

22 ноября 2007 г.

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

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК**Алексей Моисеев****НОВОСТИ**

- Стратегия валютного рынка

- ТМК: комментарии о финансовых потребностях на 2008 г.
- Белон объявляет о планах по привлечению новых заимствований
- Агентство S&P повышает рейтинг ЮТК, прогноз «позитивный»
- Воскресенские минеральные удобрения: хорошие результаты третьего квартала
- ГАЗ: результаты за первое полугодие 2007 г. по МСФО

ЭКОНОМИКА**Катя Малофеева**

- Динамика платежного баланса России – прогноз МЭРТ

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

Стратегия внутреннего рынка

Рынок рублевых облигаций в среду в полной мере испытал на себе негативное влияние внешних факторов. На фоне очень резкого расширения спредов на рынке валютных обязательств начались активные продажи и на внутреннем рынке. С самого утра инвесторы принялись искать котировки на покупку долговых инструментов, и в случае их выставления, невзирая на ценовые уровни, осуществляли продажи. Как и следовало ожидать, сильнее всего пострадали облигации первого эшелона, котировки которых снизились в среднем на 0.5 п. п. Среди наиболее активно продаваемых инструментов были РЖД-6, Газпром-8, Газпром-9, ФСК-5. Доходность последнего выпуска после крупных продаж достигла 7.61%, и в настоящий момент он выглядит явно перепроданным. Под сильным давлением также находились облигации АИЖК. Дополнительным поводом для продажи бумаг этого эмитента послужили слухи о том, что ориентиры по доходности новых выпусков АИЖК-10 и АИЖК-11 установлены на уровне 8.00%, что предусматривает премию к текущей кривой на уровне 50 б. п. По итогам дня котировки наиболее ликвидных длинных выпусков АИЖК снизились почти на 0.75 п. п. Из более доходных инструментов вновь довольно агрессивным продажам подверглись облигации Банка Русский Стандарт. По итогам дня доходность выпуска Банк Русский Стандарт-6 выросла до 14.0%.

Котировки ОФЗ в течение дня в целом оставались стабильными при низкой инвестиционной активности. Главным событием в сегменте гособлигаций стал аукцион годовых ОФЗ в объеме 6.0 млрд. руб. Как мы и предполагали, доходность ОФЗ 46021 по итогам аукциона оказалась немногим выше предыдущего уровня закрытия на вторичном рынке, т. е. Минфин предоставил рынку дополнительной премии. Интересно отметить, что средневзвешенная доходность и доходность по цене отсечения совпали, составив 6.43%. По такой ставке эмитент разместил бумаги на сумму около 4.5 млрд руб. при общем спросе в размере 16.0 млрд руб.

Банк России принял решение расширить Ломбардный список еще на пять выпусков облигаций – это недавно размещенные ВТБ-24 и РСХБ-4, а также выпуски Дальсвязь-2, Дальсвязь-3 и УРСА Банк-7. Добавление в Ломбардный список не уберегло УРСА Банк-7 от падения по итогам дня почти на 0.5 п. п. (доходность 11.53%). Мы по-прежнему считаем, что для реализации стратегии *carry trade* целесообразнее использовать четвертый, пятый и шестой выпуски Банка Русский Стандарт, доходности которых выше как минимум на 100-150 б. п., а кредитное качество эмитента, по нашим оценкам, лучше.

Из-за продолжающегося расширения спредов на развивающихся рынках сегодня на рынке рублевых облигаций, скорее всего, вновь будут преобладать продажи. Главным событием на первичном рынке станет аукцион обязательств Газпромбанк-4 в объеме 20 млрд руб. Новый выпуск обещает быть самым крупным из обращающихся на рынке негосударственных облигаций. Однако объявленные ориентиры по доходности (7.0-7.5% к годовой ofercie), на наш взгляд, существенно ниже справедливых, особенно учитывая текущие настроения участников рынка. Можно ожидать, что размещение (если оно состоится), вряд ли будет носить рыночный характер, тем более что нового риска Газпромбанка в ближайшее время будет в избытке. В среду эмитент заявил о намерении разместить 29 ноября очередной выпуск облигаций (Газпромбанк-5) также в объеме 20 млрд руб. Кроме того, в зависимости от рыночной конъюнктуры банк готов предложить участникам рынка новый выпуск еврооблигаций в объеме около USD500 млн. Другие российские эмитенты переносят планы по выпуску рублевых облигаций уже на следующий год. В пятницу компания X5 Retail Group сообщила, что откладывает на 2008 г. аукционы двух выпусков облигаций общим номинальным объемом 16 млрд руб.

Стратегия внешнего рынка

Развивающиеся рынки облигаций в среду накрыла новая волна неприятия риска. События последних дней, кульминацией которых стали публикация огромных убытков второй по величине ипотечной компании США Freddie Mac и объявление о снижении ФРС прогноза по динамике ВВП США в 2008 г. до 1.8%, привели к резкому падению основных фондовых индексов, головокружительному ралли котировок КО США и столь же динамичному расширению спрэдов высокодоходных облигаций к базовым активам.

