

Стратегия внутреннего рынка

Во вторник рынок рублевых облигаций функционировал, пожалуй, в самых сложных с точки зрения рублевой ликвидности условиях в текущем году. Ставки денежного рынка достигали 10.0%, а объем операций однодневного прямого РЕПО существенно превысил 100 млрд руб. Таким образом, платежи налога на прибыль почти полностью были осуществлены в долг. На этом фоне котировки рублевых облигаций продолжили медленное снижение.

В сегменте гособлигаций под давлением находились выпуски с короткой и средней дюрацией (ОФЗ 25060, ОФЗ 46001, ОФЗ 25058, ОФЗ 46003). В сегменте корпоративных выпусков наиболее солидные обороты были отмечены в Мосэнерго-1 и ФСК-4 (вчера облигации начали торговаться на вторичном рынке). В течение дня в этих выпусках преобладали продажи, и по итогам дня их котировки снизились в среднем на 0.2 п. п. Интересно, что спрэд между Мосэнерго-1 и ФСК-2 составляет около 40 б. п., тогда как спрэд между Мосэнерго-2 и ФСК-4 – всего 20 б. п. Мы полагаем, что длинный выпуск Мосэнерго-2 переоценен рынком.

Хочется верить, что начиная с сегодняшнего дня ситуация на денежном рынке начнет медленно улучшаться. До конца недели сложно ожидать существенного увеличения инвестиционной активности, так как банкам необходимо погасить задолженность по операциям РЕПО. Однако по мере снижения ставок денежного рынка мы ждем возобновления покупок рублевых облигаций.

Из намеченных на сегодня размещений хотелось бы выделить облигации Газпромбанк-2 в объеме 5 млрд руб. Формально срок обращения облигаций составляет семь лет, но с учетом годовой оферты и ориентира по доходности на уровне 6.65-6.75% (выпуск Газпромбанк-1 с дюрацией 3.6 лет торгуется с доходностью около 7.5%) выпуск можно считать годовым. Безусловно, настоящий момент – не самый благоприятный для размещения коротких облигаций по ставке ниже рыночных ставок РЕПО, но даже в этих условиях на рынке присутствует достаточное количество крупных российских и иностранных инвесторов, не испытывающих проблем с ликвидностью и готовых приобрести интересные по соотношению риска и доходности инструменты. Именно они и являются потенциальными покупателями нового выпуска. Остается выяснить, насколько привлекателен озвученный организаторами ориентир по доходности. Доходность сопоставимых по дюрации ОФЗ во вторник находилась на уровне 5.90%, т. е. предполагаемая премия Газпромбанк-2 к кривой ОФЗ может составить около 85 б. п. Вместе с тем, длинный выпуск Газпромбанк-1 торгуется с премией к ОФЗ на уровне 120 б. п. Таким образом, справедливая доходность облигаций Газпромбанк-2 может быть оценена на уровне 7.00%.

Еще один эмитент сегодняшнего дня – Аладушкин Групп (ранее АПК Провиант) – планирует разместить пятилетние облигации (оферта три года) в объеме 1 млрд руб. Основные виды деятельности эмитента: переработка зерновых, производство муки, хлебопродуктов и комбикормов. Поручительство по выпуску предоставлено двумя ключевыми операционными компаниями группы. Однако оно лишь частично покрывает основную сумму эмиссии (700 млн руб.). По данным управленческой отчетности, выручка Аладушкин Групп за 2005 г. составила USD116 млн, операционная рентабельность – 8.2%, финансовый долг в 4.3 раза превышал операционную прибыль. Отчетность поручителей по РСБУ показывает сопоставимые уровни рентабельности. Мукомольный рынок в целом отличается высокой конкуренцией, но за счет сильных позиций в Северо-Западном регионе группе удастся удерживать рентабельность на приемлемом уровне. Тем не менее, мы считаем трехлетний срок до оферты слишком длительным для компании такого уровня кредитного риска, и рекомендуем при принятии решения об участии в аукционе проявить максимальную осторожность.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

Стратегия внешнего рынка

Ожидания участников развивающихся рынков за последние несколько недель не изменились настолько, чтобы инициировать еще одну волну покупок до начала нового года. В то же время ситуация не настолько плохая, чтобы заставить инвесторов ликвидировать свои открытые позиции. Таким образом, во второй половине ноября на рынке наблюдался баланс спроса и предложения, а котировки облигаций оставались довольно стабильными. Облигации с длинной дюрацией пользуются меньшим спросом, поскольку участники рынка пытаются сократить свои позиции, фиксируя прибыль в конце года. Облигации со средней дюрацией по-прежнему имеют хорошую поддержку.

Перспективы дальнейшей динамики КО США вчера не прояснились, поскольку опубликованные статистические данные оказались довольно противоречивыми. С одной стороны, сокращение количества заказов на товары длительного пользования оказалось самым значительным за последние шесть лет, а индекс потребительской уверенности неожиданно резко снизился, свидетельствуя о более глубоком торможении экономики (это вызвало падение доходности КО США ниже уровня 4.50%). С другой стороны, в октябре неожиданно выросли продажи

жилья на вторичном рынке (впервые за последние восемь месяцев), что дает некоторую надежду на оживление экономики США в четвертом квартале. Глава ФРС США Б. Бернанке во время своего вчерашнего выступления сделал акцент на сохраняющемся риске инфляции, которая может повыситься, если производители будут перекладывать свои растущие трудовые издержки на покупателей. В прошлом квартале затраты на рабочую силу выросли на 1.0% – самое большое повышение с 2004 г. В то же время Бернанке заявил, что он ожидает восстановления темпов американской экономики в следующем году.

Прогнозировать дальнейшую динамику рынка КО США довольно затруднительно. Мы считаем, что доходность долгосрочных казначейских облигаций в настоящее время немного занижена, более комфортным является уровень 4.60-4.65%. Конечно, многое будет зависеть от последующих публикаций статистических данных. Спрос на облигации с более короткой дюрацией повышается, что говорит о растущей уверенности участников рынка в понижении учетной ставки ФРС. На эту мысль нас наталкивают результаты вчерашнего аукциона двухлетних КО США, спрос на котором более чем в три раза превысил предложение, оказавшись максимальным за последние шесть лет. При этом иностранные участники рынка приобрели около 56%, что также является очень высоким показателем.

Размещение трехлетних дебютных еврооблигаций ВТБ 24 близко к завершению. Во вторник были озвучены ориентиры по доходности (LIBOR+80-85 б.п.), которые представляются нам интересными. Например, обращающийся на рынке выпуск ВТБ 08 с плавающей процентной ставкой торгуется по доходности LIBOR+55 б. п. Таким образом, новый выпуск предлагает дополнительную премию по доходности на уровне 30 б. п.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
28 ноября	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	октябрь	16:30	-5.0%	-8.3%	8.7%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	октябрь	16:30	0.2%	-1.7%	0.5%**
	Индекс уверенности потребителей	ноябрь	18:00	106.0	102.9	105.4
	Объем продаж домов на вторичном рынке, млн	октябрь	18:00	6.15	6.24	6.18
	Объем продаж домов на вторичном рынке (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	19:00	-0.6%	0.5%	-1.4%**
	Индекс цен на жилье от S&P/Case-Shiller (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	сентябрь	22:15	-	-	-5.2%
29 ноября	Индекс уверенности потребителей ABC	27 ноября	1:00	-	-	0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	25 ноября	15:00	-	-	-3.7%
	ВВП в годовом исчислении (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	1.8%	-	1.6%
	Дефлятор ВВП (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	1.8%	-	1.8%
	Потребления домашних хозяйств (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	2.8%	-	3.1%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	16:30	2.3%	-	2.3%
	Объем продаж домов на первичном рынке	октябрь	18:00	1.049	-	1.075
	Объем продаж домов на первичном рынке (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	18:00	-2.4%	-	5.3%
	Обзор Федеральной резервной системы США (Бежевая книга)	-	-	-	-	-

*По возможности времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	401.3	0.13	0.020	8.88	202.0	1.00
Аргентина	115.1	0.53	-1.39	37.1	310.0	1.00
Бразилия	569.7	0.19	-0.010	13.0	230.0	1.00
Болгария	639.5	0.34	0.70	5.65	75.0	-2.00
Мексика	346.9	0.12	0.22	4.91	123.0	3.00
Россия	446.0	0.080	0.43	4.71	119.0	0.00
ЮАР	142.9	0.020	0.15	3.99	89.0	4.00
Турция	254.2	-0.060	-0.040	4.76	246.0	4.00
Украина	216.2	0.020	0.13	5.89	162.0	3.00

Источник: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Кризис рублевой ликвидности, обусловленный налоговыми выплатами, вчера достиг опасного уровня: ставки overnight большую часть дня находились в диапазоне 9-10%. Объем краткосрочных заимствований у Банка России оказался беспрецедентным. Банку России пришлось провести три аукциона однодневного РЕПО (вместо обычных двух) и двухнедельный Ломбардный аукцион, что ранее случалось крайне редко. Всего банки заняли свыше 115 млрд руб. (это неполная цифра, поскольку Банк России не предоставляет данных по объему Ломбардных кредитов). Тем не менее, совершенно очевидно, что происходит отток денежных средств из банковского сектора, и не только в направлении бюджета. Принимая во внимание укрепление рубля, вряд ли средства поглощаются валютным рынком. Возможно, ликвидность накапливается какой-то корпорацией (корпорациями) для проведения глобальной сделки.

Алексей Моисеев
Наргиз Садыхова

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
28 ноября	Франция	Количество домов, строительство которых начато в последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:45	-	2.6%	2.6%
		Число выданных разрешений на жилищное строительство за последние три месяца (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	10:45	-	3.9%	4.1%
	Италия	Индекс уверенности компаний розничной торговли	ноябрь	11:30	-	118.0	113.1
		Индекс уверенности в сфере услуг	ноябрь	11:30	-	28	32
	ЕС	Денежный агрегат M3 (изменение к аналогичному периоду 2005 г. с учетом сезонных колебаний)	октябрь	12:00	8.7%	8.5%	8.5%
29 ноября	Франция	Уровень безработицы	октябрь	-	8.8%	-	8.8%
		Изменение общей численности безработных, тыс.	октябрь	-	-18	-	-50

*По возможности в реальном времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Как и ожидалось, рынок облигаций положительно отреагировал как на решение Комитета по операциям на открытом рынке сохранить ключевую процентную ставку американкой экономики неизменной, так и на комментарии по итогам заседания. Наш главный вывод: в ближайшие несколько месяцев ФРС США, скорее всего, оставит ключевую ставку overnight без изменений, в результате чего конъюнктура мировых процентных ставок сохранится стабильной. Инфляционные риски по-прежнему беспокоят ФРС больше всего. Снижение совокупной инфляции за последние месяцы произошло на фоне снижения цен на нефть. В то же время воздействие 17 последовательных повышений учетной ставки ФРС на уровень цен реализовалось не полностью, и базовые показатели инфляции остаются высокими. По нашему мнению, снижение базовой инфляции в США начнется в конце текущего-начале следующего года, и ФРС со временем сосредоточит свое внимание на стимулировании экономического роста. Следовательно, к середине будущего года можно ожидать некоторого смягчения политики процентных ставок. Такое развитие событий будет благоприятным для развивающихся рынков. Таким образом, спрос на высокодоходные активы должен сохраниться. Наиболее привлекательно для инвесторов сегодня выглядят облигации с длинной дюрацией. Мы отдаем предпочтение выпускам МТС 12, ТНК 16 и Северсталь 14.
- Среди еврооблигаций промышленных компаний мы считаем привлекательными выпуски Казаньоргсинтез 11 и Нижнекамскнефтехим 15. Нефтехимические предприятия – редкость на рынке еврооблигаций, поэтому у нас нет возможности для анализа сопоставимых компаний. По этой причине мы проводим сравнение на основе рейтингов. Облигации компаний с кредитным рейтингом BB-, таких как МТС, ЕвразХолдинг и МегаФон, торгуются со спрэдом 130-150 б. п. к кривой доходности российских суверенных еврооблигаций, а премия ТМК (B+/B2) и Ситроникс (B-) составляет 230 и 250 б. п. соответственно. Исходя из этого, спрэды обязательств НКНХ (рейтинг B2/B+, т.е. на уровне ТМК) представляются несколько завышенными. По финансовым показателям Казаньоргсинтез и НКНХ имеют примерно одинаковое кредитное качество. Тем не менее, финансовое положение НКНХ мы считаем несколько более устойчивым за счет меньшего уровня долга и большей финансовой гибкости. По нашим оценкам, справедливый спред между еврооблигациями Казаньоргсинтез 11 и НКНХ 15 равен 50 б. п. Принимая во внимание потенциал роста выпуска НКНХ 15, доходность облигаций Казаньоргсинтез 11 может упасть на 70-80 б. п.

