

2 марта 2007 г.

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

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

**ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК****Алексей Моисеев****НОВОСТИ****Павел Мамай**

- Стратегия валютного рынка

- Объем средств Стабфонда растет, несмотря на укрепление рубля
- X5 Retail Group представила предварительные результаты за 2006 г. – виден эффект синергии; снижение рейтинга менее вероятно
- АЛРОСА: последние события
- Кокс покупает словенскую SIJ, возможна запоздалая реакция спрэдов на отчетность за 9 месяцев
- Сибирьтелеком опубликовал предварительные финансовые результаты за 2006 г. по российским стандартам учета

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

## Стратегия внутреннего рынка

Атмосфера на рублевом рынке облигаций в четверг оставалась напряженной. Главным фактором, вызывающим нервозность инвесторов, по-прежнему является неблагоприятная внешняя конъюнктура. В четверг продолжился отток средств с большинства фондовых рынков (падение основного российского фондового индекса РТС составило 3.29%); инвесторы также предпочитают избавляться от высокодоходных активов, переходя в наименее рискованные КО США. В этих условиях давление на котировки наиболее ликвидных рублевых облигаций сохранилось. Вместе с тем, агрессивных продаж отмечено не было, а объемы торгов были ниже средних показателей.

По итогам дня снижение котировок корпоративных облигаций составило 0.1-0.2 п. п. Отметим продажи выпусков ФСК-4, АИЖК-8, ГидроОГК-1, Газпром-9, ЛУКОЙЛ-4. Инвестиционная активность в сегменте государственных облигаций концентрировалась на длинном участке кривой. Котировки ОФЗ 46020 снизились еще на 0.2 п. п., закрывшись на уровне 102.80. В четверг Москомзайм завершил обмен краткосрочных облигаций с погашением в 2007-2008 гг. на выпуски с более длинной дюрацией с погашением в 2009-2010 гг. Второй этап обмена оказался более успешным, объем выкупленных облигаций составил 14.34 млрд руб. Таким образом, всего к обмену было представлено облигаций стоимостью свыше 21 млрд руб., что составляет около 92% от максимально возможного объема. В 2007 г. Москва, скорее всего, воздержится от новых заимствований, а процедура обмена позволит повысить ликвидность находящихся в обращении выпусков. Длинные выпуски облигаций Москвы торгуются с премией к кривой ОФЗ на уровне 20 б. п. В условиях консервативной заемной политики Москвы ее долговые обязательства, возможно, являются неплохой альтернативой суверенному риску.

Мы не ожидаем сегодня существенного изменения настроений участников рынка. В своих инвестиционных стратегиях они снова будут отталкиваться от состояния внешней конъюнктуры. В этих условиях на рублевом рынке облигаций в лучшем случае повторится сценарий четверга.

Сегодня состоится размещение трехлетних облигаций компании Амурметалл в объеме 2 млрд руб. Заявленный ориентир по доходности (9.25-9.45%), хотя и неплохо соотносится с находящимся в обращении более коротким выпуском Амурметалл-1 (доходность 9.08%, дюрация 1.8 года), но, на наш взгляд, находится на минимально допустимом уровне. С точки зрения кредитного качества эмитента мы не видим потенциала роста котировок выпуска после выхода на вторичные торги. Наши выводы основаны на следующих аргументах.

- Амурметалл – достаточно небольшая компания для сталелитейной промышленности (объем выпуска в 2006 г. составил 800 тыс. тонн, выручка – USD340 млн; ожидается, что в 2009 г. производственная мощность достигнет 2 млн тонн стали в год). Амурметалл не является предприятием полного цикла. В настоящий момент компания проходит серьезную технологическую модернизацию. В 2003 г. у Амурметалла появился новый владелец, и с тех пор объем и эффективность производства существенно улучшились. Тем не менее, положение компании остается уязвимым по двум основным факторам производства:
  - Электроэнергия. В отличие от интегрированных производителей, Амурметалл не может даже частично обеспечить свои потребности в электроэнергии всю ее закупает у Хабаровскэнерго. Согласно контракту, рублевая стоимость электроэнергии увеличивается на 7% в год. По всей видимости, компания уже задействовала все доступные ей энергосберегающие технологии, и на фоне укрепления рубля и перспектив создания свободного рынка электроэнергии влияние этих факторов на компанию может оказаться негативным.

- Металлолом. Компания самостоятельно заготавливает всего 30% лома, остальная часть закупается на рынке. По мнению наших отраслевых аналитиков, цены на лом в ближайшем будущем будут расти. До 2010 г. в России планируется запустить электродуговые печи общей мощностью 8.4 млн тонн, что приведет к росту потребления лома. В то же время в отрасли может возникнуть дефицит лома из-за естественного старения – в производстве можно использовать только лом не старше 15-20 лет, а как раз в это время (конец 1980-х – начало 1990-х гг.) начался развал сталелитейной промышленности СССР.
- Амурметалл находится на Дальнем Востоке, что в настоящее время является преимуществом благодаря низким транспортным расходам (400 км от портов) и отсутствию конкуренции в регионе. В будущем импорт из Китая станет ключевым фактором риска, поскольку Китай становится нетто-экспортером все большего числа товаров. Прорыв китайской продукции на российский рынок сдерживает государственное регулирование, однако рассчитывать только на эту защиту в долгосрочной перспективе слишком рискованно.
- В ассортименте продукции 44% приходится на заготовки, которые почти в полном объеме экспортируются, а следовательно, в будущем компания может столкнуться с высокими ценовыми рисками спот-рынка. Длинномерный прокат (потребляется российскими строительными компаниями) составляет 38% ассортимента; листовой прокат – 18%. Основные инвестиции направлены на модернизацию электродуговой печи и слябовой машины непрерывного литья заготовок. Предприятие также начнет выпускать трубы малого и среднего диаметра (компания решила не заниматься производством труб большого диаметра, что вполне разумно).
- Амурметалл находится в середине инвестиционного цикла, и долг компании в этом году продолжит расти (по меньшей мере до USD330-350 млн против USD170 млн на сегодняшний день). В 2007 г. долговая нагрузка, скорее всего, увеличится (коэффициент совокупный долг/ЕБИТДА на конец 2006 г. был равен примерно 3). В 2007-2008 гг. Амурметалл не будет генерировать позитивный денежный поток, даже если цены на сталь останутся на текущем уровне. Широко освещаемая инвестиционная программа компании не включает в себя все необходимые мероприятия: так, например, она не предусматривает строительства новых кислородно-конвертерных мощностей. Таким образом, ожидать приятных сюрпризов, которые могли бы вызвать сужение спреда облигаций, не приходится, особенно учитывая большие задержки в публикации отчетности компании (так, отчетность за 2005 г. по международным стандартам ожидается только этой весной).

Что касается структуры, основная торговая компания ООО "ТД Амурметалл" (осуществляет поставки сырья и продает продукцию) не является поручителем по обязательствам Амурметалла. Управление компанией осуществляет другое юридическое лицо (УК Сибирско-Амурская Сталь, которая в соответствии с законодательством РФ юридически не связана с Амурметаллом), и оно также не является поручителем. Большая часть экспортной выручки компании передана в залог банкам. У Амурметалла многократно менялись владельцы; кроме того, компания прошла процедуру банкротства, что также создает дополнительные риски.

*Николай Подгузов*  
 Телефон: 783 5673  
*Петр Гришин*  
 Телефон: 258 7789

**ВНЕШНИЙ РЫНОК**

**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

## **Стратегия внешнего рынка**

В настоящее время динамика рынка облигаций во многом определяется ситуацией на мировом фондовом рынке. В этой связи развивающийся рынок долговых инструментов отличается высокой волатильностью. В первой половине четверга на рынке наблюдался рост. Так, котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 укрепилась до 113.625. Однако после того как американский фондовый рынок открылся с понижением, эффект «бегства в качество» усилился, и облигации с длинной дюрацией оказались под давлением. Продажи выпуска ЕвразХолдинг 15 были отмечены на уровне 102, а котировки на покупку новых обязательств Транснефти упали до отметки 99.0. Активные продажи наблюдались также в длинных облигациях Казахстана (Казкоммерцбанк 15, Альянс 13). Ситуация на рынке несколько улучшилась после публикации индекса деловой активности в производственном секторе (ISM Manufacturing) за февраль. Неожиданно высокий показатель оказал поддержку фондовому рынку и способствовал стабилизации котировок долговых инструментов. Индикативный суверенный выпуск Россия 30 закрылся на отметке 113.312, а спред выпуска к КО США колебался около 110 б. п.

Настроения инвесторов остаются достаточно нестабильными, и четкой тенденции рынка пока не прослеживается. В сложившихся условиях участники рынка, вероятно, изберут выжидательную тактику или предпочтут сокращать позиции в длинных выпусках при первых признаках новой волны бегства от риска. Вчера Газпром разместил 15-летние еврооблигации, доходность которых установилась на уровне 6.51%, что соответствует премии в размере около 15 б. п. к кривой доходности эмитента. На данный момент мы считаем выпуск Газпром 22 наиболее привлекательным из долговых инструментов компании. Мы рекомендуем наращивать длинные позиции в новом выпуске при первых четких признаках стабилизации ситуации на рынке.

*Николай Подгузов*  
 Телефон: 783 5673  
*Наргиз Садыгова*  
 Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение	
1 марта	Динамика потребительских доходов	январь	16:30	0.3%	1.0%	0.5%	
	Динамика потребительских расходов	январь	16:30	0.4%	0.5%	0.7%	
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	январь	16:30	0.2%	0.3%	0.1%	
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2006г.)	январь	16:30	2.3%	2.3%	2.2%	
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2006г.)	январь	16:30	2.3%	2.0%	2.3%	
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	25 февраля	16:30	325	338	331**	
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице	18 февраля	16:30	2.520	2.640	2.506**	
	Индекс деловой активности в производственном секторе (по данным ISM)	февраль	18:00	50.0	52.3	49.3	
	Индикатор цен производства (по данным ISM)	февраль	18:00	54.0	59.0	53.0	
	Затраты на строительство (изменение к предыдущему месяцу)	январь	18:00	-0.5%	-0.8%	0.6%**	
	Индекс цен на жилье (изменение к предыдущему кварталу)	4 кв. 2006	18:00	-	1.1%	1.0%**	
	2 марта	Общий объем продаж автомобилей, млн	февраль	-	16.2	16.6	16.7
		Объем продаж автомобилей на внутреннем рынке, млн	февраль	-	12.4	12.8	12.7
		Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом	февраль	18:00	93.5	-	93.3

\* 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	412.5	-0.080	-0.060	1.27	186.0	1.00
Аргентина	129.9	0.080	-0.84	2.28	228.0	0.00
Бразилия	593.3	-0.050	-0.11	2.25	195.0	0.00
Болгария	647.9	0.020	1.02	1.82	68.0	0.00
Мексика	352.8	-0.070	0.20	1.02	115.0	1.00
Россия	454.0	-0.030	0.39	1.05	111.0	0.00
ЮАР	146.1	0.34	0.71	2.42	73.0	-9.00
Турция	260.4	-0.090	-0.39	0.67	236.0	1.00
Украина	221.4	0.13	0.11	1.43	146.0	2.00

Источник данных: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Руководитель экспертного управления Администрации Президента А. Дворкович вчера вечером принял участие в аналитической программе одного из федеральных телеканалов. Г-н Дворкович заявил, что укрепление рубля почти наверняка приведет к ослаблению российских макроэкономических показателей и в конечном итоге даже к финансовому кризису и девальвации. Ослабление российской валюты, по его словам, напротив, окажет стимулирующее воздействие на внутреннее производство, повысит уровень жизни населения и, как следствие, укрепит рубль. Кроме того, г-н Дворкович выразил несогласие с позицией Банком России, согласно которой инфляция должна быть снижена посредством укрепления рубля. Однако он отметил, что независимость Банка России является основой финансовой стабильности в стране.

Очевидно, что в споре г-на Дворковича и Банка России мы целиком и полностью на стороне последнего. Для экономики важно реальное, а не номинальное укрепление валюты, а это, к сожалению, определяется огромным притоком в Россию иностранной валюты как по текущему счету, так и по счету движения капитала. Основной вопрос заключается в том, проявится это через инфляцию или через номинальное укрепление рубля. Банк России (как и мы) предпочитает допустить номинальное укрепление рубля и бороться с инфляцией – «налогом на бедных».

Однако мы опасаемся, что заявление г-на Дворковича может быть программным заявлением, и политическое давление на Банк России против стратегии укрепления рубля усилится. Мы, хотя и сохраняем наш оптимизм в отношении рубля, мы даем относительно менее агрессивный прогноз курса рубля к доллару на 2007 г. (25.00 рублей за доллар на конец года). Как мы уже писали в начале этой недели, основное укрепление рубля, скорее всего, произойдет к концу года, когда необходимость борьбы с инфляцией станет очевидной всем.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение	
1 марта	Франция	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	январь	10:50	0.0%	0.1%	-0.1%	
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2006 г.)	январь	10:50	1.7%	1.8%	2.7%	
	Италия	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	11:50	52.9	53.4	52.4	
		Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	11:45	53.8	54.2	53.5	
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	13:00	0.2%	0.4%	0.1%	
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2006 г.)	февраль	13:00	1.7%	1.9%	1.7%	
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	февраль	13:00	-0.2%	0.1%	-1.1%	
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2006 г.)	февраль	13:00	1.9%	2.1%	1.9%	
		Валовой внутренний продукт (изменение за год)	2006	14:00	2.0%	1.9%	0.1%**	
		Отношение Гос. дефицита к ВВП	2006	14:00	4.5%	4.4%	4.1%	
		Сальдо бюджета, EUR млрд	февраль	21:00	-	-6.5	-1.3	
		Сальдо бюджета, EUR млрд (накопленным итогом с начала года)	февраль	21:00	-	-7.8	-1.3	
		Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	11:55	58.5	57.2	58.5
			ЕС	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	12:00	55.7	55.6
Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2006 г.)	февраль			13:00	1.9%	1.8%	1.9%	
2 марта	Германия		Оборот розничной торговли (рост к предыдущему месяцу)	январь	10:00	-1.5%	-	2.6%**
		Оборот розничной торговли (рост к аналогичному периоду 2006 г.)	январь	10:00	-0.8%	-	-0.2%	
	ЕС	Индекс цен производителей (изменение к аналогичному периоду 2006 г.)	январь	13:00	3.1%	-	4.1%	
		Индекс цен производителей (изменение к предыдущему месяцу)	январь	13:00	0.2%	-	0.0%	

\*По волюнтаризму времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## Объем средств Стабфонда растет, несмотря на укрепление рубля

Министерство финансов опубликовало вчера данные об объеме Стабилизационного фонда, который составил 2.71 трлн. руб. (USD103.55 млрд). При этом правительство погасило внешний долг в размере порядка USD458.7 млн. С учетом этого платежа средства фонда в феврале выросли на 73.6 млрд руб. или USD3.8 млрд (в последние месяцы объем фонда увеличивался более чем на 80 млрд руб.). Отчасти это связано со снижением цен на нефть, однако основной причиной является февральское укрепление рубля. К сожалению, Минфин представил лишь совокупные данные за период с 15 декабря по 28 февраля. По нашим оценкам, в феврале в связи с укреплением рубля стоимость активов фонда в рублевом эквиваленте снизилась на 14.6 млрд руб.; т. е. без учета валютной динамики рост по итогам прошлого месяца составил бы 88.2 млрд руб.

