

7 декабря 2006 г.

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

### Стратегия внутреннего рынка

Инвестиционная активность на вторичном рынке рублевых облигаций в первой половине недели была низкой. Сохраняющийся высокий уровень ставок денежного рынка и РЕПО не добавляет оптимизма участникам рынка. Кроме того, привлекательные возможности для пополнения портфелей облигаций предоставляет первичный рынок долговых инструментов, где за последние дни состоялось много интересных аукционов.

В среду котировки рублевых облигаций демонстрировали некоторую тенденцию к снижению. Под наибольшим давлением оказались котировки ОФЗ, здесь были отмечены продажи длинных выпусков облигаций ОФЗ 46020, ОФЗ 46017 и ОФЗ 46002. В последние дни ОФЗ демонстрировали динамику лучше рынка, и, возможно, отдельные инвесторы предпочли зафиксировать прибыль. Впрочем, котировки снизились не более чем на 0.1 п. п. Предложения на продажу в корпоративных выпусках в основном концентрировались в облигациях первого эшелона. Однако количество сделок было небольшим из-за существенного различия котировок на покупку и продажу. Динамику котировок лучше рынка продемонстрировали долговые обязательства телекоммуникационных компаний. На фоне последних новостей о возможном объединении всех региональных операторов связи в одну компанию наибольшим спросом пользуются выпуски с более высокой доходностью. В частности, в среду инвесторы сосредоточили внимание на облигациях Центртелеком-4 и ЮТК-4, котировки которых выросли почти на 0.2 п. п.

В ближайшие несколько дней на рынке рублевых облигаций, скорее всего, будет наблюдаться стагнация котировок, а возобновления покупок можно ожидать при появлении новых признаков улучшения ситуации с ликвидностью. Из облигаций с высоким кредитным качеством, на наш взгляд, наилучшие инвестиционные возможности представляют выпуски АИЖК-7 и АИЖК-8. Кроме того, большой интерес, по нашему мнению, могут представлять размещенные за последние два дня облигации банков, являющиеся 100% «дочками» иностранных банковских групп. В частности, доходность к оферте (два года) выпуска КМБ-Банк (собственники: 75% - Banca Intesa, 25% - ЕБРР) в ходе аукциона установилась в размере 7.90%. Учитывая наличие у эмитента кредитного рейтинга на уровне суверенного (Ваа2), спрэд к ОФЗ около 153 б. п. представляется крайне привлекательным. Мы полагаем, что спрэд этого выпуска к ОФЗ должен находиться на одном уровне с выпусками первого эшелона, т. е. составлять 80-100 б. п.

Из более доходных выпусков, помимо облигаций телекоммуникационных компаний с доходностью выше 8.00%, мы рекомендуем обратить внимание на выпуск Копейка-2. По нашему мнению, вполне вероятно, что до конца года будет объявлено о планах покупки ТД Копейка одним из крупных розничных операторов (X5 Retail Group, Седьмой Континент). Доходность выпуска Копейка-2 (9.36%) соответствует премии к кривой доходности ОФЗ на уровне 331 б. п., что на 130 б. п. превышает аналогичный показатель долговых обязательств Пятерочки. Таким образом, мы считаем, что покупка выпуска Копейка-2 является целесообразной.

*Николай Подгузов*  
Телефон: 783 5673

**ВНЕШНИЙ РЫНОК****Николай Подгузов +7 495 783-5673**

### Стратегия внешнего рынка

Рынок КО США продолжил восходящее движение в ожидании завтрашней публикации данных по занятости. Ставки продолжают расти второй день подряд на фоне довольно оптимистичного содержания альтернативных отчетов о занятости – это может говорить о том, что завтрашние показатели могут оказаться более высокими. Однако данные альтернативных отчетов не всегда были надежными, и мы не считаем, что кто-либо станет делать серьезные выводы относительно завтрашней статистики на основании этих отчетов. Сегодня и завтра на рынке ожидается низкая активность в ожидании публикации данных по занятости.

Тем временем, аппетит инвесторов к инструментам развивающихся рынков остается на очень высоком уровне, о чем свидетельствуют покупки довольно экзотических бумаг, таких как облигации БИН Банка, АК Барс Банка и других подобных эмитентов. Большим спросом пользовались также выпуски ЕвразХолдинга. Примечательно, что впервые за всю свою историю облигации Бразилия 40 торговались с доходностью на уровне 6%. Тем не менее, сегодня и завтра мы ожидаем снижения покупок этих бумаг в связи с затишьем перед публикацией статистики занятости в США.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946  
*Наргиз Садыхова*  
Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
6 декабря	Индекс уверенности потребителей ABC	4 декабря	1:00	-	-1.0	1.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	2 декабря	15:00	-	8%	-4%
	Изменение общей численности занятых по данным ADP	ноябрь	16:15	100	158	128
7 декабря	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	3 декабря	16:30	325.0	-	357.0
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице	26 ноября	16:30	2.5	-	2.5
	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	октябрь	23:00	4.0	-	-1.2

\*По основному времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	406.2	0.090	1.19	10.2	192.0	-4.00
Аргентина	119.3	0.65	3.48	42.1	285.0	-8.00
Бразилия	577.7	-0.12	1.39	14.6	216.0	-2.00
Болгария	644.7	0.16	0.79	6.50	62.0	-6.00
Мексика	351.5	0.15	1.28	6.27	107.0	-6.00
Россия	450.8	0.090	1.07	5.85	109.0	-5.00
ЮАР	143.8	0.020	0.61	4.63	79.0	-8.00
Турция	256.3	0.22	0.85	5.65	241.0	-5.00
Украина	217.6	0.20	0.65	6.58	162.0	-3.00

Источник данных: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Как мы и ожидали, ситуация с ликвидностью вчера существенно улучшилась. Таким образом, позитивные перспективы ставок денежного рынка остаются в силе. Тем не менее, банки по-прежнему осуществляли заимствования у Банка России посредством операций прямого РЕПО, а ставки межбанковского РЕПО под обеспечение ОФЗ оставались на довольно высоком уровне и даже выросли, превысив 6%. Мы уверены, что сегодня эти ставки понизятся, хотя очевидно, что многое будет зависеть от результатов пресс-конференции ЕЦБ.

Сегодня Совет управляющих ЕЦБ должен принять решение относительно процентных ставок в еврозоне. По мнению участников рынка, произойдет очередное повышение ключевой ставки на 25 б. п. до 3.5%. Это окажет существенную поддержку рублю, но поскольку данное событие не станет сюрпризом, его влияние будет достаточно слабым. Кроме того, ожидается, что выступление председателя ЕЦБ Ж.-К. Трише на пресс-конференции позволит сделать некоторые выводы относительно его дальнейших планов на 2007 г. По нашему мнению, велика вероятность нескольких повышений ставок в следующем году. Если наше видение найдет поддержку в выступлении г-на Трише, можно ждать заметного укрепления евро, а, следовательно, и рубля.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
6 декабря	Германия	Динамика промышленных заказов (с учетом сезонных колебаний, рост к предыдущему месяцу)	октябрь	14:00	1.1%	-1.1%	-3.0%**
		Динамика промышленных заказов (без учета сезонных колебаний, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	14:00	9.1%	10.0%	5.3%**
7 декабря	Германия	Индекс оптовых цен (изменение к предыдущему месяцу)	ноябрь	10:00	-	-	-0.2%
		Индекс оптовых цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	ноябрь	10:00	-	-	2.9%
	Франция	Сальдо бюджета, EUR млрд	октябрь	10:45	-	-	-42.0
	Италия	ВВП (с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	12:00	0.3%	-	0.3%
		ВВП (с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	3 кв. 2006	12:00	1.7%	-	1.7%
		Конечное потребление домохозяйств (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	12:00	0.4%	-	0.3%
		Расходы государства на конечное потребление (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	12:00	0.2%	-	0.2%
		Совокупные Инвестиции (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	12:00	0.7%	-	1.2%
		Экспорт (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	12:00	0.4%	-	1.7%
		Импорт (изменение к предыдущему кварталу)	3 кв. 2006	12:00	1.3%	-	1.0%
	ЕС	Объявление процентной ставки ЕЦБ	декабрь	15:45	3.50%	-	3.25%

\*По московскому времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### Среднесрочные рекомендации

- Корпоративные облигации с длинной дюрацией по-прежнему являются привлекательными; из них мы отдаем предпочтение выпускам ТНК 16 и Система 11. Вместе с тем, мы не уверены, что при текущих ценовых уровнях целесообразно наращивать длинные позиции. В краткосрочной перспективе, на наш взгляд, сохраняется существенная неопределенность в динамике доходностей КО США, что заставляет нас проявлять осторожность в наших ожиданиях. Текущие рыночные настроения на покупку существенно расходятся с риторикой управляющих ФРС США, которые по-прежнему не видят угрозы чересчур резкого падения темпов экономического роста, а больше сосредоточены на инфляционных рисках. Мы полагаем, что после слабых статистических данных, опубликованных на прошлой неделе, участники рынка несколько недооценивают вероятность восстановления экономических показателей американской экономики. В этом случае вполне вероятно, что доходности КО США вернутся на более устойчивые уровни 4.55-4.60%. До публикации данных по занятости в США в пятницу мы не рекомендуем сохранять нехеджированные позиции в длинных корпоративных выпусках. На наш взгляд, целесообразнее либо зафиксировать прибыль, либо одновременно открыть короткие позиции в соответствующих выпусках КО США или суверенных еврооблигациях.
- Спрэды еврооблигаций Казаньоргсинтез 11 и Нижнекамскнефтехим 15 сузились после размещения нового выпуска обязательств Казаньоргсинтеза; однако в последнее время котировки этих инструментов отставали от рынка. По нашему мнению, в ближайшее время катализаторов дальнейшего сужения их спредов не предвидится, и мы рекомендуем инвесторам закрыть позиции в этих облигациях.
- Из облигаций банков, имеющих инвестиционный кредитный рейтинг, мы выделяем субординированные выпуски. Такие выпуски как РСХБ 16/11 (Ваа1/-/ВВВ), Банк Москвы 15/10 (Ваа1/-/ВВВ-), Газпромбанк 11 (Ваа1/ВВ-/-) 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.
- После существенного осложнения ситуации с ликвидностью в октябре-ноябре обстановка на денежном рынке медленно выправляется. Однако ставки денежного рынка по-прежнему остаются на сравнительно высоком уровне. Вместе с тем, учитывая огромный объем неизрасходованных бюджетных средств, единственным возможным сценарием будет существенное падение ставок денежного рынка ближе к концу года. По всей видимости, ситуация с ликвидностью, наблюдавшаяся в конце прошлого года, почти полностью повторится и в текущем году, и основное снижение ставок произойдет во второй половине декабря. Мы по-прежнему считаем нецелесообразным закрывать длинные позиции в корпоративных выпусках первого эшелона. Рынок рублевых облигаций в ближайшие недели, вероятно, начнет расти при первых признаках снижения ставок на денежном рынке. Из облигаций с высоким кредитным качеством, на наш взгляд, наилучшие инвестиционные возможности представляют выпуски АИЖК-7 и АИЖК-8.
- 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.
- Хотя облигации региональных телекоммуникационных компаний показывали динамику лучше рынка, мы по-прежнему считаем привлекательными выпуски, доходность которых составляет порядка 8%. На наш взгляд, эти инструменты обеспечат инвесторам дополнительную прибыль за счет ралли, традиционного для декабря-января. Кроме того, недавние спекуляции на тему возможного объединения «дочек» Связьинвеста и материнской компании в одну структуру могут подогреть интерес к облигациям межрегиональных операторов (впрочем, такое объединение представляется маловероятным).
- 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.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок российских еврооблигаций</b>										
Банк Москвы 15 (callable)	длинная позиция	02.11.2006	102.33	102.58	103.50	103.75	1.61	16.5	1.20	12.3
ГазпромБанк 11	длинная позиция	24.10.2006	104.21	104.46	106.06	106.31	2.47	20.2	2.11	17.3
Казаньоргсинтез 11	закрытие позиции	02.11.2006	100.95	101.20	101.15	101.64	0.00	0.00	1.20	12.3
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	103.95	104.45	3.19	16.6	2.60	13.6
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	105.00	105.85	6.66	19.7	4.45	13.1
НКНХ 15	закрытие позиции	02.11.2006	100.88	101.13	100.94	101.19	0.00	0.00	1.20	12.3
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	109.00	109.75	3.35	13.3	3.06	12.1
ТНК-ВР 16	длинная позиция	25.10.2006	104.05	104.30	106.38	106.63	2.85	23.8	1.97	16.5
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
ВБД-2	длинная позиция	08.11.2006	103.20	104.00	103.20	103.50	-0.082	-1.03	0.49	6.21
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.71	99.95	3.69	9.42	4.20	10.7
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	100.00	102.80	-0.91	-5.17	1.23	7.00
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.90	2.67	6.81	4.20	10.7
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	100.83	101.10	3.22	8.21	4.20	10.7
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.12	101.20	4.05	9.24	4.66	10.6
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.10	100.35	2.96	7.55	4.20	10.7
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.95	100.40	0.80	5.05	1.05	6.62
СибТел-7	длинная позиция	24.10.2006	101.75	101.85	101.55	101.85	0.73	6.05	0.74	6.12
УРСИ-7	длинная позиция	24.10.2006	101.14	101.30	101.10	101.20	0.80	6.65	0.74	6.12

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

Источники: MMBB, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### ХКФ Банк опубликовал финансовые показатели за девять месяцев

Вчера ХКФ Банк представил неаудированную финансовую отчетность по международным стандартам за девять месяцев 2006 г. К позитивным результатам можно отнести тот факт, что по итогам января-сентября банк получил чистую прибыль в размере 184 млн руб. по сравнению с убытком в 195 млн руб. за аналогичный период 2005 г. Финансовые показатели ХКФ Банка могли оказаться значительно более высокими, если бы не значительный уровень проблемных кредитов и связанные с ним убытки от снижения стоимости.