- Из облигаций банков, имеющих инвестиционный кредитный рейтинг, мы выделяем субординированные выпуски. Такие выпуски как РСХБ 16/11 (Ваа1-/BBB), Банк Москвы 15/10 (Ваа1-/BBB-), Газпромбанк 11 (Ваа1/BB-/) торгуются с премией к обычным (не субординированным) облигациям соответствующих эмитентов на уровне 40-50 б. п., что скорее характерно для облигаций со спекулятивным рейтингом. Вместе с тем, инвесторы не делают различий между субординированными и обычными (unsecured) облигациями Сбербанка и ВТБ, которые торгуются на одной кривой доходности. Мы оцениваем справедливое значение премии за субординацию для облигаций РСХБ 16/11, Банк Москвы 15/10, Газпромбанк 11 на уровне 30 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.
- Рост ставок денежного рынка в конце октября оказался одним из самых резких с начала года. Возможно, более быстрому снижению рублевой ликвидности в конце месяца способствует продолжающееся укрепление доллара на валютном рынке, в связи с чем инвесторы неохотно расстаются с долларами и сокращают продажи валютной выручки в ЦБ. В этих условиях период высоких ставок денежного рынка может затянуться, обеспечивая давление на котировки облигаций первого эшелона и ОФЗ. Вместе с тем, глубокого кризиса ликвидности мы не ожидаем. Как внутренние, так и внешние факторы, на наш взгляд, будут способствовать сохранению низких ставок денежного рынка до конца года, способствующих покупкам рублевых облигаций. Ситуация с ликвидностью может улучшиться в конце года, когда происходит традиционный резкий рост бюджетных расходов. По оценкам Минфина, объем неизрасходованных бюджетных ассигнований на начало октября составлял около 450 млрд руб. С учетом вышеизложенного возможное ослабление котировок наиболее ликвидных выпусков первого эшелона представляется нам привлекательной инвестиционной возможностью.
- Долговой рынок пока игнорирует постепенное улучшение операционных показателей ВБД. Несмотря на успехи нового руководства компании в урегулировании ряда проблем и невзирая на улучшение динамики ее финансовых потоков и повышение кредитоспособности, спред облигаций ВБД-2 относительно кривой доходности ОФЗ колеблется на уровне 200 б. п. вот уже в течение нескольких месяцев. На наш взгляд, после публикации финансовых показателей ВБД за третий квартал 2006 г. спред облигаций может сузиться на 25-30 б. п., в связи с чем мы рекомендуем наращивать длинные позиции во втором облигационном займе компании.
- 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%. Однако мы хотели бы обратить внимание на три исключения: облигации Дальсвязь-2, Уралсвязьинформ-7 и Сибирьтелеком-7. Спреды этих выпусков примерно на 30-40 б. п. шире, чем спреды облигаций ВолгаТелеком, а значит, они более привлекательны для участников рынка, желающих инвестировать в инструменты второго эшелона.
- В результате мега-слияния алюминиевых активов компаний РусАл, СУАЛ и Glencore и запланированного через 18 месяцев первичного размещения акций будет создана компания с более высоким кредитным качеством, чем у РусАла сегодня. Повышение прозрачности при подготовке к IPO и само первичное размещение привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевым облигациям РусАла, что вызовет сужение их спредов. По нашему мнению, инструменты РусАла будут относиться к «голубым фишкам» через 9-12 месяцев. В краткосрочном периоде также вероятен рост спекулятивного спроса. Мы рекомендуем инвесторам наращивать длинные позиции в облигациях РусАлФин, пока этого не сделали другие.
- По перечисленным ниже облигациям мы даем рекомендации ПОКУПКА и ДЕРЖАТЬ до срока погашения или оферты. Эти выпуски позволяют инвесторам получить доход, но при этом либо мы не ожидаем сужения их спредов, либо недостаточная ликвидность инструментов не дает возможности реализовать их потенциал.
 - Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера.
 - Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки Виктории будет неизбежно 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 спредов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов.
 - По нашему мнению, шаги, предпринятые ИСТ ЛАЙН и Росимуществом для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спредов в краткосрочной перспективе.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок российских еврооблигаций										
Банк Москвы 15 (callable)	длинная позиция	02.11.2006	102.33	102.58	102.54	102.79	0.50	6.70	0.27	3.60
Газпромбанк 11	длинная позиция	24.10.2006	104.21	104.46	105.46	105.71	1.72	17.2	1.18	11.8
Казаньоргсинтез 11	длинная позиция	02.11.2006	100.95	101.20	100.67	101.16	0.16	2.19	0.27	3.60
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	102.85	103.04	1.94	11.5	1.66	9.80
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	103.63	103.88	5.13	16.2	3.50	11.0
НКНХ 15	длинная позиция	02.11.2006	100.88	101.13	100.87	101.12	0.38	5.08	0.27	3.60
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	107.65	108.12	1.91	8.30	2.12	9.19
ТНК-ВР 16	длинная позиция	25.10.2006	104.05	104.30	105.37	105.62	1.72	17.7	1.04	10.7
Рынок рублевых облигаций										
ВБД-2	длинная позиция	08.11.2006	103.20	104.00	102.95	103.00	-0.51	-8.89	0.23	4.08
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.73	100.00	3.50	9.45	3.94	10.6
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.30	102.56	1.15	7.49	0.97	6.30
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.90	2.51	6.77	3.94	10.6
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	100.65	101.00	2.84	7.67	3.94	10.6
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	99.91	100.00	6.83	10.5	4.56	7.03
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.12	101.20	3.84	9.22	4.39	10.5
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.31	100.50	2.92	7.89	3.94	10.6
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.91	100.15	0.60	4.41	0.79	5.78
СибТел-7	длинная позиция	24.10.2006	101.75	101.85	101.60	101.70	0.59	6.00	0.48	4.85
УРСИ-7	длинная позиция	24.10.2006	101.14	101.30	101.05	101.15	0.57	5.79	0.48	4.85

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

Источники: MMB, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Мечел: высокие финансовые показатели за третий квартал

Вчера Мечел опубликовал финансовые результаты за январь-сентябрь 2006 г. Выручка компании увеличилась к аналогичному периоду прошлого года на 8% до USD3141 млн. При этом EBITDA возросла на 18% до USD668.5 млн, превысив среднерыночную оценку на 11%. Чистая прибыль компании повысилась на 18% и достигла USD372 млн, опередив ожидания рынка на 10%. Особенно высокие результаты продемонстрировал сталелитейный сектор Мечела, EBITDA которого увеличилась в два раза до USD406.7 млн при рентабельности EBITDA на уровне 19% (против 9% в январе-сентябре прошлого года). Такая динамика обусловлена благоприятной ценовой конъюнктурой на рынке сортового проката в третьем квартале. Наиболее заметным оказался рост внутренних отпускных цен на арматурную сталь, которые в разгар строительного сезона в России (август) достигли USD700/тонну. В то же время, в связи с падением цен на уголь горнодобывающие подразделения Мечела продемонстрировали снижение EBITDA на 31% до USD261.8 млн при рентабельности EBITDA на уровне 27% (против 35% за девять месяцев прошлого года). Отличие реальных результатов от наших оценок объясняется соответствующей разницей между показателями затрат. В данном направлении компания сумела существенно улучшить ситуацию, добившись годового роста операционной прибыли на 7% до USD483 млн. В четвертом квартале цены на металлопродукцию остаются высокими, поэтому по итогам года EBITDA Мечела может составить USD900 млн.

Совокупный и чистый долг компании по итогам с начала года вырос в 1.5 и 2.6 раз соответственно, однако благодаря повышению рентабельности Мечелу по-прежнему удается удерживать основные кредитные коэффициенты на консервативных уровнях. В частности, по состоянию на 30 сентября 2006 г. соотношение Долг/EBITDA составляло 0.8x, а показатель покрытия процентов за счет EBITDA находился на уровне 18.7x (на конец 2005 г. – 0.63x и 16.25x соответственно). За отчетный период доля краткосрочного долга снизилась с 87.7% до 42% в связи со снижением стоимости заимствований. На наш взгляд, уровень долговой нагрузки Мечела по-прежнему остается низким. Несмотря на это, продемонстрированная компанией динамика вряд ли приведет к заметному сужению спредов облигаций Мечел-2.

Роб Эдвардс

Телефон: 258 7743

Юрий Власов

Дмитрий Поляков

Телефон: 725 5229

Основные показатели Мечела

USD млн, если не указано иное	2004	2005	9 мес. 2006
Выручка	3 636	3 805	3 142
EBITDA	890	705	627
Рентабельность EBITDA	24.5%	18.5%	19.9%
Долг	565	445	668
Долг/EBITDA	0.63	0.63	0.80
Доля краткосрочного долга	61.7%	87.7%	42.0%
Краткосрочный долг/EBITDA	0.39	0.55	0.34
Покрытие процентов за счет EBITDA	14.16	16.25	18.70

Источники: данные юр. лица, оценка Ренессанс Капитала

Газпром и Роснефть заключили соглашение о стратегическом сотрудничестве

Газпром и Роснефть заключили вчера соглашение о стратегическом сотрудничестве, предусматривающее совместную реализацию проектов в сфере добычи (включая участие в тендерах, разведку новых запасов, а также транспортировку и переработку углеводородного сырья и производство электроэнергии). Документ был подписан председателем правления Газпрома г-ном Миллером и президентом Роснефти г-ном Богданчиковым. Соглашение будет действовать до 2015 г., а впоследствии может быть продлено еще на пять лет. Возможно, сделка позволит Роснефти начать разработку Харампурского газового месторождения на условиях передачи добываемого сырья в пользу Газпрома (впрочем, в совместном заявлении компаний напрямую об этом не сказано). Такая стратегия была бы выгодна обоим партнерам. Газпром будет нуждаться в дополнительных источниках поставок газа вплоть до начала эксплуатации месторождений полуострова Ямал. В то же время, Роснефть обладает значительными потенциальными запасами газа, которые необходимо реализовывать, и помочь в этом способен только Газпром. В целом сделка напоминает соглашение, заключенное несколько лет назад между ЛУКОЙЛом и Газпромом, и свидетельствует об укреплении взаимодействия между двумя крупнейшими государственными компаниями. После несостоявшегося в прошлом году слияния их отношения стали довольно натянутыми, а конкуренция между ними резко усилилась.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Моссельпром опубликовал операционные и финансовые показатели за девять месяцев

Производитель мяса птицы Моссельпром (МСП) опубликовал операционные и финансовые показатели за январь-сентябрь, составленные по российским стандартам учета. Представленная отчетность не включает в себя результаты ОКЗ (дочернее предприятие Моссельпрома, выпускающее комбикорма). Уровень долговой нагрузки ОКЗ меньше по сравнению с МСП, а выручка ОКЗ уступает аналогичному показателю МСП почти в два раза. В первом квартале объем продаж МСП значительно сократился в связи со снижением спроса из-за угрозы распространения птичьего гриппа. Однако к настоящему моменту объем продаж практически полностью восстановился, в результате чего товарные запасы компании снизились до обычного уровня. Однако процесс восстановления объемов продаж продлился дольше, чем мы ожидали. Отпускная цена на продукцию МСП вновь повысилась до отметки USD2.05/кг (с учетом НДС), но показатель чистой выручки в размере USD1.67/кг был достигнут не в начале весны, а лишь в июне. Низкие показатели второго квартала негативно отразились на финансовом положении компании – по итогам девяти месяцев валовая рентабельность снизилась до 17.5% против 25.6% годом ранее, а рентабельность продаж сократилась втрое до 6.3%. В третьем квартале роста операционной прибыли отмечено не было. Очевидно, это связано с увеличением общих, коммерческих и административных расходов по расширению мощностей Узловской птицефабрики с 11 до 28 тыс. тонн продукции в год.

По российским стандартам учета получение процентных субсидий не ведет к сокращению процентных выплат, но относится к категории внереализационных доходов. Однако даже с учетом этого обстоятельства прибыль МСП от продаж не смогла полностью покрыть процентные расходы. Уровень долговой нагрузки МСП по-прежнему высок, однако долг компании не вырос, а структура долгового портфеля начала меняться в позитивную сторону. По данным руководства МСП, в настоящее время 30% совокупного долга компании приходится на долю кредитов Россельхозбанка с субсидируемой процентной ставкой, а 23% задолженности имеет продолжительный льготный период (три года) перед началом погашения. По состоянию на 31 октября совокупный долг группы составлял USD59 млн, не считая кредитов акционеров в размере USD9 млн. Рублевые облигации составляют 63% всех долговых обязательств компании. Это представляет собой высокий риск рефинансирования для МСП в июне 2007 г., если до того момента результаты компании не станут более позитивными. Тем не менее, мы полагаем, что руководство способно справиться с решением этих проблем, и по-прежнему позитивно оцениваем перспективы компании. Несмотря на улучшение условий деятельности и структуры долга компании в третьем квартале, котировки облигаций МСП могут несколько снизиться на фоне опасений, связанных с высоким уровнем долговой нагрузки.