Тем не менее, переход на инвестиции средств фонда в иностранную валюту вполне оправдан. Динамика, наблюдающаяся с середины декабря, подтверждает обоснованность нашей точки зрения (см. отчет «Стабилизационный фонд: дальнейшие перспективы» от 24 августа 2006 г.): доходы от инвестиций в 20.1 млрд руб. превысили убытки по курсовой разнице в 14.2 млрд руб., что дало чистую прибыль в 5.9 млрд руб.

Мы полагаем, что положительный баланс сохранится на протяжении всего года, в конце которого объем фонда ожидается на уровне 3.69 трлн. руб. (USD134.7 млрд).

*Владимир Пантюшин*  
Телефон: 258 7930  
Олеся Черданцева

## X5 Retail Group представила предварительные результаты за 2006 г. – виден эффект синергии; снижение рейтинга менее вероятно

X5 Retail Group вчера опубликовала управленческую отчетность за 2006 г., которая демонстрирует чрезвычайно высокую рентабельность в четвертом квартале 2006 г. Представленные результаты соответствуют нашему прогнозу по выручке (pro-forma показатель - USD3485 млн) и превышают его на 13% по EBITDA (pro-forma показатель до вычета расходов на опционную программу – USD360 млн). Более высокая, чем ожидалось, EBITDA обусловлена превышением компанией нашего прогноза по валовой прибыли (мы прогнозировали валовую рентабельность на уровне 26.9%, тогда как X5 Retail Group продемонстрировала рентабельность 27.9%). При этом операционные затраты компании увеличились на 66% по сравнению с предыдущим годом (т. е. существенно больше с учетом 47%-ного роста выручки). Это почти совпадает с нашим прогнозом роста операционных затрат на уровне 69%.

Позитивными факторами, обусловившими рост валовой рентабельности, стали: значительный эффект синергии, который проявился в более выгодных закупочных ценах и ретро-бонусах (дополнительная выручка от поставщиков за счет увеличения объемов продаж), которые относились к маю 2006 г. (моменту слияния); фактор сезонности в четвертом квартале 2006 г.; рекламные кампании сети Пятерочка в Санкт-Петербурге; изменение системы ценообразования Пятерочки; увеличение мощностей логистики Пятерочки, что обеспечило дополнительную экономию. По оценке руководства, 1% выручки (USD34-35 млн) обусловлен эффектом синергии от слияния в 2006 г.

Компания не представила балансовых показателей и отчета о движении денежных средств. Во время телеконференции руководство сообщило, что чистый долг компании составил около USD1 млрд. Это соответствует соотношению Чистый долг/pro-forma EBITDA на уровне не более 2.8. Мы можем лишь предположительно судить о денежной позиции X5 Retail Group и объеме лизинговых обязательств по состоянию на конец года, однако весьма вероятно, что сильные операционные показатели позволят удержать долговую нагрузку ниже того уровня, который заставил бы Standard & Poor's понизить рейтинг компании. После слияния Перекрестка и Пятерочки агентство S&P было в особенности обеспокоено возросшим финансовым риском и заявило, что в 2006 г. прогнозирует соотношение Совокупный долг/EBITDA в пределах 4.5 (это слишком высокий показатель с точки зрения рейтингового агентства). Чтобы сохранить рейтинг BB-, в ближайшие полтора-два года группе необходимо было обеспечить соотношение Совокупный долг/EBITDA на уровне ниже 4.0. Мы считаем, что риск понижения рейтинга сейчас заметно уменьшился. Вместе с тем, вчерашняя публикация вряд ли сможет перевесить риски, связанные с размещением компанией новых облигаций, поэтому мы не ожидаем сужения спрэдов ее бумаг.

X5 Retail Group должна представить свой стратегический план развития 15 марта, а аудированная отчетность за 2006 г. будет опубликована во второй декаде апреля.

*Наталья Загвоздина*  
Телефон: 258 7753  
Петр Гришин  
Телефон: 258 7789

## **АЛРОСА: последние события**

Вчера поступило два сообщения, касающиеся компании АЛРОСА. Во-первых, новый президент компании г-н Выборнов сделал заявления, которые указывают на невысокую вероятность слияния с Норильским никелем. Хотя АЛРОСА стремится к территориальной и отраслевой диверсификации, поглощение Норильского никеля, который больше компании АЛРОСА в четыре раза по рыночной капитализации (по оценке г-на Выборнова), было бы весьма затруднительным. Мы согласны с тем, что рынок слишком оптимистично воспринимал перспективы такого слияния – оно могло быть лишь одним из вариантов развития событий, причем не самым вероятным.

Вторая новость состоит в том, что АЛРОСА приняла решение отозвать из Европейского суда свой иск против Еврокомиссии, который в любом случае вряд ли увенчался бы успехом. Как известно, Еврокомиссия обязала компанию сократить объем продаж своей продукции DeBeers в 2006 г. с USD800 млн до USD600 млн и в дальнейшем уменьшать его на USD100 млн ежегодно вплоть до 2009 г., когда продажи в адрес DeBeers должны полностью прекратиться. В результате АЛРОСА окажется сильнее подвержена волатильности спроса и станет более зависимой от динамики мировых цен на алмазы.

В связи с этим мы считаем неоправданным недавнее сужение спреда долговых обязательств компании АЛРОСА на 14 б. п. и полагаем, что в ближайшее время спреды вновь расширятся примерно на 50 б. п.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## **Кокс покупает словенскую SIJ, возможна запоздалая реакция спредов на отчетность за 9 месяцев**

Агентство Reuters вчера сообщило, что российская группа Кокс выиграла тендер на покупку 55% акций словенской компании Slovenska Industrija Jekla (SIJ) у правительства Словении. Пока характеристики этого актива известны нам лишь в самых общих чертах – это небольшая электрометаллургическая компания с объемом выпуска стали в 2006 г. менее 0.5 млн тонн. Группе Кокс предстоит уплатить за пакет акций порядка USD140 млн. Мы также затрудняемся сказать, будет ли покупка сразу консолидирована в структуру группы или проведена связанными сторонами. Поскольку в течение 2006 г. активы, контролируемые г-ном Зубицким, активно концентрировались в группе Кокс, мы предполагаем, что новое приобретение также войдет в ее состав.

В настоящий момент мы затрудняемся оценить, насколько покупка SIJ соответствует стратегии Кокса. Тем не менее, мы не считаем, что приобретение этой компании, если оно будет профинансировано группой Кокс, приведет к значительному ухудшению ее кредитоспособности. Отчетность Кокса по МСФО за 9 месяцев 2006 г. отражает показатель EBITDA на уровне USD120 млн без учета заново созданных налоговых резервов. Стоит учитывать, что предприятия Режникель, Уфалейникель и торговые операторы компании Полема были консолидированы только в течение части отчетного периода, а компания Тулачермет, которую также планировалось консолидировать в 2006 г., в эту отчетность пока не включена. По нашей примерной оценке, покупка акций SIJ будет стоить группе Кокс максимум 75% ее годовой pro-forma EBITDA. Тем не менее, на наш взгляд, рынок пока не принял во внимание тот факт, что долговая нагрузка Кокса за девять месяцев выросла почти в пять раз до USD500 млн – кредитный спред облигаций компании практически не изменился. Мы полагаем, что вчерашнее сообщение о покупке SIJ может спровоцировать переоценку рисков Кокса и расширение спреда его облигаций.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## **Сибирьтелеком опубликовал предварительные финансовые результаты за 2006 г. по российским стандартам учета**

Сибирьтелеком вчера опубликовал предварительные финансовые показатели за 2006 г., составленные по российским стандартам учета. Выручка компании в долларовом выражении увеличилась на 10% по сравнению с 2005 г. или на 8% без учета сегмента сотовой связи (Сибирьтелеком включает в отчетность по российским стандартам только неконсолидированную часть выручки от услуг сотовой связи). EBITDA Сибирьтелекома возросла на 22%, а рентабельность EBITDA повысилась с 25% в 2005 г. до 28% в 2006 г. Объем капиталовложений компании по сравнению с 2005 г. практически не изменился. Сведений о долге и долговой нагрузке представлено не было.

Отчетность свидетельствует о том, что региональным операторам связи удастся поддерживать позитивную динамику генерации денежных потоков, однако мы считаем, что в целом представленные результаты вряд ли повлияют на спреды облигаций этих компаний.

*Анна Куприянова*  
Телефон: 204 4458  
*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	494.7	399.7	95.0
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	370.8	278.0	92.8
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	52.4	57.6	-5.20
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-37.5	-4.50	-33.0
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	311.1	311.2	-0.100
Денежная масса, млрд руб.	3 022.2	3 000.7	21.5
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	4.5/5.5	6.0/7.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.96	3.95	0.010
LIBOR - 6 month	5.33	5.33	-0.0019
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.72	4.74	-0.020
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.05	5.03	0.020
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.26	5.27	-0.0100
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	5.33	5.33	-0.0019
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.80	4.73	0.070
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.06	6.09	-0.031
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	12.9	29.9	-17.0
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.3185	1.3229	-0.0044
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.5500	34.5390	0.011
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.1366	26.1481	-0.011
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	741.3270	1,328.5200	-587.2
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,067.0860	2,092.4470	-25.4
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.1 / 5.22	4.96 / 5.08	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	39.0	14.0	25.0
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.35	5.46	-3.11

\* Данные за последний торговый день.

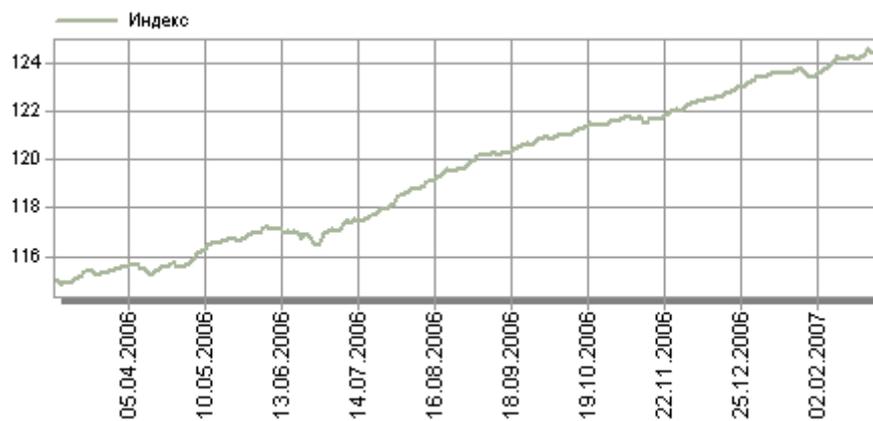
\*\* По итогам аукциона за 01.03.2007.

\*\*\*По итогам аукциона за 01.03.2007. 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	61.1	1.14	2.38	8.20	-6.30	1.60
URALS	USD/брл	57.5	0.30	5.84	9.80	-3.20	2.70
WTI	USD/брл	62.0	0.34	4.11	8.20	-2.30	1.60
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 831.0	-1.01	0.43	-1.30	0.00	0.00
Золото	USD/унц.	659.5	-1.87	-3.38	1.80	2.10	3.60
Никель	USD/т	41 500.0	0.25	6.68	12.6	22.4	24.5
Сталь (холодный прокат)	USD/т	630.0	0.00	6.78	6.80	8.60	8.60
Сталь (горячий прокат)	USD/т	542.5	0.00	4.33	4.30	7.40	7.40