По итогам понедельника индекс S&P 500 потерял 1.6%, что сделало инвестиции в индекс убыточными с начала года. Доходности двухлетних КО США упали сразу на 20 б. п., впервые за последние два года опустившись ниже отметки 3.0%. Вновь продолжили рост ставки LIBOR, в результате чего спрэд между ставкой LIBOR (3 месяца) и аналогичными по срокам казначейскими векселями США достиг 193 б. п. – максимального значения с 20 августа 2007 г. В этих условиях расширение спрэда EMBI+ еще на 12 б. п. (до самого высокого значения с октября 2005 г.) по итогам дня было вполне закономерным.

Процесс распродажи на рынке валютных облигаций СНГ также впечатляет. Наиболее красноречиво об этом говорит динамика CDS на обязательства ключевых эмитентов. Пятилетние CDS на риск России расширились по итогам дня на 14 б. п., достигнув 115-117 б. п. и превысив максимальные значения, достигнутые в августе этого года. Аналогичные показатели для Казахстана и Украины увеличились на 21 б. п. и 23 б. п. соответственно. Пятилетние CDS на обязательства Газпрома и ВТБ увеличились на 24-26 б. п.

Пожалуй, впервые за последние месяцы резкое расширение суверенного спрэда к КО США сопровождалось падением котировок. По итогам дня котировки выпуска Россия 30 снизились почти на 5/8 п. п., расширив спрэд к базовым активам до 173 б. п. В сегменте корпоративных и банковских еврооблигаций продажи были отмечены практически во всех выпусках, где инвесторы решались выставить котировки на покупку, при этом спрэды между котировками спроса и предложения порой превышали 2 п. п. Продажи в выпуске Газпром 37 прошли на уровне 101.0, цена покупки облигаций Газпром 18 EUR опустилась до 97.875, котировки выпуска Альфа-Банк 12 снизились до 91.75, резко упали цены на ЕвроХим 12 (94.50) и Распадская 12 (94.75). Наиболее узкий рынок был характерен для еврооблигаций ВымпелКом 16, где торговля шла в диапазоне 100.50-101.0.

Таким образом, за последнюю неделю снижение котировок наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций составило около 4 п. п. На наш взгляд, при текущих ценовых уровнях российским участникам рынка уже можно задумываться о покупках, особенно принимая во внимание решение Банка России начать принимать к операциям однодневного прямого РЕПО российские негосударственные еврооблигации уже со следующей недели. Конец недели, в отличие от ее первой половины, наверняка будет спокойным. Сегодня в США выходной день в связи с празднованием Дня благодарения, и американские рынки будут закрыты. Ожидать высокой инвестиционной активности в пятницу также не приходится, так как большинство иностранных участников рынка, скорее всего, предпочтут продлить выходные. Возможно, такая передышка в нынешних условиях придется к стати.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	425.4	-0.57	-0.75	4.44	259.0	12.0
Аргентина	107.9	-2.97	-5.56	-15.0	441.0	28.0
Бразилия	623.9	-0.68	-0.65	7.54	234.0	13.0
Мексика	372.0	0.010	0.32	6.55	154.0	5.00
Россия	470.8	-0.38	-0.21	4.80	177.0	10.0
RUBI CORP	193.6	-0.77	-1.27	1.73	376.0	22.0
ЮАР	152.0	-0.010	-0.040	6.57	162.0	8.00
Турция	279.5	-0.46	-0.45	8.07	261.0	11.0
Украина	225.8	-1.11	-2.08	3.43	304.0	31.0

Источник: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Ставки денежного рынка в первой половине среды оставались повышенными, достигая 7.0%. На этом фоне банки привлекли большой объем заимствований (около 100 млрд руб.) у Банка России через инструмент прямого РЕПО. Во второй половине дня ситуация с ликвидностью нормализовалась и ставки денежного рынка опустились до 4.0-4.5%.

Банк России продолжает расширять каналы рефинансирования для российских участников рынка. В среду первый заместитель председателя А. Улюкаев сообщил, что с начала следующей недели Банк России начнет принимать российские корпоративные и банковские еврооблигации в качестве залога по операциям РЕПО. Напомним, что суверенные валютные облигации России в настоящее время уже принимаются регулятором при операциях РЕПО. Чаще всего участники рынка получают рефинансирование под залог самого ликвидного выпуска Россия 30. В последние дни средний ежедневный объем операций прямого РЕПО с этим инструментом составляет около 7-10 млрд руб.