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

Основные показатели Моссельпрома (по РСБУ)

USD млн, если не указано иное	2004	2005	9 мес. 2006
Выручка	25.71	48.31	38.27
Валовая прибыль	4.35	12.39	6.70
Прибыль от продаж	1.74	9.14	2.40
Валовая рентабельность	16.9%	25.6%	17.5%
Рентабельность продаж	6.8%	18.9%	6.3%
Процентные расходы	3.51	3.05	3.79

Источник: данные компании, оценка Renaissance Capital

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.	353.0	315.7	37.3
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	236.6	200.8	35.8
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	60.7	60.5	0.20
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-91.5	-23.3	-68.2
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	278.9	277.0	1.90
Денежная масса, млрд руб.	2 801.2	2 768.1	33.1
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	8.5 / 9.5	7.0 / 8.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.73	3.73	-0.00050
LIBOR - 6 month	5.35	5.36	-0.0069
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	6.04	6.00	0.040
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	6.05	6.03	0.020
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	6.03	6.00	0.030
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.23	5.14	0.090
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.15	6.13	0.021
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	114.6	56.8	57.8
FOREX			
EUR/USD	1.3198	1.3132	0.0066
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.6296	34.5983	0.031
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.3503	26.3666	-0.016
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	969.0600	1,393.3650	-424.3
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,126.4060	2,723.7080	-597.3
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.98 / 5.62	4.98 / 5.62	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	15.3	9.20	6.10
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.23	0.91	0.32

* Данные за последний торговый день.

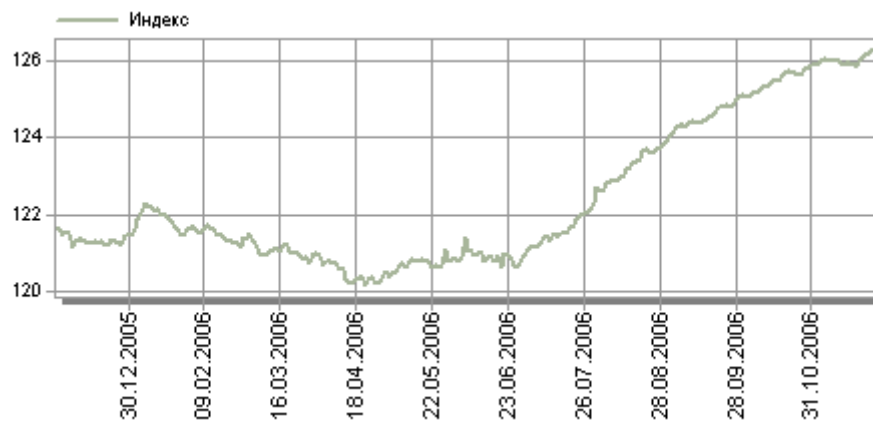
** По итогам аукциона за 28.11.2006.

***По итогам аукциона за 23.11.2006. 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	60.9	0.65	1.60	4.10	-13.0	3.40
URALS	USD/брл	56.1	1.24	1.04	-0.50	-14.3	1.20
WTI	USD/брл	61.0	1.11	8.33	0.40	-13.6	-0.100
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 691.0	0.040	1.19	-4.50	10.1	18.0
Золото	USD/унц.	639.8	0.020	1.50	6.60	4.00	23.7
Никель	USD/т	33 100.0	-1.19	5.75	6.80	12.6	145.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	--	--	0.00	0.00	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	505.0	--	--	0.00	-7.30	32.9

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Государственные												
ОФЗ 25057	103.93	0.083	6.16	-3.09	--	--	2.83	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	100.71	-0.19	5.90	14.7	--	--	1.37	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.61	-0.27	6.35	7.81	--	--	3.67	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.45	-0.070	6.18	3.30	--	--	2.26	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	97.40	0.00	6.54	0.010	--	--	5.14	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	103.91	0.00	3.74	-2.60	--	--	0.61	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.12	0.00	3.95	-2.31	--	--	0.67	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.50	0.00	5.24	-0.96	--	--	0.53	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.50	0.00	6.01	-0.20	--	--	2.10	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	104.05	-0.15	6.05	14.5	--	--	0.98	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	110.10	0.00	6.27	-0.14	--	--	4.06	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	110.68	-0.19	6.28	6.37	--	--	2.70	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	65.00	0.00	7.11	0.11	--	--	15.24	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.00	-0.20	6.51	3.43	--	--	5.42	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.06	-0.041	6.58	0.55	--	--	6.70	03.08.16	8.50	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.20	0.045	6.61	-0.56	--	--	8.56	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	102.13	-0.11	6.84	0.86	--	--	12.72	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+	
Машиностроение												
АвтоВАЗ-2	100.20	-0.040	8.30	18.1	350	308	14.02.07	0.21	13.08.08	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.04	0.010	7.87	-1.86	261	239	26.06.07	0.56	22.06.10	7.80	5 000	--/--/--
Автоприбор	98.99	2.75	14.46	-362.1	893	885	31.10.07	0.89	29.04.09	12.80	500	--/--/--
ВКМ	100.03	0.010	8.83	-58.1	429	422	06.12.06	0.02	04.06.08	10.25	1 000	--/--/--
Волгабурмаш	99.84	-0.010	11.48	1.31	599	589	10.10.07	0.84	08.10.08	11.00	600	--/--/--
ГАЗ-фин	99.96	-0.0017	8.69	0.17	296	298	12.02.08	1.15	08.02.11	8.49	5 000	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.03	-0.020	10.68	1.62	482	491		1.32	18.04.08	10.45	1 500	--/--/--
ИжАвто-1	99.95	0.00	11.05	0.00	614	575		0.29	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.01	-0.050	13.40	87.3	882	853	19.12.06	0.06	17.06.08	13.55	1 000	--/--/--
Иркут-3	103.80	0.39	7.71	-12.4	145	141		3.28	16.09.10	8.74	3 250	--/B1/--
Камаз-2	98.90	-0.97	9.32	61.9	331	340	19.09.08	1.69	17.09.10	8.45	1 500	--/--/--
Криогенмаш-2	99.50	0.0050	10.85	-0.47	557	536	10.07.07	0.59	08.07.08	9.75	500	--/--/--
Ломо-3	100.19	0.27	12.56	-37.9	713	700	16.09.07	0.77	05.09.09	12.50	1 000	--/--/--
МиГ-1	101.25	0.00	8.15	-1.22	296	270	06.06.07	0.50	03.06.09	10.50	1 000	--/--/--
МиГ-2	101.20	0.00	8.04	-0.22	225	230	11.03.08	1.22	06.09.11	8.90	3 000	--/--/--
Мотовил.заводы	100.36	-0.20	9.60	32.1	427	408	26.07.07	0.63	22.01.09	10.00	1 500	--/--/--
Моторостроитель	100.14	-0.100	12.11	13.8	667	654	20.09.07	0.78	19.03.09	12.00	800	--/--/--
ОМЗ-5	100.36	0.0050	8.83	-0.23	266	266	01.09.09	2.46	30.08.11	8.80	1 500	--/--/--
ПМЗ	100.20	0.00	9.92	-0.15	460	440	24.07.07	0.63	21.07.09	9.90	1 200	--/--/--
Промтрактор	99.61	-0.090	10.67	17.0	540	518	05.07.07	0.58	03.07.08	9.75	1 500	--/--/--
Промтрактор-2	--	--	--	--	--	--	--	--	18.10.11	10.75	3 000	--/--/--
Росвертол	100.35	-0.26	9.13	28.8	353	349	27.11.07	0.98	26.05.09	9.30	800	--/--/--
СалютЭнерг	99.90	-0.098	11.61	136.1	700	667	26.12.06	0.08	25.12.07	10.15	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.15	-0.15	8.62	47.7	367	329	24.03.07	0.32	23.03.08	9.00	1 500	--/--/--
Сатурн-2	--	--	--	--	--	--	--	--	20.09.11	9.25	2 000	--/--/--
СевСтАвто	100.60	0.00	7.38	-6.66	265	224	25.01.07	0.16	21.01.10	11.25	1 500	--/--/--
ТВЗ-3	100.95	0.100	8.76	-7.30	284	293	20.06.08	1.43	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	100.45	-0.29	9.32	18.0	331	340		1.71	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.36	-0.040	9.07	5.00	360	349	03.10.07	0.82	05.10.10	9.35	3 000	--/--/--
ЭМАльянс	100.40	0.13	10.02	-22.3	473	452	13.07.07	0.60	08.07.11	10.50	2 000	--/--/--
Металлургические и добывающие												
Амурметалл	101.64	-0.21	9.17	10.6	305	310		2.03	26.02.09	9.80	1 500	--/--/--
Белон-1	100.40	0.00	9.12	0.00	295	298		2.21	03.06.09	9.10	1 500	--/--/--
Кокс	100.77	-0.24	8.80	10.8	262	265		2.33	16.07.09	8.95	3 000	--/--/--
Магнезит	100.60	-0.050	8.90	9.11	365	343	21.06.07	0.54	18.12.08	9.85	1 500	--/--/--
МаирИнв-1	100.21	-0.15	12.16	46.1	719	681		0.34	03.04.07	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.00	0.015	--	--	-450	0		--	27.11.07	0.00	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.05	-0.23	15.86	35.5	1 043	1,030	13.09.07	0.76	12.03.09	11.25	3 000	--/--/--
Метар Фин	99.03	-0.82	14.12	65.0	822	830	12.06.08	1.36	10.06.10	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.77	-0.073	8.31	2.48	210	203	16.06.10	3.04	12.06.13	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.25	0.0050	9.32	-0.22	320	325		2.05	27.02.09	8.75	2 000	--/--/--
НижЛенское-1	100.40	-0.045	12.39	31.5	772	733	09.01.07	0.12	08.07.08	16.00	400	--/--/--
НижЛенское-2	100.11	-0.85	13.16	168.4	791	768	21.06.07	0.53	18.06.09	13.00	550	--/--/--
