов связи

Внешторгбанк (ВТБ) заявил вчера об установлении единого лимита кредитования на Связьинвест и его дочерние предприятия (региональные операторы связи и Ростелеком) в объеме USD1 млрд на долгосрочные кредитные операции сроком до семи лет. В действительности основная часть соответствующих кредитов будет выдана региональным операторам, которые (в отличие от Ростелекома) нуждаются в рефинансировании своего краткосрочного долга. Первым шагом в рамках реализации принятых ВТБ решений стало предоставление гарантии по кредиту банка Credit Suisse в размере USD125 млн, привлекаемому ЮТК сроком на семь лет.

По нашим оценкам, установленный ВТБ лимит соответствует 25% совокупного долга региональных операторов связи и около 70% их краткосрочного долга. Таким образом, его размер вполне достаточен для сокращения рисков рефинансирования указанных компаний. В наиболее выигрышном положении окажется ЮТК, чьи риски рефинансирования были достаточно высокими. На наш взгляд, другие региональные операторы и так бы не имели проблем с рефинансированием на рыночных условиях. Кроме того, установление лимита кредитования может стать свидетельством возможной поддержки компании со стороны государства. Тем не менее, не следует переоценивать значение данного шага, поскольку ВТБ, возможно, не будет снижать свои стандарты кредитования и предоставлять финансовую помощь нуждающимся в ней региональным операторам при любых обстоятельствах.



Снижение рисков рефинансирования укрепляет нашу позитивную оценку перспектив региональных операторов связи. Судя по всему, по итогам 2006 г. эти компании продемонстрируют весьма высокие результаты, что будет способствовать сужению спредов соответствующих инструментов. Вместе с тем, мы не видим дальнейшего потенциала в облигациях ЮТК, долговая нагрузка которой будет расти, несмотря на мероприятия по сокращению расходов и капиталовложений. Таким образом, оператор характеризуется более высокими кредитными рисками, невзирая на поддержку со стороны ВТБ, и справедливый спред инструментов ЮТК должен быть на 100-150 б. п. шире по сравнению с облигациями других региональных операторов связи.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

### **ТМК может провести IPO в ноябре текущего года**

Как заявил вчера в ходе телеконференции заместитель генерального директора ТМК по финансам г-н Шматович, компания может провести IPO в ноябре после завершения аудита финансовой отчетности за январь-июнь 2006 г. по международным стандартам. Успех IPO имеет большое значение для кредитоспособности компании. По итогам 2005 г. долг ТМК составил около USD600 млн. Кроме того, компания выпустила рублевые облигации на 5 млрд руб. и еврооблигации на USD300 млн. В настоящее время ТМК привлекает дополнительные заемные средства в размере USD480 млн с целью предоставления кредита своему основному акционеру на сумму до USD780 млн для выкупа акций миноритариев. Если IPO не состоится, долг ТМК в 2006 г. составит около USD1.5 млрд (с учетом погашений долговых обязательств), а соотношение Долг/ЕБИТДА будет находиться на уровне 1.8-2.0х против 1.1х в 2005 г. Проведение IPO позволило бы основному акционеру компании погасить кредит; в этом случае долг ТМК составил бы USD720 млн, а соотношение Долг/ЕБИТДА – 0.9х. Кроме того, рейтинговое агентство Moody's назвало успешное проведение IPO основным условием повышения кредитного рейтинга компании, в настоящий момент находящегося на уровне В2.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

### **Компания Altime заинтересована в обмене активами с Telenor**

Как сообщила газета «Ведомости», компания Altime хотела бы прекратить партнерство с Telenor путем обмена активами, оставшись при этом акционером ВымпелКома. На наш взгляд, данное заявление не несет в себе ничего принципиально нового. Мы полагаем, что и Altime, и Telenor заинтересованы в присутствии на российском рынке сотовой связи и не стремятся выйти из состава акционеров ВымпелКома. В такой ситуации оптимальным способом разрешения конфликта мог бы стать рыночный механизм прекращения партнерства, который был предложен ВымпелКомом и поддержан компанией Telenor. Суть его сводится к следующему: один из акционеров предлагает другому выкупить долю последнего в капитале ВымпелКома; в ответ указанный акционер должен либо принять данное предложение, либо сделать аналогичное контрпредложение со своей стороны. Однако компания Altime не поддержала эту идею и в настоящее время пытается найти другие способы урегулирования разногласий. Мы по-прежнему полагаем, что конфликт между основными акционерами ВымпелКома далек от завершения. В то же время, можно говорить о снижении основного фактора риска для еврооблигаций ВымпелКома (вероятности выкупа Киевстара за счет привлечения заемных средств), и мы прогнозируем улучшение динамики кредитных спредов ВымпелКома (по крайней мере, в краткосрочной перспективе).

*Александр Казбеги*  
Телефон: 258 7902  
*Анна Куприянова*  
*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	327.5	335.7	-8.20 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	213.9	226.7	-12.8 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	123.9	165.5	-41.6 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	61.7	54.4	7.30 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	259.0	260.7	-1.70 ↓
Денежная масса, млрд руб.	2 720.7	2 689.8	30.9 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	6.0 / 7.0	4.0 / 5.0	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	3.53	3.55	-0.017 ↓
LIBOR - 6 month	5.37	5.38	-0.0075 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.92	3.75	0.17 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.04	4.00	0.040 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.47	4.46	0.0100 ↑
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.20	3.98	0.22 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.18	6.00	0.18 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	19.2	1.65	17.5 ↑
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2744	1.2788	-0.0044 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.1465	34.1525	-0.0060 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.6665	26.6712	-0.0047 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,468,8910	1,168,8190	300.1 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,606,0980	1,784,0230	822.1 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	3.74 / 4.37	4.21 / 4.42	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	10.2	9.70	0.50 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.42	4.05	-1.64 ↓