Условия предоставления рефинансирования, а также требования к принимаемым в залог долговым инструментам, скорее всего, будут аналогичны условиям, установленным для рублевых облигаций, т. е. рейтинг

эмитента должен быть не ниже уровня В+/В1. Из всего объема корпоративных валютных облигаций (около USD92 млрд) критериям по рейтингу удовлетворяют около 90% долговых инструментов. Доля резидентов среди держателей российских еврооблигаций может быть оценена на уровне 15-20% (USD12.5-17.0 млрд). Таким образом, в случае необходимости дополнительный приток рублевой ликвидности потенциально может составить 300-400 млрд руб. Однако в реальности объем инструментов, используемых для рефинансирования, может оказаться в разы меньше.

Львиная доля еврооблигаций не торгуются на ММВБ, для получения рефинансирования под залог этих инструментов потребуется зарегистрировать валютные обязательства на бирже, что не всегда удобно. Вместе с тем, учитывая, что расчеты по еврооблигациям проводятся в режиме «Т+3», новая возможность рефинансирования может быть востребованной. Вероятнее всего, участники рынка предпочтут получать рефинансирование под наименее ликвидные долговые инструменты (прежде всего банковские выпуски), реализовать которые в текущих рыночных условиях практически невозможно без предоставления существенного дисконта. Кроме того, гарантированное рефинансирование под залог еврооблигации порождает новую возможность для осуществления стратегии *carry trade*, так как на рынке обращается достаточно количество еврооблигаций, доходности которых существенно превышают 6.0%.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

НОВОСТИ

ТМК: комментарии о финансовых потребностях на 2008 г.

По данным агентства Bloomberg, один из руководителей ТМК В. Шматович вчера сообщил, что компания планирует привлечь значительный объем долга в 2008 г. для рефинансирования обязательств. Кроме того, компания намерена профинансировать около трети программы капиталовложений (USD1.4 млрд до 2010 г.) за счет заемных средств.

Мы считаем, что эта информация нейтральна с точки зрения кредитного качества, и не ожидаем, что сообщение окажет негативное влияние на рейтинги ТМК и котировки облигаций, поскольку долговая нагрузка компании в настоящее время достаточно невысока (соотношение Чистый долг/ЕБИТДА по итогам первого полугодия 2007 г. составило 1). Даже в случае привлечения новых заимствований в размере USD0.5 млрд показатели долговой нагрузки останутся на комфортном уровне, особенно с учетом динамичного роста выручки ТМК (+28% в первой половине 2007 г.) и устойчиво высокую рентабельность.

Данная новость вряд ли окажет значительное влияние на котировки долговых инструментов ТМК. За последние три месяца еврооблигации компании показывали динамику лучше рынка, и ее спреды к бумагам Evraz 09 и Северсталь 09 значительно сузились. Мы считаем, что текущие котировки еврооблигаций ТМК являются справедливыми, и не ожидаем дальнейшего сужения спредов. Рублевый выпуск ТМК-3 имеет короткую дюрацию (оферта в феврале 2008 г.), и мы не даем рекомендаций по данному выпуску.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

Спрэд еврооблигаций ТМК 09 к выпускам Северсталь 09 и Evraz 09, б. п.



Белон объявляет о планах по привлечению новых заимствований

Генеральный директор и основной акционер угольной компании Белон А. Добров вчера дал интервью агентству Reuters. Его основные моменты:

- Белон планирует дополнительно привлечь USD150 млн новых заимствований в 2008 г. и рассмотрит возможность размещения обязательств на долговом рынке. Совокупный объем инвестиций в 2008 г. оценивается г-ном Добровым на уровне USD350 млн;
- Компания планирует значительно повысить финансовые результаты: ожидается, что величина ЕБИТВА в 2008 г. вырастет до USD200-210 млн с USD67-75 млн, прогнозируемых по итогам 2007 г.;

- По словам г-на Доброва, появление ММК в составе акционеров Белона (10.75% акций по данным на начало октября 2007 г.) не означает, что существующие акционеры планируют продавать контрольный пакет акций.

Как мы неоднократно писали, мы положительно оцениваем бизнес-профиль Белона, особенно стратегию, компании направленную на достижение самообеспеченности углем. Однако активная инвестиционная политика повлекла за собой рост долговой нагрузки (соотношение Долг/ЕБИТДА на 30 июня 2007 г. составляло 4.4). Мы ожидаем, что в 2008 г. долговая нагрузка Белона останется довольно высокой в сравнении с крупнейшими российскими производителями металлопродукции и угля, а прогнозируемое соотношение Долг/ЕБИТДА составит не менее 3. Хотя Белон не представил данные о сроках погашения обязательств в финансовой отчетности за первое полугодие 2007 г., мы считаем, что потребности в рефинансировании компании в следующем году не будут высокими. Таким образом, по нашему мнению, Белон не должен столкнуться со значительными трудностями в привлечении долгового капитала в 2008 г.

Пока не ясно, как будет работать «стратегическое» партнерство между ММК и Белоном, упомянутое г-ном Добровом. С нашей точки зрения, комментарий представителя компании о том, что акционеры не планируют продавать контрольный пакет акций, указывает, что не стоит полагаться на фактор поддержки со стороны ММК при оценке кредитного профиля Белона.