НМЗ им. Кузьмина	99.50	0.40	12.03	-63.2	667	650	16.08.07	0.69	14.02.10	11.00	1 200	--/--/--
НОК-2	100.00	0.00	12.65	-0.020	666	674	25.09.08	1.66	22.09.11	12.30	400	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ОМК-1	102.00	0.22	7.95	-15.7	203	212		1.41	12.06.08	9.20	3 000	--/--/--
РусАл-2	100.40	0.00	7.25	-0.59	209	182		0.47	20.05.07	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.03	-0.22	7.30	13.5	129	138		1.71	21.09.08	7.20	6 000	--/--/--
СвобСокол-2	100.06	0.050	12.02	-5.95	644	639		0.96	22.11.07	11.75	600	--/--/--
Северсталь	100.80	0.00	6.77	-0.63	150	128		0.56	28.06.07	8.10	3 000	BB-/B1/BB-
Севкабель	100.94	0.020	11.81	-3.06	635	623		0.81	06.10.07	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.04	-0.040	10.41	118.3	587	572	09.12.06	0.03	28.11.08	11.50	1 000	--/--/--
СУЭК-2	100.05	0.00	8.51	-0.42	371	329		0.22	15.02.07	8.50	1 000	--/--/--
ТМК-2	100.80	-0.079	7.65	23.1	269	232	27.03.07	0.33	24.03.09	10.09	3 000	B+/B2/--
ТМК-3	100.37	0.027	7.76	-2.52	201	204	19.02.08	1.17	15.02.11	7.95	5 000	B+/B2/--
ТЧМ-2	100.05	0.00	5.07	-91.9	56	57	02.12.06	0.01	02.12.07	9.75	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	98.81	0.00	13.28	0.21	737	746	12.06.08	1.38	10.06.10	12.00	1 500	--/--/--
ХайлендГолд	100.00	0.030	13.37	-2.69	757	761		1.23	02.04.08	12.75	750	--/--/--
ЧТПЗ-1	101.81	-0.60	8.40	42.3	247	257	18.06.08	1.43	16.06.10	9.50	3 000	--/--/--
Нефтегазовые												
Газпром-3	100.11	-0.17	7.33	122.0	264	223		0.14	18.01.07	8.11	10 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.30	0.42	6.81	-14.9	66	58		2.83	10.02.10	8.22	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.12	0.00	6.30	-0.45	81	71		0.84	09.10.07	7.58	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.80	0.35	6.72	-15.1	55	56		2.45	06.08.09	6.95	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-7	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	6.79	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-8	--	--	--	--	--	--		--	27.10.11	7.00	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Интегра	100.26	0.012	10.62	-0.66	450	454		2.07	20.03.09	10.50	2 000	--/--/--
Итера	101.19	0.00	8.69	-0.28	311	304		0.96	07.12.07	9.75	2 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.02	-0.23	6.98	8.67	82	78		2.72	17.11.09	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Мособлгаз-фин	99.50	-2.53	11.53	250.9	588	565		1.04	21.12.08	10.75	1 000	--/--/--
Никосхим-Инв-2	100.65	-0.035	11.83	5.13	646	629	16.08.07	0.69	20.08.09	12.30	1 500	--/--/--
НК Альянс	100.26	-0.13	9.00	5.53	283	282	16.09.09	2.50	14.09.11	8.92	3 000	--/--/--
НОВАТЭК-1	100.04	0.00	2.03	-240.0	-248	-247		0.00	30.11.06	9.40	1 000	BB-/Ba2/--
РуссНефть	100.00	0.24	9.46	-13.5	341	346	12.12.08	1.83	10.12.10	9.25	7 000	--/--/--
Стройтрансгаз	100.88	-0.33	9.18	23.6	326	335		1.44	25.06.08	9.60	3 000	--/--/--
Удмнефтпрод	99.96	0.00	15.08	135.9	1 056	1,058	01.12.06	0.01	01.09.08	9.50	1 500	--/--/--
Потребительские товары												
Агрика	--	--	--	--	--	--		--	29.09.09	11.80	1 000	--/--/--
Агроком	97.70	-2.05	15.59	410.3	1 033	1,011	26.06.07	0.55	21.06.11	10.75	1 500	--/--/--
АгроСоюз	100.05	0.050	13.83	-12.0	866	840	24.05.07	0.48	21.05.09	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.50	-0.040	12.72	6.73	741	722	20.07.07	0.62	24.07.09	13.00	1 000	--/--/--
Адамант	100.35	-0.13	12.57	10.1	668	676		1.35	05.06.08	13.10	500	--/--/--
Адамант-2	100.04	0.040	11.64	-9.42	647	620	24.05.07	0.48	20.05.10	11.25	2 000	--/--/--
АиФ	100.12	-0.24	11.94	25.9	635	629	19.12.07	0.98	17.06.09	11.75	1 500	--/--/--
Аладушкин-1	100.10	0.00	11.79	-0.58	691	651		0.27	08.03.07	12.00	500	--/--/--
Алтан	99.31	-0.24	15.76	47.5	1 050	1,028	03.07.07	0.56	30.06.09	14.00	150	--/--/--
Аркада-1	99.85	-0.19	13.87	36.8	861	839	29.06.07	0.55	28.06.08	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	99.89	1.36	13.84	-216.4	847	830	22.08.07	0.70	20.02.09	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.10	0.100	10.24	-27.1	518	485	25.04.07	0.40	22.04.09	10.30	600	--/--/--
Балтика-1	101.42	0.00	7.34	-0.47	176	171		0.96	20.11.07	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.02	0.010	11.50	-2.58	635	607	17.05.07	0.47	15.05.08	11.25	800	--/--/--
Белгранкорм-1	100.40	0.00	10.90	-0.080	532	525	04.12.07	0.95	02.12.08	10.90	700	--/--/--
ВД-2	102.99	0.00	8.28	-0.040	200	195		3.36	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/--
Волшебный Край	100.02	0.00	10.65	-13.8	613	608	05.12.06	0.02	02.12.08	11.75	500	--/--/--
Восток-Сервис	99.50	-0.20	11.71	18.1	593	597	13.03.08	1.21	10.09.09	10.99	1 500	--/--/--
Дымов	--	--	--	--	--	--		--	30.10.09	0.00	800	--/--/--
Инмарко	99.70	-2.23	14.80	3 074.0	1 021	989	22.12.06	0.07	19.12.08	9.85	1 000	--/--/--
ИрКПищПром	100.30	0.00	9.55	-0.55	448	416		0.40	27.04.07	10.00	330	--/--/--
Кора	100.00	0.00	12.54	0.00	688	686	15.01.08	1.06	14.07.09	12.00	1 000	--/--/--
Красный Восток	100.50	0.15	9.45	-67.2	461	420		0.24	25.02.07	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.38	-0.050	10.10	23.6	532	490		0.20	08.02.07	12.00	500	--/--/--
Мельн.комб.в Сокольниках	99.70	-0.094	12.22	14.2	683	667	30.08.07	0.73	26.02.09	11.50	1 000	--/--/--
МКХ-2	99.50	0.00	12.93	-0.11	719	721	26.02.08	1.16	25.08.09	12.90	1 000	--/--/--
МКШВ-1	101.45	-0.16	10.85	38.5	577	546		0.42	29.04.07	14.30	155	--/--/--
Моссельпром	100.58	0.030	12.19	-6.53	697	672	15.06.07	0.52	12.12.08	13.00	1 000	--/--/--
МясКорп Евросервис-1	99.97	0.055	15.13	-100.5	1 055	1,026	19.12.06	0.06	18.12.07	14.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	99.70	-0.20	11.35	21.7	575	569	18.12.07	0.98	16.06.09	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	100.90	0.45	8.95	-104.9	380	352		0.46	16.05.07	10.80	1 000	--/--/--
НовЧерем-2	100.20	0.00	8.00	-3.08	295	262	24.04.07	0.40	22.04.08	12.00	300	--/--/--
Нутринвестхолд-1	100.00	-0.11	11.45	22.0	623	599	12.06.07	0.52	09.06.09	11.00	1 200	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ОГО-агро-1	100.89	0.080	13.44	-24.1	839	806		0.40	22.04.07	15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.48	0.020	13.66	-1.20	763	766		1.78	25.02.09	12.95	1 200	--/--/--
Омела-Холдинг	103.98	0.00	13.58	-1.63	814	800		0.79	03.10.07	18.00	50	--/--/--
ОСТ-2	94.86	-0.39	27.37	123.2	2 225	2,196	10.05.07	0.45	08.05.08	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.78	0.13	9.45	-8.28	344	353		1.69	19.09.08	8.50	1 500	--/--/--
Разгуляй-1	99.80	-0.44	12.36	137.0	737	700	05.04.07	0.35	02.10.08	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-2	100.00	0.00	10.38	0.00	444	453		1.47	02.07.08	10.00	400	--/--/--
Ресторанс-3	100.00	0.00	11.00	-0.16	648	650	01.12.06	0.01	26.11.10	11.00	1 000	--/--/--
Русагро	100.00	0.055	11.75	-41.7	705	664	18.01.07	0.14	19.07.08	11.66	1 000	--/--/--
РусТекстиль-2	97.96	0.030	14.80	-2.25	890	887		1.36	05.03.09	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.86	-0.030	13.80	4.28	830	820	23.10.07	0.86	20.10.09	12.00	1 200	--/--/--
САН Интербрю-2	100.08	0.010	8.12	-0.44	194	195		2.44	13.08.09	8.00	4 000	--/--/--
Сиб.аграрн.группа	100.62	0.00	11.27	-0.23	570	564	21.11.07	0.94	20.05.09	11.50	400	--/--/--
Синергия	98.15	-0.13	13.32	17.4	780	772	24.10.07	0.88	22.04.09	10.70	1 000	--/--/--
Содружество	99.80	0.00	10.80	-0.010	463	462		2.55	22.10.09	10.45	2 500	--/--/--
Талосто	100.14	0.065	10.01	-9.36	459	445	07.09.07	0.75	06.03.09	10.00	1 000	--/--/--
Хлебозавод№28-1	100.02	0.00	15.53	-11.7	1 100	1,089		0.02	07.12.06	16.00	75	--/--/--
Черемушки	100.00	0.00	11.46	-0.18	659	619	05.03.07	0.27	02.03.09	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.28	-0.025	9.39	1.26	323	326	29.05.09	2.20	27.05.11	8.85	2 000	--/--/--
Эрконпродукт	100.64	0.00	11.12	-0.14	534	538	13.03.08	1.21	10.09.09	11.40	1 200	--/--/--
ЭФКО-2	100.14	0.14	9.63	-91.7	491	449	26.01.07	0.16	22.01.10	10.50	1 500	--/--/--
Юнимилк	100.05	-0.024	9.95	1.04	378	379	08.09.09	2.46	06.09.11	9.75	2 000	--/--/--