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 25.09.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 14.09.2006. Дата oferty - 15.12.2006.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
BRENT	USD/брл	59.9	0.12	-1.37	-16.5	-15.0	1.80
URALS	USD/брл	56.9	1.30	-4.60	-15.5	-11.7	2.50
WTI	USD/брл	61.0	1.45	-4.47	-15.5	-13.8	-0.20
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 479.5	-1.15	2.59	1.50	3.20	8.70
Золото	USD/унц.	590.7	-0.017	2.97	-5.10	0.90	14.3
Никель	USD/т	28 000.0	1.27	5.26	-4.80	45.5	107.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	560.0	--	--	-11.1	-13.2	16.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	485.0	--	--	-19.8	-18.5	27.6

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК





# Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.26	0.045	6.11	-1.84	--	--	--	--	2.95	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	100.98	-0.091	5.77	5.88	--	--	--	--	1.52	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.75	0.00	6.31	0.020	--	--	--	--	3.79	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.68	-0.075	6.07	3.31	--	--	--	--	2.41	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	97.60	-0.12	6.48	2.54	--	--	--	--	5.01	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	103.97	0.00	4.98	-4.98	--	--	--	--	0.79	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.12	0.00	5.15	-4.53	--	--	--	--	0.85	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	101.02	0.00	4.93	-2.55	--	--	--	--	0.70	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.40	-0.60	6.18	26.8	--	--	--	--	2.28	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	100.22	-0.68	8.62	471.3	--	--	--	--	0.14	15.11.06	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.45	0.00	5.41	-3.12	--	--	--	--	1.16	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	110.18	-0.068	6.34	1.14	--	--	--	--	4.23	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.76	-0.013	6.10	-0.44	--	--	--	--	2.87	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.94	0.46	--	--	--	--	14.65	17.05.28	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.33	0.47	--	--	--	--	13.44	20.08.25	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.17	0.30	--	--	--	--	15.11	05.09.29	1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.93	0.33	6.41	-6.04	--	--	--	--	5.61	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.64	-0.0046	6.55	-0.20	--	--	--	--	6.73	03.08.16	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.70	-0.030	6.60	0.11	--	--	--	--	8.74	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	102.60	-0.15	6.81	1.21	--	--	--	--	12.93	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+	
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.50	0.00	--	--	--	9.33	-0.64	462	0.73	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/BBB
Автобан Инв	100.21	0.00	--	--	--	--	--	--	0.00	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВА3-2	100.60	-0.029	--	--	--	7.71	4.03	337	0.39	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВА3-3	100.18	-0.025	--	--	--	7.67	3.27	297	0.73	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Агроком	99.50	0.00	--	--	--	11.74	0.72	704	0.73	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АГРОСоюз	100.15	0.00	--	--	--	13.67	-0.43	907	0.64	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.70	0.080	--	--	--	12.63	-12.1	789	0.77	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.00	-0.020	--	--	--	11.72	3.33	711	0.64	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.65	0.00	--	--	--	10.87	-0.30	570	1.23	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	108.05	0.00	7.08	-1.36	135	--	--	--	1.95	01.12.08	--	11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.20	0.00	7.31	-0.82	104	--	--	--	2.88	01.02.10	--	11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	100.25	0.20	7.50	-4.66	69	--	--	--	4.54	15.10.12	--	7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.75	0.25	7.66	-5.01	75	--	--	--	5.30	15.07.14	--	7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.51	-0.076	--	--	--	11.57	6.73	647	1.15	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.00	0.00	--	--	--	8.40	-0.090	362	0.81	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акбанк	100.58	-0.065	--	--	--	11.84	11.0	733	0.55	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.40	0.040	11.34	-12.0	693	--	--	--	0.45	08.03.07	--	12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.53	-0.095	9.28	4.30	339	--	--	--	2.20	26.02.09	--	9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.25	-0.067	9.57	2.74	354	10.13	4.38	463	1.63	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.06	0.0048	--	--	--	10.64	-0.86	596	0.71	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.05	-0.080	--	--	--	13.48	11.8	878	0.73	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.08	0.030	13.69	-1.94	801	13.61	-4.22	877	1.88	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.20	0.00	--	--	--	10.15	-0.30	563	0.56	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.20	0.00	9.79	-2.11	516	--	--	--	0.67	07.06.07	--	11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.15	0.00	7.82	-0.70	277	--	--	--	1.09	20.11.07	--	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.26	-0.035	--	--	--	9.76	13.4	571	0.14	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.73	-0.66	396	--	--	--	0.80	27.07.07	--	10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.85	0.080	--	--	--	10.18	-12.2	550	0.71	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.60	-0.016	8.41	0.62	304	--	--	--	1.47	24.04.08	--	9.25	1 000	B/--/--
БанкЖилФин	100.10	-0.075	--	--	--	12.81	31.7	864	0.24	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.28	-0.050	--	--	--	12.72	6.14	791	0.85	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.18	0.00	--	--	--	8.48	0.00	257	2.23	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.20	0.00	--	--	--	10.16	-5.10	605	0.19	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	100.27	-0.010	7.62	-79.4	512	--	--	--	0.04	11.10.06	--	14.00	200	--/--/--
ВБД-2	103.58	0.080	8.14	-2.47	160	--	--	--	3.54	15.12.10	--	9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.36	-0.90	22	--	--	--	2.63	11.10.09	--	10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.90	-0.15	--	--	--	10.37	44.7	608	0.35	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.70	0.00	9.58	-3.20	516	--	--	--	0.47	15.03.07	--	10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.42	0.055	8.98	-18.6	456	--	--	--	0.46	13.03.07	--	12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	99.98	-0.025	--	--	--	11.72	60.0	922	0.04	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	101.07	0.021	--	--	--	7.80	-1.25	203	2.00	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/--/--
ВолгаТел-3	101.85	-0.11	7.98	3.79	176	--	--	--	2.78	30.11.10	--	8.50	2 300	B+/--/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.82	-0.80	771	0.19	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон. обл.-1	103.75	-3.22	10.06	284.2	497	--	--	--	1.15	15.12.07	--	13.00	600	--/--/--
Ворон. обл.-3	108.10	0.00	8.32	-0.30	168	--	--	--	3.84	27.06.11	--	10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.30	0.00	--	--	--	5.95	-1.22	151	0.49	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.52	0.28	--	--	--	5.38	-50.7	85	0.57	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.44	0.20	--	--	--	8.12	-142.3	405	0.16	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.90	-0.050	5.22	8.31	97	--	--	--	0.32	18.01.07	--	8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.61	-0.062	6.78	1.73	46	--	--	--	3.00	10.02.10	--	8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.92	0.075	5.72	-9.01	77	--	--	--	0.99	09.10.07	--	7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.74	-0.089	6.77	3.44	63	--	--	--	2.63	06.08.09	--	6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.50	0.033	7.36	-0.93	75	--	--	--	3.77	27.01.11	--	7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	100.20	-0.043	--	--	--	8.50	3.32	325	1.32	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	103.35	0.013	7.38	-0.44	70	--	--	--	3.99	29.06.11	--	8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.24	0.022	--	--	--	10.40	-3.85	548	0.96	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.61	-0.14	--	--	--	12.37	21.9	769	0.71	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.10	-0.14	--	--	--	10.52	172.3	802	0.07	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	100.80	0.14	7.07	-126.3	302	--	--	--	0.14	15.11.06	--	13.00	1 000	--/--/B
ДальСвязь-2	102.35	-0.010	--	--	--	8.24	0.18	188	3.10	30.05.12	02.06.10	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.16	-0.085	8.12	4.50	245	--	--	--	1.86	03.06.09	--	8.60	1 500	--/--/B
Дет мир-Ц	98.88	0.18	8.87	-3.04	193	--	--	--	6.13	26.05.15	--	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭФСи-2	100.85	0.100	--	--	--	6.60	-60.4	243	0.25	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/--/--
ДЗ-Фин	99.79	0.00	--	--	--	12.24	0.51	764	0.64	23.05.08	25.05.07	11.60	400	--/--/--
Дикая Орхидея	100.46	-0.090	--	--	--	10.82	17.0	634	0.52	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	99.00	0.55	9.76	-16.3	314	--	--	--	3.76	17.03.11	--	9.25	3 000	--/--/--
Домо-Ф														