### 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	103.70	0.00	6.13	-0.11	--	--		2.62	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	100.85	0.0046	5.66	-0.62	--	--		1.13	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.95	0.049	6.26	-1.50	--	--		3.47	19.01.11	6.10	41 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.71	0.00	6.08	0.010	--	--		2.04	29.04.09	5.80	41 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.89	0.11	6.45	-2.45	--	--		4.88	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	101.85	0.00	5.07	-3.47	--	--		0.38	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	101.88	-0.15	5.65	32.3	--	--		0.44	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.16	0.00	5.56	-0.72	--	--		0.28	13.06.07	6.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.27	0.00	5.98	-0.14	--	--		1.89	11.03.09	7.00	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	103.32	0.023	5.71	-4.68	--	--		0.75	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	109.62	0.011	6.26	-0.43	--	--		3.96	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	110.40	0.00	6.08	-0.33	--	--		2.56	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	66.50	0.00	7.06	0.11	--	--		15.00	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	108.95	0.046	6.43	-0.92	--	--		5.18	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	105.88	-0.10	6.54	1.49	--	--		6.57	03.08.16	8.50	80 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	110.79	-0.16	6.61	1.73	--	--		8.49	24.11.21	9.00	76 953	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	101.81	-0.19	6.87	1.56	--	--		12.87	06.02.36	6.90	39 700	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Машиностроение</b>												
АвтоВАЗ-2	99.00	0.00	1.71	0.11	-410	-412		1.45	13.08.08	1.00	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.22	0.00	7.15	-0.58	159	166	26.06.07	0.32	22.06.10	7.80	5 000	--/--/--
Автоприбор	98.94	-0.060	14.96	11.2	936	936	31.10.07	0.64	29.04.09	12.80	500	--/--/--
ВКМ	99.29	-0.39	10.61	35.6	492	484		1.19	04.06.08	9.75	1 000	--/--/--
Волгабурмаш	99.70	-0.15	11.81	27.7	621	622	10.10.07	0.58	08.10.08	11.00	600	--/--/--
ГАЗ-фин	100.40	-0.095	8.20	10.7	256	252	12.02.08	0.93	08.02.11	8.49	5 000	--/--/--
Гидромашсервис	100.26	-0.020	9.88	1.77	420	412	27.05.08	1.17	24.11.09	9.90	1 000	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	99.89	0.14	10.81	-14.0	516	508		1.06	18.04.08	10.45	1 500	--/--/--
ИжАвто-1	100.01	0.0092	10.44	-25.9	555	525		0.04	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.40	0.33	13.38	-30.2	769	761		1.21	17.06.08	13.35	1 000	--/--/--
Иркут-3	103.49	-0.11	7.74	3.61	155	152		3.02	16.09.10	8.74	3 250	--/B1/--
Камаз-2	100.41	0.047	8.32	-3.41	252	248	19.09.08	1.44	17.09.10	8.45	1 500	--/--/--
Криогенмаш-2	100.00	0.00	9.92	0.080	435	441	10.07.07	0.36	08.07.08	9.75	500	--/--/--
Ломо-3	100.01	-0.0030	12.84	0.60	726	728	16.09.07	0.52	05.09.09	12.50	1 000	--/--/--
МиГ-1	100.62	0.0054	8.14	-5.05	262	267	06.06.07	0.27	03.06.09	10.50	1 000	--/--/--
МиГ-2	100.92	0.00	8.10	-0.17	246	240	11.03.08	0.97	06.09.11	8.90	3 000	--/--/--
Мотовил.заводы	100.51	0.0098	8.83	-3.57	326	330	26.07.07	0.40	22.01.09	10.00	1 500	--/--/--
Моторостроитель	100.00	0.00	12.33	0.11	674	676	20.09.07	0.53	19.03.09	12.00	800	--/--/--
ОЗНА-1	100.00	0.050	11.04	-7.25	543	541	11.12.07	0.76	08.12.09	10.80	500	--/--/--
ОМЗ-5	101.50	0.00	8.29	-0.050	220	222	01.09.09	2.21	30.08.11	8.80	1 500	--/--/--
ПМЗ	100.30	-0.050	9.42	12.9	385	390	24.07.07	0.39	21.07.09	9.90	1 200	--/--/--
Промтрактор	99.80	-0.30	10.54	93.5	498	504	05.07.07	0.34	03.07.08	9.75	1 500	--/--/--
Промтрактор-2	100.92	0.019	10.60	-0.93	450	451	20.10.09	2.29	18.10.11	10.75	3 000	--/--/--
Росвертол	100.34	-0.015	8.98	1.94	337	336	27.11.07	0.72	26.05.09	9.30	800	--/--/--
СалютЭнерг	100.23	0.00	9.69	-0.16	408	405		0.80	25.12.07	9.80	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.01	-0.075	8.85	119.0	388	358	24.03.07	0.06	23.03.08	9.00	1 500	--/--/--
Сатурн-2	100.68	-0.15	8.74	15.5	309	303	21.03.08	0.99	20.09.11	9.25	2 000	--/--/--
СевСтАвто	100.14	0.14	8.10	-5.74	196	197		2.62	21.01.10	8.00	1 500	--/--/--
ТВЗ-3	100.78	0.00	8.78	-0.20	307	300	20.06.08	1.24	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--
Тензор	100.00	-0.010	12.53	0.99	687	678	20.05.08	1.14	17.11.09	12.20	500	--/--/--
УралВагЗФ	100.85	0.15	9.00	-10.7	319	315		1.46	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.34	0.090	8.91	-16.6	332	333	03.10.07	0.57	05.10.10	9.35	3 000	--/--/--
ЭМАльянс	100.14	-0.29	10.28	82.8	472	477	13.07.07	0.37	08.07.11	10.50	2 000	--/--/--
<b>Металлургические и добывающие</b>												
Амурметалл	101.70	-0.010	9.35	29.8	318	320		2.67	26.02.10	9.80	1 500	--/--/--
Белон-1	99.94	-0.048	9.33	2.50	325	330		2.05	03.06.09	9.10	1 500	--/--/--
Кокс	100.99	0.081	8.65	-4.06	257	261		2.17	16.07.09	8.95	3 000	--/--/--
Магnezит	100.50	0.00	8.26	-1.63	270	277	21.06.07	0.31	18.12.08	9.85	1 500	--/--/--
МаирИнв-1	99.80	-0.35	15.22	423.6	1 018	990		0.09	03.04.07	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.88	0.18	11.23	-26.4	562	561		0.72	27.11.07	10.80	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.61	0.030	16.69	-3.89	1 110	1,112	13.09.07	0.51	12.03.09	11.25	3 000	--/--/--
Метар Фин	99.00	-0.40	14.26	37.5	857	849	12.06.08	1.20	10.06.10	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	101.26	0.052	8.11	-1.91	194	192	16.06.10	2.90	12.06.13	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.50	0.00	9.23	0.060	327	327		1.80	27.02.09	8.75	2 000	--/--/--
НижЛенское-1	100.00	0.050	12.31	-4.48	659	653		1.27	08.07.08	12.25	400	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
НижЛенское-2	100.05	0.050	13.07	-18.0	751	758	21.06.07	0.31	18.06.09	13.00	550	- / - / -
НМЗ им. Кузьмина	99.45	-0.55	12.61	133.4	704	707	16.08.07	0.46	14.02.10	11.00	1 200	- / - / -
НОК-2	100.00	-0.100	12.66	7.62	688	682	25.09.08	1.41	22.09.11	12.30	400	- / - / -
ОМК-1	101.75	0.00	7.87	-0.29	217	210		1.22	12.06.08	9.20	3 000	- / - / -
РусАл-2	100.15	-0.050	7.35	22.6	196	190		0.22	20.05.07	8.00	5 000	- / - / -
РусАл-3	100.05	-0.100	7.29	7.09	148	144		1.46	21.09.08	7.20	6 000	- / - / -
СамарРезерЗавод	100.20	-0.050	12.54	7.09	692	690	13.12.07	0.76	10.12.09	12.50	600	- / - / -
СвобСокол-2	100.00	0.20	12.03	-30.9	642	642		0.70	22.11.07	11.75	600	- / - / -
Северсталь	100.52	-0.035	6.51	9.73	94	101		0.33	28.06.07	8.10	3 000	BB-/B1/BB-
Севкабель	100.85	-0.26	11.46	47.6	587	588		0.58	06.10.07	12.50	500	- / - / -
Севкабель-2	100.30	0.00	10.21	-1.06	471	474	07.06.07	0.26	28.11.08	11.00	1 000	- / - / -
ТехНиколь	100.25	0.050	9.99	-4.69	433	424	14.05.08	1.14	11.11.09	10.00	1 500	- / - / -
ТМК-2	100.30	0.100	5.77	-152.8	78	48	27.03.07	0.07	24.03.09	10.09	3 000	B+/B2/ -
ТМК-3	100.45	0.0084	7.60	-1.10	196	191	19.02.08	0.95	15.02.11	7.95	5 000	B+/B2/ -
ТЧМ-2	100.05	0.00	8.63	-0.34	315	317	02.06.07	0.26	02.12.07	8.75	1 000	- / - / -
Урал. завод прециз. сплавов	98.50	0.00	13.71	0.24	802	794	12.06.08	1.20	10.06.10	12.00	1 500	- / - / -
ХайлендГолд	99.67	-0.050	13.72	5.58	808	801		1.02	02.04.08	12.75	750	- / - / -
ЧТПЗ-1	102.33	-0.060	7.71	4.61	201	194	18.06.08	1.24	16.06.10	9.50	3 000	- / - / -
Нефтегазовые												
Газпром-4	104.09	-0.023	6.78	0.76	64	64		2.68	10.02.10	8.22	5 000	BBB/A3/BBB-
Газпром-5	100.95	-0.048	6.04	7.51	44	45		0.59	09.10.07	7.58	5 000	BBB/A3/BBB-
Газпром-6	100.75	-0.030	6.72	1.34	62	66		2.28	06.08.09	6.95	5 000	BBB/A3/BBB-
Газпром-7	100.18	-0.015	6.83	0.62	71	73		2.43	29.10.09	6.79	5 000	BBB/A3/BBB-
Газпром-8	99.87	-0.082	7.15	2.18	83	81		3.97	27.10.11	7.00	5 000	BBB/A3/BBB-
Интегра-1	100.73	0.33	10.35	-18.9	437	437		1.82	20.03.09	10.50	2 000	- / - / -
Интегра-2	101.10	0.090	10.48	-4.02	437	438	01.12.09	2.40	29.11.11	10.70	3 000	- / - / -
Итера	100.88	0.11	8.68	-15.3	307	306		0.75	07.12.07	9.75	2 000	- / - / -
Лукойл-2	100.90	-0.14	6.99	5.97	88	89		2.47	17.11.09	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Лукойл-3	99.80	-0.095	7.27	2.46	94	92		4.07	08.12.11	7.10	8 000	BB+/Baa2/BBB-
Лукойл-4	100.48	0.028	7.44	-0.55	97	96		5.37	05.12.13	7.40	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Мособлгаз-фин	103.10	-0.100	8.46	7.43	273	263		1.29	21.12.08	10.75	1 000	- / - / -
Никосхим-Инв-2	100.78	-0.17	10.96	39.6	538	541	16.08.07	0.45	20.08.09	12.30	1 500	- / - / -
НК Альянс	100.52	0.025	8.87	-1.14	278	280	16.09.09	2.25	14.09.11	8.92	3 000	- / - / -
РуссНефть	90.20	0.40	16.35	-30.1	1 045	1,045	12.12.08	1.65	10.12.10	9.25	7 000	- / - / -
Сахатранснефтегаз	98.88	-1.82	13.26	168.9	758	750	04.06.08	1.18	02.12.09	11.90	1 500	- / - / -
Стройтрансгаз	101.89	-0.100	8.21	7.92	249	243		1.25	25.06.08	9.60	3 000	- / - / -
Тоап	98.50	0.00	13.71	0.24	802	794	12.06.08	1.20	10.12.09	12.00	2 000	- / - / -
Удмнефтпрод	100.45	-0.17	9.50	12.6	371	367		1.42	01.09.08	9.50	1 500	- / - / -
Потребительские товары												
Агрика	99.90	-0.15	12.23	16.0	659	652	01.04.08	1.01	29.09.09	11.80	1 000	- / - / -
Агроком	99.11	0.00	14.01	2.54	845	851	26.06.07	0.32	21.06.11	10.75	1 500	- / - / -
АГроСоюз	100.03	0.030	13.79	-15.4	837	834	24.05.07	0.23	21.05.09	13.28	500	- / - / -
Агрохолдинг	100.61	0.53	11.82	-155.8	625	630	20.07.07	0.38	24.07.09	13.00	1 000	- / - / -
Адамант	99.99	0.00	12.67	-0.22	699	691		1.18	05.06.08	13.10	500	- / - / -
Адамант-2	100.03	-0.012	11.58	5.78	617	614	24.05.07	0.23	20.05.10	11.25	2 000	- / - / -
АиФ	99.90	-0.11	12.18	14.7	657	654	19.12.07	0.78	17.06.09	11.75	1 500	- / - / -
Аладушкин-1	100.00	-0.075	12.05	361.2	720	694		0.02	08.03.07	12.00	500	- / - / -
Аладушкин-2	100.85	-0.0012	12.26	0.040	616	617	25.11.09	2.34	23.11.11	12.30	1 000	- / - / -
Алтан	99.50	0.25	15.98	-82.9	1 042	1,048	03.07.07	0.34	30.06.09	14.00	150	- / - / -
Аркада-1	99.77	-0.15	14.25	50.9	869	876	29.06.07	0.33	28.06.08	13.20	600	- / - / -
Аркада-2	99.90	0.20	13.98	-46.9	840	843	22.08.07	0.48	20.02.09	13.31	700	- / - / -
Арнест Фин	100.20	0.00	8.97	-2.45	376	358	25.04.07	0.15	29.04.09	10.30	600	- / - / -
Балтика-1	101.15	-0.060	7.19	8.17	158	157		0.70	20.11.07	8.75	1 000	- / - / -
Балтимор-3	100.23	0.12	10.21	-61.8	484	477	17.05.07	0.21	15.05.08	11.25	800	- / - / -
Белгранкорм-1	100.25	0.00	10.98	-0.090	537	535	04.12.07	0.72	02.12.08	10.90	700	- / - / -
ВД-2	103.00	-0.35	8.22	11.0	200	198		3.25	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/ -
Волшебный Край	100.00	0.00	11.77	-0.11	616	615	04.12.07	0.74	02.12.08	11.50	500	- / - / -
Восток-Сервис	100.14	0.095	11.12	-10.4	548	542	13.03.08	0.96	10.09.09	10.99	1 500	- / - / -
Дымов	100.21	-0.050	11.05	4.85	540	532	02.05.08	1.10	30.10.09	10.99	800	- / - / -
Инмарко	100.00	0.00	10.73	-0.070	512	510	21.12.07	0.78	19.12.08	10.50	1 000	- / - / -
ИркПищПром	100.30	0.00	8.23	-4.04	301	284		0.16	27.04.07	10.00	330	- / - / -
Кора	99.72	0.00	12.90	0.090	728	725	15.01.08	0.83	14.07.09	12.00	1 000	- / - / -
Мельн.комб.в Сокольниках	99.80	1.72	12.28	-395.6	670	673	30.08.07	0.50	26.02.09	11.50	1 000	- / - / -
МКХ-2	98.99	-0.010	13.46	0.98	783	778	26.02.08	0.96	25.08.09	12.90	1 000	- / - / -
МКШВ-1	99.95	-0.050	14.77	33.6	954	937		0.16	29.04.07	14.30	155	- / - / -