Региональные и Муниципальные

Ангарск	109.99	0.00	7.01	-1.27	110	115		1.37	21.11.08	14.00	150	--/--/--
Барнаул-1	100.10	0.18	10.97	-428.9	641	617		0.04	14.12.06	13.00	200	--/--/--
Башкирия-4	100.69	0.00	7.21	-0.33	178	165		0.77	13.09.07	8.02	500	BB/Ba1/--
Белгор.обл.-1	111.50	0.00	5.20	-1.60	-67	-58		1.33	29.04.08	14.00	320	--/--/--
Белгор.обл.-3	101.62	-0.11	8.13	3.24	184	181		3.40	10.11.10	8.38	2 000	--/--/--
Волг.обл.-2	104.60	0.12	8.07	-9.02	215	211		1.41	11.06.09	11.99	600	--/--/--
Волг.обл.-3	105.58	0.14	8.16	-8.10	213	215		1.80	17.06.10	12.00	700	--/--/--
Волг.обл.-4	99.75	-0.14	8.35	4.72	213	208		3.09	19.05.10	8.10	550	--/--/--
Ворон.обл.-1	105.67	-0.020	7.52	0.60	193	187		0.97	15.12.07	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-2	111.50	0.00	7.35	-0.54	119	122		2.17	18.06.09	13.00	500	--/--/--
Ворон.обл.-3	108.00	0.00	8.29	-0.090	193	191		3.66	27.06.11	10.25	500	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.27	-0.23	8.18	36.8	287	267		0.62	22.07.07	10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-3	101.66	-0.029	8.15	1.82	223	216		1.44	17.12.09	9.50	1 500	B+/--/--
Иркут.обл.-4	100.00	-0.020	7.99	1.86	229	221		1.11	23.10.08	8.00	900	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.14	-0.035	8.10	1.93	201	200		1.96	24.11.10	7.75	3 000	B+/--/--
Кабардино-Балкария	103.09	0.00	10.52	-1.19	502	492		0.86	20.10.07	14.00	500	--/--/--
Казань-2	100.70	-0.17	8.27	47.9	327	291		0.36	11.04.07	10.00	1 000	--/--/--
Казань-3	99.85	0.00	8.45	-0.12	227	228		2.43	29.08.09	9.32	2 300	--/--/--
Калуж.обл.-1	101.60	0.00	7.62	-0.62	200	195		1.00	24.12.07	10.00	300	--/--/--
Карелия-9	100.30	0.00	8.08	-0.030	192	185		2.70	02.06.10	8.40	500	--/--/B+
Кировская обл.-1	100.49	-0.0050	8.14	0.41	251	227		1.02	22.12.08	8.39	400	--/--/--
Кировская обл.-2	100.90	-0.020	8.15	1.18	215	215		1.69	24.09.09	8.45	600	--/--/--
Клинский район-1	101.75	0.00	8.01	-2.79	293	261		0.42	03.05.07	12.00	200	--/--/--
Коми-5	106.35	0.15	7.04	-16.6	143	138		1.00	24.12.07	14.00	500	--/Ba3/BB-
Коми-6	116.35	0.00	7.26	-0.41	102	96		3.19	14.10.10	13.50	700	--/Ba3/BB-
Коми-7	108.77	0.00	7.44	-0.12	91	94		5.04	22.11.13	10.00	1 000	--/Ba3/BB-
Коми-8	100.11	0.21	7.53	-3.64	97	97		6.13	03.12.15	9.00	1 000	--/Ba3/BB-
Костром.обл.-4	104.99	0.43	7.32	-37.3	156	159		1.19	11.03.08	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.33	-0.073	7.13	14.7	199	171		0.46	15.05.07	10.00	1 000	BB-/--/--
Краснояр.кр.-3	99.47	-0.050	7.18	4.13	134	136		1.29	01.10.08	7.00	3 000	--/--/--
Красноярск-3	101.90	1.35	7.01	-80.1	98	106		1.77	18.10.08	8.50	1 000	--/--/--
Лен.обл.-2	123.77	2.52	7.25	-67.3	102	94		3.14	08.12.10	14.01	800	B+/-/B
Лен.обл.-3	130.16	2.31	7.30	-34.2	75	76		5.41	05.12.14	13.50	1 300	B+/-/B
Липецкая обл.-1	100.12	0.00	7.02	-0.040	158	145		0.78	19.09.07	7.00	300	--/--/BB-
Липецкая обл.-2	100.70	-0.030	7.87	0.97	163	157		3.21	19.07.11	7.95	1 500	--/--/BB-
Липецкая обл.-3	99.35	0.00	7.90	0.010	173	171		2.62	14.10.09	7.50	300	--/--/--
Магадан-1	103.84	-0.065	8.96	3.77	297	305		1.63	15.09.08	11.00	450	--/--/--
Марий Эл	100.10	0.00	8.46	-0.010	228	233		2.27	23.05.09	8.25	500	--/--/--
МО-3	103.47	-0.015	6.09	0.30	71	55		0.70	19.08.07	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.56	0.16	6.82	-7.62	68	71		2.13	21.04.09	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.20	-0.055	6.88	2.10	70	71		2.24	30.03.10	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.44	-0.094	7.12	2.37	76	76		3.72	19.04.11	9.00	12 000	BB/Ba3/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Мос-29	105.75	-0.050	6.08	2.79	16	26		1.39	05.06.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	102.00	0.00	5.81	-2.54	66	38		0.47	20.05.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.00	0.13	5.89	-7.16	-16	-11		1.84	16.12.08	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	112.40	0.00	6.59	-0.19	31	27		3.36	26.12.10	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.51	-0.073	6.81	1.10	25	26		5.61	21.07.14	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.80	0.00	5.80	-1.29	29	20		0.87	26.10.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.32	-0.010	6.49	0.060	27	20		3.11	30.07.10	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	2.58	-2.81	-279	-296		0.69	13.08.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-43	108.00	0.00	4.42	-1.01	-149	-138		1.38	17.05.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-44	109.52	0.011	6.80	-0.27	24	23		6.07	24.06.15	10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-47	108.09	0.00	5.92	-0.45	-23	-19		2.17	28.04.09	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Нижегор.обл.-2	103.76	0.040	6.89	-4.25	114	109		1.18	02.11.08	10.24	2 500	--/--/В+
Нижегор.обл.-3	101.59	-0.015	7.99	0.39	169	166		3.43	20.10.11	8.70	2 000	--/--/В+
Новосиб.обл.-2	105.50	0.00	7.77	-1.50	221	213		0.93	29.11.07	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.51	-0.023	7.65	1.02	156	160		1.97	15.12.09	9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.10	0.00	8.02	-42.8	349	338		0.02	07.12.06	12.00	1 500	В/--/--
Новосибирск-3	113.99	1.67	6.48	-67.9	30	34		2.25	14.07.09	13.00	1 000	В/--/--
Одинцовский район	100.21	-0.095	8.64	142.7	406	376		0.06	20.12.06	12.00	275	--/--/--
Пермь-1	100.30	0.00	5.55	-36.9	99	74		0.05	15.12.06	12.00	200	--/--/--
Самар.обл.-2	98.70	0.00	7.41	0.030	114	111		3.32	09.09.10	6.82	2 000	BB-/Baa2/--
Самар.обл.-3	100.65	-0.057	7.65	1.50	125	125		3.99	11.08.11	7.60	4 500	--/--/--
Тамбовская обл.	100.06	0.00	8.20	0.00	219	228		1.70	27.09.08	8.00	400	--/--/--
Твер.обл.-3	100.15	0.00	8.10	0.00	205	212		1.84	30.11.08	7.95	800	--/--/--
Томск.обл.-3	102.80	0.065	6.75	-8.88	125	115		0.85	13.10.07	10.00	600	--/--/--
Томск.обл.-4	99.55	0.00	7.56	-0.090	138	146		2.26	09.11.09	8.00	900	--/--/--
Томск-1	103.02	0.00	9.05	-0.94	349	342		0.94	22.11.07	12.00	300	--/--/--
Тулльская обл.-1	102.67	0.080	7.56	-3.69	138	142		2.32	28.06.09	8.50	1 500	--/--/--
Удмуртия	100.40	-0.055	8.14	3.01	207	213		1.89	27.12.08	8.20	1 000	--/--/--
Уфа-4	103.55	0.00	7.90	-0.40	199	208		1.38	03.06.08	10.28	500	В+/--/--
Хабар.кр.-6	100.82	-0.050	7.36	2.61	127	130		1.94	24.11.09	8.00	1 000	--/--/--
ХМАО-2	107.86	0.00	6.51	-0.99	59	70		1.42	27.05.08	12.00	3 000	BB+/--/--
Чувашия-4	111.43	1.43	7.04	-66.2	92	96		2.07	27.03.09	12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.90	0.00	7.48	-0.010	112	110		3.76	05.06.11	7.85	1 000	--/--/--
Якутия-3	106.06	-0.83	8.05	57.1	213	222		1.41	17.06.08	12.00	800	--/--/В+
Якутия-5	100.40	-0.60	7.14	159.4	209	175		0.39	21.04.07	8.00	2 000	--/--/В+
Якутия-6	107.00	0.17	7.46	-7.00	128	128		2.52	13.05.10	10.00	2 000	--/--/В+
Якутия-7	101.54	-0.22	7.86	4.55	134	136		5.03	11.04.13	7.95	2 500	--/--/В+
ЯНАО	105.30	0.00	6.72	-0.51	76	84		1.55	03.08.08	10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	103.61	-0.18	6.69	28.7	142	120		0.57	03.07.07	12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.00	-0.70	7.32	30.3	114	119		2.26	26.05.09	10.50	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.72	-0.055	7.95	2.95	188	193		1.90	30.12.08	8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.70	-0.16	8.12	5.93	195	186		2.89	19.04.11	8.50	2 000	--/--/--
Розничная и оптовая торговля												
Автомир	100.02	-0.010	11.91	1.42	650	636	04.09.07	0.74	01.09.09	11.66	1 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.44	0.00	11.00	-0.11	532	531	22.01.08	1.09	21.07.09	10.99	1 000	--/--/--
Аптеки 36.6	100.86	0.087	10.43	-6.21	449	459	01.07.08	1.46	30.06.09	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.04	0.054	10.66	-10.6	541	518	22.06.07	0.54	20.06.08	10.50	1 500	--/--/--
Белазкомплект	--	--	--	--	--	--	--	--	22.10.09	12.60	500	--/--/--
Виктория	99.95	0.15	10.28	-88.8	553	511	01.02.07	0.18	29.01.09	9.90	1 500	--/--/--
Дет мир-Ц	98.90	0.00	8.87	0.010	231	231		5.96	26.05.15	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	99.91	0.00	8.38	-16.5	377	344	26.12.06	0.07	04.12.07	13.00	1 200	В/--/--
Дикая Орхидея	100.10	-0.13	11.46	37.2	645	609	12.04.07	0.36	09.04.09	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	94.47	0.57	11.18	-18.3	486	484		3.56	17.03.11	9.25	3 000	--/--/--
Диксис	100.19	0.00	10.97	-0.18	566	546	20.07.07	0.62	20.07.09	11.00	1 800	--/--/--
Домо-Фин	100.05	-0.100	12.41	48.9	760	719	15.02.07	0.22	14.02.08	12.50	1 000	--/--/--
Евросеть-2	99.67	0.00	10.87	0.16	530	523	04.12.07	0.94	02.06.09	10.25	3 000	--/--/--
Единая Европа	--	--	--	--	--	--	--	--	14.10.10	10.75	1 200	--/--/--
Имплозия	99.37	0.28	12.62	-46.8	728	710	01.08.07	0.65	30.07.08	11.30	300	--/--/--
Инком-Лада-1	100.01	0.00	12.54	-0.050	697	691		0.94	22.11.07	12.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.89	0.010	12.82	-4.60	801	759	16.02.07	0.22	12.02.10	11.75	1 400	--/--/--
Карусель	99.65	-0.32	10.20	21.0	420	428	18.09.08	1.67	12.09.13	9.75	3 000	--/--/--
Копейка-1	100.16	0.026	7.05	-58.6	247	219	19.12.06	0.06	17.06.08	9.75	1 200	В/--/--
Копейка-2	99.28	0.046	9.08	-2.40	295	300	18.03.09	2.11	15.02.12	8.70	4 000	В/--/--
Лаверна	100.40	0.0050	10.30	-2.46	528	493	12.04.07	0.37	08.04.10	11.25	1 000	--/--/--
Магнит	102.34	0.19	8.19	-11.3	214	222		1.85	19.11.08	9.34	2 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Марта-1	101.74	-0.18	13.96	14.2	805	816		1.38	22.05.08	14.84	700	--/--/--
Марта-2	98.90	-0.14	14.47	32.2	928	902	07.06.07	0.50	06.12.09	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.07	-0.13	14.31	13.4	863	862	01.02.08	1.09	02.08.11	13.00	2 000	--/--/--
Матрица	98.78	-0.37	15.26	80.6	1 005	980	13.06.07	0.51	10.12.08	12.32	1 200	--/--/--
МИР-Фин-1	99.90	-0.050	11.26	69.1	665	630	27.12.06	0.08	27.12.07	9.89	1 000	--/--/--
Монетка	99.75	0.00	11.27	0.00	571	565	15.11.07	0.94	14.05.09	10.70	1 000	--/--/--
Перекресток	100.18	0.00	7.98	-0.10	269	248	10.07.07	0.59	08.07.08	8.15	1 500	--/--/--
Протек	--	--	--	--	--	--		--	02.11.11	8.90	5 000	--/--/--
Пятерочка	109.70	0.050	8.34	-1.90	215	208		2.96	12.05.10	11.45	1 500	V+/B1/--
Пятерочка-2	103.75	-0.062	8.36	1.81	208	203		3.34	14.12.10	9.30	3 000	V+/B1/--
Роспечать-1	100.10	-0.13	10.62	262.6	605	582		0.04	14.12.06	13.00	450	--/--/--
Санвэй	100.90	0.00	10.07	-0.82	488	462	06.06.07	0.49	03.12.08	11.66	1 000	--/--/--
Столич.гастрономы	100.08	0.025	8.72	-1.66	274	283	21.08.08	1.61	20.08.09	8.60	1 500	--/--/--
Техносила	98.61	0.00	11.33	0.24	543	552	29.05.08	1.36	26.05.11	10.00	2 000	--/--/--
ТОП-Книга	100.14	-0.16	10.71	84.0	593	551	08.02.07	0.20	05.02.09	11.35	700	--/--/--
Фазтон-Аэро	99.90	0.00	10.84	0.030	515	515	31.01.08	1.10	30.07.09	10.50	1 000	--/--/--
ЮТС-2	99.58	0.00	0.00	-37 681.6	-450	0	29.05.07	0.00	25.11.08	11.50	1 200	--/--/--
Строители и девелоперы												
ГлМосСтрой-2	101.07	-0.032	10.31	3.80	487	474	20.09.07	0.78	17.03.11	11.50	4 000	--/--/--
ДжЭф Си	--	--	--	--	--	--		--	20.10.11	9.25	2 000	--/--/--
ИнкомФин-1	100.19	-0.26	13.37	20.1	745	740		1.42	28.03.09	12.70	1 250	--/--/--
Интеко	100.20	0.25	10.08	-123.8	528	486		0.22	15.02.07	10.95	1 200	--/--/--
ИнтекоИнв-1	100.00	0.00	10.93	-0.17	585	554		0.42	29.04.07	10.70	3 000	--/--/--
Искитим-1	100.48	0.070	10.17	-128.2	557	525		0.07	24.12.06	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.00	-0.73	13.09	90.6	756	747	07.11.07	0.90	05.11.08	12.50	500	--/--/--
Камская дол.-1	99.96	-0.052	14.41	27.2	960	918		0.22	15.02.07	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.00	0.00	14.18	-0.020	870	859		0.84	17.10.07	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.00	0.00	14.18	0.060	895	872	15.06.07	0.52	04.06.09	13.50	500	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.00	0.00	11.63	-0.15	579	587	24.04.08	1.28	22.04.10	11.75	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.95	-0.050	11.58	3.52	563	572	23.07.08	1.50	20.01.10	11.69	1 500	--/--/--
М-Индустрия	100.75	0.030	12.39	-0.91	605	602		3.61	16.08.11	12.25	1 000	--/--/--
Миракс	101.00	-0.0043	10.54	0.090	457	466		1.57	19.08.08	11.50	1 000	--/--/--
Миракс-2	100.22	--	11.18	--	501	501		2.44	17.09.09	10.99	3 000	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.10	0.00	12.87	-1.69	743	729		0.78	02.10.07	17.50	200	--/--/--
ПИК-5	99.68	-0.010	11.34	2.68	618	591	22.05.07	0.47	20.05.08	10.20	1 120	--/--/--
СибЦемент	100.10	0.20	9.71	-40.3	449	425	14.06.07	0.52	12.06.08	9.70	800	--/--/--
СУ-155 1	100.15	0.00	10.40	-0.38	544	506		0.33	30.03.07	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.08	0.027	13.03	-8.90	804	768	03.04.07	0.34	31.03.09	13.00	900	--/--/--
Терна-Фин-1	100.14	-0.090	11.96	149.8	738	709	19.12.06	0.06	16.12.08	14.00	500	--/--/--
ЮСКК	100.00	0.00	14.42	0.12	915	893	03.07.07	0.56	01.07.08	14.00	600	--/--/--
Телекоммуникации												
Арктел	--	--	--	--	--	--		--	17.07.09	13.00	200	--/--/--
Байкалвестком	101.48	0.00	8.65	-1.43	345	319		0.50	07.06.07	11.43	300	--/--/--
ВолгаТел-2	102.12	0.00	7.18	-0.13	113	119	02.12.08	1.83	30.11.10	8.20	3 000	BB-/--/--
ВолгаТел-3	102.22	0.00	7.80	-0.060	163	159		2.61	30.11.10	8.50	2 300	BB-/--/--
ВолгаТел-4	100.40	-0.27	8.06	11.5	189	189	08.09.09	2.48	03.09.13	7.99	3 000	BB-/--/--
ДальСвязь-2	102.48	0.00	8.17	-0.040	199	191	02.06.10	2.92	30.05.12	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.20	0.00	8.05	-0.070	204	207		1.69	03.06.09	8.60	1 500	--/--/B
МГТС-4	100.49	0.39	5.93	-101.6	86	54	25.04.07	0.40	22.04.09	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	100.65	0.00	7.07	-0.66	187	163	29.05.07	0.50	25.05.10	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.15	0.00	6.12	-2.46	111	76		0.37	11.04.07	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.86	0.00	7.16	-0.44	129	139		1.32	15.04.08	9.25	3 000	BB-/B1/BB
СЗТ-2	100.10	0.00	7.53	-0.070	223	201		0.62	03.10.07	7.50	1 500	BB-/--/B+
СЗТ-3	102.40	0.00	7.43	-0.42	168	170	28.02.08	1.17	24.02.11	9.25	3 000	BB-/--/B+
СибТел-4	103.08	0.065	7.27	-13.6	200	178		0.57	05.07.07	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.00	0.100	7.81	-8.11	193	203		1.34	25.04.08	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.20	0.00	7.87	-0.020	186	195	18.09.08	1.70	16.09.10	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.63	-0.12	8.07	5.24	189	194		2.28	20.05.09	8.65	2 000	--/--/B+
СМАРТС-2	99.66	-0.040	18.93	73.2	1 432	1 399	26.12.06	0.08	26.06.07	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.13	-0.14	15.74	19.9	1 028	1 016	02.10.07	0.81	29.09.09	14.10	1 000	--/--/--
Таттелеком-3	101.56	-0.035	8.34	6.14	323	294		0.44	06.05.07	11.75	600	--/--/--
УРСИ-4	102.46	0.038	7.31	-5.22	177	170		0.90	01.11.07	9.99	3 000	BB-/--/B+
УРСИ-5	102.13	0.23	7.67	-18.7	180	190		1.32	17.04.08	9.19	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-6	100.68	0.029	7.98	-1.72	192	200	20.11.08	1.87	17.11.11	8.20	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-7	101.07	0.050	8.03	-2.56	189	194	17.03.09	2.11	13.03.12	8.40	3 000	BB-/--/B+