Долговой инструмент	Изм. за день		К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
	Цена		Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Зенит-1	100.10	0.00	7.94	-0.62	349	--	--	--	0.49	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.95	-0.050	8.58	2.40	269	--	--	--	2.20	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.70	0.029	11.68	-6.07	726	--	--	--	0.47	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.94	0.035	--	--	--	9.45	-30.0	529	0.23	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	100.10	0.00	--	--	--	7.44	-0.14	292	0.55	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.46	0.00	--	--	--	6.93	-3.01	236	0.61	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	100.50	0.30	--	--	--	10.58	-173.0	644	0.22	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.00	0.00	--	--	--	12.25	-0.14	792	0.39	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.32	0.00	13.27	0.33	788	--	--	--	1.50	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	99.90	-0.100	--	--	--	10.41	44.2	624	0.24	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	101.00	0.020	--	--	--	9.58	-4.09	482	0.79	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.00	-0.100	--	--	--	10.94	16.8	634	0.63	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.31	-0.011	10.14	0.25	421	--	--	--	2.25	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.96	0.15	7.81	-21.6	305	--	--	--	0.80	22.07.07		10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.69	0.017	7.82	-0.94	197	--	--	--	2.14	24.11.10		7.75	3 000	B+/--/--
Иркут-3	101.30	0.100	8.52	-3.22	202	--	--	--	3.45	16.09.10		8.74	3 250	--/B1/--
Искитим-1	101.17	-0.100	12.45	26.5	828	--	--	--	0.25	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.22	-0.080	--	--	--	12.85	8.25	785	1.04	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	100.11	-0.050	--	--	--	10.96	27.4	689	0.16	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.36	0.010	8.69	-1.71	361	--	--	--	1.13	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.96	-0.024	--	--	--	8.65	1.33	298	1.87	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.00	0.59	14.16	-171.6	983	--	--	--	0.38	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.24	-0.80	--	--	--	26.12	1 262.4	2 362	0.07	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.00	-0.010	--	--	--	14.20	1.35	953	0.70	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.14	0.00	8.16	-0.100	189	--	--	--	2.87	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.69	0.031	--	--	--	7.41	-24.7	326	0.23	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/--/--
Кокс	101.03	0.020	8.70	-0.98	263	--	--	--	2.51	16.07.09		8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	107.98	-0.090	6.65	2.78	153	--	--	--	1.17	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.90	0.15	--	--	--	5.96	-79.6	180	0.23	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.21	-0.050	--	--	--	9.11	2.45	319	2.24	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Кора	100.35	0.045	--	--	--	12.22	-4.21	708	1.20	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром.обл.-4	105.82	-2.52	7.29	179.3	200	--	--	--	1.36	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.50	-0.050	7.65	5.20	307	--	--	--	0.61	15.05.07		10.00	1 000	B+/--/--
Краснояр.кр.-2	100.40	0.025	6.22	-72.1	223	--	--	--	0.08	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.50	0.00	7.16	0.070	184	--	--	--	1.41	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.34	0.022	8.30	-12.3	393	--	--	--	0.42	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.49	-0.060	10.82	13.5	651	--	--	--	0.37	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.50	-0.015	8.85	0.37	223	--	--	--	3.76	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.45	0.040	--	--	--	10.63	-8.95	615	0.52	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.05	-0.95	--	--	--	12.44	73.7	715	1.38	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.92	-0.030	--	--	--	11.64	1.70	612	1.67	20.01.10	23.07.08	11.69	1 500	--/--/--
Ленэнерго-1	101.18	0.11	8.20	-24.4	370	--	--	--	0.54	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.60	0.00	--	--	--	9.87	-5.10	562	0.31	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.19	-0.14	6.94	4.86	70	6.25	11.7	119	2.81	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магадан-1	103.70	-0.80	9.24	45.2	361	--	--	--	1.80	15.09.08		11.00	450	--/--/--
Магnezит	100.98	-0.15	--	--	--	8.59	19.5	391	0.71	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	102.20	0.30	8.36	-16.5	263	--	--	--	1.94	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.42	0.010	11.95	-3.29	750	--	--	--	0.50	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.02	0.025	--	--	--	10.84	-15.8	675	0.18	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.40	0.00	--	--	--	13.48	1.23	858	0.94	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.46	-0.14	--	--	--	12.00	20.5	733	0.70	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.50	0.53	13.51	-39.0	814	--	--	--	1.46	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.50	0.37	--	--	--	12.84	-59.2	820	0.67	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.90	0.00	--	--	--	13.47	-0.10	828	1.26	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.06	0.00	--	--	--	11.94	-0.040	734	0.64	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.45	-0.040	--	--	--	13.51	7.28	885	0.69	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.28	0.045	--	--	--	6.70	-8.74	218	0.56	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	98.41	0.00	--	--	--	11.06	3.14	644	0.65	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.00	0.00	5.55	-5.47	107	--	--	--	0.52	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.50	0.00	6.95	-1.15	161	--	--	--	1.43	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	100.00	-0.025	--	--	--	13.34	1.78	791	1.54	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.66	-0.0054	--	--	--	8.35	0.14	194	3.21	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.50	0.050	9.18	-2.43	327	--	--	--	2.23	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.75	0.00	--	--	--	--	--	--	5.99	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.20	0.00	--	--	--	9.49	-0.26	463	0.90	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	101.29	-0.040	--	--	--	8.69	3.87	406	0.67	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.09	-0.011	9.00	-48.4	650	--	--	--	0.03	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.70	0.27	10.85	-17.5	527	--	--	--	1.75	19.08.08		11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.02	-0.045	--	--	--	9.90	17.6	572	0.25	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.10	-0.13	10.71	24.6	619	--	--	--	0.56	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.75	-0.23	--	--	--	10.40	20.7	528	1.17	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	102.00	0.00	10.96	-4.60	644	--	--	--	0.56	29.04.07		14.30	155	--/--/--
МЛК	100.24	0.31	--	--	--	12.06	-60.5	754	0.56	23.07.09	26.04.07	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	5.27	-6.57	94	--	--	--	0.39	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.28	0.00	--	--	--	5.84	-1.68	150	0.39	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.38	0.11	--	--	--	10.29	-42.6	606	0.30	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.81	0.81	5.50	-97.4	66	--	--	--	0.87	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.27	-0.052	6.79	0.94	86	--	--	--	2.25	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.87	0.00	6.80	-0.88	84	--	--	--	2.31	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.94	-0.058	7.06	1.19	45	--	--	--	3.75	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Монетка	99.96	0.070	--	--	--	11.00	-6.88	598	1.07	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-27	102.40	0.11	4.75	-79.7	--	--	--	--	0.24	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-29	106.95	0.00	5.71	-1.96	--	--	--	--	1.56	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	103.00	-0.14	5.37	16.2	--	--	--	--	0.63	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.50	0.00	5.95	-1.38	--	--	--	--	2.01	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	111.75	-1.55	6.88	40.0	--	--	--	--	3.54	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	110.09	-0.085	6.78	1.05	--	--	--	--	5.79	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	105.48	0.00	4.87	-3.81	--	--	--	--	1.03	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.50	0.00	6.59	-0.72	--	--	--	--	3.28	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	4.03	5.45	--	--	--	--	0.85	13.0				