Совокупный объем кредитов и дебиторская задолженность по кредитным картам в рублевом исчислении увеличились на 7.2%. С одной стороны, это обусловлено некоторым снижением объема потребительских кредитов, составляющих основную часть ссудного портфеля банка. С другой стороны, дебиторская задолженность по кредитным картам резко возросла. Первый из этих факторов связан с сезонным сокращением спроса, ужесточением стандартов оценки заемщиков и определенным размыванием доли ХКФ Банка на рынке потребительского кредитования. Что же касается второго обстоятельства, оно является следствием планомерного выхода банка в более прибыльный сегмент кредитных карт. ХКФ Банк выдает револьверные карты надежным клиентам, которые уже зарекомендовали себя перед банком. Однако просроченные кредиты по-прежнему являются проблемой. Их объем увеличился до 16.3% совокупного размера ссудного портфеля банка против 13.9% девятью месяцами ранее. Это произошло несмотря на серьезный пересмотр структуры кредитного портфеля и списание безнадежных кредитов в размере 8.9% от среднего объема совокупных кредитов. Резервы на покрытие просроченных кредитов остались практически на прежнем уровне (91% против 93% в 2005 г.).

Мы положительно оцениваем годовой рост операционной выручки на 31.6%, который превысил совокупные темпы увеличения операционных расходов и затрат на резервы (42.0% и 9.5% соответственно). Резервы на покрытие убытков от снижения стоимости по-прежнему составляют основную часть затрат банка. Достаточность собственного капитала ХКФ Банка остается вполне приемлемой (коэффициент достаточности капитала равен 26.3%), что компенсирует наличие определенных рисков и негативное влияние низкого качества активов. Что касается внешней поддержки, материнская компания ХКФ Банка PPF Group вновь подтвердила свою преданность банку. На наш взгляд, участники рынка осознают, что улучшение ситуации в банке может занять достаточно много времени, поэтому представленные результаты в целом соответствуют разумным ожиданиям. Таким образом, реакция рынка, скорее всего, будет сдержанной, и спрэды облигаций ХКФ Банка существенно не изменятся.

Основные позитивные аспекты:

- поддержка со стороны акционеров;
- высокий уровень достаточности собственного капитала;
- увеличение доли рынка револьверных кредитов;
- повышение стандартов оценки заемщиков и взыскания долгов, что в перспективе может обеспечить повышение качества активов;
- стабильный доступ на рынки капитала для привлечения финансирования (в том числе путем секьюритизации).

Основные негативные аспекты:

- низкое качество активов, что отрицательно влияет на финансовые показатели банка;
- ориентация на сферу потребительского кредитования, которая характеризуется относительно высокими рисками;

- ухудшение отношений с рядом крупных розничных сетей, на долю которых ранее приходилась значительная часть операций банка;
- сохраняющиеся проблемы качества управления рисками и эффективности механизмов взыскания долгов.

Дмитрий Поляков  
Телефон: +7 495 725-5229

## Группа ГАЗ опубликовала финансовые показатели за январь-сентябрь

Группа ГАЗ вчера опубликовала финансовые показатели за январь-сентябрь текущего года, составленные по международным стандартам учета. Обнародованные результаты оказались достаточно высокими. За отчетный период выручка компании в долларовом исчислении выросла на 22% к аналогичному периоду прошлого года. Это обусловлено не только ростом цен на продукцию, но и увеличением объема продаж легких коммерческих автомобилей и грузовиков на 17% и 14.4% соответственно (аналогичный показатель по легковым автомобилям снизился на 8%). Существенную поддержку компании оказало участие в реализации национального проекта «Здравоохранение», в рамках которого Группа ГАЗ производила автомобили скорой помощи. В четвертом квартале предприятие прогнозирует дальнейший рост показателей, в том числе благодаря участию в программе «Школьный автобус».

По сравнению с прошлогодними показателями, рентабельность Группы ГАЗ повысилась благодаря увеличению валовой прибыльности и эффективному управлению общими, коммерческими и административными расходами (их рост составил всего 12%). По сравнению со вторым кварталом 2006 года, снижение валовой рентабельности более чем компенсировалось за счет ужесточения контроля за общими, коммерческими и административными расходами. С начала года долг Группы ГАЗ увеличился на 67% до USD510 млн, что вполне объяснимо, принимая во внимание недавние приобретения активов (поглощение LDV, закупка оборудования и лицензий Chrysler и Renault Trucks). Однако в связи с ростом EBIT на 110% соотношение Долг/EBIT в 2006 г., скорее всего, должно снизиться по сравнению с аналогичным показателем 2005 г.

Мы по-прежнему считаем ГАЗ (как отдельную компанию) самым кредитоспособным эмитентом в отрасли. Облигации ГАЗа до сих пор торгуются с более широким спредом по сравнению с бумагами КамаЗа, что, на наш взгляд, лишено оснований.

Марина Алексеенкова  
Телефон: 783 5653  
Петр Гришин  
Телефон: 258 7789

## Финансовые показатели Группы ГАЗ (9 мес. 2006 г.)

USD млн, если не указано иное	9 мес. 2006	9 мес. 2005	Изменение за год
Выручка	2 707.2	2 216.0	22%
Валовая прибыль	533.2	400.9	33%
Общие, коммерческие и административные расходы	203.9	182.8	12%
EBIT	281.5	134.3	110%
Чистая	177.8	72.0	147%
Совокупный долг	510.0	305.1	67%
<b>Рентабельность</b>			
Валовая	19.7%	18.1%	
EBIT	10.4%	6.1%	
Чистая	6.6%	3.2%	
Общие, коммерческие и административные расходы/Выручка	7.5%	8.3%	

Источники: данные компании, оценка Ренессанс Капитал

## ПРОТЕК купил Аптечную сеть ОЗ

По сообщению газеты «Ведомости», один из крупнейших российских дистрибуторов лекарственных препаратов ПРОТЕК приобрел аптечную сеть ОЗ у владельцев косметических сетей Л'Этуаль и Sephora. По состоянию на конец сентября Аптечная сеть ОЗ включала 146 аптек и занимала пятое место в России по выручке. В 2005 г. выручка сети составила USD84 млн. Мы оцениваем стоимость приобретения в USD70-80 млн.

ПРОТЕК контролирует 25%-ную долю российского фармацевтического рынка; в 2005 г. выручка компании составила USD1.6 млрд. Группа контролирует аптечную сеть Ригла (450 аптек, выручка в 2005 г. – USD154 млн). Кроме того, ПРОТЕКу принадлежит фармацевтический завод Сотекс и складские комплексы площадью более 100 000 кв. м по всей стране.

Как мы полагаем, ПРОТЕК давно подыскивал подходящую для поглощения розничную сеть, принимая во внимание несоответствие между выручкой розничного и оптового подразделений (показатели розничных продаж намного ниже). Теперь, когда в распоряжении группы появится дополнительно 146 торговых точек Аптечной сети ОЗ в Москве, рентабельность ПРОТЕКа должна возрасти.

В результате данной сделки на фармацевтическом розничном рынке появится новый участник, по размеру почти равный Аптечной сети 36.6. В совокупности сети Ригла и ОЗ объединяют около 700 аптек, тогда как у Аптечной сети 36.6 было 757 аптек (на конец сентября 2006 г.). Совокупная выручка сетей Ригла и ОЗ в 2006 г., по нашим оценкам, может достичь USD300-330 млн против USD380-400 млн у Аптечной сети 36.6. Таким образом, для Аптечной сети 36.6 конкуренция заметно усилится.

Если группа ПРОТЕК решит выйти на рынок акций в 2007 г. или 2008 г., расширение ее фармацевтического бизнеса инвесторы воспримут позитивно.

По всей видимости, в ближайшее время сеть ОЗ не будет интегрирована в ПРОТЕК и останется под контролем акционеров компании. Принимая во внимание, что международный аудит ОЗ последние три года не проводился, мы считаем разумным решение акционеров не создавать дополнительных рисков для прохождения аудита за текущий год. Менеджмент ПРОТЕКа предполагает, что консолидация произойдет в течение девяти – двенадцати месяцев.

Сегодня облигации ПРОТЕКа начинают торговаться на вторичном рынке. Хотя финансовые результаты Аптечной сети ОЗ не раскрывались, прозвучавшее сегодня объявление о сделке, на наш взгляд, должно частично компенсировать ранее негативный новостной поток, связанный с участием ПРОТЕКа в программе ДЛО. Сегодня также должны быть опубликованы результаты тендера на участие в этой программе на 2007 г.

*Наталья Загвоздина*

*Телефон: 258 7753*

*Петр Гришин*

*Телефон: 258 7789*

## Евросеть объявила о планах по проведению IPO

Вчера Евросеть сделала два важных заявления. Во-первых, компания выкупила у финансовой корпорации УралСиб 7.53% собственных акций. Стоимость сделки не разглашается, однако она превысила сумму, первоначально уплаченную за данный пакет УралСибом (газета «Ведомости» со ссылкой на близкий к сделке источник утверждает, что сумма сделки составила USD80 млн). Корпорация УралСиб приобрела пакет путем конвертации в бумаги Евросети кредита на USD50 млн, предоставленного в конце прошлого года. УралСиб планировал выступить в качестве организатора IPO Евросети в конце 2006 г., однако сроки проведения мероприятия были перенесены. Во-вторых, вчера председатель совета директоров Евросети г-н Чичваркин заявил, что IPO состоится в середине 2008 г. после президентских выборов. Компания намерена разместить 20-25% своих акций на российских площадках и LSE. Привлеченные средства будут направлены на реализацию новых крупных проектов, таких как создание оператора виртуальной мобильной сети (MVNO).

*Наталья Загвоздина*

*Телефон: 258 7753*

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	385.5	416.7	-31.2
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	260.4	293.3	-32.9
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	68.6	39.1	29.5
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	59.5	-32.5	92.0
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	283.4	278.9	4.50
Денежная масса, млрд руб.	2 802.6	2 801.2	1.40
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	4.0/5.0	4.0/5.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.74	3.73	0.0045
LIBOR - 6 month	5.30	5.29	0.0069
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.97	5.95	0.020
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	6.00	5.99	0.0100
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	6.02	5.99	0.030
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.29	5.23	0.060
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.13	6.11	0.015
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	9.50	10.5	-0.98
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.3283	1.3316	-0.0033
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.8671	34.8797	-0.013
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.1883	26.1840	0.0043
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,237.3470	792.7870	444.6
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	3,201.1520	1,911.3970	1 289.8
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.21 / 5.33	4.76 / 5.4	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	9.50	8.30	1.20
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	16.7	2.17	14.5

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 06.12.2006.