Спрэды двух выпусков облигаций Белона, находящиеся в обращении, несколько расширились, как мы и предсказывали в «Обзоре рынка долговых обязательств» от 25 октября, и в настоящий момент бумаги торгуются с доходностью к погашению на уровне 10%, что все еще представляется недостаточным уровнем с учетом высокой долговой нагрузки компании.

Максим Раскоснов
Телефон: 725-5227

Агентство S&P повышает рейтинг ЮТК, прогноз «позитивный»

Международное агентство S&P повысило рейтинг ЮТК на одну ступень до уровня В с прогнозом «позитивный»; рейтинг находился в списке на пересмотр в сторону повышения с июня 2007 г. Основной причиной позитивного рейтингового действия стало общее улучшение эффективности компании и ведение более строгой финансовой политики (ограничение объема инвестиционной программы, успешное рефинансирование обязательств). В своем комментарии S&P пишет, что может повысить рейтинг ЮТК и далее, если компания сохранит положительные тенденции в операционной и финансовой деятельности (т. е., скорее всего, рейтинг ЮТК может быть повышен после публикации отчетности по МСФО за 2007 г.).

Мы положительно оцениваем кредитные характеристики всех российских операторов фиксированной связи. Около трех лет назад долговая нагрузка в секторе была чрезмерно высокой из-за масштабных программ капиталовложений, и операционная эффективность компаний была низкой. Это повлекло за собой негативные рейтинговые действия (в частности, в начале 2005 г. агентство S&P понизило рейтинг ЮТК до уровня CCC-), и многие инвесторы считали, что основным фактором поддержки в данной отрасли может стать ее предстоящая реструктуризация. Сегодня «самостоятельное» кредитное качество российских операторов фиксированной связи заметно улучшилось – они работают в сравнительно благоприятной регулятивной среде, осуществляют более жесткую финансовую политику, их цикл капиталовложений практически завершен, а эффективность существенно повысилась. Эти изменения отразились в повышениях рейтингов за последние два года и улучшении кредитных коэффициентов. Рублевые облигации компаний сектора фиксированной связи, традиционно популярные у иностранных инвесторов, торгуются с достаточно узкими спредами (бумаги всех дочерних компаний Связьинвеста имеют спред к кривой доходности ОФЗ на уровне 150-210 б. п.), а облигации ЮТК, имеющие самый низкий рейтинг, торгуются со спредом к ОФЗ в 230-270 б. п.

Алексей Булгаков
Телефон: 725 52 29

Региональные операторы связи: основные показатели

Млрд руб., если не указано иное	ЦентрТелеюм		ЮТК		Северо-Западный Телеюм	
	2006	1 пол. 2007	2006	1 пол. 2007	2006	1 пол. 2007
Выручка	29.5	16.3	18.0	9.8	20.7	12.0
ЕБИТДА	10.7	6.0	6.2	3.8	6.6	4.6
Совокупный долг	22.5	20.0	20.4	20.2	9.8	10.4
ЕБИТДА/Выручка	36%	37%	34%	39%	32%	39%
Долг/ЕБИТДА	2.1	1.7	3.3	2.8	1.5	1.3
Цифровизация в городах		58%		70%		60%
Цифровизация в сельской местности		22%		50%		27%

Источник: данные компаний, оценка Renaissance Капитала

Кредитные рейтинги операторов фиксированной связи, ноябрь 2007 г.

	Moody's			S&P			Fitch		
	Рейтинг	Прогноз	Дата	Рейтинг	Прогноз	Дата	Рейтинг	Прогноз	Дата
			последнего изменения			последнего изменения			последнего изменения
МГТС	Ba3	"стабильный"	январь 2006	BB-	"стабильный"	март 2006	-	-	-
ЦентрТелеком	-	-	-	B+	"позитивный"	июль 2007	B	"позитивный"	август 2007
ЮТК	B1	"стабильный"	апрель 2007	B	"позитивный"	ноябрь 2007	-	-	-
Северо-Западный Телеком	-	-	-	BB-	"стабильный"	сентябрь 2006	BB-	"стабильный"	октябрь 2007
Сибирьтелеком	-	-	-	-	-	-	B+	"стабильный"	апрель 2005
ВолгаТелеком	-	-	-	B+	"стабильный"	апрель 2005	-	-	-
Уралсвязьинформ	-	-	-	BB-	"стабильный"	сентябрь 2006	B+	"стабильный"	ноябрь 2006
Дальсвязь	-	-	-	-	-	-	B+	"стабильный"	октябрь 2007

Источник: рейтинговое агентство

Воскресенские минеральные удобрения: хорошие результаты третьего квартала

Компания Воскресенские минеральные удобрения (ВМУ), производитель комплексных фосфатных удобрений, опубликовала весьма неплохие результаты деятельности за девять месяцев 2007 г. (см. табл.). Существенное увеличение продаж и повышение прибыльности бизнеса отражает как консолидацию нескольких производственных компаний, приобретенных ВМУ сразу после выпуска рублевых облигаций в начале этого года (1.5 млрд руб., текущая доходность около 12%), так и значительный рост цен на удобрения на мировых рынках. Мы полагаем, что компании не составит труда получить кредитные линии от крупных банков для исполнения оферты (конец декабря 2007 г.), и весьма вероятно, что она последует примеру Евросети и не будет оставлять выпуск в обращении. Выпуск имеет относительно небольшой размер и очень короткую дюрацию, и мы не видим смысла рекомендовать его к покупке, но хорошие финансовые результаты, опубликованные незадолго до оферты, всегда обнадеживают держателей облигаций.