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ЦентрТелеграф-3	100.00	0.00	10.11	0.00	398	402		2.09	01.04.09	9.75	700	B/ -- / --
ЦТК-4	114.12	-0.16	8.09	5.74	191	194		2.32	21.08.09	13.80	7 000	B/ -- /B-
ЦТК-5	100.20	-0.019	8.11	1.16	212	221	02.09.08	1.65	30.08.11	8.09	3 000	B/ -- /B-
ЮТК-2	100.40	0.0052	8.45	-5.83	368	325		0.20	07.02.07	10.50	1 500	B-/Caa1/ --
ЮТК-3	102.12	-0.0045	8.44	-0.29	296	285	09.10.07	0.84	10.10.09	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	102.92	-0.15	8.48	9.43	249	242		1.62	09.12.09	10.50	5 000	B-/Caa1/ --
Транспортные												
Ист Лайн-2	100.00	-0.00052	10.77	-0.020	519	514	22.11.07	0.96	22.05.08	10.50	3 000	B/ -- / --
ММК-ТрансФин	100.20	0.00	9.81	-4.01	514	475	11.01.07	0.12	10.07.08	11.50	650	-- / -- / --
РЖД 10	--	--	--	--	--	--		--	31.12.10	11.00	1 030	BBB-/A3/BBB+
РЖД 12	--	--	--	--	--	--		--	30.06.12	8.38	12 570	BBB-/A2/BBB+
РЖД-2	101.45	0.00	6.35	-0.37	77	71		0.96	05.12.07	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	103.90	0.00	6.99	-0.11	83	79		2.63	02.12.09	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.25	0.015	6.20	-3.12	96	73		0.53	14.06.07	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.81	-0.0012	6.87	0.070	77	84		2.00	22.01.09	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.55	0.056	7.01	-1.72	70	69		3.50	10.11.10	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.60	-0.069	7.13	1.45	62	65		4.90	07.11.12	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
СамараАвиа	100.53	-0.050	12.14	17.3	725	685		0.27	08.03.07	14.00	350	-- / -- / --
Трансаэро	100.37	0.18	11.33	-29.0	598	580	09.08.07	0.67	05.02.09	11.65	2 500	-- / -- / --
ЭйрЮнион	99.60	0.15	14.64	-37.4	950	922	15.05.07	0.45	10.11.09	13.00	1 500	-- / -- / --
ЮТэйр-2	100.18	-0.025	10.12	8.92	523	483	13.03.07	0.28	10.03.09	10.40	1 000	-- / -- / --
Финансовые												
Абсолют Банк-2	100.40	-0.00100	9.30	-0.15	402	381	02.07.07	0.57	30.06.08	9.70	1 000	-- /B1/B
Автобан Инв	100.10	-0.0050	13.50	0.69	806	792	25.09.07	0.78	23.09.08	13.00	250	-- / -- / --
АИЖК	108.00	0.00	6.79	-0.51	76	81		1.78	01.12.08	11.00	1 070	-- / -- / --
АИЖК (Кем.обл.)-2	100.55	-0.23	9.02	7.20	274	269		3.37	23.08.11	9.00	1 000	-- / -- / --
АИЖК-2	110.70	0.00	7.30	-0.28	114	108		2.71	01.02.10	11.00	1 500	-- / -- / --
АИЖК-3	105.50	0.00	7.29	-0.22	111	112		2.36	15.10.10	9.40	2 250	-- / -- / --
АИЖК-4	105.78	0.00	7.55	-0.060	113	113		4.23	01.02.12	8.70	900	-- / -- / --
АИЖК-5	99.00	-0.010	7.80	0.26	134	135		4.44	15.10.12	7.35	2 200	-- / -- / --
АИЖК-6	99.32	0.00	7.75	0.010	120	123		5.22	15.07.14	7.40	2 500	-- / -- / --
АИЖК-7	99.51	0.0100	7.98	-0.18	142	143		5.96	15.07.16	7.68	4 000	-- / -- / --
АИЖК-8	99.50	0.080	7.95	-1.65	141	144	15.03.14	5.17	15.06.18	7.63	5 000	-- / -- / --
АК БАРС-2	99.95	0.23	8.47	-37.2	315	296	26.07.07	0.64	22.01.09	8.25	1 500	-- /Ba3/B+
Акибанк	100.30	-0.050	12.13	12.7	705	673	26.04.07	0.41	23.04.09	12.62	600	-- / -- / --
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.22	-0.98	290	270		0.63	27.07.07	10.50	3 500	-- / -- / --
Банк Санкт-Петербург	99.40	-0.14	11.17	28.6	592	570	17.06.07	0.53	22.06.09	9.60	1 000	-- /B1/ --
Банк Союз-1	102.18	0.14	7.82	-11.4	194	204		1.32	24.04.08	9.25	1 000	B-/B1/ --
Банк Союз-2	--	--	--	--	--	--		--	05.10.09	8.37	2 000	B-/B1/ --
БанкЖилФин	100.05	0.050	12.27	-84.0	767	736	22.12.06	0.07	19.12.08	12.65	500	-- / -- /CCC+
БанкПроектФинанс	100.25	-0.15	12.68	23.9	732	715	16.08.07	0.69	12.02.09	12.50	500	-- / -- / --
ВБРР	109.40	0.00	6.54	-0.31	37	36		2.52	11.10.09	10.00	575	-- /Baa3/ --
ВТБ 09	101.12	0.00	6.58	-0.070	41	46		2.20	13.04.09	7.00	10 000	BBB/A1/BBB+
ВТБ-4	100.15	0.00	6.06	-0.49	112	74	22.03.07	0.31	19.03.09	6.50	5 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-5	100.20	0.00	5.82	-0.35	75	43	26.04.07	0.40	17.10.13	6.20	15 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-6	100.55	0.00	5.73	-0.40	41	22	18.07.07	0.62	06.07.16	6.50	10 000	BBB/ -- /BBB+
Газбанк	100.00	0.038	10.77	-4.52	520	514	20.11.07	0.95	25.11.08	10.50	750	-- /B2/ --
Газпромбанк-1	99.14	-0.025	7.47	0.76	114	113		3.60	27.01.11	7.10	5 000	BB+/Baa2/ --
Зенит-1	99.82	-0.080	8.70	27.2	376	338		0.32	24.03.07	8.00	1 000	-- /B1/B
Зенит-2	99.75	-0.100	8.69	5.25	258	263		2.03	16.02.09	8.39	2 000	-- /B1/B
Импэксбанк-2	100.00	0.00	7.61	-0.080	256	223	21.04.07	0.40	20.04.08	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.13	0.00	6.78	-1.63	165	136	13.05.07	0.46	13.11.09	9.25	1 300	-- /Baa2/BBB-
Инвестторгбанк-2	100.21	0.00	11.67	-0.61	663	629	17.04.07	0.38	14.10.08	12.00	350	-- / -- / --
Кедр КБ-1	99.64	0.52	12.48	-71.2	702	690		0.81	05.10.07	11.50	450	-- / -- / --
Кедр КБ-2	99.90	0.0032	11.71	-0.25	593	597	18.03.08	1.21	15.09.09	11.15	1 000	-- / -- / --
КИТ Фин	100.35	0.17	3.66	-345.2	-92	-118	17.12.06	0.05	18.12.08	10.50	2 000	CCC+/ -- / --
Локо-Банк-2	100.22	0.00	10.16	-3.50	546	505	18.01.07	0.14	22.04.08	11.50	500	-- / -- /B-
Мастер-Банк-2	100.03	-0.030	12.02	6.61	684	658	25.05.07	0.49	23.05.08	11.75	1 000	-- / -- / --
МДМ-Банк-3	--	--	--	--	--	--		--	01.10.09	7.60	6 000	B+/Ba2/BB-
Медведь-Фин	100.46	0.00	12.94	-0.17	755	739	05.09.07	0.72	01.09.10	13.00	750	-- / -- / --
МИА-2	100.02	0.025	9.67	-14.4	491	448	06.02.07	0.19	09.08.08	9.50	1 000	-- / -- / --
МИА-3	100.50	0.00	9.00	-0.22	360	344	30.08.07	0.72	24.02.12	9.40	1 500	-- / -- / --
МКБ-1	100.19	0.24	10.38	-65.8	532	499		0.40	25.04.07	10.50	500	-- / -- /B-
МКБ-2	99.78	0.11	10.91	-12.2	533	526	06.12.07	0.95	04.06.09	10.40	1 000	-- /B1/B-
МЛК	99.80	0.00	13.08	0.30	802	769	26.04.07	0.40	23.07.09	12.00	550	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ММБ-1	101.16	0.00	2.73	-7.01	-206	-248		0.21	13.02.07	8.30	1 000	BB/ -- /BBB
ММБ-2	100.32	0.00	4.99	-1.99	19	-23	14.02.07	0.21	11.02.09	6.50	3 000	BBB-/ -- /A-
Москоммерцбанк	100.20	0.00	0.61	-97.8	-392	-400	06.12.06	0.02	10.12.08	9.76	1 000	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство	101.82	0.00	8.46	-0.040	230	220		2.59	21.12.10	9.00	1 500	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство-2	--	--	--	--	--	--		--	07.09.11	7.99	3 000	-- / -- / --
Мособлтрастинвест	--	--	--	--	--	--		--	26.09.09	9.00	3 000	-- / -- / --
Номос-6	101.79	-0.31	7.49	44.8	212	195		0.69	16.08.07	10.00	800	-- /Ba3/B+
Номос-7	100.58	0.42	7.81	-43.7	220	215	18.12.07	1.00	16.06.09	8.25	3 000	-- /Ba3/B+
НФК	100.17	0.16	9.72	-39.5	462	431	07.05.07	0.43	12.05.09	9.80	1 000	B-/ -- / --
Оргрзсбанк	100.50	-0.18	7.46	85.6	268	226	09.02.07	0.20	10.02.09	10.00	500	-- / -- /B-
Открытие	99.31	0.035	11.89	-2.17	586	593		1.78	11.11.08	11.00	200	-- / -- / --
Петрокоммерц-2	99.65	-0.100	8.82	4.34	265	265		2.47	31.08.09	8.50	3 000	-- / -- / --
ПроБизБанк-5	99.00	0.20	9.79	-10.1	363	368		2.20	29.04.09	9.69	1 000	-- / -- /B-
Промсвб-4	100.20	0.19	8.12	-22.6	258	251		0.91	01.11.07	8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭБ	--	--	--	--	--	--		--	23.09.09	12.50	500	-- / -- / --
Ренессанс 07	--	--	--	--	--	--		--	29.03.07	7.25	1 150	B+/Ba3/BB-
Ренинс Финанс	99.00	0.25	11.51	-21.7	568	576	01.04.08	1.27	30.03.10	10.40	750	-- / -- / --
РЕСО-Лизинг	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	11.50	2 000	-- / -- / --
Росбанк-1	100.43	0.072	7.21	-37.3	241	199	14.02.07	0.21	15.02.09	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
РСХБ-1	101.45	0.00	6.34	-0.23	42	52		1.43	04.06.08	7.50	3 000	-- /Baa2/BBB+
РСХБ-2	101.62	-0.010	7.61	0.26	126	126		3.64	16.02.11	7.85	7 000	-- /Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.10	-0.100	8.86	11.6	331	318		0.92	08.04.08	8.80	2 250	-- / -- / --
РТК-Лизинг-5	100.25	0.019	8.52	-3.23	319	300	16.08.07	0.64	12.08.10	8.80	2 250	-- / -- / --
Рус.Межд.Банк	99.80	0.050	11.26	-13.3	619	587	26.04.07	0.41	27.04.09	10.50	1 000	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.00	0.00	8.54	0.00	316	300		0.71	22.08.07	8.40	2 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-4	99.66	-0.16	8.70	13.8	293	297		1.20	03.03.08	8.25	3 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-5	99.98	0.00	7.77	0.00	286	247	15.03.07	0.29	09.09.10	7.60	5 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-6	99.92	0.00	8.35	0.040	298	281	15.08.07	0.69	09.02.11	8.10	6 000	B+/Ba2/ --
Русь-Банк	100.10	-0.015	10.32	4.84	538	500	22.03.07	0.31	19.03.09	10.50	1 400	-- / -- / --
Северная Казна-1	--	--	--	--	--	--		--	05.10.09	10.75	1 000	-- / -- / --
Сивакадемб-1	100.05	0.00	8.87	-0.12	388	352		0.34	05.04.07	8.75	470	-- /B1/B
Сивакадемб-2	100.30	0.00	9.76	-0.26	452	429	15.06.07	0.53	12.12.08	10.00	1 500	-- /B1/B
Сивакадемб-3	100.48	-0.32	9.60	15.3	344	347		2.20	04.06.09	9.60	3 000	-- /B1/B
Сивакадемб-5	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.05	3 000	-- /B1/B
Славинвестбанк-2	99.80	-0.15	10.73	37.9	565	533	30.04.07	0.42	27.10.08	10.00	900	-- / -- / --
Собинбанк	99.55	0.28	12.89	-33.9	733	726	14.11.07	0.93	13.05.09	12.00	1 048	-- / -- / --
Спуртб-1	100.05	0.00	9.51	-0.040	395	389		0.93	15.11.07	9.25	500	-- / -- / --
СТИН-фин-1	100.00	0.28	16.43	-92.4	1 144	1,108	03.04.07	0.34	01.04.08	16.00	300	-- / -- / --
Судостроительный банк	99.95	0.050	10.83	-9.11	555	534	05.07.07	0.57	02.07.09	10.50	1 500	-- / -- / --
СФИнв.-2	100.00	0.00	8.66	0.050	339	318		0.56	29.06.07	8.50	2 000	-- / -- / --
Тат-Инк	99.93	0.00	14.88	0.24	1 011	968	07.02.07	0.20	06.02.08	14.30	500	-- / -- / --
Татфондбанк-3	99.91	0.060	10.48	-7.02	492	485	20.11.07	0.94	19.05.09	10.00	1 500	-- / -- / --
Транскапиталбанк	100.05	0.12	10.80	-27.3	562	536	27.05.07	0.49	01.06.09	10.50	800	-- / -- / --
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	7.89	0.00	173	171		2.59	06.10.09	7.75	3 000	-- / -- / --
УБРиР-2	100.10	0.100	11.26	-18.9	598	577	05.07.07	0.58	02.07.09	11.00	1 000	-- / -- / --
УВТБ	100.25	0.15	9.95	-40.9	489	456	26.04.07	0.40	24.04.08	10.25	1 500	-- / -- / --
УралЛизЦентр	--	--	--	--	--	--		--	28.10.09	11.50	1 000	-- / -- / --
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.62	-0.020	219	205		0.77	12.09.07	7.50	2 500	-- / -- / --
ХКФБ-1	100.00	0.00	1.00	0.00	-452	-460		0.88	16.10.07	1.00	1 500	B/Ba3/ --
ХКФБ-2	99.60	-0.070	9.61	17.0	447	419	15.05.07	0.46	11.05.10	8.50	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.77	0.071	9.30	-23.9	437	398	22.03.07	0.31	16.09.10	8.25	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-4	99.90	-0.099	10.39	6.25	437	445	15.10.08	1.72	12.10.11	9.95	3 000	B/Ba3/ --
Центр-Инвест	--	--	--	--	--	--		--	11.11.09	10.00	1 500	-- /B1/ --
Экспобанк 07 (CLN)	100.30	0.00	11.59	-0.18	618	603		0.74	03.09.07	11.75	1 400	-- /B3/ --
Элемтэ-1	100.10	0.00	10.54	-0.71	572	530	20.02.07	0.23	08.02.08	10.60	200	-- / -- / --
Элемтэ-2	--	--	--	--	--	--		--	22.04.10	9.80	600	-- / -- / --
Юниаструмбанк	100.32	-0.010	11.14	2.65	632	590	20.02.07	0.23	17.02.09	12.50	1 000	-- /B2/ --
Химические												
Амтел (AV)-1	99.00	0.11	9.31	-12.5	374	368		0.94	15.11.07	8.00	1 200	-- / -- / --
Дорогобуж-1	100.12	0.00	6.76	-19.5	221	199	13.12.06	0.04	11.06.08	9.90	900	-- / -- / --
КуйбАзот-2	100.37	-0.080	8.88	2.36	254	253		3.58	04.03.11	8.80	2 000	-- / -- / --
Марийский НПЗ	100.10	-0.040	12.54	8.09	731	707	19.06.07	0.53	16.12.08	12.40	800	-- / -- / --
Никосхим-Инв-1	100.19	-0.010	9.48	-4.26	491	468		0.04	14.12.06	14.00	750	-- / -- / --
Нитол	100.02	0.00	11.57	-2.27	699	670	19.12.06	0.06	16.12.08	12.00	1 000	-- / -- / --
НКНХ-3	100.15	0.00	7.92	-0.13	273	244		0.49	01.09.07	8.00	2 000	-- /B2/B+