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
-----------	-----------------------------	--------------------------------	-----------

\*\*\*По итогам аукциона за 30.11.2006. 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, %
<b>Нефть</b>							
BRENT	USD/брл	63.7	-0.38	-1.13	13.1	-2.90	8.20
URALS	USD/брл	58.9	-0.030	1.50	6.40	-5.00	6.20
WTI	USD/брл	62.2	-0.38	-0.43	3.60	-7.90	1.90
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 773.0	-2.36	3.49	-0.60	7.20	21.6
Золото	USD/унц.	628.6	-1.74	-3.00	0.60	1.90	21.6
Никель	USD/т	34 250.0	-0.15	4.74	10.1	20.6	153.7
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)
<b>Государственные</b>												
ОФЗ 25057	103.15	-0.57	6.43	20.5	--	--		2.80	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	100.70	-0.088	5.90	6.73	--	--		1.34	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.74	-0.064	6.32	1.87	--	--		3.65	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.55	0.030	6.14	-1.38	--	--		2.24	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.81	-0.040	6.45	0.86	--	--		5.12	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.91	0.00	3.52	-2.78	--	--		0.59	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	3.75	-2.46	--	--		0.65	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.48	0.00	5.20	-1.02	--	--		0.51	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.25	0.00	6.12	-0.19	--	--		2.08	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	104.08	-0.036	5.93	2.61	--	--		0.96	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	109.78	-0.23	6.34	5.14	--	--		4.04	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	110.89	0.15	6.18	-5.34	--	--		2.67	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	65.00	0.00	7.12	0.11	--	--		15.21	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.45	0.00	6.43	-0.100	--	--		5.41	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.39	-0.092	6.53	1.30	--	--		6.68	03.08.16	8.50	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111.81	-0.079	6.54	0.79	--	--		8.56	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	102.69	-0.100	6.80	0.80	--	--		12.74	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Машиностроение</b>												
АвтоВАЗ-2	100.18	0.0080	8.30	-5.80	353	311	14.02.07	0.19	13.08.08	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	99.95	0.0030	8.04	-0.48	281	246	26.06.07	0.54	22.06.10	7.80	5 000	--/--/--
Автоприбор	98.72	-0.11	14.84	14.2	933	908	31.10.07	0.87	29.04.09	12.80	500	--/--/--
ВКМ	100.10	0.00	9.91	-0.060	399	397		1.43	04.06.08	9.75	1 000	--/--/--
Волгабурмаш	99.70	0.00	11.66	0.070	620	593	10.10.07	0.82	08.10.08	11.00	600	--/--/--
ГАЗ-фин	100.02	0.039	8.63	-3.66	291	278	12.02.08	1.13	08.02.11	8.49	5 000	--/--/--
Гидромашсервис	--	--	--	--	--	--		--	24.11.09	9.90	1 000	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.00	-0.010	10.70	0.80	485	480		1.30	18.04.08	10.45	1 500	--/--/--
ИжАвто-1	99.74	-0.040	11.90	17.0	703	659		0.27	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.11	0.010	10.31	-50.2	577	576	19.12.06	0.04	17.06.08	13.55	1 000	--/--/--
Иркут-3	103.18	-0.18	7.90	5.55	153	163		3.25	16.09.10	8.74	3 250	--/B1/--
Камаз-2	100.01	-0.040	8.61	2.54	262	260	19.09.08	1.67	17.09.10	8.45	1 500	--/--/--
Криогенмаш-2	100.00	0.020	9.96	-3.64	470	436	10.07.07	0.57	08.07.08	9.75	500	--/--/--
Ломо-3	100.11	0.11	12.67	-16.1	727	697	16.09.07	0.75	05.09.09	12.50	1 000	--/--/--
МиГ-1	100.80	-0.45	9.02	95.6	383	348	06.06.07	0.50	03.06.09	10.50	1 000	--/--/--
МиГ-2	100.80	0.00	8.37	-0.15	259	249	11.03.08	1.20	06.09.11	8.90	3 000	--/--/--
Мотовил.заводы	100.51	-0.040	9.33	6.50	404	370	26.07.07	0.61	22.01.09	10.00	1 500	--/--/--
Моторостроитель	100.19	0.29	12.03	-41.7	662	632	20.09.07	0.76	19.03.09	12.00	800	--/--/--
ОМЗ-5	100.50	0.040	8.77	-1.75	252	261	01.09.09	2.44	30.08.11	8.80	1 500	--/--/--
ПМЗ	100.25	0.030	9.82	-5.48	453	419	24.07.07	0.61	21.07.09	9.90	1 200	--/--/--
Промтрактор	99.77	0.12	10.40	-22.7	516	481	05.07.07	0.56	03.07.08	9.75	1 500	--/--/--
Промтрактор-2	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.75	3 000	--/--/--
Росвертол	100.35	0.00	9.11	-0.16	354	333	27.11.07	0.95	26.05.09	9.30	800	--/--/--
СалютЭнерг	99.95	0.00	11.14	4.45	656	642	26.12.06	0.06	25.12.07	10.15	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.06	0.010	8.90	-3.89	399	355	24.03.07	0.30	23.03.08	9.00	1 500	--/--/--
Сатурн-2	100.00	-0.56	9.44	48.7	364	356	21.03.08	1.23	20.09.11	9.25	2 000	--/--/--
СевСтАвто	100.50	0.00	7.50	-7.43	281	244	25.01.07	0.14	21.01.10	11.25	1 500	--/--/--
ТВЗ-3	100.80	0.15	8.87	-11.1	295	292	20.06.08	1.41	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--
Тензор	--	--	--	--	--	--		--	17.11.09	12.20	500	--/--/--
УралВагЗФ	100.36	0.080	9.38	-5.12	339	337		1.69	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.40	0.030	9.00	-4.17	356	328	03.10.07	0.80	05.10.10	9.35	3 000	--/--/--
ЭМАльянс	100.40	-0.090	10.00	16.1	474	440	13.07.07	0.57	08.07.11	10.50	2 000	--/--/--
<b>Металлургические и добывающие</b>												
Амурметалл	101.65	0.016	9.15	-0.92	308	307		2.01	26.02.09	9.80	1 500	--/--/--
Белон-1	100.20	-0.20	9.21	9.53	305	309		2.29	03.06.09	9.10	1 500	--/--/--
Кокс	100.85	0.053	8.76	-2.42	258	262		2.31	16.07.09	8.95	3 000	--/--/--
Магnezит	100.65	0.00	8.76	-0.56	355	319	21.06.07	0.52	18.12.08	9.85	1 500	--/--/--
МаирИнв-1	100.22	0.00	12.08	-0.59	714	670		0.32	03.04.07	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.02	0.025	11.06	-3.00	549	527		0.95	27.11.07	10.80	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.01	0.012	16.04	-0.30	1 064	1,034	13.09.07	0.74	12.03.09	11.25	3 000	--/--/--
Метар Фин	98.65	0.00	14.45	0.27	855	851	12.06.08	1.34	10.06.10	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	101.00	-0.0013	8.23	0.030	183	198	16.06.10	3.01	12.06.13	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.11	-0.28	9.40	14.9	332	332		2.03	27.02.09	8.75	2 000	--/--/--
НижЛенское-1	100.30	0.20	12.64	-232.6	801	772	09.01.07	0.09	08.07.08	16.00	400	--/--/--
НижЛенское-2	100.28	-0.42	12.81	86.5	760	724	21.06.07	0.51	18.06.09	13.00	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)
НМЗ им.Кузьмина	99.66	0.00	11.79	0.22	646	613	16.08.07	0.67	14.02.10	11.00	1 200	--/--/--
НОК-2	99.80	0.00	12.79	0.00	681	678	25.09.08	1.64	22.09.11	12.30	400	--/--/--
ОМК-1	101.60	0.00	8.22	-0.17	231	227		1.39	12.06.08	9.20	3 000	--/--/--
РусАл-2	100.40	0.00	7.20	-0.64	207	169		0.45	20.05.07	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.00	-0.025	7.32	1.56	133	131		1.69	21.09.08	7.20	6 000	--/--/--
СвобСокол-2	99.95	-0.050	12.14	5.88	659	636		0.93	22.11.07	11.75	600	--/--/--
Северсталь	100.80	0.00	6.72	-0.68	149	113		0.54	28.06.07	8.10	3 000	BB-/B1/BB-
Севкабель	100.80	-0.086	11.97	11.5	654	625		0.79	06.10.07	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	99.99	0.00	13.17	33.2	866	867	09.12.06	0.01	28.11.08	11.50	1 000	--/--/--
СУЭК-2	100.00	0.075	8.75	-41.4	399	356		0.20	15.02.07	8.50	1 000	--/--/--
ТехНиколь	--	--	--	--	--	--		--	11.11.09	10.00	1 500	--/--/--
ТМК-2	100.93	-0.010	7.00	0.49	208	164	27.03.07	0.30	24.03.09	10.09	3 000	B+/B2/--
ТМК-3	100.35	0.023	7.77	-2.18	203	191	19.02.08	1.15	15.02.11	7.95	5 000	B+/B2/--
ТЧМ-2	100.05	0.00	8.83	-0.17	365	329	02.06.07	0.49	02.12.07	8.75	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	98.98	0.00	13.16	0.21	726	722	12.06.08	1.35	10.06.10	12.00	1 500	--/--/--
ХайлендГолд	100.05	0.00	13.32	0.00	753	743		1.21	02.04.08	12.75	750	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.54	-0.11	7.86	7.79	194	191	18.06.08	1.40	16.06.10	9.50	3 000	--/--/--
Нефтегазовые												
Газпром-3	100.20	0.045	6.34	-42.8	168	134		0.12	18.01.07	8.11	10 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.34	0.18	6.79	-6.69	36	58		2.81	10.02.10	8.22	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.15	0.00	6.24	-0.48	77	50		0.82	09.10.07	7.58	5 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.45	-0.30	6.87	12.9	64	72		2.43	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-1	100.00	-0.030	10.76	1.57	467	467		2.05	20.03.09	10.50	2 000	--/--/--
Итера	101.19	0.00	8.67	-0.28	311	287		0.94	07.12.07	9.75	2 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.09	0.040	6.15	-4.82	59	37	20.11.07	0.94	17.11.09	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Мособлгаз-фин	102.03	-0.17	8.98	16.2	334	302		1.04	21.12.08	10.75	1 000	--/--/--
Никосхим-Инв-2	100.39	-0.080	12.22	12.9	688	656	16.08.07	0.67	20.08.09	12.30	1 500	--/--/--
НК Альянс	100.25	-0.030	9.00	1.27	274	284	16.09.09	2.48	14.09.11	8.92	3 000	--/--/--
РуссНефть	99.80	-0.039	9.58	2.32	356	353	12.12.08	1.81	10.12.10	9.25	7 000	--/--/--
Сахатранснефтегаз	--	--	--	--	--	--		--	02.12.09	0.00	1 500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.15	0.00	8.98	-0.11	306	302		1.42	25.06.08	9.60	3 000	--/--/--
Тоап	--	--	--	--	--	--		--	13.11.09	0.00	2 000	--/--/--
Удмнефтпрод	100.10	0.00	--	--	2 205	2,205		--	01.09.08	9.50	1 500	--/--/--
Потребительские товары												
Агрика	100.48	0.97	11.69	-86.2	588	580	01.04.08	1.24	29.09.09	11.80	1 000	--/--/--
Агроком	98.36	0.00	14.38	1.78	916	880	26.06.07	0.53	21.06.11	10.75	1 500	--/--/--
АГроСоюз	100.00	0.00	13.94	-0.11	881	843	24.05.07	0.46	21.05.09	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.50	-0.020	12.68	3.28	741	707	20.07.07	0.60	24.07.09	13.00	1 000	--/--/--
Адамант	100.35	0.00	12.56	-0.10	668	663		1.32	05.06.08	13.10	500	--/--/--
Адамант-2	99.86	-0.085	12.06	20.8	693	655	24.05.07	0.46	20.05.10	11.25	2 000	--/--/--
АиФ	100.04	-0.070	12.04	7.84	646	623	19.12.07	0.95	17.06.09	11.75	1 500	--/--/--
Аладушкин-1	100.10	0.051	11.74	-22.4	689	645		0.25	08.03.07	12.00	500	--/--/--
Аладушкин-2	--	--	--	--	--	--		--	23.11.11	12.30	1 000	--/--/--
Алтан	99.75	0.00	14.93	0.39	971	935	03.07.07	0.54	30.06.09	14.00	150	--/--/--
Аркада-1	99.74	0.23	14.12	-46.4	890	854	29.06.07	0.53	28.06.08	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	99.49	-0.15	14.50	24.7	915	883	22.08.07	0.68	20.02.09	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.10	0.00	10.22	-0.35	519	477	25.04.07	0.38	29.04.09	10.30	600	--/--/--
Балтика-1	100.70	0.00	8.13	-0.27	257	235		0.94	20.11.07	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	99.96	-0.015	11.62	3.59	650	612	17.05.07	0.44	15.05.08	11.25	800	--/--/--
Белгранкорм-1	100.00	0.00	11.35	-0.040	578	556	04.12.07	0.96	02.12.08	10.90	700	--/--/--
ВД-2	103.02	-0.13	8.27	4.02	191	198		3.34	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/--
Волшебный Край	100.02	0.00	11.81	-0.100	622	602	04.12.07	0.97	02.12.08	11.50	500	--/--/--
Восток-Сервис	99.85	0.14	11.40	-12.8	562	552	13.03.08	1.19	10.09.09	10.99	1 500	--/--/--
Дымов	--	--	--	--	--	--		--	30.10.09	0.00	800	--/--/--
Екатеринбургский мясокомбинат	--	--	--	--	--	--		--	21.08.09	0.00	500	--/--/--
Инмарко	99.95	0.030	11.07	-61.7	651	644	22.12.06	0.04	19.12.08	9.85	1 000	--/--/--
ИркПищПром	100.30	0.00	9.50	-0.60	447	406		0.38	27.04.07	10.00	330	--/--/--
Кора	99.62	-0.23	12.95	24.7	730	712	15.01.08	1.04	14.07.09	12.00	1 000	--/--/--
Красный Восток	100.33	0.0049	10.04	-4.38	523	480		0.22	25.02.07	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.65	0.00	8.20	-6.00	346	305		0.18	08.02.07	12.00	500	--/--/--
Мельн.комб.в Сокольниках	99.80	0.100	12.08	-15.3	671	640	30.08.07	0.70	26.02.09	11.50	1 000	--/--/--
МКХ-2	99.50	0.00	12.92	-0.10	720	706	26.02.08	1.14	25.08.09	12.90	1 000	--/--/--
МКШВ-1	101.68	0.00	10.01	-3.27	497	456		0.40	29.04.07	14.30	155	--/--/--