Алексей Булгаков
Телефон: 725 52 29

Воскресенские минеральные удобрения: основные финансовые показатели за 9 месяцев 2007 г. по РСБУ

Млн руб., если не указано иное	9 мес. 2006	9 мес. 2007
Чистая выручка	3428	4838
Себестоимость	-3265	-4051
Операционная прибыль	163	787
Процентные расходы	-6	-210
Чистая прибыль	50	474
Совокупный долг	150	1750
Общий долг/Операционная прибыль	0.9	2.2
Операционная прибыль/Проценты	27.2	3.7

Источник: отчетность компании, оценка Ренессанс Капитал

ГАЗ: результаты за первое полугодие 2007 г. по МСФО

Группа ГАЗ вчера представила высокие показатели за первую половину 2007 г. по международным стандартам. Компания продемонстрировала рост выручки и несколько снизившуюся, но по-прежнему достаточно высокую рентабельности. За первые шесть месяцев 2007 г. долг не изменился, а то время как соотношение Долг/ЕБИТДА уменьшилось с 1.7 на конец 2006 г. до 1.4.

Единственной неожиданностью стал относительно невысокий уровень инвестиционной активности компании за отчетный период: объем капиталовложений достиг 3.6 млрд руб., в то время как ранее сообщалось, что в 2007 г. этот показатель составит 12-14 млрд руб. Мы считаем, что это может объясняться тем, что компания решила отсрочить реализацию инвестиционной программы в связи с изменением управленческой структуры в первой половине 2007 г. Сегодня Группа ГАЗ проведет телеконференцию по результатам полугодия, и завтра мы более подробно рассмотрим показатели компании.

Мы не ожидаем, что публикация отчетности окажет влияние на котировки облигаций компании, поскольку они имеют очень короткую дюрацию. Мы положительно оцениваем кредитный профиль Группы ГАЗ и считаем, что ее рублевые облигации в настоящее время торгуются на справедливом уровне.

Максим Раскоснов
Телефон: 725-5227

Динамика платежного баланса России – прогноз МЭРТ

Представитель Министерства экономического развития и торговли (МЭРТ) А. Клепач сообщил, что согласно оценкам профицит счета текущих операций и сальдо торгового баланса в 2007-2011 гг. снизится. Профицит текущего счета в 2007 г. уменьшится до USD78 млрд против USD98 млрд в 2006 г., хотя уровень показателя остается выше ожидаемого благодаря продолжающемуся росту цен на нефть. По прогнозам МЭРТ, средняя цена на нефть в этом году составит USD69 за баррель. Сальдо торгового баланса снизится из-за увеличения объема импорта в связи с повышением цен на импортируемые товары. Рост импорта составит 36% к аналогичному периоду предыдущего года, и к 2010 г. данный показатель снизится до 10-11%. Сальдо торгового баланса сократится на USD13 млрд в 2010 г., и, вероятно, будет отрицательным к 2011 г. Счет текущих операций, по прогнозам министерства, станет дефицитным в 2010 г.

Кроме того, МЭРТ ожидает, что чистый приток капитала в 2007 г. составит USD75-77 млрд (прогноз министерства финансов – USD80 млрд). Более подробные оценки будут опубликованы после того, как МЭРТ представит правительству обновленный прогноз, основанный на более высоких ценах на нефть (USD74 за баррель в 2008 г.).

По нашим оценкам, сальдо торгового баланса уменьшится в 2007 г. до USD126 млрд (на 9% по сравнению с 2006 г.), а профицит счета текущих операций составит USD77 млрд (снижение на 19% с уровня 2006 г.), что соответствует прогнозам МЭРТ. В 2008-2012 гг. мы ожидаем стагнацию экспорта и постепенное снижение его объемов в связи с динамикой цен на нефть; мы также прогнозируем замедление роста импорта. В результате ожидается быстрое сокращение сальдо торгового баланса до нулевого уровня и образование дефицита счета текущих операций в 2010 г.