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
НКНХ-4	104.66	0.26	7.92	-13.0	178	182	30.03.09	2.12	26.03.12	9.99	1 500	-- /B2/B+
Нэфис-1	100.10	0.00	10.44	-0.34	538	505		0.40	22.04.07	10.50	400	-- / -- / --
Салаватстекло	103.00	0.080	9.33	-7.19	352	358		1.24	25.03.08	11.60	750	-- / -- / --
Салаватстекло-2	100.11	0.010	9.35	-1.29	381	374	31.10.07	0.90	28.10.09	9.28	1 200	-- / -- / --
САНОС-2	105.30	-0.079	8.11	2.90	194	191		2.63	10.11.09	10.00	3 000	-- / -- / --
СНХЗ	--	--	--	--	--	--		--	29.09.09	10.70	1 000	-- / -- / --
УралХимКомп	100.38	0.00	7.83	-4.20	310	269	26.01.07	0.16	21.01.11	10.00	500	-- / -- / --
Энергетика												
Башкирэн-2	100.39	0.00	7.85	-2.08	302	260		0.24	22.02.07	9.50	500	-- / -- / --
Башкирэн-3	99.90	-0.100	8.61	5.12	248	253	19.03.09	2.10	09.03.11	8.30	1 500	-- / -- / --
ГидроОГК-1	102.43	-0.55	7.60	14.6	123	122		3.81	29.06.11	8.10	5 000	-- /Baa3/ --
ГТ-ТЭЦ-4	100.00	-0.070	10.98	3.14	481	482		2.41	02.09.09	10.71	2 000	-- / -- / --
Ленэнерго-1	100.60	-0.15	8.79	39.5	374	341		0.39	19.04.07	10.25	3 000	-- / -- / --
Мосэнерго	100.24	--	7.58	--	141	140	15.09.09	2.54	13.09.11	7.54	5 000	B/ -- / --
Мосэнерго-2	100.56	0.020	7.66	-0.50	122	122	23.02.12	4.34	18.02.16	7.65	5 000	B/ -- / --
МОЭСК	--	--	--	--	--	--		--	06.09.11	8.05	6 000	-- / -- / --
ОГК 5	--	--	--	--	--	--		--	29.09.11	7.50	5 000	-- /Baa3/ --
СвердлЭн-1	100.72	0.00	7.64	-3.21	278	237		0.26	01.03.07	10.50	500	-- / -- / --
Татэнерго-1	102.08	-0.025	8.07	1.75	227	233		1.22	13.03.08	9.65	1 500	-- / -- / --
ФСК-1	102.30	0.00	6.61	-0.56	100	95		0.99	18.12.07	8.80	5 000	B+ / -- / --
ФСК-2	103.51	-0.044	7.24	1.37	103	97		3.07	22.06.10	8.25	7 000	B+ / -- / --
ФСК-3	100.01	-0.14	7.22	7.54	116	122		1.88	12.12.08	7.10	7 000	B+ / -- / --
ФСК-4	100.04	--	7.42	--	101	101		4.14	06.10.11	7.30	6 000	B+ /Baa2/ --
Другие												
АЦБК-Инв-2	101.91	0.00	--	--	0	0		--	20.05.08	0.00	500	-- / -- / --
АЦБК-Инв-3	100.45	0.75	9.74	-95.9	425	415	18.10.07	0.85	14.04.11	9.95	1 500	-- / -- / --
Волга-1	100.28	0.020	11.16	-8.60	626	586		0.29	13.03.07	12.00	1 500	-- / -- / --
ГОТЭК-2	99.65	-0.093	12.50	18.9	725	702	21.06.07	0.54	18.06.09	11.50	1 500	-- / -- / --
ДЗ-Фин	99.30	0.00	13.55	0.66	837	811	25.05.07	0.49	23.05.08	11.60	400	-- / -- / --
ЕПК-1	99.43	0.27	10.29	-35.7	481	470	04.10.07	0.83	02.10.08	9.35	1 000	-- / -- / --
Жилсоципотека	--	--	--	--	--	--		--	22.10.09	11.50	600	-- / -- / --
Инпром-1	100.00	0.00	2.01	0.00	-304	-337		0.39	20.04.07	2.00	500	-- / -- / --
Инпром-2	101.59	0.26	8.22	-44.6	292	272	19.07.07	0.61	15.07.10	10.70	1 000	-- / -- / --
Инпром-3	100.99	-0.080	8.74	16.4	356	330	23.05.07	0.48	18.05.11	10.70	1 300	-- / -- / --
Метрострой	99.50	-0.50	9.06	42.3	323	330	28.03.08	1.27	23.09.11	8.47	1 500	-- / -- / --
НЛК	99.75	0.00	13.05	0.070	736	735		1.09	31.01.08	12.45	500	-- / -- / --
Отеч.лекарства-2	99.75	0.00	10.85	0.13	547	531	21.08.07	0.70	17.02.09	10.25	1 300	-- / -- / --
Разгуляй-2	--	--	--	--	--	--		--	27.09.11	10.25	2 000	-- / -- / --
РКС-1	100.92	-0.075	8.76	8.85	325	316	17.10.07	0.86	15.04.09	9.70	1 500	-- / -- / --
Рубин	--	--	--	--	--	--		--	13.10.09	12.15	1 200	-- / -- / --
Самохвал	--	--	--	--	--	--		--	21.10.09	11.40	1 500	-- / -- / --
Спартак-Казань	100.50	0.00	11.01	-5.98	629	587	24.01.07	0.16	23.01.08	14.30	500	-- / -- / --
ТАИФ-1	99.63	-0.29	8.82	18.3	282	291	11.09.08	1.67	09.09.10	8.42	4 000	-- / -- / --
ТК Фин	99.88	0.00	9.59	-1.13	458	423	12.04.07	0.37	18.09.08	10.75	1 000	-- / -- / --
Финансконтракт	99.52	0.00	12.95	0.31	755	739		0.72	04.09.07	11.70	700	-- / -- / --