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)
Моссельпром	100.23	-0.22	12.90	46.2	772	734	15.06.07	0.49	12.12.08	13.00	1 000	--/--/--
МясКорп Евросервис-1	100.00	0.010	14.52	-29.3	997	997	19.12.06	0.04	18.12.07	14.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	99.70	0.025	11.36	-2.61	578	556	18.12.07	0.96	16.06.09	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	100.72	0.00	9.26	-1.22	415	377		0.44	16.05.07	10.80	1 000	--/--/--
НовЧерем-2	100.20	0.00	9.12	-2.45	411	369	24.04.07	0.37	22.04.08	12.00	300	--/--/--
Нутринвестхолд-1	100.10	0.00	11.24	-0.040	605	569	12.06.07	0.50	09.06.09	11.00	1 200	--/--/--
ОГО-агро-1	100.27	-0.44	15.12	129.2	1 010	968		0.38	22.04.07	15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.50	0.060	13.65	-3.72	764	761		1.76	25.02.09	12.95	1 200	--/--/--
Омела-Холдинг	100.51	-4.49	18.45	638.2	1 304	1,274		0.76	03.10.07	18.00	50	--/--/--
ОСТ-2	94.98	-0.23	27.70	80.3	2 262	2,222	10.05.07	0.42	08.05.08	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.82	-0.050	9.43	3.35	344	342		1.67	19.09.08	8.50	1 500	--/--/--
Разгуляй-1	99.71	-0.29	12.69	97.7	774	731	05.04.07	0.33	02.10.08	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-2	100.00	0.00	10.38	0.010	445	442		1.45	02.07.08	10.00	400	--/--/--
Ресторанс-3	100.00	0.00	11.04	-0.060	512	510	30.05.08	1.41	26.11.10	10.75	1 000	--/--/--
Русагро	99.92	0.090	12.41	-79.4	775	741	18.01.07	0.12	19.07.08	11.66	1 000	--/--/--
РусТекстиль-2	98.01	0.24	14.77	-20.5	888	879		1.34	05.03.09	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	99.16	0.26	13.43	-33.8	796	769	23.10.07	0.84	20.10.09	12.00	1 200	--/--/--
САН Интербрю-2	100.08	0.00	8.12	0.010	189	197		2.42	13.08.09	8.00	4 000	--/--/--
СахарКомп	--	--	--	--	--	--		--	10.11.09	12.75	2 000	--/--/--
Сиб.аграрн.группа	100.62	0.00	11.25	-0.24	571	548	21.11.07	0.92	20.05.09	11.50	400	--/--/--
Синергия	97.90	0.00	13.70	0.74	821	796	24.10.07	0.86	22.04.09	10.70	1 000	--/--/--
Содружество	99.77	-0.13	10.81	5.62	452	464		2.53	22.10.09	10.45	2 500	--/--/--
Сорус	--	--	--	--	--	--		--	05.11.09	10.20	1 200	--/--/--
Талосто	100.00	-0.010	10.21	1.45	482	452	07.09.07	0.73	06.03.09	10.00	1 000	--/--/--
Черемушки	100.00	0.00	11.45	-0.18	661	617	05.03.07	0.24	02.03.09	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.28	0.00	9.39	0.010	323	327	02.06.09	2.29	31.05.11	8.85	2 000	--/--/--
Эрконпродукт	100.64	0.00	11.11	-0.13	534	523	13.03.08	1.19	10.09.09	11.40	1 200	--/--/--
ЭФКО-2	100.04	0.055	10.23	-41.9	553	516	26.01.07	0.14	22.01.10	10.50	1 500	--/--/--
Юнимилк	100.02	0.14	9.97	-6.19	373	381	08.09.09	2.43	06.09.11	9.75	2 000	--/--/--
Региональные и Муниципальные												
Ангарск	108.00	0.00	8.36	-1.07	245	241		1.34	21.11.08	14.00	150	--/--/--
Барнаул-1	100.00	0.00	13.44	-0.24	891	894		0.02	14.12.06	13.00	200	--/--/--
Башкирия-4	100.60	0.00	7.31	-0.31	191	161		0.75	13.09.07	8.02	500	BB/Ba1/--
Башкирия-5	102.15	0.00	3.25	-0.080	-317	-294		2.77	04.11.09	4.00	1 000	BB/Ba1/--
Белгор.обл.-1	111.50	0.00	5.07	-1.64	-80	-84		1.31	29.04.08	14.00	320	--/--/--
Белгор.обл.-3	101.69	0.0050	8.11	-0.19	176	183		3.38	10.11.10	8.38	2 000	--/--/--
Белгор.обл.-4	99.90	-0.080	8.22	2.10	187	186		4.04	19.10.11	8.24	1 020	--/--/--
Волг.обл.-2	104.00	-0.50	8.45	34.9	253	244		1.38	11.06.09	11.99	600	--/--/--
Волг.обл.-3	105.63	0.28	8.10	-15.9	208	204		1.77	17.06.10	12.00	700	--/--/--
Волг.обл.-4	99.72	0.0070	8.36	-0.25	197	212		3.07	19.05.10	8.10	550	--/--/--
Ворон.обл.-1	105.30	0.00	7.79	-1.40	222	199		0.95	15.12.07	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-2	111.00	0.00	7.52	-0.53	141	140		2.15	18.06.09	13.00	500	--/--/--
Ворон.обл.-3	109.27	1.27	7.94	-33.4	163	162		3.65	27.06.11	10.25	500	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.25	-0.050	8.13	7.47	286	251		0.60	22.07.07	10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-3	101.49	0.19	8.26	-13.9	234	222		1.42	17.12.09	9.50	1 500	B+/--/--
Иркут.обл.-4	99.95	-0.060	8.03	5.85	235	215		1.08	23.10.08	8.00	900	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.21	0.13	8.07	-7.14	201	195		1.94	24.11.10	7.75	3 000	B+/--/--
Иркут.обл.-6	99.90	-0.100	8.19	5.95	218	210		1.79	26.05.10	8.25	1 200	B+/--/--
Кабардино-Балкария	102.50	-0.25	11.17	30.6	569	543		0.84	20.10.07	14.00	500	--/--/--
Казань-2	100.72	0.22	8.10	-68.8	313	269		0.34	11.04.07	10.00	1 000	--/--/--
Казань-3	99.95	0.00	8.39	-0.15	214	224		2.47	29.08.09	9.32	2 300	--/--/--
Калуж.обл.-1	101.60	0.00	7.57	-0.63	197	175		0.98	24.12.07	10.00	300	--/--/--
Карелия-9	99.75	-0.55	8.29	21.3	187	209		2.79	02.06.10	8.40	500	--/--/B+
Кировская обл.-1	100.49	0.027	8.13	-2.98	253	218		0.99	22.12.08	8.39	400	--/--/--
Кировская обл.-2	100.72	-0.15	8.26	9.43	227	221		1.67	24.09.09	8.45	600	--/--/--
Клинский район-1	101.80	0.00	7.65	-3.16	260	219		0.40	03.05.07	12.00	200	--/--/--
Коми-5	106.05	0.00	7.20	-1.78	161	139		0.97	24.12.07	14.00	500	--/Ba3/BB-
Коми-6	116.05	0.00	7.31	-0.41	93	105		3.17	14.10.10	13.50	700	--/Ba3/BB-
Коми-7	107.18	-1.17	7.74	23.1	130	130		5.00	22.11.13	10.00	1 000	--/Ba3/BB-
Коми-8	100.30	0.00	7.50	-0.070	100	100		6.11	03.12.15	9.00	1 000	--/Ba3/BB-
Костром.обл.-4	105.84	0.00	6.52	-1.18	77	64		1.17	11.03.08	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	100.60	-0.52	8.73	125.1	362	323		0.44	15.05.07	10.00	1 000	BB-/--/--
Краснояр.кр.-3	99.45	0.00	7.20	0.00	136	128		1.26	01.10.08	7.00	3 000	--/--/--
Красноярск-3	101.60	-0.54	7.17	31.7	116	114		1.75	18.10.08	8.50	1 000	--/--/--
Лен.обл.-2	124.11	0.00	7.13	-0.36	74	85		3.12	08.12.10	14.01	800	B+/-/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)
Лен.обл.-3	128.50	0.00	7.53	-0.15	106	105		5.37	05.12.14	13.50	1 300	B+/ -- /B
Липецкая обл.-1	100.12	0.00	7.02	-0.040	160	131		0.76	19.09.07	7.00	300	-- / -- /BB-
Липецкая обл.-2	100.60	-0.090	7.91	2.92	153	163		3.19	19.07.11	7.95	1 500	-- / -- /BB-
Липецкая обл.-3	99.35	0.00	7.90	0.010	158	173		2.60	14.10.09	7.50	300	-- / -- / --
Магадан-1	103.95	0.00	8.86	-0.35	289	286		1.61	15.09.08	11.00	450	-- / -- / --
Марий Эл	100.00	0.010	8.51	-0.49	237	239		2.25	23.05.09	8.25	500	-- / -- / --
МО-3	103.20	-0.13	6.33	17.3	99	67		0.68	19.08.07	11.00	4 000	BB/Ba3/ --
МО-4	109.56	0.16	6.78	-7.54	68	68		2.11	21.04.09	11.00	9 600	BB/Ba3/ --
МО-5	107.22	-0.010	6.84	0.100	71	68		2.22	30.03.10	10.00	12 000	BB/Ba3/ --
МО-6	107.60	0.021	7.07	-0.68	75	75		3.70	19.04.11	9.00	12 000	BB/Ba3/ --
Мос-29	105.58	-0.17	6.14	10.9	21	20		1.43	05.06.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	101.95	0.00	5.72	-2.71	60	21		0.45	20.05.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.05	0.00	5.82	-0.51	-20	-23		1.81	16.12.08	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	112.62	0.18	6.52	-5.19	16	23		3.34	26.12.10	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.71	-0.064	6.76	0.95	29	28		5.59	21.07.14	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.75	-0.050	5.75	4.56	27	1		0.85	26.10.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	107.95	0.00	6.58	-0.25	19	33		3.09	30.07.10	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	2.34	-2.98	-299	-331		0.67	13.08.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-43	107.13	0.00	4.95	-0.94	-95	-97		1.36	17.05.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-44	109.84	0.056	6.74	-0.98	25	24		6.05	24.06.15	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-47	107.95	-0.55	5.95	24.3	-17	-16		2.15	28.04.09	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Нижегор.обл.-2	103.59	0.090	6.98	-8.75	124	108		1.15	02.11.08	10.24	2 500	-- / -- /B+
Нижегор.обл.-3	101.56	0.047	7.99	-1.54	164	170		3.41	20.10.11	8.70	2 000	-- / -- /B+
Новосиб.обл.-2	105.33	-0.060	7.83	4.93	227	204		0.94	29.11.07	13.30	2 000	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	103.55	0.90	6.56	-47.2	50	48		1.95	15.12.09	9.00	2 500	-- / -- / --
Новосибирск-3	111.50	-0.51	7.44	20.5	131	131		2.22	14.07.09	13.00	1 000	B/ -- / --
Одинцовский район	100.10	-0.090	9.56	212.9	501	498		0.04	20.12.06	12.00	275	-- / -- / --
Пермь-1	100.30	0.00	--	--	-470	-466		0.02	15.12.06	12.00	200	-- / -- / --
Самар.обл.-2	98.70	0.00	7.42	0.030	105	114		3.30	09.09.10	6.82	2 000	BB-/Ba2/ --
Самар.обл.-3	100.70	-0.060	7.63	1.60	128	128		3.97	11.08.11	7.60	4 500	-- / -- / --
Тамбовская обл.	100.11	0.00	8.17	0.00	218	216		1.68	27.09.08	8.00	400	-- / -- / --
Твер.обл.-3	100.21	-0.027	8.07	1.54	203	202		1.86	30.11.08	7.95	800	-- / -- / --
Томск.обл.-3	104.41	1.76	4.70	-215.0	-77	-103		0.83	13.10.07	10.00	600	-- / -- / --
Томск.обл.-4	99.45	-0.15	7.60	7.11	147	148		2.24	09.11.09	8.00	900	-- / -- / --
Томск-1	103.02	0.00	8.98	-0.98	343	320		0.92	22.11.07	12.00	300	-- / -- / --
Тульская обл.-1	102.70	0.14	7.54	-6.39	137	140		2.30	28.06.09	8.50	1 500	-- / -- / --
Удмуртия	100.00	-0.24	8.36	13.4	232	231		1.87	27.12.08	8.20	1 000	-- / -- / --
Уфа-4	103.55	0.00	7.87	-0.49	195	193		1.42	03.06.08	10.28	500	B+/ -- / --
Хабар.кр.-6	100.87	0.055	7.32	-3.16	127	123		1.92	24.11.09	8.00	1 000	-- / -- / --
ХМАО-2	108.02	0.00	6.31	-1.03	40	38		1.39	27.05.08	12.00	3 000	BB+/ -- / --
Чувашия-4	111.50	0.00	6.96	-0.58	88	87		2.05	27.03.09	12.33	750	-- / -- / --
Чувашия-5	101.70	0.13	7.54	-3.44	120	120		3.88	05.06.11	7.85	1 000	-- / -- / --
Якутия-3	107.24	0.99	7.16	-70.7	124	121		1.39	17.06.08	12.00	800	-- / -- /B+
Якутия-5	100.90	0.00	5.65	-1.84	64	22		0.37	21.04.07	8.00	2 000	-- / -- /B+
Якутия-6	106.80	0.020	7.52	-1.05	124	134		2.50	13.05.10	10.00	2 000	-- / -- /B+
Якутия-7	101.66	0.060	7.84	-1.27	139	140		5.01	11.04.13	7.95	2 500	-- / -- /B+
ЯНАО	105.10	0.00	6.80	-0.51	86	83		1.53	03.08.08	10.00	1 800	BB+/ -- / --
Яр.обл.-2	104.25	2.05	5.29	-380.5	6	-29		0.55	03.07.07	12.78	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-4	106.85	-0.060	7.36	2.32	122	124		2.24	26.05.09	10.50	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-5	99.70	0.00	7.96	-0.050	191	190		1.88	30.12.08	8.25	500	-- / -- / --
Яр.обл.-6	98.65	0.054	8.13	-2.11	171	189		2.87	19.04.11	8.50	2 000	-- / -- / --
<b>Розничная и оптовая торговля</b>												
Автомир	100.00	0.080	11.94	-12.0	656	626	04.09.07	0.72	01.09.09	11.66	1 000	-- / -- / --
Азбука вкуса	100.43	-0.12	11.00	11.9	533	516	22.01.08	1.06	21.07.09	10.99	1 000	-- / -- / --
Аптеки 36.6	100.73	-0.32	10.53	23.3	461	457	01.07.08	1.44	30.06.09	9.89	3 000	-- / -- / --
Арбат	100.05	0.00	10.65	0.060	544	508	22.06.07	0.52	20.06.08	10.50	1 500	-- / -- / --
Банана-Мама	--	--	--	--	--	--	--	--	23.10.09	11.25	1 000	-- / -- / --
Белазкомплект	--	--	--	--	--	--	--	--	22.10.09	12.60	500	-- / -- / --
Виктория	99.83	-0.0043	11.14	4.73	642	603	01.02.07	0.16	29.01.09	9.90	1 500	-- / -- / --
Дет мир-Ц	98.60	-0.30	8.93	5.36	242	243		6.19	26.05.15	8.50	1 150	-- / -- / --
ДжЭфСи-2	99.70	-0.049	11.04	123.4	647	633	26.12.06	0.06	04.12.07	5.00	1 200	B/ -- / --
Дикая Орхидея	100.22	0.13	11.04	-40.3	607	563	12.04.07	0.34	09.04.09	11.30	1 000	-- / -- / --
Дикси	94.00	-1.00	11.34	32.7	501	504		3.54	17.03.11	9.25	3 000	-- / -- / --
Диксис	100.13	0.00	11.06	-0.13	579	545	20.07.07	0.60	20.07.09	11.00	1 800	-- / -- / --
Домо-Фин	99.85	-0.15	13.48	83.8	871	829	15.02.07	0.20	14.02.08	12.50	1 000	-- / -- / --