Долговой инструмент	К погашению						К оферте			Дюра- ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	Цена	Изм. за день	Доход- ность	Изм. за день	Спразд по доходности к ККД*	Доход- ность	Изм. за день	Спразд по доходности к ККД							
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.							
МосОблИпотАгенство	101.50	0.00	8.62	-0.13	241	--	--	--	2.76	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--	
Моссельпром	100.87	-0.090	--	--	--	11.98	12.3	732	0.69	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--	
Мосэнерго-2	100.74	-0.032	--	--	--	7.62	0.70	82	4.52	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--	
Мотовил.заводы	100.60	-0.081	--	--	--	9.42	9.68	464	0.81	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--	
Натур Продукт-2	100.20	0.066	--	--	--	10.82	-6.24	572	1.16	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--	
Нидан-1	101.25	0.025	8.90	-6.70	432	--	--	--	0.61	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--	
Нижегор.обл.-1	100.36	-0.74	8.38	665.0	438	--	--	--	0.10	01.11.06		11.80	1 000	--/--/B+	
Нижегор.обл.-2	103.70	-0.050	7.36	2.20	214	--	--	--	1.29	02.11.08		10.24	2 500	--/--/B+	
НижЛенское-2	101.50	-0.23	--	--	--	11.06	30.8	638	0.71	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--	
Никосхим-Инв-1	100.91	-0.37	9.75	150.8	560	--	--	--	0.22	14.12.06		14.00	750	--/--/--	
Нитол	100.62	0.075	--	--	--	9.29	-42.9	513	0.23	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--	
НКХ-4	104.95	0.00	--	--	--	7.93	-0.60	205	2.19	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+	
НОВАТЭК-1	100.50	-0.0050	6.58	-9.85	248	--	--	--	0.18	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--	
Новосиб.обл.-2	106.86	-0.11	7.37	5.91	231	--	--	--	1.10	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--	
Новосиб.обл.-3	101.56	-0.031	7.75	0.96	189	--	--	--	2.14	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--	
Новосибирск-2	100.99	0.14	7.14	-91.4	302	--	--	--	0.20	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--	
Новосибирск-3	112.89	0.34	7.26	-14.6	124	--	--	--	2.42	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--	
Номос-6	101.95	1.95	7.82	-240.5	299	--	--	--	0.87	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+	
Нутринвестхолд-1	100.20	-0.018	--	--	--	11.14	2.38	648	0.69	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--	
НФК	100.01	0.010	--	--	--	10.13	-1.82	557	0.60	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--	
Нэфис-1	100.30	0.15	10.16	-29.0	566	--	--	--	0.55	22.04.07		10.50	400	--/--/--	
ОГО-агро-1	101.20	0.080	13.20	-22.1	879	--	--	--	0.46	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--	
ОГО-агро-2	99.75	0.040	13.50	-2.39	776	--	--	--	1.96	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--	
ОМЗ-4	99.99	0.00	0.00	0.00	-603	--	--	--	--	26.02.09		0.00	900	CCC+/--/--	
ОМК-1	101.61	-0.27	8.33	17.1	286	--	--	--	1.59	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--	
Оргрзсбанк	100.92	0.00	--	--	--	7.55	-5.80	323	0.38	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-	
ОСТ-2	99.85	0.49	--	--	--	13.52	-88.7	897	0.59	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--	
Очаково-2	99.47	0.00	8.99	0.040	332	--	--	--	1.87	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--	
Перекресток	100.00	0.00	--	--	--	8.29	-0.060	355	0.77	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--	
Пересвет-Инв-1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--	
Пермь-1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	15.12.06		12.00	200	--/--/--	
ПИТ-2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	23.03.09		1.00	1 500	--/--/--	
ПраймДон	100.15	0.00	11.68	-8.57	765	--	--	--	0.13	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--	
ПромБизБанк-5	100.01	0.00	9.38	-0.51	345	10.30	-13.6	780	2.26	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-	
Промсб-4	100.50	0.38	7.85	-37.5	285	--	--	--	1.04	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B	
ПЭФ Союз	100.08	0.00	--	--	--	8.16	-65.4	566	0.03	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--	
Пятерочка	110.15	-0.35	8.32	10.4	200	--	--	--	2.99	12.05.10		11.45	1 500	B+/B1/--	
Пятерочка-2	104.00	0.050	8.32	-1.64	179	--	--	--	3.52	14.12.10		9.30	3 000	B+/B1/--	
Разгуляй-Ф-1	100.48	-0.030	--	--	--	10.80	5.10	634	0.50	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--	
Ресторанс-3	100.20	0.00	--	--	--	9.94	-5.37	584	0.18	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--	
РЖД-2	101.81	-0.049	6.24	3.32	115	--	--	--	1.14	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-3	104.62	-0.050	6.80	1.40	57	--	--	--	2.81	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-4	100.55	-0.030	5.86	3.45	119	--	--	--	0.70	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-5	100.00	-0.051	6.78	2.43	90	--	--	--	2.17	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-6	101.86	0.18	6.94	-5.28	39	--	--	--	3.55	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-7	102.80	-0.17	7.10	3.44	24	--	--	--	4.90	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+	