Елена Шарипова

Телефон: 258 7770 x4660

Олеся Черданцева

Телефон: 783 5693

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	467.9	431.2	36.7
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	317.8	286.3	31.5
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	93.5	93.9	-0.40
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-93.4	-66.7	-26.7
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	455.2	447.9	7.30
Денежная масса, млрд руб.	3 743.3	3 743.5	-0.20
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	4.5/5.5	5.5/6.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	4.63	4.62	0.0075
LIBOR - 6 month	4.85	4.86	-0.0038
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	7.07	7.07	0.00
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	7.24	7.26	-0.020
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	7.15	7.17	-0.020
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	7.13	7.14	-0.0100
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.07	5.06	0.010
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.03	6.07	-0.034
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	99.7	67.0	32.7
FOREX			
EUR/USD	1.4855	1.4842	0.0013
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	36.0584	35.9724	0.086
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	24.3391	24.4328	-0.094
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,078.9730	1,279.0260	-200.1
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,727.6740	2,867.0510	-139.4
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	6.25 / 6.42	6.1 / 6.27	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	12.0	11.2	0.80
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.64	1.84	-0.20

* Данные за последний торговый день.

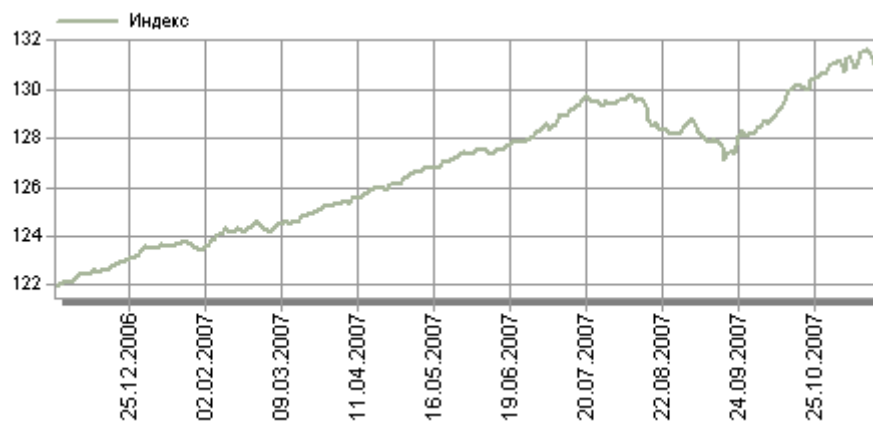
** По итогам аукциона за 21.11.2007.

***По итогам аукциона за 15.11.2007. Дата оферты - .

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю %	Изм.за месяц %	Изм.за три месяца %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/б/рл	95.0	-0.27	4.63	12.9	40.0	58.0
URALS	USD/б/рл	93.0	-0.73	4.49	14.7	39.9	66.3
WTI	USD/б/рл	98.0	-0.85	4.20	10.7	41.1	60.6
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 470.3	-0.94	-3.51	-1.60	2.30	-12.7
Золото	USD/унц.	804.3	0.36	2.20	6.80	21.8	26.5
Никель	USD/т	29 695.0	-2.00	-10.6	-7.90	9.20	-10.9
Сталь (холодный прокат)	USD/т	635.0	--	--	0.00	-3.80	9.50
Сталь (горячий прокат)	USD/т	587.5	--	--	0.00	-0.40	16.3