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)
Евросеть-2	99.26	-0.28	11.36	31.8	577	556	04.12.07	0.97	02.06.09	10.25	3 000	- / - / -
Единая Европа	--	--	--	--	--	--	--	--	14.10.10	10.75	1 200	- / - / -
Имплозия	99.90	0.42	11.74	-73.1	644	610	01.08.07	0.62	30.07.08	11.30	300	- / - / -
Инком-Лада-1	99.90	-0.065	12.66	7.90	712	688		0.92	22.11.07	12.00	700	- / - / -
Инком-Лада-2	99.89	-0.11	12.84	59.7	807	764	16.02.07	0.20	12.02.10	11.75	1 400	- / - / -
Карусель	99.63	-0.0050	10.21	0.35	423	421	18.09.08	1.65	12.09.13	9.75	3 000	- / - / -
Копейка-1	100.20	-0.0047	3.97	-29.5	-58	-58	19.12.06	0.04	17.06.08	9.75	1 200	B- / - / -
Копейка-2	99.26	-0.0055	9.39	0.33	331	331	18.02.09	2.02	15.02.12	8.70	4 000	B- / - / -
Лаверна	100.40	0.15	10.22	-47.4	523	481	12.04.07	0.35	08.04.10	11.25	1 000	- / - / -
ЛБР-Интерфинтрейд	--	--	--	--	--	--	--	--	26.11.09	14.90	300	- / - / -
М.Видео	--	--	--	--	--	--	--	--	18.11.09	10.00	2 000	- / - / -
Магнит	101.92	0.020	8.42	-1.33	240	239		1.83	19.11.08	9.34	2 000	- / - / -
Марта-1	101.30	-0.50	14.29	40.7	839	837		1.36	22.05.08	14.84	700	- / - / -
Марта-2	99.00	0.00	14.36	1.46	921	882	07.06.07	0.47	06.12.09	11.75	1 000	- / - / -
Марта-3	99.00	0.11	14.41	-11.1	874	856	01.02.08	1.07	02.08.11	13.00	2 000	- / - / -
Матрица	98.94	0.00	15.03	1.44	985	948	13.06.07	0.49	10.12.08	12.32	1 200	- / - / -
МИР-Фин-1	99.95	-0.060	10.83	109.2	625	609	27.12.06	0.06	27.12.07	9.89	1 000	- / - / -
Монетка	99.80	0.00	11.21	-0.010	567	544	15.11.07	0.92	14.05.09	10.70	1 000	- / - / -
Перекресток	100.18	0.00	7.97	-0.11	272	237	10.07.07	0.57	08.07.08	8.15	1 500	- / - / -
Протек	--	--	--	--	--	--	--	--	02.11.11	8.90	5 000	- / - / -
Пятерочка	109.50	0.010	8.38	-0.57	197	215		2.94	12.05.10	11.45	1 500	B+/B1 / -
Пятерочка-2	103.74	0.020	8.36	-0.66	200	207		3.32	14.12.10	9.30	3 000	B+/B1 / -
Роспечать-1	100.39	0.00	--	--	-893	-890		0.02	14.12.06	13.00	450	- / - / -
Санвэй	100.90	0.00	10.01	-0.89	482	446	06.06.07	0.50	03.12.08	11.66	1 000	- / - / -
Столич.гастрономы	100.08	0.00	8.72	-0.010	276	273	21.08.08	1.59	20.08.09	8.60	1 500	- / - / -
Техносила	98.00	-0.80	11.84	64.4	592	590	29.05.08	1.41	26.05.11	10.00	2 000	- / - / -
ТОП-Книга	100.05	-0.25	11.15	148.7	641	600	08.02.07	0.18	05.02.09	11.35	700	- / - / -
Фазтон-Аэро	99.91	0.00	10.84	0.040	516	499	31.01.08	1.08	30.07.09	10.50	1 000	- / - / -
ЮТС-2	99.48	0.00	13.04	0.46	788	752	29.05.07	0.48	25.11.08	11.50	1 200	- / - / -
Строители и девелоперы												
ГлМосСтрой-2	101.07	-0.064	10.26	8.42	485	456	20.09.07	0.76	17.03.11	11.50	4 000	- / - / -
ДжЭф Си	100.08	0.12	9.41	-7.63	340	338	23.10.08	1.75	20.10.11	9.25	2 000	- / - / -
ДКС ФЖС РБ	--	--	--	--	--	--	--	--	24.11.09	0.00	500	- / - / -
ИнкомФин-1	100.00	0.010	13.52	-0.73	761	752		1.40	28.03.09	12.70	1 250	- / - / -
Интеко	99.84	-0.35	11.92	188.9	715	673		0.20	15.02.07	10.95	1 200	- / - / -
ИнтекоИнв-1	100.00	0.00	10.92	-0.16	588	547		0.40	29.04.07	10.70	3 000	- / - / -
Искитим-1	100.07	-0.20	15.96	414.1	1 139	1,129		0.05	24.12.06	16.80	200	- / - / -
Искитим-2	100.40	-0.17	12.58	21.3	707	682	07.11.07	0.88	05.11.08	12.50	500	- / - / -
Камская дол.-1	100.04	0.010	13.92	-6.33	915	873		0.20	15.02.07	13.50	100	- / - / -
Камская дол.-2	99.97	-0.026	14.22	3.51	876	848		0.82	17.10.07	13.50	200	- / - / -
Камская дол.-3	100.00	0.010	14.19	-2.12	900	864	15.06.07	0.50	04.06.09	13.50	500	- / - / -
ЛенСпецСМУ-1	99.90	0.040	11.71	-3.64	588	581	24.04.08	1.26	22.04.10	11.75	1 000	- / - / -
ЛенСпецСМУ-2	99.90	0.00	11.61	-0.050	568	564	23.07.08	1.47	20.01.10	11.69	1 500	- / - / -
ЛСР Инвест	--	--	--	--	--	--	--	--	08.12.09	10.70	2 000	- / - / -
М-Индустрия	100.87	0.37	12.35	-11.1	603	602		3.59	16.08.11	12.25	1 000	- / - / -
Миракс	100.73	0.020	10.71	-1.55	475	472		1.55	19.08.08	11.50	1 000	- / - / -
Миракс-2	100.37	-0.21	11.11	9.26	488	496		2.42	17.09.09	10.99	3 000	- / - / -
Пересвет-Инв-1	103.88	-0.18	13.04	22.5	763	733		0.76	02.10.07	17.50	200	- / - / -
ПИК-5	99.61	-0.040	11.54	10.3	642	604	22.05.07	0.45	20.05.08	10.20	1 120	- / - / -
Северный город-3	--	--	--	--	--	--	--	--	25.11.10	0.00	600	- / - / -
СибЦемент	99.95	0.00	10.03	0.17	484	448	14.06.07	0.50	12.06.08	9.70	800	- / - / -
СтройМР-2	100.00	0.00	0.00	0.00	-523	-557		0.54	21.06.07	0.00	526	- / - / -
СУ-155 1	100.09	0.061	10.58	-21.6	565	521		0.31	30.03.07	10.50	1 500	- / - / -
Сувар-Казань	99.90	-0.15	13.61	51.1	866	823	03.04.07	0.32	31.03.09	13.00	900	- / - / -
Терна-Фин-1	99.95	-0.100	16.10	301.0	1 155	1,154	19.12.06	0.04	16.12.08	14.00	500	- / - / -
Терна-Фин-2	--	--	--	--	--	--	--	--	04.11.11	12.60	1 500	- / - / -
ЮСКК	100.05	-0.050	14.33	10.0	910	875	03.07.07	0.54	01.07.08	14.00	600	- / - / -
Телекоммуникации												
Арктел	--	--	--	--	--	--	--	--	17.07.09	13.00	200	- / - / -
Байкалвестком	101.48	0.00	8.53	-1.55	337	299		0.48	07.06.07	11.43	300	- / - / -
ВолгаТел-2	101.40	0.22	7.57	-12.6	153	152	02.12.08	1.88	30.11.10	8.20	3 000	BB- / - / -
ВолгаТел-3	101.70	-0.065	8.00	2.49	163	181		2.69	30.11.10	8.50	2 300	BB- / - / -
ВолгаТел-4	100.45	0.00	8.04	-0.010	179	188	08.09.09	2.46	03.09.13	7.99	3 000	BB- / - / -
ДальСвязь-2	102.70	0.22	8.09	-7.71	169	185	02.06.10	3.03	30.05.12	8.85	2 000	- / - / B
ДальСвязь-3	101.42	0.22	7.91	-13.6	190	188		1.74	03.06.09	8.60	1 500	- / - / B
МГТС-4	100.10	0.00	6.92	-0.27	189	148	25.04.07	0.38	22.04.09	7.10	1 500	BB-/Ba3 / -