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

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)
						Номинальный	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD			
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	102.86	-0.0019	--	--	0.89	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.56	0.0052	3.79	-0.51	2.70	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.74	0.18	5.00	-2.55	5.97	-61	-59	49	50	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.37	0.00	5.43	0.15	4.13	-7	-6.34	91	100	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.50	0.00	5.78	0.81	0.93	48	51	79	91	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	102.61	0.0020	5.27	-2.51	0.55	--	--	16	19	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.88	0.0030	5.37	-0.59	1.71	--	--	62	71	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	144.56	-0.015	5.71	0.070	7.47	--	--	120	111	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	180.90	0.23	6.01	-1.22	10.45	--	--	148	132	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	112.79	0.17	5.68	-2.00	7.45	--	--	118	107	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.32	0.017	5.68	-1.66	1.37	34	38	83	--	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	114.70	-0.087	6.48	1.23	6.01	88	89	198	198	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВБД ПП 08	101.79	0.045	7.19	-3.47	1.41	185	189	236	242	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.74	-0.017	6.64	0.40	2.22	124	127	200	202	26.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.87	-0.11	6.98	3.59	2.82	155	157	241	244	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	105.30	-0.18	7.07	4.20	4.10	157	158	256	264	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	103.05	-0.083	7.79	1.21	6.79	214	213	328	325	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.37	0.010	5.59	-4.94	0.40	52	41	49	49	25.04.07	9.125	500	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.29	0.023	5.46	-1.22	2.56	4	7.20	87	89	21.10.09	10.500	700	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 10 (Евро)	111.18	-0.013	4.49	0.14	3.43	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.66	0.013	6.00	-0.34	4.87	46	47	150	155	01.03.13	9.625	1 750	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	97.06	0.024	5.62	-0.84	2.67	20	18	104	111	22.07.13	4.505	1 222	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.55	0.047	5.81	-1.95	2.43	40	39	120	126	22.07.13	5.625	646	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.03	-0.0052	5.96	0.060	4.07	47	39	145	143	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	126.87	0.069	6.51	-0.45	12.41	40	126	196	187	28.04.34	8.625	1 200	BBB-/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.07	-0.016	5.92	0.68	0.20	114	84	81	82	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.02	0.057	5.67	-3.28	1.89	29	33	98	99	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	109.48	-0.00050	6.92	-0.33	2.33	152	155	230	232	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	101.76	-0.064	7.97	1.00	6.49	234	234	347	345	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	102.94	-0.028	6.90	0.95	2.65	148	151	232	235	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.23	0.0049	6.72	-0.47	1.78	134	139	199	201	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	103.83	-0.033	6.27	2.16	1.10	95	99	133	144	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.80	-0.080	6.93	2.23	3.36	148	149	239	247	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	103.76	-0.082	7.11	1.85	4.24	161	162	260	268	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.00	-0.061	8.34	0.97	6.28	272	270	384	381	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	102.92	-0.032	5.98	1.12	2.59	57	60	139	141	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.54	-0.045	6.88	1.96	2.04	149	153	222	222	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	107.89	-0.099	7.82	1.66	5.54	224	225	332	334	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.66	-0.021	6.62	0.88	1.30	129	133	175	183	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	103.90	-0.13	7.76	3.42	3.48	229	229	322	330	28.01.11	8.875	350	BB-/B2/B+
Ситроникс 09	99.48	-0.017	8.12	0.86	2.07	273	277	346	347	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТМК 09	102.28	0.029	7.58	-1.23	2.54	217	220	298	300	29.09.09	8.500	300	B+/B2/ --
ТНК-ВР 07	104.47	-0.076	5.98	6.76	0.91	68	71	98	110	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	103.10	-0.024	6.09	0.56	3.96	60	61	157	166	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	105.49	-0.12	6.72	1.66	6.92	106	105	221	216	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.30	0.016	6.08	-10.6	0.19	131	100	95	96	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.56	0.038	7.36	-2.60	1.48	201	205	255	261	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.24	0.033	7.61	-17.6	2.65	236	239	318	320	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.78	0.12	8.39	-0.00037	3.35	293	294	385	394	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	104.58	-0.018	6.20	0.54	2.56	79	82	161	163	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	103.64	0.031	6.33	-0.93	3.53	86	87	179	187	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	103.39	0.077	6.68	-1.48	5.26	112	114	218	223	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	102.66	0.036	6.73	-0.00011	3.52	126	127	219	227	25.11.15	7.500	300	--/A3/BBB-
ВТБ 08	102.23	0.018	5.70	-1.06	1.87	32	36	100	101	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.49	-0.078	5.94	1.73	4.15	44	45	143	151	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.72	0.047	5.71	-0.00016	2.87	28	30	115	118	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.59	-0.089	4.39	1.19	7.54	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	101.96	0.091	6.10	-0.67	13.45	-5	96	154	148	30.06.35	6.250	1 000	BBB+/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.50	-0.0033	5.85	-0.020	1.81	48	52	114	115	30.10.08	7.250	1 050	BBB/A2/BBB-
ГазпромБанк 11	105.58	0.11	6.53	-2.77	3.79	105	105	200	209	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	99.81	0.0085	6.53	-0.12	6.76	88	89	202	201	23.09.15	6.500	1 000	BB+/Baa2/ --
ИмпэксБанк 07	101.77	0.028	5.82	-6.36	0.56	54	60	71	74	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.79	-0.011	7.94	0.78	1.19	261	265	303	313	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07 (7.5%)	100.38	-0.022	7.10	2.22	0.96	179	182	212	225	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.82	0.0038	6.13	-3.84	0.30	120	99	106	106	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос 07	100.48	0.025	6.55	-15.9	0.20	177	147	144	145	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.47	-0.021	6.35	6.99	0.19	158	127	122	123	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.73	-0.28	8.12	13.4	2.14	273	277	347	348	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 10	100.42	-0.058	8.36	1.78	3.32	291	292	382	389	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.59	0.026	5.85	-1.77	1.56	49	54	106	111	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	100.21	-0.10	6.13	0.00030	3.43	67	69	159	167	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	99.05	0.050	8.54	-2.85	1.80	317	321	383	384	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.79	-0.011	6.26	1.25	0.59	99	104	117	120	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.24	0.0028	6.78	-0.72	1.39	144	145	193	207	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	102.61	-0.20	6.13	5.51	3.57	66	67	159	168	29.11.10	6.875	350	--/Baa2/BBB+
РСХБ 13	105.20	-0.24	6.19	4.39	5.30	62	65	168	174	16.05.13	7.175	700	--/Baa2/BBB+
РСХБ 16 (callable)	102.59	-0.021	6.33	0.00022	4.12	83	84	182	191	21.0			

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.USD	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Номинальный б.п.	Z- спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z- спрэд б.п.				
Сбербанк 15 (callable)	101.45	-0.011	--	--	--	--	--	--	--	11.02.15	6.230	1 000	--/A2/BBB
Сибкадембанк 08	102.34	0.038	8.02	-3.12	1.40	268	272	318	325	19.05.08	9.750	175	--/--/--
Сибкадембанк 09	100.67	0.016	8.69	-0.80	2.24	329	332	405	406	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	0.00	12.24	0.020	2.88	681	681	768	773	06.07.10	12.250	30	--/--/--
Сибкадембанк 11 (12.0%)	106.16	0.12	10.40	-2.92	3.81	492	492	588	596	30.12.11	12.000	130	--/--/--
ХКФБ 08 (8.625%)	99.90	0.024	8.69	-1.60	1.46	334	338	386	393	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	100.91	0.030	8.28	-2.89	1.11	296	300	335	345	04.02.08	9.125	150	B/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.58	-0.084	8.04	6.34	1.33	270	274	318	325	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	96.75	0.00	15.27	2.94	0.56	999	1 005	1 016	1 019	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	99.85	0.00	10.12	0.19	0.36	511	496	503	503	10.04.07	9.750	60	B/--/--
Дон Строй 10	100.00	0.00	9.99	-0.0000030	1.79	462	466	527	529	03.11.10	10.000	150	--/--/--
Интер РАО 08	99.50	0.00	8.15	0.080	1.23	282	286	326	335	12.03.08	7.750	150	--/--/--
Иркут 09	101.79	-0.14	7.40	6.22	2.17	201	204	276	276	10.04.09	8.250	125	--/--/--
ИСД 10	99.92	-0.083	9.32	0.0011	0.79	403	407	429	437	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	100.45	-0.011	8.22	1.58	0.60	294	299	312	316	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.46	-0.040	1.19	413	417	455	465	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	17.44	6.69	0.31	1 250	1 230	1 237	1 237	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.50	0.00	11.03	0.060	0.99	572	576	606	618	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.25	0.00	8.83	-0.13	0.92	353	356	384	395	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ренессанс 06	--	--	--	--	--	--	--	--	--	05.12.06	10.000	23	--/--/--
Ритцио 07	100.25	0.00	9.45	-5.60	0.11	479	443	423	424	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	7.75	-0.88	0.36	273	259	267	266	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.37	-0.090	1.40	302	307	353	359	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.75	0.00	8.06	0.00	2.33	266	269	344	344	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.10	0.18	0.64	582	587	602	607	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	99.00	0.00	8.48	0.38	0.83	318	321	345	355	02.10.07	7.250	90	--/--/--
СУЭК 08	100.96	0.060	8.06	-3.54	1.78	269	273	334	336	24.10.08	8.625	175	--/--/--
Фуршет 09	100.00	0.00	10.48	-0.0000070	0.92	518	522	549	560	07.11.09	10.500	75	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
29.11.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Газпромбанк	5 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Аладушкин Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Казань-3	53.4
30.11.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 800.0
	Выплата купона и погашение облигаций НОВАТЭК-1	1 046.9
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Северный город	600.0
	Выплата купона по облигациям Техносила-Инвест-1	99.7
	Выплата купона по облигациям СЗТ-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-2	66.3
	Выплата купона по облигациям МИА-3	35.2
	Оферта на выкуп по облигациям МаирИнвест-2	--
01.12.2006	Выплата купона по облигациям Черкизово	88.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-1	59.0
	Выплата купона по облигациям Росинтер Ресторантс-3	54.8
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Удмуртнефтепродукт-1	35.5
	Выплата купона по облигациям Нижнекамскнефтехим-3	19.9
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-3	16.0
	Выплата купона по облигациям Трансмашхолдинг-1	7.52
02.12.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Тулачермет-2	48.9
04.12.2006	Оферта на выкуп по облигациям Югтранзитсервис-2	--
05.12.2006	Выплата купона по облигациям Москва-29	250.7
	Выплата купона по облигациям ТД Евросеть-2	153.3
	Выплата купона по облигациям Волга Телеком-2	122.7
	Выплата купона по облигациям Волга Телеком-3	97.5
	Выплата купона по облигациям Джей-Эф-Си Интернешнл-2	77.8
	Выплата купона по облигациям Чувашская Республика-5	39.1
	Выплата купона по облигациям Волшебный Край	29.3
	Выплата купона по облигациям Уфа-4	25.6
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
29 ноября	Аладушкин Финанс-2	5	1 000.0
29 ноября	Газпромбанк-2	7	5 000.0
30 ноября	Северный город-3	4	600.0
5 декабря	ДельтаКредит Банк	3	1 500.0
5 декабря	Интегра Финанс-2	5	3 000.0
5 декабря	ЛСР-Инвест	3	2 000.0
5 декабря	Русфинанс Банк-1	2	1 500.0
5 декабря	ФСК ЕЭС-5	3	5 000.0
6 декабря	КМБ-Банк-2	4	3 400.0
12 декабря	ОЗНА-Финанс	3	500.0
12 декабря	Хлебозавод №28	2	75.0
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	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3	500.0
2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Комплекс Финанс	3	1 000.0
2006	Красноярский край-4	5	5 000.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
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	Муниципальная инвестиционная компания	3	500.0
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	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
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	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
2006	ТД Копейка-3	5	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2006	Уфа-5	3	500.0
2006	Финансбанк	4	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	1 000.0
2006	Экспобанк	3	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	5.64%	5.39%	5.84%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.24%	0.53
2 года	6.00%	5.88%	6.18%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.90%	1.37
3 года	6.24%	6.10%	6.44%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.18%	2.26
4 года	6.36%	6.27%	6.59%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.16%	2.83
5 лет	6.46%	6.40%	6.70%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.35%	3.67
6 лет	6.54%	6.49%	6.78%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.54%	5.13
7 лет	6.59%	6.56%	6.83%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.58%	6.70
8 лет	6.62%	6.60%	6.86%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.61%	8.56
9 лет	6.64%	6.62%	6.87%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.84%	12.7
10 лет	6.65%	6.63%	6.87%				
11 лет	6.65%	6.63%	6.86%				
12 лет	6.65%	6.63%	6.85%				
13 лет	6.66%	6.64%	6.84%				
14 лет	6.66%	6.65%	6.85%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.86%	5.63%	5.82%	Мос-29	05.06.2008	6.08%	1.39
2 года	6.09%	5.91%	6.14%	Мос-36	16.12.2008	5.89%	1.84
3 года	6.32%	6.18%	6.42%	Мос-47	28.04.2009	5.92%	2.17
4 года	6.56%	6.46%	6.64%	Мос-38	26.12.2010	6.59%	3.36
5 лет	6.72%	6.64%	6.79%	Мос-39	21.07.2014	6.81%	5.61
6 лет	6.79%	6.74%	6.88%	Мос-44	24.06.2015	6.80%	6.07
7 лет	6.83%	6.80%	6.94%				
8 лет	6.88%	6.87%	6.99%				

© 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 (собираательно «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.