Росбанк-1	100.98	0.010	--	--	--	6.73	-8.28	240	0.39	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B+	
Роспечать-1	100.60	-0.100	10.23	35.6	609	--	--	--	0.22	14.12.06		13.00	450	--/--/--	
РСХБ-1	100.38	0.00	--	--	--	5.68	-8.12	157	0.20	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/A3/BBB+	
РТК-Лизинг-4	100.25	-0.018	8.67	2.06	387	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--	
Рус.Межд.Банк	99.82	-0.030	--	--	--	11.08	6.34	656	0.56	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--	
Русагро	100.12	0.070	--	--	--	11.45	-25.3	720	0.32	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--	
РусАл-2	100.30	-0.25	7.63	40.2	304	--	--	--	0.63	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--	
РусАл-3	100.15	0.15	7.24	-8.56	156	--	--	--	1.89	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--	
РуссНефть	101.12	-0.077	--	--	--	8.86	3.80	309	2.01	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--	
РусСтанд-3	100.04	0.035	8.52	-4.34	367	--	--	--	0.89	22.08.07		8.40	2 000	B+/Ba2/--	
РусСтанд-4	99.84	-0.050	8.54	3.88	324	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--	
РусСтанд-5	99.88	0.00	--	--	--	8.02	0.23	360	0.47	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--	
РусСтанд-6	99.85	0.100	--	--	--	8.43	-12.2	360	0.87	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--	
РусТекстиль-2	98.18	0.00025	14.50	0.36	908	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--	
РусТекстиль-3	98.10	-0.020	--	--	--	14.44	2.84	949	0.98	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--	
Русь-Банк	100.13	-0.048	--	--	--	10.48	9.69	604	0.49	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--	
Салаватстекло	103.30	0.00	9.40	-1.10	414	--	--	--	1.34	25.03.08		11.60	750	--/--/--	
Салаватстекло-2	100.21	-0.19	--	--	--	9.26	19.1	427	1.03	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--	
СалютЭнерг	99.97	-0.19	--	--	--	10.41	79.8	623	0.25	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--	
Самар.обл.-2	98.90	0.00	7.33	0.050	81	--	--	--	3.49	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--	
Самар.обл.-3	100.87	-0.094	7.59	2.39	88	--	--	--	4.09	11.08.11		7.60	4 500	--/--/--	
СамараАвиа	100.81	0.21	12.42	-55.3	801	--	--	--	0.45	08.03.07		14.00	350	--/--/--	
Санвэй	101.23	0.15	--	--	--	9.98	-25.8	535	0.67	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--	
САНОС-2	105.65	0.010	8.08	-0.83	190	4.87	-4.42	-15	2.68	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--	
Сатурн-1	100.46	0.014	--	--	--	8.19	-4.99	374	0.49	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--	
СвердлЭн-1	101.00	0.00	8.22	-4.93	384	--	--	--	0.43	01.03.07		10.50	500	--/--/--	
Северсталь	100.95	0.00	6.88	-1.44	218	--	--	--	0.74	28.06.07		8.10	3 000	BB-/B2/BB-	
Севкабель	101.16	0.00	11.78	-0.88	686	--	--	--	0.96	06.10.07		12.50	500	--/--/--	
Севкабель-2	100.02	-0.00029	--	--	--	11.87	-0.85	775	0.21	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--	
СевСтАвто	101.71	0.00	--	--	--	6.04	-12.7	177	0.33	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--	
СЗТ-3	102.40	0.00	--	--	--	7.67	-1.04	240	1.35	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/-/B+	
Сибкадемб-1	100.60	0.00	7.80	-1.75	333	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B	
СибТел-4	103.92	0.025	7.31	-8.79	260	--	--	--	0.75	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+	
СибТел-5	102.08	-0.11	7.92	7.18	256	--	--	--	1.46	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+	
СибТел-6	99.97	-0.030	--	--	--	8.02	1.65	234	1.87	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+	
СибТел-7	101.65	0.048	8.10	-2.29	211	--	--	--	2.36	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+	
Синергия	99.70	0.050	--	--	--	11.28	-4.91	632	1.00	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--	
СМАРТС-2	99.77	0.28	--	--	--	15.24	-118.7	1 106	0.25	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--	
СМАРТС-3	99.20	-0.045	--	--	--	61.17	1 648.3	5 867	0.02	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--	
СОК-Автокомп	100.00	-0.050	--	--	--	12.65	56.3	1 015	0.08	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--	
Спартак-Казань	100.15	0.00	--	--	--	14.12	-2.06	985	0.33	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--	
Спуртб-1	100.08	0.00	--	--	--	8.92	-3.63	487	0.14	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--	
Стройтрансгаз	101.20	-0.15	9.02	9.35	354	--	--	--	1.62	25.06.08		9.60	3 000	--/--/--	
СУ-155 1	100.20	0.00	10.48	-0.47	603</										