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)
МГТС-5	100.55	-0.070	7.23	14.8	207	170	29.05.07	0.48	25.05.10	8.30	1 500	BB-/Ba3/ --
МегаФон-2	101.05	0.00	6.21	-2.54	123	81		0.34	11.04.07	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.45	-0.100	7.44	7.59	159	154		1.30	15.04.08	9.25	3 000	BB-/B1/BB
СЗТ-2	100.16	0.00	7.41	-0.12	214	177		0.59	03.10.07	7.50	1 500	BB-/ -- /B+
СЗТ-3	102.46	0.060	7.34	-5.82	158	147	28.02.08	1.18	24.02.11	9.25	3 000	BB-/ -- /B+
СибТел-4	102.96	-0.16	7.28	26.0	205	169		0.55	05.07.07	12.50	2 000	-- / -- /B+
СибТел-5	101.93	-0.060	7.84	4.46	196	193		1.32	25.04.08	9.20	3 000	-- / -- /B+
СибТел-6	100.08	-0.075	7.95	4.72	196	194	18.09.08	1.68	16.09.10	7.85	2 000	-- / -- /B+
СибТел-7	101.58	0.17	8.08	-8.25	194	197		2.26	20.05.09	8.65	2 000	-- / -- /B+
СМАРТС-2	99.90	0.11	16.01	-201.7	1 143	1,129	26.12.06	0.06	26.06.07	14.00	500	-- / -- / --
СМАРТС-3	99.19	-0.11	15.68	16.1	1 024	996	02.10.07	0.79	29.09.09	14.10	1 000	-- / -- / --
Таттелеком-3	101.32	0.43	8.76	-111.9	369	329		0.41	06.05.07	11.75	600	-- / -- / --
УРСИ-4	102.16	-0.14	7.60	15.7	209	184		0.88	01.11.07	9.99	3 000	BB-/ -- /B+
УРСИ-5	101.90	-0.44	7.83	34.5	197	192		1.30	17.04.08	9.19	2 000	BB-/ -- /B+
УРСИ-6	100.75	0.097	7.93	-5.68	190	189	20.11.08	1.84	17.11.11	8.20	2 000	BB-/ -- /B+
УРСИ-7	101.15	0.050	7.98	-2.58	189	189	17.03.09	2.09	13.03.12	8.40	3 000	BB-/ -- /B+
ЦентрТелеграф-3	100.30	0.00	9.95	-0.0100	386	386		2.07	01.04.09	9.75	700	B/ -- / --
ЦТК-4	114.14	0.12	8.05	-5.09	188	190		2.30	21.08.09	13.80	7 000	B/ -- /B-
ЦТК-5	100.02	-0.22	8.22	14.2	225	223	02.09.08	1.63	30.08.11	8.09	3 000	B/ -- /B-
ЮТК-2	100.29	-0.018	8.83	7.86	409	369		0.17	07.02.07	10.50	1 500	B-/Caa1/ --
ЮТК-3	102.05	-0.054	8.47	5.98	301	274	09.10.07	0.82	10.10.09	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	103.08	0.077	8.34	-5.34	238	227		1.60	09.12.09	10.50	5 000	B-/Caa1/ --
Транспортные												
Ист Лайн-2	100.12	-0.010	10.63	1.06	507	485	22.11.07	0.94	22.05.08	10.50	3 000	B- / -- / --
ММК-ТрансФин	99.99	-0.010	11.66	10.6	703	673	11.01.07	0.10	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	101.50	0.050	6.27	-5.73	68	48		0.98	05.12.07	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	103.99	0.090	6.95	-3.52	56	76		2.72	02.12.09	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.18	-0.075	6.34	15.1	114	78		0.50	14.06.07	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.91	-0.015	6.82	0.80	76	75		1.98	22.01.09	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.47	0.14	7.03	-4.25	69	75		3.48	10.11.10	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.71	0.050	7.10	-1.09	67	68		4.88	07.11.12	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
СамараАвиа	100.18	-0.22	13.45	93.0	860	816		0.25	08.03.07	14.00	350	-- / -- / --
Трансаэро	100.20	0.15	11.59	-24.8	628	595	09.08.07	0.65	05.02.09	11.65	2 500	-- / -- / --
ЭйрЮнион	99.32	-0.16	15.42	43.5	1 033	994	15.05.07	0.43	10.11.09	13.00	1 500	-- / -- / --
ЮТэйр-2	100.25	0.00	9.77	-0.93	491	446	13.03.07	0.26	10.03.09	10.40	1 000	-- / -- / --
Финансовые												
Абсолют Банк-2	100.43	-0.088	9.21	16.6	397	362	02.07.07	0.55	30.06.08	9.70	1 000	-- /B1/B
Автобан Инв	99.92	-0.11	13.75	16.2	834	804	25.09.07	0.76	23.09.08	13.00	250	-- / -- / --
АИЖК	108.00	0.00	6.75	-0.58	71	71		1.84	01.12.08	11.00	1 070	-- / -- / --
АИЖК (Кем.обл.)-2	100.80	0.12	8.94	-3.79	259	265		3.35	23.08.11	9.00	1 000	-- / -- / --
АИЖК-2	111.17	0.00	7.11	-0.29	74	91		2.69	01.02.10	11.00	1 500	-- / -- / --
АИЖК-3	105.50	-0.20	7.27	8.33	108	110		2.34	15.10.10	9.40	2 250	-- / -- / --
АИЖК-4	105.78	0.00	7.55	-0.060	118	117		4.21	01.02.12	8.70	900	-- / -- / --
АИЖК-5	99.43	0.13	7.69	-3.15	130	130		4.42	15.10.12	7.35	2 200	-- / -- / --
АИЖК-6	99.32	0.00	7.75	0.00	129	129		5.20	15.07.14	7.40	2 500	-- / -- / --
АИЖК-7	99.63	-0.020	7.96	0.36	147	147		5.94	15.07.16	7.68	4 000	-- / -- / --
АИЖК-8	99.35	-0.10	7.98	2.09	152	153	15.03.14	5.15	15.06.18	7.63	5 000	-- / -- / --
АК БАРС-2	99.95	0.00	8.48	0.060	319	285	26.07.07	0.62	22.01.09	8.25	1 500	-- /Ba3/B+
Акибанк	100.50	0.097	11.50	-28.6	647	606	26.04.07	0.39	23.04.09	12.62	600	-- / -- / --
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.12	-3.16	284	249		0.60	27.07.07	10.50	3 500	-- / -- / --
Банк Санкт-Петербург	99.70	0.12	10.57	-25.6	537	501	17.06.07	0.51	22.06.09	9.60	1 000	-- /B1/ --
Банк Союз-1	101.90	0.020	8.01	-1.89	215	210		1.30	24.04.08	9.25	1 000	B-/B1/ --
Банк Союз-2	99.99	-0.021	8.53	2.78	308	281	04.10.07	0.81	05.10.09	8.37	2 000	B-/B1/ --
БанкЖилФин	100.07	0.00	11.34	-10.4	678	671	22.12.06	0.04	19.12.08	12.65	500	-- / -- /CCB+
БанкПроектФинанс	100.30	0.100	12.58	-16.8	725	693	16.08.07	0.67	12.02.09	12.50	500	-- / -- / --
ВБРР	109.40	0.00	6.52	-0.31	25	35		2.50	11.10.09	10.00	575	-- /Baa3/ --
ВТБ 09	101.12	0.00	6.57	-0.19	45	47		2.18	13.04.09	7.00	10 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-4	100.15	0.00	6.02	-0.55	112	68	22.03.07	0.29	19.03.09	6.50	5 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-5	100.20	-0.025	5.79	6.41	76	34	26.04.07	0.38	17.10.13	6.20	15 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-6	100.28	0.00	6.17	-0.21	89	56	18.07.07	0.60	06.07.16	6.50	10 000	BBB/ -- /BBB+
Газбанк	100.00	0.00	10.76	-0.080	521	499	20.11.07	0.93	25.11.08	10.50	750	-- /B2/ --
Газпромбанк-1	99.44	0.14	7.39	-4.11	106	108		3.58	27.01.11	7.10	5 000	BB+/Baa2/ --
Газпромбанк-2	--	--	--	--	--	--		--	20.11.13	0.00	5 000	BB+/Baa2/ --
ДельтаКредит-1	--	--	--	--	--	--		--	01.12.09	7.09	1 500	-- /Baa2/ --

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день	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)	
		б.п.		б.п.									
Зенит-1	99.95	0.0050	8.27	-1.72		336	292		0.30	24.03.07	8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.84	0.065	8.64	-3.42		256	256		2.00	16.02.09	8.39	2 000	--/B1/B
Зенит-3	--	--	--	--		--	--		--	09.11.11	8.45	3 000	--/B1/B
Импэксбанк-2	100.00	0.00	7.60	-0.080		259	217	21.04.07	0.37	20.04.08	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	100.96	0.00	7.07	-1.53		197	158	13.05.07	0.43	13.11.09	9.25	1 300	--/Baa2/BBB-
Инвестторгбанк-2	100.34	-0.060	11.22	17.0		622	580	17.04.07	0.36	14.10.08	12.00	350	--/--/--
Кедр КБ-1	99.90	0.16	12.13	-22.2		670	641		0.79	05.10.07	11.50	450	--/--/--
Кедр КБ-2	99.61	-0.19	11.98	17.6		621	610	18.03.08	1.18	15.09.09	11.15	1 000	--/--/--
КИТ Фин	100.06	-2.87	8.25	6 057.5		371	375	17.12.06	0.03	18.12.08	10.50	2 000	CCC+/--/--
КМБ-Банк-2	--	--	--	--		--	--		--	30.11.11	0.00	3 400	--/Baa2/--
Мастер-Банк-2	100.08	-0.15	11.88	35.8		674	637	25.05.07	0.47	23.05.08	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-3	--	--	--	--		--	--		--	30.11.11	0.00	1 200	--/--/--
МДМ-Банк-3	--	--	--	--		--	--		--	01.10.09	7.60	6 000	B+/Ba2/BB-
Медведь-Фин	100.40	-0.060	13.02	9.14		764	734	05.09.07	0.72	01.09.10	13.00	750	--/--/--
МЗБ	--	--	--	--		--	--		--	17.11.09	11.65	800	--/--/--
МИА-1	102.40	0.00	--	--		-707	-701		3.35	20.09.12	0.00	2 200	--/--/--
МИА-2	100.00	0.00	9.81	-0.13		507	467	06.02.07	0.17	09.08.08	9.50	1 000	--/--/--
МИА-3	100.22	-0.010	9.39	1.35		402	371	30.08.07	0.72	24.02.12	9.40	1 500	--/--/--
МИК	--	--	--	--		--	--		--	12.11.09	0.00	500	--/--/--
МКБ-1	99.60	-0.040	12.07	12.5		705	663		0.38	25.04.07	10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.78	0.00	10.92	0.15		537	512	06.12.07	0.93	04.06.09	10.40	1 000	--/B1/B-
МЛК	100.00	0.40	12.52	-117.2		750	708	26.04.07	0.38	23.07.09	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	2.10	-8.64		-266	-307		0.19	13.02.07	8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.32	0.00	4.81	-2.44		5	-37	14.02.07	0.19	11.02.09	6.50	3 000	BBB/--/A-
Москоммерцбанк	100.00	-0.20	--	--		-608	-606		2.01	10.12.08	0.00	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгенство	101.95	0.15	8.41	-6.02		210	217		2.57	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	103.50	1.89	4.84	-284.9		-49	-82		0.67	16.08.07	10.00	800	--/Ba3/B+
Номос-7	100.36	-0.045	8.04	4.72		244	223	18.12.07	0.98	16.06.09	8.25	3 000	--/Ba3/B+
НФК	100.11	0.050	9.87	-12.9		478	441	07.05.07	0.43	12.05.09	9.80	1 000	B/--/--
Оргрэсбанк	100.44	0.00	7.48	-3.97		274	233	09.02.07	0.18	10.02.09	10.00	500	--/--/B-
Открытие	99.40	0.00	11.84	0.030		583	581		1.76	11.11.08	11.00	200	--/--/--
Петрокоммерц-2	99.55	0.025	8.87	-1.07		262	271		2.44	31.08.09	8.50	3 000	--/--/--
ПробизБанк-5	98.92	-0.075	9.83	3.72		371	372		2.18	29.04.09	9.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	100.00	0.00	8.35	-0.040		284	259		0.88	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	98.92	-1.03	11.59	90.1		577	570	01.04.08	1.25	30.03.10	10.40	750	--/--/--
РЕСО-Лизинг	--	--	--	--		--	--		--	29.10.09	11.50	2 000	--/--/--
Росбанк-1	100.42	-0.080	7.03	39.3		226	184	14.02.07	0.19	15.02.09	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
РСХБ-1	100.20	-0.25	7.25	18.5		132	130		1.43	04.06.08	7.20	3 000	--/Baa2/BBB+
РСХБ-2	101.78	0.044	7.56	-1.30		124	125		3.61	16.02.11	7.85	7 000	--/Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.08	0.080	8.87	-9.59		335	307		0.90	08.04.08	8.80	2 250	--/--/--
РТК-Лизинг-5	100.10	-0.12	8.76	20.1		347	312	16.08.07	0.62	12.08.10	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.63	0.0050	11.76	-0.87		673	632	26.04.07	0.39	27.04.09	10.50	1 000	--/--/--
РусСтанд-3	99.97	-0.23	8.59	35.2		324	292		0.69	22.08.07	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.75	0.18	8.63	-16.2		286	275		1.18	03.03.08	8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.98	0.00	7.77	0.010		290	246	15.03.07	0.27	09.09.10	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.78	0.050	8.59	-7.75		325	293	15.08.07	0.67	09.02.11	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-7	99.66	0.029	8.95	-2.50		314	306	25.03.08	1.24	20.09.11	8.50	5 000	B+/Ba2/--
Русфинанс-1	--	--	--	--		--	--		--	02.12.08	7.65	1 500	BB/--/--
Русфинанс-2	--	--	--	--		--	--		--	02.12.08	7.50	1 500	BB/--/--
Русь-Банк	100.15	-0.020	10.10	6.68		520	476	22.03.07	0.29	19.03.09	10.50	1 400	--/--/--
Северная Казна-1	--	--	--	--		--	--		--	05.10.09	10.75	1 000	--/--/--
Сивакадемб-1	100.05	0.00	8.86	-0.12		391	348		0.32	05.04.07	8.75	470	--/B1/B
Сивакадемб-2	100.17	-0.13	10.01	27.3		482	446	15.06.07	0.50	12.12.08	10.00	1 500	--/B1/B
Сивакадемб-3	100.45	0.00	9.61	0.010		350	349		2.17	04.06.09	9.60	3 000	--/B1/B
Сивакадемб-5	--	--	--	--		--	--		--	18.10.11	10.05	3 000	--/B1/B
Славинвестбанк-2	99.80	0.050	10.75	-13.5		570	529	30.04.07	0.40	27.10.08	10.00	900	--/--/--
Собинбанк	99.99	0.41	12.35	-50.7		682	658	14.11.07	0.91	13.05.09	12.00	1 048	--/--/--
Солидарность	--	--	--	--		--	--		--	01.12.09	10.75	1 000	--/B3/--
Спуртб-1	100.01	0.010	9.56	-1.22		402	379		0.91	15.11.07	9.25	500	--/--/--
СТИН-фин-1	100.00	0.32	16.40	-112.3		1 145	1,102	03.04.07	0.32	01.04.08	16.00	300	--/--/--
Судостроительный банк	99.94	0.040	10.86	-7.42		562	527	05.07.07	0.55	02.07.09	10.50	1 500	--/--/--