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный спред	Z спред	Дата оферты	Дюрация	Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Объем торгов	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)	
	% от номинала	п.п.	%	б.п.	б.п.	б.п.		лет		%	млн.руб.	млн.руб.		
Грейс-1	100.00	0.00	13.93	0.10		792	792	11.12.08	0.96	07.06.12	13.50	300	--	--/--/--
ДЗ-Фин	96.92	0.00	18.44	4.20		1 261	1 266		0.48	23.05.08	11.00	400	--	--/--/--
Еврокоммерц-2	97.13	-0.17	15.56	38.9		969	976	12.06.08	0.54	10.06.10	9.49	3 000	194.25	--/B2/--
Искитим-2	101.77	0.77	10.95	-92.4		495	497		0.92	05.11.08	12.50	500	0.00	--/--/--
Концерн КАРО	99.62	-0.13	13.56	24.4		767	774	24.06.08	0.56	22.12.09	12.50	700	--	--/--/--
Космос-1	99.69	0.48	12.13	-92.3		625	631	19.06.08	0.55	16.06.11	11.25	2 000	9.95	--/--/--
ЛР-Инвест-1	100.00	0.00	9.93	-0.080		377	378	21.07.09	1.58	17.07.12	10.00	500	--	--/--/--
Миннеско Новосиб	100.18	-0.18	14.10	10.8		794	794		1.76	10.12.09	13.75	500	--	--/--/--
МуниципИнвестКомп	95.05	-3.48	21.28	552.2		1 534	1 537	01.09.08	0.75	01.03.10	13.20	500	51.61	--/--/--
НЛК	99.56	0.19	15.08	-104.6		982	963		0.20	31.01.08	12.45	500	0.00	--/--/--
РКС-1	100.00	0.00	10.41	-0.17		464	471	16.04.08	0.40	15.04.09	10.20	1 500	6.00	--/--/--
РыбКабЗав	100.00	0.15	11.17	-58.3		559	560	04.03.08	0.28	28.02.12	10.75	1 000	0.00	--/--/--
Салаватстекло	99.80	-0.72	12.47	228.0		675	683		0.34	25.03.08	11.60	750	--	--/--/--
Салаватстекло-2	99.00	0.00	11.39	0.030		522	523		1.79	28.10.09	10.50	1 200	0.37	--/--/--
СамарРезерЗавод	99.46	-0.14	22.45	291.3		1 772	1 740	13.12.07	0.06	10.12.09	12.50	600	--	--/--/--
Севкабель-2	100.00	-0.0050	10.65	12.2		601	578	04.12.07	0.04	28.11.08	10.50	1 000	--	--/--/--
Севкабель-3	99.10	-0.40	12.94	54.7		697	699	30.09.08	0.82	27.03.12	11.25	1 500	79.28	--/--/--
СЗЛК	97.75	0.75	15.10	-113.5		916	919	02.09.08	0.76	02.03.10	11.50	1 000	--	--/--/--
СибЦемент	99.80	0.00	10.31	0.19		443	450		0.54	12.06.08	9.70	800	--	--/--/--
ТАИФ-1	97.55	-0.067	11.98	10.7		602	605	11.09.08	0.79	09.09.10	8.42	4 000	34.14	--/--/--
Терна-Фин-2	99.32	-0.62	13.17	74.6		716	718	07.11.08	0.94	04.11.11	12.00	1 500	--	--/--/--
ТК Фин	100.10	0.050	10.60	-6.87		464	466		0.80	18.09.08	10.50	1 000	12.77	--/--/--
Томск-Инвест-1	99.00	-0.30	14.37	39.1		839	840	23.10.08	0.88	22.04.10	12.50	500	0.10	--/--/--
Уникум	99.90	0.060	14.00	-79.8		922	889	18.12.07	0.07	15.12.09	12.50	1 000	0.09	--/--/--