Долговой инструмент	К погашению					К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
	Цена	Изм. за день	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.						
Татэнерго-1	102.35	-0.029	8.07	1.13	276	--	--	--	1.40	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	101.50	-0.17	7.63	57.3	356	--	--	--	0.16	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.47	-0.0050	7.94	0.16	216	--	--	--	2.02	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	100.31	-0.070	6.81	16.0	431	--	--	--	0.04	10.10.06		14.60	750	--/--/--
ТВЗ-3	100.50	-0.025	--	--	--	9.12	1.49	364	1.61	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.50	0.13	--	--	--	12.31	-66.9	815	0.23	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.50	-0.25	--	--	--	10.58	17.3	515	1.54	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.18	-0.035	7.51	16.9	501	--	--	--	0.07	20.10.06		10.30	2 000	B+/B1/--
ТМК-2	101.35	0.00	--	--	--	7.43	-4.22	300	0.48	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/--/--
ТМК-3	100.35	-0.026	--	--	--	7.82	1.81	255	1.35	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/--/--
ТНК-ВР	102.40	0.00	1.23	-58.0	-286	--	--	--	0.18	28.11.06		15.00	3 000	BB+/--/--
Томск.обл.-3	103.25	-0.39	6.89	35.9	196	--	--	--	0.98	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.50	0.13	--	--	--	10.12	-40.6	581	0.37	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.51	-0.096	--	--	--	11.29	11.5	648	0.84	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.12	0.00	--	--	--	10.70	-0.32	608	0.65	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	102.05	0.00	7.89	-0.21	185	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	--	--	--	6.41	-0.17	391	0.04	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.00	0.00	--	--	--	9.83	-0.40	573	0.19	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРиР-2	100.08	-0.025	--	--	--	11.35	3.66	664	0.74	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.98	0.075	7.86	-3.96	205	--	--	--	2.07	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.56	0.050	--	--	--	12.64	-3.37	720	1.55	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.50	0.00	--	--	--	--	--	--	0.02	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.73	-0.019	--	--	--	8.77	1.60	385	0.96	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.45	0.00	--	--	--	8.89	-3.38	462	0.33	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.80	-0.14	7.42	11.6	243	--	--	--	1.03	01.11.07		9.99	3 000	B+/-/B+
УРСИ-5	102.05	-0.21	7.92	14.1	257	--	--	--	1.44	17.04.08		9.19	2 000	B+/-/B+
УРСИ-6	100.70	-0.20	--	--	--	7.99	10.5	224	1.97	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+/-/B+
УРСИ-7	101.20	0.19	--	--	--	8.01	-9.02	206	2.29	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+/-/B+
Уфа-4	104.00	0.029	7.85	-3.04	241	--	--	--	1.55	03.06.08		10.28	500	B+/-/---
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.64	-0.12	273	--	--	--	0.95	12.09.07		7.50	2 500	--/--/--
ФСК-1	102.85	-0.13	6.44	9.15	133	--	--	--	1.17	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/--
ФСК-2	104.09	-0.11	7.11	3.01	68	--	--	--	3.24	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	100.40	-0.057	7.01	2.83	122	--	--	--	2.05	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.05	0.00	8.31	-45.0	581	--	--	--	0.03	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.65	-0.24	7.58	11.6	179	--	--	--	2.03	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	99.90	0.00	--	--	--	16.91	113.9	1 441	0.02	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.78	-0.025	--	--	--	9.04	4.81	446	0.62	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.84	0.14	--	--	--	8.86	-31.6	442	0.48	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвзд 28	100.70	0.00	12.94	-16.1	882	--	--	--	0.20	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.63	-0.10	372	--	--	--	2.22	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-4	114.55	-0.019	8.24	-0.70	217	--	--	--	2.49	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B-/--/B-
Черемушки	100.26	0.00	--	--	--	10.93	-1.68	654	0.44	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.88	-0.025	--	--	--	9.09	1.15	309	2.38	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.43	-0.030	--	--	--	8.11	1.25	264	1.60	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	113.50	0.00	6.51	-1.64	66	--	--	--	2.13	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.42	-0.13	7.62	3.23	96	--	--	--	3.93	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	100.12	-0.025	--	--	--	10.11	7.12	761	0.05	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭМАльянс	99.59	-0.26	--	--	--	11.31	36.8	657	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.31	0.094	--	--	--	9.67	-32.2	540	0.34	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.08	-0.25	--	--	--	12.59	64.6	824	0.41	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК-2	100.56	0.060	9.06	-20.9	475	--	--	--	0.37	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.24	-0.039	--	--	--	8.78	2.45	385	0.96	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.30	-0.17	9.04	9.28	343	--	--	--	1.79	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.65	0.00	--	--	--	13.78	9.05	969	0.18	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.15	0.15	9.73	-100.5	566	--	--	--	0.16	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	99.99	0.015	--	--	--	12.17	-16.3	819	0.09	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	105.01	0.00	9.14	-1.50	368	--	--	--	1.59	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.83	0.16	6.78	-32.3	227	--	--	--	0.55	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.73	-0.15	7.33	5.03	118	--	--	--	2.64	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	109.40	0.00	4.71	-2.20	-86	--	--	--	1.73	03.08.08		10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	104.20	0.00	7.31	-5.86	262	--	--	--	0.73	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.89	0.15	5.72	-129.1	166	--	--	--	0.15	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	106.80	0.00	7.63	-0.99	166	--	--	--	2.33	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.85	0.15	7.92	-7.83	210	--	--	--	2.08	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.18	-0.025	7.98	0.76	168	--	--	--	2.95	19.04.11		8.35	2 000	--/--/--