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)
СФИнв.-2	100.00	0.00	8.66	0.060	343	308		0.54	29.06.07	8.50	2 000	--/--/--
Тат-Инк	99.93	0.00	14.90	0.39	1 016	976	07.02.07	0.17	06.02.08	14.30	500	--/--/--
Татфондбанк-3	100.00	0.00	10.38	-0.030	483	460	20.11.07	0.92	19.05.09	10.00	1 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.09	0.065	10.70	-15.5	555	518	27.05.07	0.46	01.06.09	10.50	800	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	7.89	0.00	158	172		2.57	06.10.09	7.75	3 000	--/--/--
УБРиР-2	100.10	0.070	11.25	-13.7	601	566	05.07.07	0.56	02.07.09	11.00	1 000	--/--/--
УВТБ	100.01	-0.15	10.59	41.5	556	514	26.04.07	0.38	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	221	192		0.75	12.09.07	7.50	2 500	--/--/--
Финансбанк	--	--	--	--	--	--		--	17.06.09	0.00	3 500	--/Ba1/--
ХКФБ-1	100.00	0.00	1.00	0.00	-449	-474		0.86	16.10.07	1.00	1 500	B/Ba3/--
ХКФБ-2	99.59	-0.14	9.68	34.4	458	419	15.05.07	0.44	11.05.10	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.60	-0.20	10.01	76.5	511	467	22.03.07	0.28	16.09.10	8.25	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-4	99.92	-0.035	10.38	2.25	438	436	15.10.08	1.70	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	11.57	-0.53	620	589		0.71	03.09.07	11.75	1 400	--/B3/--
Элемтэ-1	100.12	0.00	10.37	-0.97	558	515	20.02.07	0.21	08.02.08	10.60	200	--/--/--
Юниаструмбанк	100.36	0.060	10.79	-32.9	600	558	20.02.07	0.21	17.02.09	12.50	1 000	--/B2/--
Химические												
Амтел (AV)-1	98.90	0.00	9.45	0.32	390	368		0.92	15.11.07	8.00	1 200	--/--/--
Дорогобуж-1	100.07	0.00	6.14	-46.4	161	164	13.12.06	0.02	11.06.08	9.90	900	--/--/--
КуйбАзот-2	100.40	0.100	8.87	-2.99	254	256		3.56	04.03.11	8.80	2 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.30	0.075	12.13	-15.8	693	657	19.06.07	0.50	16.12.08	12.40	800	--/--/--
Никосхим-Инв-1	99.90	-0.21	18.73	939.6	1 420	1,423		0.02	14.12.06	14.00	750	--/--/--
НКНХ-3	100.15	0.00	7.90	-0.23	274	232		0.48	01.09.07	8.00	2 000	--/B2/B+
НКНХ-4	104.52	0.025	7.96	-1.45	186	186	30.03.09	2.10	26.03.12	9.99	1 500	--/B2/B+
Нэфис-1	100.10	0.080	10.41	-23.4	539	498		0.38	22.04.07	10.50	400	--/--/--
Салаватстекло	102.98	0.00	9.31	-0.52	351	342		1.22	25.03.08	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.10	0.010	9.35	-1.31	384	360	31.10.07	0.88	28.10.09	9.28	1 200	--/--/--
САНОС-2	105.38	0.085	8.06	-3.51	173	188		2.61	10.11.09	10.00	3 000	--/--/--
Сибур	100.05	0.17	7.82	-6.67	147	164	05.11.09	2.66	01.11.12	7.70	1 500	--/--/--
СНХЗ	99.95	-0.075	11.01	10.2	557	529	02.10.07	0.80	29.09.09	10.70	1 000	--/--/--
УралХимКомп	100.36	0.100	7.59	-80.1	290	252	26.01.07	0.14	21.01.11	10.00	500	--/--/--
Энергетика												
Башкирэн-2	100.23	0.073	8.45	-37.2	366	323		0.21	22.02.07	9.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	99.94	0.010	8.59	-0.51	250	250	19.03.09	2.07	09.03.11	8.30	1 500	--/--/--
ГидроОГК-1	103.04	-0.044	7.44	1.15	111	110		3.79	29.06.11	8.10	5 000	--/Baa3/--
ГТ-ТЭЦ-4	100.06	0.050	10.95	-2.26	474	480		2.39	02.09.09	10.71	2 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.40	-0.25	9.25	70.3	424	382		0.37	19.04.07	10.25	3 000	--/--/--
Мосэнерго	100.12	-0.040	7.62	1.67	134	146	15.09.09	2.52	13.09.11	7.54	5 000	B/--/--
Мосэнерго-2	100.54	-0.013	7.66	0.30	128	128	23.02.12	4.32	18.02.16	7.65	5 000	B/--/--
МОЭСК	--	--	--	--	--	--		--	06.09.11	8.05	6 000	--/--/--
ОГК 5	100.21	0.17	7.55	-7.15	124	138	01.10.09	2.56	29.09.11	7.50	5 000	--/Ba3/--
СвердлЭн-1	100.46	-0.043	8.53	16.6	371	328		0.23	01.03.07	10.50	500	--/--/--
Татэнерго-1	101.78	0.020	8.29	-2.05	251	241		1.20	13.03.08	9.65	1 500	--/--/--
ФСК-1	102.19	0.00	6.68	-0.55	109	87		0.97	18.12.07	8.80	5 000	B+/--/--
ФСК-2	103.53	0.11	7.23	-3.72	83	98		3.05	22.06.10	8.25	7 000	B+/--/--
ФСК-3	100.05	-0.073	7.20	4.11	116	115		1.85	12.12.08	7.10	7 000	B+/--/--
ФСК-4	100.05	0.046	7.42	-1.18	106	106		4.12	06.10.11	7.30	6 000	B+/Baa2/--
ФСК-5	--	--	--	--	--	--		--	01.12.09	7.20	5 000	B+/Baa2/--
Другие												
АЦБК-Инв-2	101.91	0.00	--	--	-722	-723		1.46	20.05.08	0.00	500	--/--/--
АЦБК-Инв-3	100.82	0.25	9.25	-32.5	378	351	18.10.07	0.83	14.04.11	9.95	1 500	--/--/--
Волга-1	100.40	0.11	10.56	-45.8	569	525		0.27	13.03.07	12.00	1 500	--/--/--
ГОТЭК-2	99.44	-0.17	12.98	37.0	777	741	21.06.07	0.51	18.06.09	11.50	1 500	--/--/--
ДЗ-Фин	99.30	0.00	13.61	0.74	846	809	25.05.07	0.47	23.05.08	11.60	400	--/--/--
ЕПК-1	99.36	-0.020	10.41	2.95	496	468	04.10.07	0.80	02.10.08	9.35	1 000	--/--/--
Жилсоципотека	100.00	--	11.80	--	630	605	25.10.07	0.86	22.10.09	11.50	600	--/--/--
Инпром-1	100.00	0.00	2.01	-0.0100	-300	-342		0.37	20.04.07	2.00	500	--/--/--
Инпром-2	101.38	-0.27	8.50	45.6	323	288	19.07.07	0.59	15.07.10	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	101.02	-0.17	8.55	37.7	342	304	23.05.07	0.46	18.05.11	10.70	1 300	--/--/--
Интегра-2	--	--	--	--	--	--		--	29.11.11	10.70	3 000	--/--/--
Метрострой	100.00	0.00	8.63	-0.010	281	274	28.03.08	1.25	23.09.11	8.47	1 500	--/--/--
НЛК	99.74	-0.18	13.06	18.3	739	722		1.07	31.01.08	12.45	500	--/--/--
Отеч.лекарства-2	99.70	0.00	10.94	0.18	559	527	21.08.07	0.68	17.02.09	10.25	1 300	--/--/--
Разгуляй-2	99.67	0.00	10.78	0.030	495	488	01.04.08	1.25	27.09.11	10.25	2 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доход-	Изм. за день	Номинальный	Z	Дата	Дюра-	Дата	Ставка	Объем	Кредитный
	п.п.	б.п.	ность %	б.п.	спрэд б.п.	спрэд б.п.						
РКС-1	101.06	0.060	8.55	-8.01	307	281	17.10.07	0.84	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	100.00	0.00	14.42	-0.29	973	937	24.01.07	0.13	23.01.08	14.30	500	-- / -- / --
ТАИФ-1	100.00	0.065	8.58	-4.20	260	258	11.09.08	1.65	09.09.10	8.42	4 000	-- / -- / --
ТК Фин	99.88	0.00	11.38	0.26	648	604	22.03.07	0.29	18.09.08	10.75	1 000	-- / -- / --
Финансконтракт	99.60	-0.050	12.85	7.93	746	716		0.72	04.09.07	11.70	700	-- / -- / --