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный	Z	Дата oferty	Дюрация	Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
	п.п.	б.п.	%	б.п.	спрд б.п.	спрд б.п.						
Моссельпром	100.24	0.090	12.33	-34.8	677	685	15.06.07	0.29	12.12.08	13.00	1 000	- / - / -
МясКорп Евросервис-1	99.98	0.97	13.94	-144.2	832	830		0.75	18.12.07	13.25	1 500	- / - / -
Натур Продукт-2	100.00	-1.00	10.99	138.2	538	536	18.12.07	0.78	16.06.09	10.75	1 000	- / - / -
Нидан-1	100.45	0.00	8.62	-2.75	326	319		0.21	16.05.07	10.80	1 000	- / - / -
НовЧерем-2	100.00	0.00	5.30	-12.2	10	-9	24.04.07	0.15	22.04.08	12.00	300	- / - / -
Нутринвестхолд-1	100.37	0.22	9.98	-87.9	443	450	12.06.07	0.28	09.06.09	11.00	1 200	- / - / -
ОГО-агро-1	100.08	0.020	15.03	-16.8	985	965		0.14	22.04.07	15.50	1 100	- / - / -
ОГО-агро-2	99.34	0.00	13.83	0.020	794	792		1.62	25.02.09	12.95	1 200	- / - / -
Омела-Холдинг	100.00	-0.010	19.21	2.16	1 362	1,363		0.56	03.10.07	18.00	50	- / - / -
ОСТ-2	96.49	-0.0076	35.19	38.0	2 988	2,977	10.05.07	0.19	08.05.08	12.90	1 000	- / - / -
Очаково-2	98.74	0.32	9.60	-23.6	380	376		1.44	19.09.08	8.50	1 500	- / - / -
Разгуляй-1	100.09	0.040	10.55	-46.4	549	522	05.04.07	0.10	02.10.08	11.50	2 000	- / - / -
Разгуляй-2	99.90	0.00	10.60	0.070	495	488	01.04.08	1.02	27.09.11	10.25	2 000	- / - / -
Ресторанс-2	99.70	-0.050	10.64	4.36	492	485		1.25	02.07.08	10.00	400	- / - / -
Ресторанс-3	99.82	0.018	11.18	-1.59	550	542	30.05.08	1.17	26.11.10	10.75	1 000	- / - / -
Русагро	98.10	0.00	10.24	0.28	449	444		1.32	19.07.08	8.50	1 000	- / - / -
РусТекстиль-2	98.07	0.00	15.05	0.50	939	917		1.10	05.03.09	12.75	1 000	- / - / -
РусТекстиль-3	98.49	0.23	15.04	-41.3	944	945	23.10.07	0.60	20.10.09	12.00	1 200	- / - / -
САН Интербрю-2	100.55	0.12	7.90	-5.70	180	184		2.27	13.08.09	8.00	4 000	- / - / -
СахарКомп	99.00	-0.070	14.10	7.17	844	835	13.05.08	1.12	10.11.09	12.75	2 000	- / - / -
Сиб.аграрн.группа	100.50	0.00	11.21	-0.26	561	560	21.11.07	0.70	20.05.09	11.50	400	- / - / -
Синергия	98.83	-0.84	12.97	147.1	737	738	24.10.07	0.62	22.04.09	10.70	1 000	- / - / -
Содружество	99.70	0.00	10.85	0.050	475	477		2.30	22.10.09	10.45	2 500	- / - / -
Сорус	99.50	-0.100	11.41	16.8	581	580	08.11.07	0.67	05.11.09	10.20	1 200	- / - / -
Талосто	100.36	0.58	9.48	-122.5	389	392	07.09.07	0.50	06.03.09	10.00	1 000	- / - / -
Черемушки	100.11	0.00	1.22	-194.3	-361	-382	05.03.07	0.01	02.03.09	11.30	700	- / - / -
Черкизово	99.54	-0.010	9.27	0.56	320	325	02.06.09	2.06	31.05.11	8.85	2 000	- / - / -
Эрконпродукт	100.18	0.00	11.51	0.050	588	581	13.03.08	0.96	10.09.09	11.40	1 200	- / - / -
ЭФКО-2	100.40	0.15	10.26	-18.8	463	459	25.01.08	0.88	22.01.10	10.50	1 500	- / - / -
Юнимилк	100.66	0.080	9.67	-3.80	358	360	08.09.09	2.20	06.09.11	9.75	2 000	- / - / -
Региональные и муниципальные												
Ангарск	110.02	0.00	5.59	-1.79	-8	-22		1.16	21.11.08	14.00	150	- / - / -
Башкирия-4	100.26	-0.093	7.65	18.5	206	208		0.52	13.09.07	8.02	500	BB/Ba1 / -
Башкирия-5	102.44	0.035	7.12	-1.58	101	102		2.41	04.11.09	8.02	1 000	BB/Ba1 / -
Белгор.обл.-1	105.89	-0.19	8.30	15.5	265	257		1.07	29.04.08	14.00	320	- / - / -
Белгор.обл.-3	101.46	0.0084	8.16	-0.33	194	192		3.21	10.11.10	8.38	2 000	- / - / -
Белгор.обл.-4	99.84	0.0050	8.22	-0.17	191	188		3.89	19.10.11	8.24	1 020	- / - / -
Волг.обл.-2	103.55	-0.22	8.15	17.4	245	224		1.23	11.06.09	11.99	600	- / - / -
Волг.обл.-3	104.80	0.00	8.08	-0.63	219	214		1.64	17.06.10	12.00	700	- / - / -
Волг.обл.-4	100.03	-0.010	8.25	0.38	208	207		2.84	19.05.10	8.10	550	- / - / -
Ворон.обл.-1	103.83	-0.10	8.20	12.1	259	257		0.75	15.12.07	13.00	600	- / - / -
Ворон.обл.-2	108.75	-0.054	8.05	2.03	197	202		2.04	18.06.09	13.00	500	- / - / -
Ворон.обл.-3	106.90	0.00	8.49	-0.11	222	219		3.58	27.06.11	10.25	500	- / - / -
Иркут.обл.-1	100.71	-0.15	8.23	37.4	266	271		0.39	22.07.07	10.00	825	V+ / - / -
Иркут.обл.-3	101.66	0.0050	8.07	-0.59	227	213		1.44	17.12.09	9.50	1 500	V+ / - / -
Иркут.обл.-4	99.95	0.15	7.99	-18.6	237	224		0.85	23.10.08	8.00	900	V+ / - / -
Иркут.обл.-5	99.18	0.075	8.11	-4.56	219	207		1.71	24.11.10	7.75	3 000	V+ / - / -
Иркут.обл.-6	99.90	-0.090	8.15	6.09	230	213		1.56	26.05.10	8.25	1 200	V+ / - / -
Кабардино-Балкария	102.75	-0.100	9.63	14.8	403	404		0.61	20.10.07	14.00	500	- / - / -
Казань-2	100.29	-0.11	7.54	93.5	243	218		0.11	11.04.07	10.00	1 000	- / - / -
Казань-3	100.66	-0.020	7.93	0.89	183	187		2.29	29.08.09	8.00	2 300	- / - / -
Калуж.обл.-1	101.10	0.00	7.70	-0.54	209	206		0.80	24.12.07	9.00	300	- / - / -
Карелия-9	100.70	0.00	7.86	-0.070	173	173		2.56	02.06.10	8.40	500	- / - / B+
Кировская обл.-1	100.75	0.00	8.01	-0.18	230	218		1.25	22.12.08	8.39	400	- / - / -
Кировская обл.-2	100.78	0.00	8.16	-0.070	234	222		1.47	24.09.09	8.45	600	- / - / -
Клинский район-1	101.85	0.00	1.25	-16.6	-401	-416		0.17	03.05.07	12.00	200	- / - / -
Коми-5	104.61	0.030	7.32	-5.74	171	168		0.77	24.12.07	13.00	500	- / Ba3 / BB-
Коми-6	114.50	-0.050	7.42	1.11	124	121		2.93	14.10.10	13.50	700	- / Ba3 / BB-
Коми-7	106.80	0.00	7.73	-0.090	130	128		4.77	22.11.13	10.00	1 000	- / Ba3 / BB-
Коми-8	98.55	0.00	7.74	-0.060	124	122		5.86	03.12.15	9.00	1 000	- / Ba3 / BB-
Костром.обл.-4	103.02	0.00	8.19	-1.08	255	249		0.96	11.03.08	12.00	800	- / - / -
Краснодар.кр.-1	100.50	0.010	7.53	-8.71	217	209		0.20	15.05.07	10.00	1 000	BB- / - / -
Краснояр.кр.-3	99.40	-0.050	7.26	5.14	161	148		1.03	01.10.08	7.00	3 000	- / - / -
Красноярск-3	100.95	0.15	7.40	-10.4	156	153		1.52	18.10.08	8.50	1 000	- / - / -
Лен.обл.-2	122.00	-0.050	7.37	1.02	117	114		3.06	08.12.10	14.01	800	V+ / - / 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	129.00	0.00	7.34	-0.14	86	85		5.43	05.12.14	12.50	1 300	B+/--/B
Липецкая обл.-1	100.15	0.00	6.89	-0.29	130	132		0.54	19.09.07	7.00	300	--/--/BB-
Липецкая обл.-2	100.55	-0.016	7.91	0.52	171	169		3.07	19.07.11	7.95	1 500	--/--/BB-
Липецкая обл.-3	99.35	0.00	7.92	0.010	182	183		2.36	14.10.09	7.50	300	--/--/--
Магадан-1	103.55	0.100	8.79	-7.67	301	296		1.42	15.09.08	11.00	450	--/--/--
Марий Эл	100.00	0.00	8.51	0.020	243	249		2.06	23.05.09	8.25	500	--/--/--
МО-3	102.22	0.025	6.19	-8.60	61	65		0.47	19.08.07	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.00	-0.20	6.62	9.48	60	63		1.93	21.04.09	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.03	0.13	6.63	-6.72	58	53		1.99	30.03.10	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.38	-0.029	7.03	0.69	78	75		3.47	19.04.11	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-29	105.26	-0.74	5.70	59.3	1	-6		1.20	05.06.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	101.01	-0.040	5.43	12.5	4	-1		0.22	20.05.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	107.11	0.00	5.85	-0.64	-5	-6		1.66	16.12.08	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	112.13	0.027	6.47	-0.99	25	22		3.26	26.12.10	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.56	-0.068	6.68	1.02	19	18		5.62	21.07.14	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.12	0.00	5.22	-2.13	-38	-38		0.64	26.10.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	107.37	-0.34	6.54	10.9	36	34		2.99	30.07.10	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	102.39	0.00	4.70	-3.19	-87	-83		0.45	13.08.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-43	105.10	0.00	5.74	-1.02	7	-1		1.16	17.05.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-44	109.19	-0.50	6.75	7.79	23	22		6.09	24.06.15	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-47	106.75	0.00	6.12	-0.53	7	11		1.96	28.04.09	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Нижегор.обл.-2	102.70	0.00	7.15	-0.98	152	139		0.92	02.11.08	10.24	2 500	--/--/B+
Нижегор.обл.-3	102.35	0.00	7.68	-0.080	147	143		3.18	20.10.11	8.70	2 000	--/--/B+
Новосиб.обл.-2	104.40	-0.030	7.40	1.99	179	178		0.72	29.11.07	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.48	0.18	7.51	-10.9	156	154		1.76	15.12.09	8.50	2 500	--/--/--
Новосибирск-3	110.05	0.20	7.59	-9.70	151	156		2.11	14.07.09	13.00	1 000	B/--/--
Самар.обл.-2	98.70	-0.15	7.44	5.18	123	122		3.12	09.09.10	6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	101.18	0.023	7.49	-0.67	119	117		3.81	11.08.11	7.60	4 500	--/--/--
Тамбовская обл.	100.15	0.00	8.13	-0.020	231	228		1.48	27.09.08	8.00	400	--/--/--
Твер.обл.-3	100.28	0.00	8.00	-0.030	212	211		1.62	30.11.08	7.95	800	--/--/--
Томск.обл.-3	102.05	0.24	6.65	-42.1	106	106		0.60	13.10.07	10.00	600	--/--/--
Томск.обл.-4	99.40	0.15	7.55	-7.98	149	154		2.01	09.11.09	8.00	900	--/--/--
Томск-1	102.50	0.00	8.70	-1.34	309	308		0.71	22.11.07	12.00	300	--/--/--
Тульская обл.-1	102.74	0.062	7.40	-3.15	132	137		2.11	28.06.09	8.50	1 500	--/--/--
Удмуртия	100.21	-0.060	8.22	3.66	230	231		1.71	27.12.08	8.20	1 000	--/--/--
Уфа-4	102.85	0.050	7.99	-4.80	231	223		1.19	03.06.08	10.28	500	B+/--/--
Хабар.кр.-6	100.55	0.00	7.40	-0.12	149	142		1.69	24.11.09	8.00	1 000	--/--/--
ХМАО-2	106.25	-0.45	6.76	36.5	109	100		1.16	27.05.08	12.00	3 000	BB+/--/--
Чувашия-4	108.75	-0.13	7.83	6.22	185	185		1.82	27.03.09	12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.90	0.060	7.45	-1.75	117	115		3.65	05.06.11	7.85	1 000	--/--/--
Якутия-3	105.16	-0.032	8.01	1.82	232	224		1.20	17.06.08	12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.20	0.12	6.68	-92.4	150	130		0.14	21.04.07	8.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	106.95	0.20	7.23	-8.93	113	114		2.32	13.05.10	10.00	2 000	--/--/B+
Якутия-7	102.37	-0.020	7.67	0.40	123	123		4.88	11.04.13	7.95	2 500	--/--/B+
ЯНАО	104.70	0.00	6.60	-0.71	84	79		1.36	03.08.08	10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	101.81	-0.22	7.52	61.8	195	202		0.33	03.07.07	12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	105.98	-0.33	7.47	15.6	140	145		2.01	26.05.09	10.50	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.63	0.080	7.98	-4.94	205	206		1.73	30.12.08	7.75	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.94	-0.080	7.96	3.15	182	177		2.64	19.04.11	8.50	2 000	--/--/--
Розничная и оптовая торговля												
Автомир	99.99	0.00	12.01	0.18	643	646	04.09.07	0.48	01.09.09	11.66	1 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.48	0.00	10.83	-0.18	521	517	22.01.08	0.86	21.07.09	10.99	1 000	--/--/--
Аптеки 36.6	100.99	-0.036	10.39	3.11	467	460	01.07.08	1.27	30.06.09	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.17	0.024	10.06	-9.04	450	457	22.06.07	0.31	20.06.08	10.50	1 500	--/--/--
Банана-Мама	99.90	-0.10	11.68	17.3	609	609	26.10.07	0.63	23.10.09	11.25	1 000	--/--/--
Белазкомплект	98.49	0.00	14.52	0.33	887	878	24.04.08	1.06	22.10.09	12.60	500	--/--/--
Виктория	99.80	0.00	10.78	-0.050	483	485		1.78	29.01.09	10.40	1 500	--/--/--
Дет мир-Ц	99.42	-0.53	8.78	9.41	227	226		5.97	26.05.15	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	100.02	0.020	5.01	-4.17	-58	-58		0.51	04.12.07	5.00	1 200	B/--/--
Дикая Орхидея	100.20	0.15	9.81	-142.1	470	445	12.04.07	0.12	09.04.09	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	93.65	-0.33	11.56	11.5	533	529		3.30	17.03.11	9.25	3 000	--/--/--
Диксис	100.10	0.00	10.97	-0.32	540	545	20.07.07	0.39	20.07.09	11.00	1 800	--/--/--
Домо-Фин	99.78	0.075	13.15	-9.09	751	747		0.93	14.02.08	12.50	1 000	--/--/--
Евросеть-2	99.97	-0.13	10.51	18.9	490	489	04.12.07	0.74	02.06.09	10.25	3 000	--/--/--
Единая Европа	99.70	-0.30	11.24	21.7	542	538	16.10.08	1.48	14.10.10	10.75	1 200	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный спред	Z спред	Дата oferty	Дюрация	Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	б.п.		лет		%	млн.руб.	
Имплозия	99.91	0.050	11.81	-13.2	624	628	01.08.07	0.42	30.07.08	11.30	300	- / - / -
Инком-Лада-1	99.85	-0.050	12.78	7.96	718	717		0.71	22.11.07	12.00	700	- / - / -
Инком-Лада-2	100.02	0.065	12.52	-7.97	689	684	15.02.08	0.92	12.02.10	12.00	1 400	- / - / -
Карусель	100.67	0.015	9.49	-1.17	370	364	18.09.08	1.42	12.09.13	9.75	3 000	- / - / -
Копейка-1	100.32	0.070	9.45	-6.23	375	368		1.22	17.06.08	9.40	1 200	B- / - / -
Копейка-2	99.15	0.050	9.50	-2.97	352	354	18.02.09	1.83	15.02.12	8.70	4 000	B- / - / -
Лаверна	100.14	0.010	10.03	-12.2	492	467	12.04.07	0.12	08.04.10	11.25	1 000	- / - / -
ЛБР-Интерфинтрейд	99.65	0.00	15.73	0.040	1 007	998	29.05.08	1.14	26.11.09	14.90	300	- / - / -
М.Видео	100.28	0.025	9.79	-3.88	418	417	21.11.07	0.70	18.11.09	10.00	2 000	- / - / -
Магнит	102.55	0.15	7.87	-9.85	199	198		1.60	19.11.08	9.34	2 000	- / - / -
Марта-1	99.99	-0.33	15.34	32.4	968	959		1.13	22.05.08	14.84	700	- / - / -
Марта-2	98.47	0.37	18.36	-152.4	1 284	1,289	07.06.07	0.27	06.12.09	11.75	1 000	- / - / -
Марта-3	98.11	-0.060	15.81	8.46	1 018	1,014	01.02.08	0.89	02.08.11	13.00	2 000	- / - / -
Матрица	99.00	0.60	16.46	-238.9	1 090	1,098	13.06.07	0.28	10.12.08	12.32	1 200	- / - / -
МИР-Фин-1	100.05	-0.15	10.67	20.2	505	502		0.80	27.12.07	10.50	1 000	- / - / -
Монетка	99.15	0.050	12.28	-7.45	668	667	15.11.07	0.68	14.05.09	10.70	1 000	- / - / -
Перекресток	100.14	0.00	7.87	-0.59	230	236	10.07.07	0.36	08.07.08	8.15	1 500	- / - / -
Протек	100.00	0.58	9.09	-25.7	298	299	04.11.09	2.38	02.11.11	8.90	5 000	- / - / -
Пятерочка	109.08	0.00	8.33	-0.23	218	216		2.71	12.05.10	11.45	1 500	B+/B1 / -
Пятерочка-2	103.38	-0.053	8.41	1.60	219	216		3.24	14.12.10	9.30	3 000	B+/B1 / -
Санвэй	100.42	0.00	10.13	-1.88	461	466	06.06.07	0.27	03.12.08	11.66	1 000	- / - / -
Столич.гастрономы	99.90	0.00	8.86	-0.060	307	304	21.08.08	1.42	20.08.09	8.60	1 500	- / - / -
Техносила	99.80	0.050	10.41	-4.51	473	465	29.05.08	1.18	26.05.11	10.00	2 000	- / - / -
ТОП-Книга	99.51	0.00	5.34	0.0100	-66	-62		1.86	05.02.09	5.00	700	- / - / -
Фазтон-Аэро	100.00	0.00	10.76	0.030	513	509	31.01.08	0.90	30.07.09	10.50	1 000	- / - / -
ЮТС-2	97.05	0.075	25.80	-22.1	2 034	2,034	29.05.07	0.24	25.11.08	11.50	1 200	- / - / -
<b>Строители и девелоперы</b>												
ГлМосСтрой-2	100.98	0.17	9.86	-34.9	428	430	20.09.07	0.53	17.03.11	11.50	4 000	- / - / -
ДжЭф Си	100.15	0.00	9.34	0.020	351	348	23.10.08	1.52	20.10.11	9.25	2 000	- / - / -
ДКС ФЖС РБ	99.90	-0.100	12.45	15.2	684	683	27.11.07	0.71	24.11.09	12.00	500	- / - / -
ИнкомФин-1	100.00	0.00	13.62	0.17	795	772		1.16	28.03.09	12.70	1 250	- / - / -
ИнтекоИнв-1	100.00	0.00	10.78	0.050	555	538		0.16	29.04.07	10.70	3 000	- / - / -
Искитим-2	100.85	0.010	11.66	-2.19	606	606	07.11.07	0.66	05.11.08	12.50	500	- / - / -
Камская дол.-2	100.02	0.030	14.14	-5.58	855	855		0.61	17.10.07	13.50	200	- / - / -
Камская дол.-3	100.08	-0.010	13.86	3.71	830	838	15.06.07	0.28	04.06.09	13.50	500	- / - / -
ЛенСпецСМУ-1	101.13	0.17	10.34	-17.7	469	462	24.04.08	1.03	22.04.10	11.75	1 000	B / - / -
ЛенСпецСМУ-2	102.94	1.67	9.08	-134.8	333	328	23.07.08	1.32	20.01.10	11.44	1 500	B / - / -
ЛСР Инвест	100.55	-0.050	10.46	4.43	477	469	03.06.08	1.19	08.12.09	10.70	2 000	- / - / -
М-Индустрия	100.03	-0.94	12.61	29.4	635	631		3.56	16.08.11	12.25	1 000	- / - / -
Миракс	101.49	-0.086	9.96	6.22	418	414		1.39	19.08.08	11.50	1 000	- / B2 / B
Миракс-2	102.28	-0.074	10.20	3.35	411	413		2.19	17.09.09	10.99	3 000	- / B2 / B
Пересвет-Инв-1	102.60	0.00	13.45	-2.22	786	787		0.56	02.10.07	17.50	200	- / - / -
ПИК-5	100.04	0.040	10.38	-19.8	498	494	22.05.07	0.22	20.05.08	10.20	1 120	- / - / -
СибЦемент	100.05	0.13	9.65	-46.5	409	417	14.06.07	0.29	12.06.08	9.70	800	- / - / -
СУ-155 1	100.00	-0.50	10.83	642.3	581	552		0.08	30.03.07	10.50	1 500	- / - / -
Сувар-Казань	100.10	0.075	11.88	-90.0	683	656	03.04.07	0.09	31.03.09	13.00	900	- / - / -
Терна-Фин-2	99.90	0.21	13.08	-33.6	748	747	09.11.07	0.66	04.11.11	12.60	1 500	- / - / -
ЮСКК	100.34	0.25	13.23	-80.7	766	773	03.07.07	0.34	01.07.08	14.00	600	- / - / -
<b>Телекоммуникации</b>												
Арктел	100.00	0.00	12.72	-0.19	708	696	18.07.08	1.02	17.07.09	13.00	200	- / - / -
Байкалвестком	101.22	0.00	6.79	-4.66	127	132		0.27	07.06.07	11.43	300	- / - / -
ВолгаТел-2	101.30	-0.40	7.52	25.1	163	163	02.12.08	1.64	30.11.10	8.20	3 000	BB- / - / -
ВолгаТел-3	102.65	-0.020	7.54	0.70	143	142		2.46	30.11.10	8.50	2 300	BB- / - / -
ВолгаТел-4	101.07	0.029	7.74	-1.33	164	166	08.09.09	2.28	03.09.13	7.99	3 000	BB- / - / -
ДальСвязь-2	102.85	-0.050	7.97	1.77	181	180	02.06.10	2.79	30.05.12	8.85	2 000	- / - / B
ДальСвязь-3	101.55	0.050	7.68	-3.66	185	178		1.50	03.06.09	8.60	1 500	- / - / B
МГТС-4	100.98	0.00	0.58	-11.0	-463	-481	25.04.07	0.15	22.04.09	7.10	1 500	BB- / Ba3 / -
МГТС-5	100.50	0.00	6.23	-2.52	78	78	29.05.07	0.24	25.05.10	8.30	1 500	BB- / Ba3 / -
МегаФон-2	100.50	0.00	4.73	-11.2	-37	-62		0.11	11.04.07	9.28	1 500	BB / Ba3 / BB
МегаФон-3	102.60	0.00	6.91	-0.53	126	119		1.06	15.04.08	9.25	3 000	BB / Ba3 / BB
СЗТ-2	100.21	-0.12	7.10	33.2	153	155		0.37	03.10.07	7.50	1 500	BB- / - / B+
СЗТ-3	102.00	0.00	7.35	-0.52	171	166	28.02.08	0.96	24.02.11	9.25	3 000	BB- / - / B+
СибТел-4	101.90	0.00	6.89	-4.45	132	138		0.34	05.07.07	12.50	2 000	- / - / B+
СибТел-5	102.10	0.00040	7.38	-0.51	173	165		1.09	25.04.08	9.20	3 000	- / - / B+
СибТел-6	100.67	0.00	7.52	-0.100	171	167	18.09.08	1.44	16.09.10	7.85	2 000	- / - / B+
СибТел-7	102.12	0.33	7.73	-16.7	166	171		2.03	20.05.09	8.65	2 000	- / - / B+