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



**Доходность еврооблигаций**

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD		
<b>Внешние российские суверенные долговые обязательства</b>													
Aries 07 (Евро)	103.42	-0.0073	--	--	1.04	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	111.46	0.11	3.70	-3.81	2.69	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.77	0.32	5.06	-4.28	5.92	--	--	54	0.071	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.98	0.14	5.44	-3.43	4.31	--	--	93	0.62	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.27	0.064	5.95	-9.79	0.59	--	--	97	-9.98	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB-
Россия 07	103.29	-0.0053	5.41	-0.91	0.72	--	--	47	-0.82	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.47	0.016	5.49	-1.34	1.59	--	--	77	0.68	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	144.29	0.43	5.78	-4.05	7.64	--	--	124	0.59	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	180.28	0.40	6.06	-2.13	10.60	--	--	147	2.52	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.97	0.24	5.75	-2.83	7.45	--	--	121	1.78	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	103.03	0.068	6.12	-4.73	1.49	66	-3.68	137	-2.93	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.47	0.25	6.70	-3.80	5.95	108	-0.57	218	0.56	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВД ПП 08	101.60	0.029	7.44	-2.05	1.53	198	-0.97	271	-0.17	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.72	0.069	6.83	-2.98	2.40	135	-1.33	225	0.19	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.98	0.072	7.32	-2.46	3.00	182	-0.46	278	1.14	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.00	0.17	7.41	-4.01	4.11	187	-1.45	290	-0.028	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	100.84	0.17	8.12	-2.51	6.66	247	0.90	359	1.97	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.01	-0.023	5.52	2.45	0.55	8	2.79	53	2.16	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.61	0.15	5.60	-5.37	2.62	11	-3.59	105	-1.96	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 10 (EMTN)	111.52	0.017	4.53	-0.62	3.61	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.60	0.21	6.08	-3.80	5.05	51	-0.86	157	0.40	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	96.65	0.063	5.71	-2.24	2.84	22	-0.33	117	1.31	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.41	0.081	5.85	-3.16	2.60	36	-1.39	130	0.24	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.23	0.046	5.95	-1.09	4.25	41	1.53	145	2.94	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BB-
Газпром 34	125.70	0.42	6.59	-2.77	12.11	66	0.81	197	1.84	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB-
Газпромнефть 07	102.06	-0.043	5.84	7.27	0.37	40	7.46	88	8.73	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.23	0.14	5.91	-6.81	2.07	44	-5.37	129	-3.98	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Евраз 09	109.58	0.095	7.09	-3.83	2.51	161	-2.11	252	-0.54	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.31	0.073	8.20	-1.14	6.39	256	2.21	367	3.29	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	101.88	0.053	7.32	-1.90	2.83	183	0.0046	278	1.64	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.76	-0.013	7.07	0.58	1.88	160	1.90	242	3.21	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.96	0.0096	6.59	-1.36	1.27	114	-0.47	179	-0.054	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.59	0.027	7.33	-0.83	3.40	182	1.39	280	2.91	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.76	0.0039	7.82	-0.100	4.39	227	2.59	331	3.98	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.09	0.00	8.33	-0.010	6.45	269	3.37	380	4.44	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.71	0.0013	6.49	-0.090	2.67	100	1.72	194	3.36	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	101.00	-0.015	5.61	-2.71	0.14	17	-2.71	81	-0.91	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.30	0.11	7.10	-5.14	2.21	163	-3.61	250	-2.16	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	106.54	0.15	8.07	-2.65	5.46	248	0.43	356	1.62	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Сибкадембанк 08	102.45	-0.045	8.11	2.69	1.51	265	3.75	337	4.52	19.05.08	9.750	175	--/ --/ --
Сибкадембанк 09	101.02	0.029	8.55	-1.27	2.32	307	0.33	396	1.82	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	--	12.23	--	3.05	673	--	770	--	06.07.10	12.250	30	--/ --/ --
Сибкадембанк 11	103.05	0.00	11.21	-0.030	3.96	567	2.46	669	3.90	30.12.11	12.000	40	--/ --/ --
Система 08	104.81	0.063	6.91	-4.75	1.41	145	-3.76	214	-3.14	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	103.82	0.0052	7.82	-0.20	3.66	229	2.15	329	3.62	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.64	0.024	8.04	-1.12	2.25	256	0.44	344	1.89	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТНК-ВР 07	105.34	0.069	5.93	-7.40	1.03	48	-6.69	106	-6.63	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	100.42	-0.029	6.52	7.20	0.36	108	7.38	157	8.74	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.58	0.00030	7.38	-0.080	1.65	192	1.08	268	2.07	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.36	-0.087	8.51	0.00025	3.52	300	4.77	399	6.27	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	103.78	0.079	6.59	-2.97	2.73	110	-1.48	205	1.49	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.18	0.11	6.76	-3.00	3.58	124	-0.69	224	0.80	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.29	0.077	7.09	-1.46	5.23	150	1.55	257	2.78	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
ВТБ 08	102.33	0.034	5.73	-1.74	2.04	26	-0.31	110	1.06	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.45	0.17	6.00	-3.77	4.18	46	-1.18	149	0.24	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.31	0.023	5.88	-0.000081	3.05	37	1.22	134	2.81	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.66	0.24	4.38	-3.10	7.72	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	101.04	0.16	6.17	-1.19	13.56	17	2.24	153	3.42	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.58	0.034	5.92	-1.87	1.92	45	-0.52	128	0.80	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	103.32	0.48	7.12	-12.1	3.95	159	-9.58	261	-8.13	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	97.88	0.13	6.82	-2.04	6.91	116	1.44	229	2.48	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.97	0.0060	6.25	-1.78	0.73	81	-1.30	131	-1.67	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.45	-0.11	8.28	8.00	1.37	282	8.96	350	9.52	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07	100.16	0.0034	7.34	-0.33	1.14	189	0.46	251	0.68	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.77	-0.0033	7.31	-0.33	0.47	187	-0.055	231	0.40	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.68	-0.0014	7.22	-1.05	0.38	178	-0.86	227	0.41	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.94	0.011	6.32	-5.03	0.36	88	-4.85	137	-3.49	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	100.18	-0.031	7.92	1.34	2.31	244	2.94	333	4.42	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.32	-0.0068	6.14	-4.85	0.08	74	-4.85	141	-4.30	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	101.33	0.067	8.10	-1.97	3.35	259	0.22	358	1.75	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	101.14	0.078	6.20	-4.63	1.74	73	-3.41	152	-2.29	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	99.36	0.088	6.38	-0.00025	3.50	87	-0.24	186	1.26	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	98.29	0.00	8.91	0.13	1.90	344	1.46	427	2.78	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.36	-0.020	7.12	2.52	0.76	168	3.03	219	2.70	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.99	0.20	7.24	-12.9	1.56	178	-11.8	252	-11.0	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	101.70	0.15	6.40	-4.25	3.62	88	-1.92	188	-0.44	29.11.10	6.875	350	--/A3/BBB
РСХБ 13	103.48	0.21	6.52	-3.87									