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

## Доходность еврооблигаций

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.				
<b>Внешние российские суверенные долговые обяз.</b>													
Aries 07 (Евро)	102.70	-0.088	--	--	0.86	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.52	-0.049	3.77	0.66	2.67	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	130.30	-0.27	4.91	3.19	5.94	-56	-55	44	45	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.75	0.042	5.33	-1.00	4.11	-3	-1.05	87	96	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.68	-0.00080	5.63	0.88	0.91	40	33	70	75	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	102.50	-0.032	5.24	-0.94	0.52	--	--	18	20	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	105.05	-0.013	5.23	-0.56	1.68	--	--	56	65	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	145.96	0.23	5.57	-2.28	7.47	--	--	109	99	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	182.92	0.14	5.90	-0.82	10.48	--	--	138	122	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	113.86	0.094	5.56	-1.00	7.45	--	--	108	97	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	103.41	-0.095	5.56	5.47	1.35	33	26	78	--	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	116.40	-0.072	6.22	0.85	6.00	75	75	175	176	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВБД ПП 08	101.85	-0.12	7.12	7.54	1.38	189	182	236	241	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	108.10	-0.21	6.46	7.90	2.20	120	115	190	194	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	103.75	-0.32	6.66	10.9	2.80	137	135	217	219	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	107.20	0.15	6.62	-3.71	4.08	125	126	215	224	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	105.13	0.24	7.48	-3.52	6.79	196	195	301	297	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.25	-0.020	5.66	-2.19	0.37	41	36	63	63	25.04.07	9.125	500	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.65	0.11	5.29	-5.00	2.54	1	-1.81	77	79	21.10.09	10.500	700	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 10 (Евро)	111.37	0.023	4.42	-1.25	3.41	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	120.01	0.30	5.75	-5.55	4.86	34	35	129	135	01.03.13	9.625	1 750	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	97.30	-0.083	5.54	3.54	2.64	25	19	103	109	22.07.13	4.505	1 222	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	100.14	0.14	5.56	-5.71	2.41	29	23	103	108	22.07.13	5.625	646	BBB/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.97	0.24	5.74	-5.87	4.07	37	28	127	125	01.02.20	7.201	1 250	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	129.82	0.73	6.32	-4.64	12.54	31	76	177	168	28.04.34	8.625	1 200	BBB/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.06	0.019	5.16	-38.1	0.17	-12	-15	21	21	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.20	-0.016	5.52	-1.05	1.87	28	22	92	97	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	109.70	-0.26	6.80	9.00	2.30	153	149	225	228	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	102.96	0.15	7.78	-2.30	6.48	228	227	331	329	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	104.20	0.069	6.44	-2.87	2.73	115	113	194	195	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.56	0.0095	6.51	-1.18	1.75	128	121	186	192	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	104.00	-0.077	6.04	4.35	1.07	80	74	117	123	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	105.80	-0.13	6.64	3.40	3.34	131	131	215	222	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	105.42	-0.17	6.73	3.62	4.22	135	137	227	236	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.24	0.18	8.30	-2.84	6.25	281	279	383	381	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	103.40	0.028	5.79	-1.41	2.56	51	48	127	129	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.90	-0.079	6.68	3.14	2.01	143	138	210	214	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	109.38	0.12	7.56	-2.12	5.52	211	212	310	313	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.75	-0.22	6.48	14.3	1.27	125	118	168	173	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	105.20	-0.20	7.39	5.25	3.46	205	205	291	299	28.01.11	8.875	350	BB-/B2/B+
Ситроникс 09	100.11	0.034	7.81	-1.71	2.04	256	251	324	328	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТМК 09	103.27	0.051	7.18	-2.33	2.52	191	188	266	268	29.09.09	8.500	300	B+/B2/ --
ТНК-ВР 07	104.42	-0.027	5.89	-1.47	0.88	65	59	95	99	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	103.81	-0.0038	5.91	-0.040	3.93	56	57	145	154	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	106.50	-0.062	6.57	0.80	6.91	105	103	210	205	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	100.20	-0.036	6.41	15.1	0.16	112	110	146	146	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.79	-0.036	7.20	2.24	1.45	197	190	245	252	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.53	0.0077	7.66	-0.38	2.56	238	235	314	316	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	101.38	0.27	8.21	-0.00081	3.47	288	288	373	381	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	105.12	0.00030	5.98	-0.55	2.53	70	67	146	148	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	104.36	0.0070	6.12	-0.45	3.51	78	79	164	172	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	104.81	0.14	6.41	-2.78	5.24	97	100	195	200	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	103.63	0.056	6.44	-0.00018	3.49	111	111	197	204	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
ВТБ 08	102.47	-0.0062	5.56	-0.15	1.90	31	26	96	101	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	107.63	0.11	5.67	-2.85	4.13	30	32	121	130	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	102.29	0.0057	5.51	-0.000038	2.85	21	20	102	104	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.86	0.15	4.35	-1.97	7.52	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	103.00	0.11	6.03	-0.78	13.49	-3	50	146	140	30.06.35	6.250	1 000	BBB+/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.70	0.046	5.71	-3.18	1.79	48	41	108	113	30.10.08	7.250	1 050	BB+/A3/ --
ГазпромБанк 11	106.19	0.26	6.37	-6.70	3.76	102	103	190	199	15.06.11	7.970	300	BB+/Baa2/ --
ГазпромБанк 15	100.70	0.097	6.39	-1.45	6.74	87	88	192	190	23.09.15	6.500	1 000	BB+/Baa2/ --
Импэксбанк 07	101.74	0.043	5.73	-12.3	0.53	48	42	67	69	29.06.07	9.000	100	BB-/A2/BBB-
МБРР 08	101.17	0.013	7.59	-1.78	1.17	235	229	275	281	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 07 (7.5%)	100.49	-0.051	6.98	4.85	0.97	174	168	207	212	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.60	-0.013	6.69	-2.13	0.27	142	138	169	169	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос 07	100.46	0.035	6.30	-31.7	0.17	102	99	135	134	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.47	0.0056	5.94	-17.7	0.16	66	63	100	99	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.79	0.13	8.09	-6.50	2.11	284	279	352	356	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 10	100.84	0.090	8.23	-2.85	3.29	291	290	375	381	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.77	-0.0070	5.72	-0.080	1.54	49	42	100	106	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	100.82	0.078	5.95	-0.00024	3.41	62	63	147	154	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	99.13	-0.045	8.50	2.79	1.77	326	320	386	392	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.78	-0.045	6.21	6.04	0.56	97	90	116	118	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.35	-0.0096	6.65	-0.97	1.36	142	135	188	203	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	103.26	0.10	5.94	-3.03	3.54	60	61	146	154	29.11.10	6.875	350	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 13	105.82	0.023	6.07	-0.55	5.28	63	66	160	166	16.05.13	7.175	700	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 16 (callable)	103.46	0.029	6.12	-0.000081	4.10	75	77	166	175	21.09.16	6.970	500	-- / -- /BBB
Рус.Стандарт 07 (7.8%)	100.09	0.0055	7.66	-0.88</									

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 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)	102.02	0.055	--	--	--	--	--	--	--	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
Сибкадембанк 08	102.51	-0.023	7.86	0.59	1.37	263	256	309	314	19.05.08	9.750	175	-- /--/--
Сибкадембанк 09	100.80	0.043	8.62	-2.17	2.21	336	332	406	409	12.05.09	9.000	351	-- /B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	0.00	12.24	0.070	2.85	694	692	775	779	06.07.10	12.250	30	-- /--/--
Сибкадембанк 11 (12.0%)	107.24	0.00010	10.13	-0.18	3.79	478	477	566	575	30.12.11	12.000	130	-- /--/--
ХКФБ 08 (8.625%)	99.91	-0.074	8.68	5.24	1.43	345	338	393	400	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	100.90	-0.085	8.27	7.23	1.08	303	297	340	346	04.02.08	9.125	150	B/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.77	0.042	7.88	-3.71	1.30	265	258	308	314	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	96.75	0.00	15.58	9.72	0.53	1 034	1 028	1 052	1 054	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	99.85	0.00	10.14	0.72	0.33	488	483	512	512	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Дон Строй 10	100.00	0.00	9.99	-0.0000070	1.76	475	469	535	541	03.11.10	10.000	150	-- /--/--
Интер РАО 08	99.50	0.00	8.16	0.26	1.20	293	286	333	339	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
Иркут 09	102.24	-0.0035	7.18	-0.20	2.14	192	188	261	265	10.04.09	8.250	125	-- /--/--
ИСД 10	100.12	0.12	9.05	-0.0017	0.76	381	375	407	411	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	100.45	0.00041	8.17	-1.02	0.57	293	287	313	315	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.45	-0.12	1.16	422	415	461	467	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	18.19	23.9	0.28	1 292	1 288	1 319	1 318	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутритэк 07	99.50	0.00	11.04	0.20	0.96	580	574	612	618	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.25	0.00	8.82	-0.40	0.89	358	352	388	393	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ритцио 07	100.25	0.00	8.69	-27.4	0.08	340	338	379	379	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	7.66	-2.99	0.34	239	235	264	263	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.36	-0.28	1.37	312	306	359	364	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.75	0.00	8.06	-0.010	2.31	279	275	351	354	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.12	0.63	0.61	588	582	609	612	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	99.00	0.00	8.52	1.21	0.80	328	321	355	359	02.10.07	7.250	90	-- /--/--
СУЭК 08	101.32	-0.11	7.84	6.07	1.75	260	254	319	325	24.10.08	8.625	175	-- /--/--
Фуршет 09	100.00	0.00	10.48	-0.0000070	0.90	524	518	555	559	07.11.09	10.500	75	-- /--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
07.12.2006	Выплата купона и погашение облигаций Новосибирск-2	1 545.4
	Выплата купона по облигациям Сибкадембанк-3	143.6
	Выплата купона по облигациям ОМК-1	137.6
	Выплата купона по облигациям ИТЕРА-1	97.8
	Выплата купона по облигациям Марта-Финанс-2	58.9
	Выплата купона по облигациям Московский Кредитный банк-2	51.9
	Выплата купона по облигациям Адамант Финанс-1	32.7
	Оферта на выкуп по облигациям Росинтер Ресторантс-3	--
08.12.2006	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям АльфаФинанс-1	9.97
	Оферта на выкуп по облигациям Волшебный Край	--
	Оферта на выкуп по облигациям Россельхозбанк-1	--
	Уплата ФОР	--
09.12.2006	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-2	28.4
11.12.2006	Оферта на выкуп по облигациям Севкабель-Финанс-2	--
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--
12.12.2006	Размещение облигаций ОЗНА-1	500.0
	Выплата купона по облигациям Волга Телеком-4	59.8
	Выплата купона по облигациям Нутринвестхолдинг-1	32.9
	Выплата купона по облигациям ЮТэйр-Финанс-2	25.9
	Выплата купона по облигациям Костромская обл.-4	23.9
13.12.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ 46018	6 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46001	1 495.9
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46018	1 065.4
	Выплата купона и погашение облигаций ЮТК-4	630.9
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 27025	450.4
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 27026	299.2
	Выплата купона по облигациям Матрица Финанс-1	73.7
	Выплата купона по облигациям Ленинградская обл.-2	55.9
	Выплата купона по облигациям Дорогобуж-1	44.4
	Выплата купона по облигациям Воронежская обл.-1	19.4

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
12 декабря	ОЗНА-Финанс	3	500.0
14 декабря	Белый фрегат	3	1 000.0
14 декабря	Самарский резервуарный завод-Финанс	3	600.0
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	Комм-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	Сибкаадембанк-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	5.80%	5.37%	5.91%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.20%	0.51
2 года	6.06%	5.85%	6.23%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.90%	1.34
3 года	6.21%	6.10%	6.41%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.14%	2.24
4 года	6.32%	6.28%	6.54%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.43%	2.80
5 лет	6.40%	6.41%	6.65%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.32%	3.65
6 лет	6.47%	6.50%	6.73%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.45%	5.11
7 лет	6.52%	6.56%	6.78%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.53%	6.68
8 лет	6.55%	6.60%	6.80%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.54%	8.56
9 лет	6.57%	6.62%	6.80%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.80%	12.7
10 лет	6.58%	6.63%	6.80%				
11 лет	6.58%	6.63%	6.81%				
12 лет	6.58%	6.63%	6.82%				
13 лет	6.58%	6.63%	6.82%				
14 лет	6.58%	6.65%	6.83%				

### Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.84%	5.69%	5.54%	Мос-29	05.06.2008	6.14%	1.43
2 года	6.07%	5.95%	6.05%	Мос-36	16.12.2008	5.82%	1.81
3 года	6.28%	6.21%	6.45%	Мос-47	28.04.2009	5.95%	2.15
4 года	6.50%	6.47%	6.65%	Мос-38	26.12.2010	6.52%	3.34
5 лет	6.66%	6.65%	6.79%	Мос-39	21.07.2014	6.76%	5.59
6 лет	6.74%	6.74%	6.89%	Мос-44	24.06.2015	6.74%	6.05
7 лет	6.79%	6.79%	6.95%				
8 лет	6.83%	6.85%	6.99%				

ЗАО «Ренессанс Капитал», 125009, Москва, Вознесенский пер. 22

© 2006 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000

дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000

депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

## Раскрытие информации

### Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.