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный спред	Z спред	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	б.п.						
СМАРТС-2	99.99	0.00	14.34	-0.13	878	885		0.32	26.06.07	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.26	0.36	15.98	-70.8	1 039	1,041	02.10.07	0.56	29.09.09	14.10	1 000	--/--/--
Таттелеком-3	100.65	-0.22	8.36	116.7	306	294		0.18	06.05.07	11.75	600	--/--/--
УРСИ-4	101.81	-0.18	7.28	27.8	168	168		0.65	01.11.07	9.99	3 000	BB-/--/B+
УРСИ-5	102.10	-0.050	7.34	4.32	169	161		1.07	17.04.08	9.19	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-6	101.00	-0.050	7.70	3.10	182	181	20.11.08	1.61	17.11.11	8.20	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-7	101.35	-0.30	7.82	16.5	183	184	17.03.09	1.86	13.03.12	8.40	3 000	BB-/--/B+
ЦентрТелеграф-3	100.95	0.00	9.57	-0.080	356	358		1.89	01.04.09	9.75	700	B/--/--
ЦТК-4	114.03	0.019	7.63	-1.45	153	157		2.19	21.08.09	13.80	5 623	B/--/B-
ЦТК-5	101.08	0.00	7.45	-0.100	167	162	02.09.08	1.40	30.08.11	8.09	3 000	B/--/B-
ЮТК-3	102.15	-0.023	7.33	2.34	173	174	09.10.07	0.58	10.10.09	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	103.50	0.12	8.04	-7.91	217	204		1.58	09.12.09	10.00	5 000	B-/Caa1/--
Транспортные												
КААД-2	100.57	-0.010	9.86	1.15	425	424	22.11.07	0.70	22.05.08	10.50	3 000	B/--/--
ММК-ТрансФин	99.70	-0.20	12.06	17.2	633	627		1.28	10.07.08	11.50	650	--/--/--
РЖД 12	103.70	0.00	6.85	-0.21	76	70		2.18	30.06.12	8.38	12 570	BBB-/A2/BBB+
РЖД-2	101.45	0.075	5.85	-11.0	23	22		0.75	05.12.07	7.75	4 000	BBB+/A3/BBB+
РЖД-3	104.14	0.15	6.77	-6.04	65	66		2.48	02.12.09	8.33	4 000	BBB+/A3/BBB+
РЖД-4	100.30	0.075	5.56	-27.6	0	8		0.29	14.06.07	6.59	10 000	BBB+/A3/BBB+
РЖД-5	100.22	0.030	6.65	-1.77	68	71		1.81	22.01.09	6.67	10 000	BBB+/A3/BBB+
РЖД-6	101.41	0.016	7.03	-0.53	80	79		3.24	10.11.10	7.35	10 000	BBB+/A3/BBB+
РЖД-7	102.39	-0.11	7.15	2.37	74	73		4.65	07.11.12	7.55	5 000	BBB+/A3/BBB+
СамараАвиа	100.00	0.00	14.03	1.82	918	892		0.02	08.03.07	14.00	350	--/--/--
Трансаэро	100.07	-0.010	11.77	2.18	620	624	09.08.07	0.44	05.02.09	11.65	2 500	--/--/--
ЭйрЮнион	98.99	-0.030	19.33	24.3	1 397	1,389	15.05.07	0.20	10.11.09	13.00	1 500	--/--/--
ЮТэйр-2	100.00	-0.075	10.69	224.0	580	551	13.03.07	0.03	10.03.09	10.40	1 000	--/--/--
Финансовые												
Абсолют Банк-2	100.15	-0.28	9.55	89.3	398	405	02.07.07	0.33	30.06.08	9.70	1 000	--/B1/B
Автобан Инв	99.99	0.00	13.65	-0.030	806	807	25.09.07	0.55	23.09.08	13.00	250	--/--/--
АИЖК	106.95	0.00	6.84	-0.61	96	94		1.61	01.12.08	11.00	1 070	--/--/--
АИЖК (Кем.обл.)-2	100.30	0.00	9.10	0.00	288	284		3.26	23.08.11	9.00	1 000	--/--/--
АИЖК-2	109.90	0.00	7.31	-0.32	118	118		2.58	01.02.10	11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-3	105.10	0.00	7.25	-0.26	116	116		2.16	15.10.10	9.40	2 250	--/--/--
АИЖК-4	105.50	0.00	7.56	-0.040	123	120		4.06	01.02.12	8.70	900	--/--/--
АИЖК-5	100.00	0.00	7.55	0.00	119	117		4.27	15.10.12	7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.95	-0.050	7.62	1.06	116	116		5.07	15.07.14	7.40	2 500	--/--/--
АИЖК-7	101.17	-0.00064	7.69	0.020	119	118		5.73	15.07.16	7.68	4 000	--/--/--
АИЖК-8	100.87	-0.27	7.67	5.62	122	121	15.03.14	4.93	15.06.18	7.63	5 000	--/--/--
АК БАРС-2	100.25	0.00	7.72	-0.63	215	220	26.07.07	0.40	22.01.09	8.25	1 500	--/Ba3/BB-
Акибанк	100.35	-0.020	10.30	9.53	509	491	26.04.07	0.15	23.04.09	12.62	600	--/--/--
Банк Союз-1	101.60	0.020	8.01	-2.24	236	228		1.10	24.04.08	9.25	1 000	B-/B1/--
Банк Союз-2	99.98	-0.022	8.56	4.06	297	298	04.10.07	0.57	05.10.09	8.37	2 000	B-/B1/--
Банк СПб	99.82	-0.020	10.59	8.19	503	511	17.06.07	0.29	22.06.09	9.60	1 000	--/B1/--
БанкЖилФин	99.25	0.00	10.62	0.27	500	498	21.12.07	0.78	19.12.08	9.25	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.45	0.025	11.97	-6.76	639	643	16.08.07	0.45	12.02.09	12.50	500	--/--/--
ВБРР	108.80	0.00	6.47	-0.38	37	39		2.32	11.10.09	10.00	575	--/Baa3/--
ВТБ 09	101.40	0.00	6.37	-0.12	34	38		1.94	13.04.09	7.00	10 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-4	100.15	0.00	3.85	-12.3	-111	-141	22.03.07	0.06	19.03.09	6.50	5 000	BBB+/A2/BBB+
ВТБ-5	100.35	0.00	3.94	-4.15	-127	-145	26.04.07	0.15	17.10.13	6.20	15 000	BBB+/A2/BBB+
ВТБ-6	100.38	0.00	5.61	-0.79	4	9	18.07.07	0.38	06.07.16	6.50	10 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.00	-0.100	10.73	15.3	512	511	20.11.07	0.70	25.11.08	10.50	750	--/B2/--
Газпромбанк-1	98.71	-0.36	7.62	11.3	137	136		3.46	27.01.11	7.10	5 000	BBB-/Baa2/--
Газпромбанк-2	100.05	0.030	6.56	-4.19	95	93	28.11.07	0.73	20.11.13	6.54	5 000	BBB-/Baa2/--
ДельтаКредит-1	100.50	0.00	7.00	-0.050	88	89		2.51	01.12.09	7.09	1 500	--/Baa2/--
ЕБРР-2	100.04	0.015	5.26	-10.7	5	-13	26.04.07	0.15	21.04.11	5.47	5 000	--/--/--
Зенит-1	100.08	-0.030	6.78	41.6	181	151		0.06	24.03.07	8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.90	0.045	8.62	-2.65	263	266		1.85	16.02.09	8.39	2 000	--/B1/B
Зенит-3	100.20	0.0026	8.29	-0.55	269	268	14.11.07	0.69	09.11.11	8.45	3 000	--/B1/B
Импэксбанк-2	100.15	0.00	6.42	-1.79	124	104	21.04.07	0.14	20.04.08	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	100.35	0.015	7.49	-10.6	215	206	13.05.07	0.20	13.11.09	9.25	1 300	--/Baa2/BBB-
Инвестторгбанк-2	100.12	-0.025	11.05	17.8	591	568	17.04.07	0.13	14.10.08	12.00	350	--/--/--
Кедр КБ-1	100.20	0.00	11.61	-0.25	601	603		0.58	05.10.07	11.50	450	--/--/--
Кедр КБ-2	99.80	-0.21	11.84	23.4	620	614	18.03.08	0.98	15.09.09	11.15	1 000	--/--/--
КИТ Фин	102.50	-0.015	8.64	0.73	273	273		1.67	18.12.08	10.00	2 000	CCC+/-/--/--
КМБ-Банк-2	100.50	-0.085	7.57	5.36	167	167	03.12.08	1.65	30.11.11	7.75	3 400	--/Baa2/--
Локо-Банк-2	100.10	0.00	11.09	-0.19	543	536		1.08	22.04.08	11.50	500	--/B2/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)
Мастер-Банк-2	100.10	-0.15	11.44	65.6	601	599	25.05.07	0.23	23.05.08	11.75	1 000	- / - / -
Мастер-Банк-3	100.25	0.050	11.67	-7.46	605	604	05.12.07	0.74	30.11.11	11.75	1 200	- / - / -
МДМ-Банк-3	100.25	0.00	7.27	-0.20	168	169	04.10.07	0.58	01.10.09	7.60	6 000	BB-/Ba2/BB-
Медведь-Фин	100.16	0.00	13.28	0.050	770	773	05.09.07	0.49	01.09.10	13.00	750	- / - / -
МЗБ	100.00	0.00	11.92	-0.020	632	631	16.11.07	0.68	17.11.09	11.65	800	- / - / -
МИА-2	100.20	-0.050	8.72	3.87	295	291		1.37	09.08.08	8.60	1 000	- / - / -
МИА-3	100.40	-0.42	8.85	90.8	327	330	30.08.07	0.49	24.02.12	9.40	1 500	- / - / -
МКБ-1	100.17	0.00	9.63	-2.48	443	424		0.15	25.04.07	10.50	500	- / - / B-
МКБ-2	100.34	0.19	10.13	-27.2	452	451	06.12.07	0.74	04.06.09	10.40	1 000	- / B1/B-
МЛК	99.78	0.035	14.05	-22.9	883	865	26.04.07	0.15	23.07.09	12.00	550	- / - / -
ММБ-2	100.22	0.00	6.35	-0.12	72	67	13.02.08	0.94	11.02.09	6.50	3 000	BBB- / - / A-
Москоммерцбанк	100.72	-0.0050	8.44	0.26	283	281	05.12.07	0.74	10.12.08	9.30	1 000	- / - / -
МосОблИпотАгенство	101.78	0.00	8.50	-0.050	235	231		2.73	21.12.10	9.00	1 500	-- / Ba2 / --
МосОблИпотАгенство-2	101.00	0.00	7.80	-0.010	162	154		2.97	07.09.11	7.99	3 000	-- / Ba2 / --
Мособлтрастинвест	99.68	-0.075	9.47	6.48	377	350		1.23	26.09.09	9.00	3 000	- / - / -
Номос-6	100.82	-0.010	8.30	0.95	272	275		0.46	16.08.07	10.00	800	-- / Ba3/B+
Номос-7	100.35	0.00	7.92	-0.090	230	228	18.12.07	0.78	16.06.09	8.25	3 000	-- / Ba3/B+
Оргрэсбанк	100.10	0.00	6.03	-0.050	4	8		1.86	10.02.09	6.00	500	- / - / B-
Открытие	99.45	0.00	11.85	0.050	599	597		1.57	11.11.08	11.00	200	- / - / -
Петрокоммерц-2	100.07	-0.11	8.65	5.06	255	258		2.31	31.08.09	8.50	3 000	- / - / -
ПроБизБанк-5	99.68	0.11	10.63	-22.6	505	507	02.09.07	0.48	29.04.09	9.69	1 000	- / - / B-
Промсвб-4	100.15	0.00	8.10	-0.010	250	250		0.65	01.11.07	8.20	600	B+ / Ba3/B+
Ренинс Финанс	99.20	0.42	11.50	-44.4	585	578	01.04.08	1.01	30.03.10	10.40	750	- / - / -
Росбанк-1	100.44	-0.12	7.69	6.59	170	173		1.85	15.02.09	7.89	3 000	B+ / Ba3/B+
РСХБ-1	100.25	0.00	7.18	-0.050	149	141		1.20	04.06.08	7.20	3 000	-- / Baa2/BBB+
РСХБ-2	101.84	0.030	7.51	-0.97	126	124		3.45	16.02.11	7.85	7 000	-- / Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.76	0.26	7.78	-40.1	218	211		0.67	08.04.08	8.80	2 250	- / - / -
РТК-Лизинг-5	100.36	0.030	8.15	-7.36	257	260	16.08.07	0.46	12.08.10	8.80	2 250	- / - / -
РусСтанд-3	100.18	0.080	8.16	-18.3	258	261		0.48	22.08.07	8.40	2 000	B+ / Ba2 / --
РусСтанд-4	100.15	0.00	8.25	-0.040	262	256		0.95	03.03.08	8.25	3 000	B+ / Ba2 / --
РусСтанд-5	99.88	0.00	11.07	22.8	616	586	15.03.07	0.04	09.09.10	7.60	5 000	B+ / Ba2 / --
РусСтанд-6	99.75	-0.35	8.84	82.6	326	330	15.08.07	0.46	09.02.11	8.10	6 000	B+ / Ba2 / --
РусСтанд-7	99.65	0.00	9.03	0.16	339	332	25.03.08	1.01	20.09.11	8.50	5 000	B+ / Ba2 / --
Русфинанс-1	101.15	0.00	7.06	-0.050	116	116		1.65	02.12.08	7.65	1 500	BB / - / -
Русфинанс-2	100.64	0.00	7.23	-0.020	133	133		1.65	02.12.08	7.50	1 500	BB / - / -
Русь-Банк	100.00	-0.010	10.52	16.9	557	526	22.03.07	0.06	19.03.09	10.50	1 400	- / - / -
Северная Казна-1	100.08	0.00	11.03	-0.16	543	545	05.10.07	0.58	05.10.09	10.75	1 000	- / - / -
Славинвестбанк-2	100.07	0.100	9.62	-64.3	438	422	30.04.07	0.16	27.10.08	10.00	900	- / - / -
Собинбанк	100.05	0.00	12.21	-0.050	661	660	14.11.07	0.68	13.05.09	12.00	1 048	- / - / -
Солидарность	100.11	0.00	11.02	-0.090	541	540	04.12.07	0.72	01.12.09	10.75	1 000	-- / B3 / --
Спуртб-1	100.06	0.00	9.48	-0.17	387	386		0.69	15.11.07	9.25	500	- / - / -
СТИН-фин-1	93.98	-4.37	120.91	8 364.0	11 587	11,559	03.04.07	0.09	01.04.08	16.00	300	- / - / -
Судостроительный банк	100.36	-0.075	9.56	22.1	399	406	05.07.07	0.34	02.07.09	10.50	1 500	- / - / -
СФИнв.-2	100.00	0.00	8.64	-0.010	307	314		0.33	29.06.07	8.50	2 000	- / - / -
Тат-Инк	100.00	0.00	11.28	-0.060	565	561		0.91	06.02.08	11.00	500	- / - / -
Татфондбанк-3	101.20	-0.30	8.53	44.4	292	291	20.11.07	0.70	19.05.09	10.00	1 500	- / - / -
Транскапиталбанк	100.17	0.070	10.13	-33.1	468	467	27.05.07	0.24	01.06.09	10.50	800	- / - / -
ТуранАлем Фин-1	100.13	0.00	7.84	0.010	173	175		2.34	06.10.09	7.75	3 000	- / - / -
УБРИР-2	100.10	0.050	11.11	-16.2	554	560	05.07.07	0.34	02.07.09	11.00	1 000	- / - / -
УралЛизЦентр	99.34	0.010	12.93	-1.15	733	734	24.10.07	0.62	28.10.09	11.50	1 000	- / - / -
УРСА Банк-1	100.00	0.00	8.99	-0.11	393	366		0.10	05.04.07	8.75	470	-- / B1/B
УРСА Банк-2	100.40	0.00	8.86	-1.17	330	338	15.06.07	0.28	12.12.08	10.00	1 500	-- / B1/B
УРСА Банк-3	101.50	0.050	9.04	-2.64	296	301		2.05	04.06.09	9.60	3 000	-- / B1/B
УРСА Банк-5	101.80	0.35	9.78	-9.88	349	345		3.70	18.10.11	10.05	3 000	-- / B1/B
Финанс Интгер-2	100.00	0.00	7.63	-0.030	205	207		0.52	12.09.07	7.50	2 500	- / - / -
ХКФБ-2	100.05	-0.080	8.31	39.7	296	288	15.05.07	0.20	11.05.10	8.50	3 000	B / Ba3 / --
ХКФБ-3	99.97	-0.098	8.97	174.6	401	371	22.03.07	0.06	16.09.10	8.25	3 000	B / Ba3 / --
ХКФБ-4	100.60	-0.000020	9.89	-0.050	406	403	15.10.08	1.51	12.10.11	9.95	3 000	B / Ba3 / --
Центр-Инвест	100.08	-0.025	10.09	3.98	448	448	10.11.07	0.67	11.11.09	10.00	1 500	-- / B1 / --
Экспобанк 07 (CLN)	100.50	0.00	10.98	-0.85	539	542		0.50	03.09.07	11.75	1 400	-- / B3 / --
Элемта-1	100.10	0.00	10.91	-0.070	528	523		0.91	08.02.08	10.60	200	- / - / -
Юниаструмбанк	100.16	0.24	11.11	-28.2	547	542	19.02.08	0.95	17.02.09	11.00	1 000	-- / B2 / --
Химические												
Амтел (AV)-1	99.00	0.00	9.68	0.57	408	407		0.69	15.11.07	8.00	1 200	- / - / -
Дорогобуж-1	99.60	0.00	9.12	0.030	342	335		1.22	11.06.08	8.60	900	- / - / -