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		
(callable)													
ХКФБ 08 (8.625%)	100.29	0.013	8.43	-0.85	1.64	297	0.30	373	1.26	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.36	0.088	8.03	-7.15	1.29	257	-6.25	323	-5.81	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.97	-0.070	1.44	251	0.95	322	1.61	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.56	0.11	0.73	412	0.59	462	0.22	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.74	0.100	0.51	429	0.40	473	-0.28	10.04.07	9.750	60	B/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.49	0.11	1.40	303	1.10	372	1.70	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	100.02	0.099	9.23	-0.0011	0.96	378	-10.1	435	-10.1	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.72	0.56	0.77	527	1.07	578	0.75	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.49	-0.070	1.36	404	0.89	472	1.44	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	14.78	2.61	0.48	934	2.89	978	3.22	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.70	0.060	1.11	524	0.83	585	1.01	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.010	1.05	360	0.74	419	0.82	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	9.18	-2.62	0.29	374	-2.50	426	-0.54	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.62	0.050	2.02	415	1.46	499	2.82	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.14	-0.28	0.52	270	0.031	314	-0.64	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.40	-0.030	1.52	294	1.04	367	1.82	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.15	0.030	2.42	267	1.69	357	3.22	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.03	0.050	0.81	558	0.60	611	0.34	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.55	0.29	1.01	310	0.98	368	1.01	02.10.07	7.250	90	--/--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
26.09.2006	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Банк Русский Стандарт	5 000.0
	Выплата купона по облигациям ТМК-2	150.9
	Выплата купона по облигациям Чувашская Республика-4	46.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Салаватстекло-1	43.4
27.09.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Мособлтрастинвест	3 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ПЭБ Лизинг	500.0
	Выплата купона по облигациям ИНКОМ-Финанс-1	63.3
28.09.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ПИТ Инвестментс-1	1 059.8
	Выплата купона по облигациям СУ-155 Капитал-1	39.3
	Выплата купона по облигациям Тульская область-1	31.8
	Оферта на выкуп по облигациям ПИТ Инвестментс-2	--
	Уплата налога на прибыль организаций	--
29.09.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Метрострой Инвест	1 500.0
	Выплата купона по облигациям Ренессанс Капитал 07	41.7
01.10.2006	Выплата купона по облигациям Башкирэнерго-3	30.7
02.10.2006	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-4	74.7
	Выплата купона по облигациям Абсолют Банк-2	24.2

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
26 сентября	Банк Русский Стандарт-7	5 лет	5 000.0
27 сентября	Мособлтрастинвест	3 года	3 000.0
27 сентября	ПЭБ Лизинг	3 года	500.0
29 сентября	Метрострой Инвест	5 лет	1 500.0
3 октября	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
3 октября	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
3 октября	СНХЗ Финанс	3 года	1 000.0
12 октября	ФСК ЕЭС-4	5 лет	6 000.0
Октябрь	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
Октябрь	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
Октябрь	КБ Центр-Инвест	3 года	1 500.0
Октябрь	МДМ-Банк-3	3 года	6 000.0
Октябрь	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
Октябрь	РЕСО-Лизинг-Финанс	3 года	2 000.0
Октябрь	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5 лет	1 000.0
4 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
4 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
4 кв. 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3 года	500.0
4 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
4 кв. 2006	Лебедевский	5 лет	2 300.0
4 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
4 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
4 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
4 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	ОГК-5	5 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедевский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сибкадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0



## Ключевые доходности рублевых облигаций

### Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.31%	5.56%	5.64%	ОФЗ 27025	13.06.2007	4.93%	0.70
2 года	5.77%	5.93%	6.10%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.77%	1.52
3 года	6.05%	6.15%	6.37%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.41%	1.16
4 года	6.25%	6.32%	6.46%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.07%	2.41
5 лет	6.40%	6.46%	6.51%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.11%	2.95
6 лет	6.50%	6.58%	6.58%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.10%	2.87
7 лет	6.55%	6.66%	6.66%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.31%	3.79
8 лет	6.58%	6.72%	6.74%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.34%	4.23
9 лет	6.60%	6.77%	6.82%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.48%	5.01
10 лет	6.60%	6.79%	6.89%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.55%	6.73
11 лет	6.60%	6.80%	6.95%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.41%	5.61
12 лет	6.61%	6.79%	6.99%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.60%	8.74
13 лет	6.63%	6.78%	7.02%				
14 лет	6.67%	6.76%	7.01%				
15 лет	6.74%	6.73%	6.97%				

### Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	4.96%	5.86%	5.48%	Мос-27	20.12.2006	4.75%	0.24
2 года	5.76%	6.10%	6.16%	Мос-40	26.10.2007	4.87%	1.03
3 года	6.32%	6.33%	6.40%	Мос-36	16.12.2008	5.95%	2.01
4 года	6.68%	6.54%	6.55%	Мос-47	28.04.2009	4.99%	2.30
5 лет	6.87%	6.71%	6.67%	Мос-38	26.12.2010	6.88%	3.54
6 лет	6.94%	6.85%	6.76%	Мос-39	21.07.2014	6.78%	5.79
7 лет	6.92%	6.94%	6.82%	Мос-44	24.06.2015	6.79%	6.25
8 лет	6.84%	6.99%	6.85%				

© 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.