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный спред	Z спред	Дата oferty	Дюрация	Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	б.п.						
КуйбАзот-2	100.50	0.00	8.84	0.010	260	256		3.33	04.03.11	8.80	2 000	-- / -- / --
Марийский НПЗ	100.18	0.0030	11.97	-1.88	641	648	19.06.07	0.30	16.12.08	12.40	800	-- / -- / --
НКНХ-3	100.02	0.00	8.16	-0.040	270	261		0.25	01.09.07	8.00	2 000	-- /B2/B+
НКНХ-4	104.20	0.00	7.91	-0.24	192	193	30.03.09	1.86	26.03.12	9.99	1 500	-- /B2/B+
Нэфис-1	100.07	0.00	10.05	-0.56	486	466		0.14	22.04.07	10.50	400	-- / -- / --
Салаватстекло	102.74	0.15	9.03	-15.5	339	332		0.99	25.03.08	11.60	750	-- / -- / --
Салаватстекло-2	100.15	0.00	9.21	-0.010	361	361	31.10.07	0.65	28.10.09	9.28	1 200	-- / -- / --
САНОС-2	104.92	0.075	8.08	-3.37	198	199		2.38	10.11.09	10.00	3 000	-- / -- / --
Сибур	100.28	0.018	7.72	-0.78	161	162	05.11.09	2.42	01.11.12	7.70	1 500	-- /Ba2/ --
СНХЗ	100.00	0.015	10.95	-2.68	536	537	02.10.07	0.56	29.09.09	10.70	1 000	-- / -- / --
УралХимКомп	100.55	0.00	10.22	-0.25	459	455	25.01.08	0.87	21.01.11	10.50	500	-- / -- / --
<b>Энергетика</b>												
Башкирэн-3	100.19	0.19	8.45	-10.8	245	248	19.03.09	1.88	09.03.11	8.30	1 500	-- / -- / --
ГидроОГК-1	102.75	-0.038	7.48	1.02	119	117		3.70	29.06.11	8.10	5 000	-- /Baa3/ --
ГТ-ТЭЦ-4	99.95	0.14	11.02	-6.80	493	496		2.15	02.09.09	10.71	2 000	-- / -- / --
Мосэнерго	100.44	-0.00014	7.48	0.030	138	140	15.09.09	2.29	13.09.11	7.54	5 000	B/ -- / --
Мосэнерго-2	101.18	-0.040	7.50	1.00	114	113	23.02.12	4.24	18.02.16	7.65	5 000	B/ -- / --
МОЭСК	100.80	0.014	7.99	-0.39	170	166		3.74	06.09.11	8.05	6 000	-- / -- / --
ОГК 5	99.71	-0.053	7.77	2.43	166	168	01.10.09	2.33	29.09.11	7.50	5 000	-- /Ba3/ --
Татэнерго-1	102.20	0.17	7.54	-18.3	190	184		0.97	13.03.08	9.65	1 500	-- / -- / --
ФСК-1	102.18	-0.13	6.04	15.3	43	41		0.78	18.12.07	8.80	5 000	BB+ / -- / --
ФСК-2	103.29	-0.013	7.24	0.39	106	105		2.93	22.06.10	8.25	7 000	BB+ / -- / --
ФСК-3	100.47	-0.023	6.92	1.41	101	102		1.69	12.12.08	7.10	7 000	BB+ / -- / --
ФСК-4	100.13	-0.18	7.40	4.80	108	106		3.88	06.10.11	7.30	6 000	BB+ /Baa2/ --
ФСК-5	100.38	0.033	7.16	-1.41	104	105		2.51	01.12.09	7.20	5 000	BB+ /Baa2/ --
<b>Другие</b>												
АЦБК-Инв-3	100.60	-0.46	9.26	79.1	366	367	18.10.07	0.62	14.04.11	9.95	1 500	-- / -- / --
Белый фрегат	100.20	0.17	14.99	-25.8	938	936	13.12.07	0.74	17.12.09	14.50	1 000	-- / -- / --
Волга-1	100.10	0.100	8.85	-318.4	396	366		0.03	13.03.07	12.00	1 500	-- / -- / --
ГОТЭК-2	100.05	0.050	11.52	-17.8	596	603	21.06.07	0.31	18.06.09	11.50	1 500	-- / -- / --
ДЗ-Фин	94.21	0.69	43.23	-398.4	3 781	3,778	25.05.07	0.23	23.05.08	11.60	400	-- / -- / --
ЕПК-1	99.25	0.00	10.93	0.62	534	536	04.10.07	0.57	02.10.08	9.35	1 000	-- / -- / --
Жилсоципотека	99.81	-0.19	12.10	32.7	650	650	25.10.07	0.62	22.10.09	11.50	600	-- / -- / --
Инпром-1	100.25	0.00	--	--	-470	0		--	20.04.07	2.00	500	-- / -- / --
Инпром-2	100.65	-0.010	9.08	1.46	351	356	19.07.07	0.38	15.07.10	10.70	1 000	-- / -- / --
Инпром-3	100.42	-0.010	8.86	2.29	344	341	23.05.07	0.23	18.05.11	10.70	1 300	-- / -- / --
Метрострой	100.62	0.00	8.00	-0.11	235	228	28.03.08	1.02	23.09.11	8.47	1 500	-- / -- / --
НЛК	99.70	0.20	13.19	-25.2	756	752		0.89	31.01.08	12.45	500	-- / -- / --
Отеч.лекарства-2	99.62	-0.30	11.38	69.1	580	583	21.08.07	0.47	17.02.09	10.25	1 300	-- / -- / --
РКС-1	100.85	-0.15	8.43	25.0	283	284	17.10.07	0.61	15.04.09	9.70	1 500	-- / -- / --
Рубин	100.10	0.0050	12.28	-0.86	668	669	16.10.07	0.60	13.10.09	12.15	1 200	-- / -- / --
Самохвал	99.80	-0.100	11.89	10.1	624	616	23.04.08	1.07	21.10.09	11.40	1 500	-- / -- / --
Спартак-Казань	100.00	0.00	13.38	-0.020	775	772		0.87	23.01.08	13.00	500	-- / -- / --
ТАИФ-1	99.91	0.060	8.66	-4.46	287	282	11.09.08	1.42	09.09.10	8.42	4 000	-- / -- / --
ТК Фин	99.80	0.00	14.51	16.0	955	925	22.03.07	0.06	18.09.08	10.75	1 000	-- / -- / --
Финансконтракт	99.64	0.00	13.01	0.52	743	746		0.49	04.09.07	11.70	700	-- / -- / --

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

## 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)	102.07	-0.0030	--	--	0.62	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	108.84	0.0119	4.08	-1.07	2.44	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	128.24	-0.20	5.09	2.60	5.70	-49	-47	57	54	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.83	0.078	5.44	-1.71	3.87	-3	-0.77	93	102	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.18	-0.015	5.80	5.74	0.66	49	40	76	84	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	101.39	-0.011	5.29	-0.32	0.31	--	--	18	18	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.24	0.0030	5.34	-0.66	1.44	--	--	56	76	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	144.35	-0.18	5.66	1.60	7.50	--	--	112	102	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	181.67	0.14	5.94	-0.76	10.58	--	--	--	--	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	113.35	-0.035	5.66	0.48	7.19	--	--	112	99	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	102.45	-0.031	5.91	2.28	1.11	58	51	102	118	06.05.08	8.125	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	115.09	0.011	6.36	-0.22	5.76	78	80	185	181	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВБД ПП 08	101.59	0.0063	7.09	-0.85	1.15	176	168	221	236	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.71	-0.0042	6.31	-0.23	2.06	93	90	170	176	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	103.97	-0.083	6.49	2.91	2.66	108	107	194	203	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	106.74	-0.25	6.66	6.08	3.85	118	120	214	220	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	107.05	-0.00015	7.19	-0.020	6.58	156	156	266	260	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	100.50	0.00022	5.34	-6.97	0.14	-1	-6.07	14	15	25.04.07	9.125	500	BBB/A3/BBB-
Газпром 09	112.22	-0.089	5.44	2.93	2.30	5	2.29	86	94	21.10.09	10.500	700	BBB/A3/BBB-
Газпром 10 (Евро)	110.29	0.045	4.54	-1.47	3.17	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB/A3/BBB-
Газпром 12 (Евро)	98.08	-0.066	4.89	1.33	5.13	--	--	--	--	09.12.12	4.560	1 000	BBB/A3/BBB-
Газпром 13-1	118.60	-0.13	5.89	2.25	4.80	36	39	139	141	01.03.13	9.625	1 750	BBB/A3/BBB-
Газпром 13-2	96.53	-0.012	5.81	0.55	2.73	40	36	127	132	22.07.13	4.505	1 222	BBB/A3/BBB-
Газпром 13-3	99.82	-0.10	5.70	4.35	2.38	31	26	113	118	22.07.13	5.625	646	BBB/A3/BBB-
Газпром 14 (Евро)	99.40	-0.097	5.07	1.66	6.04	--	--	--	--	25.02.14	5.030	780	BBB/A3/BBB-
Газпром 15 (Евро)	104.23	-0.077	5.16	1.09	6.52	--	--	--	--	01.06.15	5.875	1 000	BBB/A3/BBB-
Газпром 16	100.10	-0.29	6.20	4.01	7.31	54	54	166	159	22.11.16	6.212	1 350	BBB/Aa3/BBB-
Газпром 17 (Евро)	98.19	-0.27	5.30	3.53	7.95	--	--	--	--	22.03.17	5.136	500	BBB/A3/BBB
Газпром 20 (EMTN)	105.21	-0.17	5.92	3.82	4.13	--	--	--	--	01.02.20	7.201	1 250	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	127.87	-0.46	6.44	2.97	12.21	43	80	183	173	28.04.34	8.625	1 200	BBB/A3/BB-
Газпромнефть 09	108.69	-0.073	5.74	3.28	1.72	39	34	106	114	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	109.58	-0.022	6.51	0.50	2.18	113	110	191	198	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	102.62	-0.095	7.83	1.50	6.24	222	222	330	325	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	103.79	-0.20	6.47	7.57	2.49	107	106	191	199	10.12.09	8.000	375	BB-/Ba3/BB-
ММК 08	102.31	-0.054	6.47	3.28	1.51	113	107	172	183	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB
МТС 08	103.15	-0.023	6.09	1.51	0.88	77	69	112	127	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	105.64	-0.099	6.59	2.91	3.10	116	116	206	216	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	105.46	-0.075	6.67	1.70	4.14	118	120	216	220	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКХ 15	100.33	-0.80	8.44	13.0	6.27	283	284	392	387	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	102.82	-0.053	5.92	2.09	2.32	53	51	134	142	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Северсталь 09	103.71	-0.059	6.58	2.88	1.85	122	118	194	200	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	108.37	-0.23	7.70	4.06	5.28	214	216	319	316	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.02	0.0025	6.41	-1.10	1.04	109	101	150	167	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	105.63	-0.13	7.19	3.78	3.37	174	175	266	277	28.01.11	8.875	350	BB-/B2/B+
Ситроникс 09	100.46	-0.069	7.62	3.73	1.88	226	222	299	305	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТМК 09	103.54	-0.077	6.96	3.10	2.28	158	155	238	246	29.09.09	8.500	300	B+/B2/ --
ТНК-ВР 07	103.26	0.044	5.92	-8.63	0.64	61	51	87	94	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	103.02	-0.15	6.07	3.82	3.82	60	62	156	164	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	105.73	-0.42	6.67	5.89	6.91	102	103	213	207	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
Абсолют Банк 09	100.63	-0.0021	8.41	0.100	1.89	304	300	378	384	07.04.09	8.750	200	-- /B1/B
АльфаБанк 08	100.87	-0.056	7.04	4.28	1.27	171	164	220	234	02.07.08	7.750	250	BB/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.62	-0.35	7.61	15.2	2.33	222	219	303	310	10.10.09	7.875	400	BB/Ba2/BB-
АльфаБанк 15	100.41	-0.19	8.49	0.00060	3.23	305	305	396	406	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Альфа-Банк 17	99.75	-0.24	8.70	0.00060	4.12	321	323	419	422	22.02.17	8.635	300	B+/Ba3/ --
Банк Зенит 09	99.88	0.0010	8.79	-0.050	2.34	340	338	421	430	27.10.09	8.750	200	-- /B1/B
Банк Москвы 09	105.02	0.023	5.86	-1.14	2.30	47	45	128	135	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	104.35	-0.18	6.70	0.0014	1.17	-163	-170	-117	-102	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	104.23	-0.22	3.49	4.32	5.00	95	98	198	200	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15	103.21	0.036	6.51	-0.00012	3.26	107	107	198	208	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
Банк Санкт-Петербург 09	100.99	-0.051	9.07	2.08	2.40	368	366	450	458	25.11.09	9.501	125	-- /B1/B
Банк Союз 10	99.78	-0.16	9.46	6.18	2.63	405	404	491	500	16.02.10	9.375	125	B-/B1/ --
ВТБ 08	101.92	0.022	5.71	-1.48	1.67	36	31	101	109	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.74	-0.091	5.81	2.13	3.89	33	35	129	136	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15	102.66	0.027	5.32	-0.00011	2.69	-9	-10	77	86	04.02.15	6.315	750	BBB+/A2/BBB+
ВТБ 16	97.89	-0.058	4.79	0.00016	3.71	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB+/A2/BBB+
ВТБ 35	101.66	-0.61	6.12	4.51	13.58	5	52	149	142	30.06.35	6.250	1 000	BBB+/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.27	0.0085	5.78	-0.78	1.55	43	37	103	114	30.10.08	7.250	1 050	BB+/A3/ --
ГазпромБанк 10	100.19	-0.097	7.17	3.66	2.72	--	--	--	--	22.02.10	7.250	10 000	BBB-/A3/ --
ГазпромБанк 11	106.25	-0.85	6.28	22.0	3.67	81	83	176	184	15.06.11	7.970	300	BB+/A3/ --
ГазпромБанк 15	100.18	-0.14	6.47	2.17	6.50	85	87	194	190	23.09.15	6.500	1 000	BBB-/A3/ --
ИмпэксБанк 07	100.89	-0.0011	6.05	-2.22	0.31	76	65	93	94	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	101.03	0.056	7.53	-6.25	0.97	221	213	259	277	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МБРР 09	101.78	0.010	7.93	-0.60	2.11	255	252	333	339	29.06.09	8.800	100	-- /B1/B
МБРР 16	99.03	-0.14	9.17	0.00042	3.31	373	373	464	475	10.03.16	8.875	60	-- /B2/ --
МДМ Банк 07 (7.5%)	100.32	-0.080	7.04	10.8	0.73	173	164	202	212	07.12.07	7.500	250	BB-/Ba2/BB-
МДМ Банк 10	99.36	-0.059	8.01	2.33	2.62	260	259	346	354	25.01.10	7.765	425	BB-/Ba2/BB-
МДМ Банк 11	104.13	-0.19	8.59	5.04	3.64	313	314	407	415	21.07.11	9.750	200	BB-/Ba3/B+
МежПромБанк 10	100.28	-0.17	9.38	6.61	2.61	398	396	483	492	12.02.10	9.500	150	B+/B1/B
МКБ 09													

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Номинальный	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
	п.п.	б.п.		б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.		%	млн.USD	
Ренессанс 08	99.18	0.018	8.53	-1.09	1.54	318	313	378	389	31.10.08	8.000	100	B+/--/BB-
Ренессанс 09	100.82	-0.12	8.39	5.13	2.40	300	298	382	390	17.11.09	8.750	250	B+/Ba3/B-
Рос.БанкРазвит. 08	100.67	-0.035	6.00	2.39	1.38	66	60	120	132	11.08.08	6.500	170	BBB/Baa2/--
Росбанк 07	100.41	0.0019	6.36	-1.58	0.34	106	95	124	125	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	103.88	0.067	6.75	-5.73	1.26	142	134	191	211	24.09.09	9.750	300	B+/Ba3/BB-
Росбанк 12	100.75	0.00	8.82	-0.0100	4.28	332	334	431	434	01.07.12	9.000	130	B+/Ba3/B+
РСХБ 10	102.99	-0.023	5.97	0.66	3.30	52	53	144	154	29.11.10	6.875	350	--/Baa2/BBB+
РСХБ 13	104.81	-0.22	6.23	4.19	5.04	69	71	172	173	16.05.13	7.175	700	--/Baa2/BBB+
РСХБ 16	102.26	0.019	6.39	-0.000050	3.86	91	93	187	194	21.09.16	6.970	500	--/--/BBB
Рус.Стандарт 07 (7.8%)	100.35	-0.020	7.14	3.15	0.54	183	174	206	210	28.09.07	7.800	300	B+/Ba2/--
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	100.22	-0.0016	6.55	-4.08	0.11	119	115	133	134	14.04.07	8.750	300	B+/Ba2/--
Рус.Стандарт 08	100.54	-0.043	7.60	3.97	1.07	228	220	270	287	21.04.08	8.125	300	B+/Ba2/--
Рус.стандарт 09	99.94	-0.14	6.72	5.75	2.34	132	130	214	221	16.09.09	6.825	400	B+/Ba2/--
Рус.Стандарт 10	96.40	-0.18	8.69	6.23	3.10	325	325	416	425	07.10.10	7.500	500	B+/Ba2/--
Рус.Стандарт 11	98.95	-0.21	8.93	6.10	3.48	347	348	441	450	05.05.11	8.625	350	B+/Ba2/--
Рус.Стандарт 15	98.13	-0.46	9.47	0.0015	3.22	403	403	494	504	16.12.15	8.875	200	B-/Ba3/--
Рус.Стандарт 16	99.94	-0.42	9.76	0.0011	3.81	429	430	524	530	01.12.16	9.750	200	B-/Ba3/--
Сбербанк 11	100.81	-0.087	5.73	2.13	4.09	24	27	122	127	14.11.11	5.930	750	--/A2/BBB+
Сбербанк 13	103.33	-0.14	5.83	2.69	5.12	28	32	132	133	15.05.13	6.480	500	--/A2/BBB+
Сбербанк 15	101.36	-0.0052	5.72	0.000015	2.71	30	30	117	126	11.02.15	6.230	1 000	--/A2/BBB+
УРСА Банк 08	102.55	-0.048	7.48	3.76	1.14	215	208	260	275	19.05.08	9.750	175	--/B1/B
УРСА Банк 09	101.57	-0.096	8.19	4.79	1.98	282	278	358	364	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
УРСА Банк 10 (12.25%)	100.00	0.00	12.23	-0.010	2.78	682	681	770	778	06.07.10	12.250	30	--/B1/B
УРСА Банк 10 (9.125%)	100.32	--	9.00	--	2.67	--	--	--	--	26.02.10	9.125	5 000	--/Ba1/B
УРСА Банк 11 (12.0%)	108.82	-0.22	9.66	5.46	3.77	419	420	514	519	30.12.11	12.000	130	--/B1/B
УРСА Банк 11 (8.3%)	102.23	-0.32	7.56	6.68	4.01	--	--	--	--	16.11.11	8.300	300	--/B1/B
Финансбанк 08	101.87	-0.052	6.75	3.01	1.66	139	134	204	213	12.12.08	7.900	250	--/Ba2/--
ХКФБ 08 (8.625%)	99.71	-0.042	8.85	3.47	1.26	351	344	400	414	30.06.08	8.625	275	B/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	100.38	-0.020	8.66	2.18	0.89	334	326	370	385	04.02.08	9.125	150	B/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.44	-0.15	8.07	13.5	1.06	274	267	316	333	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	96.75	0.00	20.18	9.30	0.32	1 488	1 477	1 506	1 506	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	99.85	0.00	11.17	4.54	0.09	580	576	593	594	10.04.07	9.750	60	B/--/--
Дон Строй 10	100.00	0.00	9.98	-0.0000030	1.53	464	458	523	534	03.11.10	10.000	150	--/--/--
Интер РАО 08	100.25	0.00	7.49	-0.080	0.96	217	209	255	273	12.03.08	7.750	150	--/--/--
Иркут 09	102.19	-0.13	7.10	6.29	1.90	174	169	248	254	10.04.09	8.250	125	--/--/--
ИСД 10	100.11	-0.063	9.03	0.0012	0.53	373	363	394	398	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	100.25	0.00	8.21	-0.66	0.35	292	281	310	310	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.42	-0.14	0.97	410	402	449	466	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	67.77	382.0	0.04	6 239	6 236	6 250	6 251	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритак 07	99.50	0.00	11.16	0.27	0.72	585	576	614	624	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.33	0.32	8.59	-48.3	0.66	323	318	356	364	09.11.07	9.125	150	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	4.97	-10.4	0.10	-40	-44	-26	-25	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.28	-0.15	1.14	295	288	340	356	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.75	0.00	8.06	0.020	2.07	269	265	346	352	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.34	0.24	0.40	605	594	624	624	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	99.00	0.00	9.04	0.91	0.56	373	363	396	401	02.10.07	7.250	90	--/--/--
СУЭК 08	101.90	-0.14	7.36	8.91	1.51	202	196	261	272	24.10.08	8.625	175	--/--/--
Фуршет 09	100.25	0.00	10.07	-0.000011	0.67	476	467	503	511	07.11.09	10.500	75	--/--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
02.03.2007	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Амурметалл	2 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Нижнекамскнефтехим-3	519.9
	Выплата купона по облигациям Метзавод им. А.К.Серова-1	87.3
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-3	15.9
03.03.2007	Выплата купона по облигациям Банк Русский Стандарт-4	124.1
	Выплата купона по облигациям Экспобанк 07 (CLN)	82.7
05.03.2007	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям БКБ Черемушки-1	39.4
06.03.2007	Выплата купона по облигациям Центртелеком-5	121.0
	Выплата купона по облигациям ОМЗ-5	65.8
	Выплата купона по облигациям Автомир-Финанс	58.1
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-8	44.9
	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
07.03.2007	Выплата купона по облигациям ГТ-ТЭЦ Энерго-4	106.8
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1	53.9
	Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1	24.3
08.03.2007	Выплата купона и погашение облигаций Аладушкин-Финанс-1	529.9
	Выплата купона и погашение облигаций Альянс Русский Текстиль-2	213.6
	Выплата купона по облигациям Московское областное ипотечное агенство-2	119.5

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2 марта	Амурметалл-2	3	2 000.0
5 марта	Муниципальная инвестиционная компания	3	500.0
6 марта	Банк Ренессанс Капитал	3	2 000.0
6 марта	Вежа-Инвест	3	700.0
6 марта	Лебедянский-2	3	1 500.0
6 марта	МИАН-Девелопмент	3	2 000.0
6 марта	Рыбинский кабельный завод	5	1 000.0
6 марта	СЗЛК-Финанс	3	1 000.0
6 марта	Уралэлектромедь	5	3 000.0
15 марта	Якутскэнерго-2	5	1 200.0
март	Аркада-3	4	1 200.0
март	Банк Возрождение	3	3 000.0
март	Икс 5 Финанс	7	9 000.0
март	ЮГК ТГК-8	5	3 500.0
март	Юниаструм Банк-2	3	1 500.0
2 кв. 2007	Икс 5 Финанс-2	7	8 000.0
2007	АвтоВАЗ-4	7	5 000.0
2007	АПК ОГО-3	3	1 500.0
2007	Банк Авангард	3	1 000.0
2007	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2007	Банк Зенит	3	3 000.0
2007	Банк Российский Капитал	2	500.0
2007	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2007	Глобэксбанк	3	2 000.0
2007	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2007	Группа Магnezит-2	-	2 500.0
2007	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
2007	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
2007	Жилсоципотека-Финанс-2	3	1 500.0
2007	Икс 5 Финанс-3	7	8 000.0
2007	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2007	Кировская область	-	1 500.0
2007	КИТ Финанс-2	3	2 000.0
2007	Коми-9	-	920.0
2007	Красноярский край-4	5	5 000.0
2007	Ливиз-Финанс	3	600.0
2007	Магнит Финанс-2	5	5 000.0
2007	МБРР	5	3 000.0
2007	Минеральные удобрения	-	950.0
2007	Миякояновский мясокомбинат-2	5	2 000.0
2007	Мосинжстрой	3	3 000.0
2007	Москва-41	-	6 621.7
2007	Москва-45	-	15 000.0
2007	Москва-46	-	10 000.0
2007	Московская лизинговая компания	3	550.0
2007	Московская областная инвестиционная трастовая компания-2	4	4 000.0
2007	Московская топливная компания	-	750.0
2007	Мосмарт Финанс	5	2 000.0
2007	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2007	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2007	Нортгаз-Финанс-2	2	1 800.0
2007	НПО Сатурн-3	7	3 500.0
2007	НФК-Банк	3	1 000.0
2007	ОГК-2-1	3	5 000.0
2007	О'Кей-Финанс	3	2 000.0
2007	Разгуляй-Финанс-3	6	3 000.0
2007	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
2007	РИГ групп-2	3	1 500.0
2007	Россельхозбанк-4	10	10 000.0
2007	Рос-Финанс	3	3 000.0
2007	Руснефть-2	5	7 000.0
2007	Руснефть-3	7	7 000.0
2007	Русские масла-2	3	600.0
2007	Русское море (Ногинск)	5	2 000.0
2007	Санвэй-Груп-2	4	1 500.0
2007	Саратов	-	600.0
2007	Сибирский Берег-Финанс	5	1 500.0
2007	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
2007	ТГК-1-1	7	4 000.0
2007	ТГК-4-1	-	5 000.0
2007	ТД Перекресток	-	9 000.0
2007	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2007	Тюменьэнерго-2	5	2 700.0
2007	УРСА Банк-7	5	5 000.0
2007	УРСА Банк-8	7	10 000.0
2007	Центр-Капитал	2	1 000.0
2007	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	5.70%	5.81%	5.53%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.56%	0.28
2 года	5.98%	6.04%	6.01%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.66%	1.13
3 года	6.17%	6.18%	6.15%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.08%	2.04
4 года	6.31%	6.31%	6.28%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.13%	2.62
5 лет	6.42%	6.42%	6.39%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.26%	3.47
6 лет	6.49%	6.49%	6.49%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.45%	4.88
7 лет	6.55%	6.54%	6.58%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.54%	6.57
8 лет	6.58%	6.58%	6.66%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.61%	8.49
9 лет	6.61%	6.60%	6.71%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.87%	12.9
10 лет	6.62%	6.62%	6.75%				
11 лет	6.63%	6.64%	6.77%				
12 лет	6.64%	6.65%	6.77%				
13 лет	6.66%	6.67%	6.75%				
14 лет	6.68%	6.68%	6.70%				

### Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.62%	5.73%	5.86%	Мос-31	20.05.2007	5.43%	0.22
2 года	6.02%	6.08%	6.14%	Мос-40	26.10.2007	5.22%	0.64
3 года	6.30%	6.34%	6.34%	Мос-29	05.06.2008	5.70%	1.20
4 года	6.49%	6.53%	6.51%	Мос-36	16.12.2008	5.85%	1.66
5 лет	6.61%	6.66%	6.65%	Мос-47	28.04.2009	6.12%	1.96
6 лет	6.69%	6.74%	6.77%	Мос-38	26.12.2010	6.47%	3.26
7 лет	6.74%	6.77%	6.86%	Мос-39	21.07.2014	6.68%	5.62
8 лет	6.79%	6.76%	6.94%	Мос-44	24.06.2015	6.75%	6.09

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

© 2007 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.