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

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)		
			%	б.п.			б.п.	лет	Номинальный	Z-спрэд					Номинальный	Z-спрэд
									б.п.	б.п.					б.п.	б.п.
ВТБ 35	95.90	-0.85	6.57	6.87	12.86	53	152		230	214	30.06.35	6.250	1 000 USD	BBB+/A2/BBB+		
ГазпромБанк 08	100.85	-0.018	6.29	1.14	0.91	135	123		307	318	30.10.08	7.250	1 050 USD	BBB-/Baa2/ --		
ГазпромБанк 11	102.05	-0.46	7.30	14.6	3.06	200	198		426	406	15.06.11	7.970	300 USD	BBB-/Baa2/ --		
ГазпромБанк 15	93.78	-1.23	7.56	21.8	6.12	195	194		393	363	23.09.15	6.500	1 000 USD	BBB-/Baa2/ --		
Кредит Европа 08	99.10	-0.64	8.82	66.1	0.99	384	375		562	574	12.12.08	7.900	250 USD	--/Ba1/ --		
МБРР 08	99.75	-0.27	9.49	102.2	0.27	486	457		636	635	03.03.08	8.625	150 USD	--/B1/B+		
МБРР 09	97.54	-0.75	10.51	53.4	1.47	537	540		741	748	29.06.09	8.800	100 USD	--/B1/B+		
МБРР 16	95.00	0.00	10.71	0.000039	2.86	543	541		771	754	10.03.16	8.875	60 USD	--/B2/B+		
МДМ Банк 07	100.06	-0.0013	5.24	-41.6	0.03	73	53		150	154	07.12.07	7.500	250 USD	BB/Ba1/BB		
МДМ Банк 10	95.89	-1.04	9.91	56.3	1.98	471	473		691	690	25.01.10	7.765	425 USD	BB/Ba1/BB		
МДМ Банк 11	99.49	-1.09	9.91	36.1	3.06	461	458		687	665	21.07.11	9.750	200 USD	BB/Ba1/BB		
МежПромБанк 10 (9.5%)	96.96	0.27	11.07	-13.9	1.99	588	589		808	806	12.02.10	9.500	150 USD	B+/B1/B		
МКБ 09	99.34	-0.063	10.63	3.77	1.76	546	548		758	763	21.10.09	10.250	100 USD	--/B3/B-		
МНБ 08	98.95	-0.049	6.19	10.9	0.58	141	119		290	294	30.06.08	4.375	150 USD	--/Baa2/BBB		
Номос 09	96.16	-0.12	11.16	11.0	1.40	603	606		804	812	12.05.09	8.250	150 USD	--/Ba3/B+		
Номос 10	94.90	0.44	10.86	-23.1	1.99	567	568		787	785	02.02.10	8.188	200 USD	--/Ba3/B+		
Номос 16	93.99	-0.45	11.71	0.0015	3.28	638	636		861	839	20.10.16	9.750	125 USD	--/B1/B+		
Петрокоммерц 09 (8%)	97.89	-0.14	9.70	12.4	1.28	458	461		656	665	27.03.09	8.000	225 USD	B+/Ba3/ --		
Петрокоммерц 09 (8.75%)	97.66	-0.31	10.03	17.6	1.85	485	487		701	703	17.12.09	8.750	425 USD	B+/Ba3/ --		
Промсвязьбанк 10	94.83	-0.50	10.64	21.7	2.56	538	538		770	756	04.10.10	8.500	200 USD	B+/Ba3/B+		
Промсвязьбанк 11	91.19	-1.83	11.62	62.7	3.33	629	626		852	829	20.10.11	8.750	225 USD	B+/B1/B-		
Промсвязьбанк 12	91.85	-4.48	12.03	135.2	3.71	666	663		885	866	23.05.12	9.625	200 USD	B-/B1/B-		
Промстройбанк 08	100.52	0.066	6.06	-10.8	0.66	124	104		279	284	29.07.08	6.875	300 USD	--/A2/BBB+		
Промстройбанк 15	97.81	-0.47	7.06	0.0019	2.62	180	180		411	398	29.09.15	6.200	400 USD	--/A3/BBB		
Ренессанс 08	101.14	-0.096	6.70	9.40	0.91	176	164		348	359	31.10.08	8.000	100 USD	BB-/Ba3/BB-		
Ренессанс 09	96.26	-0.049	10.90	3.61	1.85	572	575		788	791	17.11.09	8.750	250 USD	BB-/Ba3/BB-		
Ренессанс 10	92.73	0.19	12.86	-8.84	2.27	768	768		977	965	27.06.10	9.500	300 USD	BB-/Ba3/BB-		
Рос.БанкРазвит. 08	99.74	0.057	6.86	-7.83	0.69	203	184		360	366	11.08.08	6.500	170 USD	BBB/Baa2/ --		
Росбанк 09	101.53	-0.74	8.17	77.6	0.93	322	309		495	510	24.09.09	9.750	300 USD	BB-/Ba2/BB-		
РСХБ 10	101.20	0.086	6.43	-3.27	2.68	116	116		347	334	29.11.10	6.875	350 USD	--/Baa2/BBB+		
РСХБ 13	101.88	-0.76	6.76	16.6	4.62	129	127		339	328	16.05.13	7.175	700 USD	--/Baa2/BBB+		
РСХБ 17	94.49	-0.85	7.11	13.0	7.19	139	140		328	302	15.05.17	6.299	1 250 USD	--/Baa2/BBB+		
Рус.Стандарт 08	98.82	-0.32	11.17	87.2	0.40	648	621		794	792	21.04.08	8.125	300 USD	BB-/Ba2/BB-		
Рус.стандарт 09	91.96	-0.90	11.66	60.2	1.74	--	--		--	--	16.09.09	6.825	400 EUR	BB-/Ba2/BB-		
Рус.Стандарт 10 (7.5%)	89.87	-0.77	11.76	35.5	2.59	650	650		881	868	07.10.10	7.500	500 USD	BB-/Ba2/BB-		
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	92.01	-1.34	12.16	65.4	2.29	694	694		924	911	29.06.10	8.485	400 USD	BB-/Ba2/BB-		
Рус.Стандарт 11	90.18	-1.06	12.20	41.7	3.01	690	689		917	899	05.05.11	8.625	350 USD	BB-/Ba2/BB-		
Рус.Стандарт 15	87.83	-1.49	13.89	0.0067	2.60	863	862		1 095	1 079	16.12.15	8.875	200 USD	BB-/Ba2/BB-		
Сбербанк 11	99.20	-0.25	6.16	7.36	3.58	80	79		301	281	14.11.11	5.930	750 USD	--/A2/BBB+		
Сбербанк 13	99.57	-0.75	6.57	16.6	4.68	110	109		319	309	15.05.13	6.480	500 USD	--/A2/BBB+		
Славинвест 09	95.92	-0.057	12.14	3.58	1.85	696	697		912	914	21.12.09	9.875	100 USD	--/B1/B		
Татфондбанк 10	95.70	0.60	11.84	-29.8	2.19	662	663		889	880	26.04.10	9.750	200 USD	--/B2/ --		
Транскапитал 10	92.34	-1.02	12.86	52.7	2.24	764	765		993	982	10.05.10	9.125	175 USD	--/B1/ --		
Транскапитал 17	90.38	-1.06	13.25	0.0033	3.70	788	783		1 007	988	18.07.17	10.514	100 USD	--/B2/ --		
ТранскредитБанк 10	95.48	-0.80	9.08	38.1	2.30	386	387		617	604	16.05.10	7.000	400 USD	BB-/Ba3/ --		
Траст ИБ 09	93.23	-0.53	13.47	35.9	1.72	830	832		1 042	1 046	05.10.09	9.250	150 USD	--/ --/B-		
УРСА Банк 08	99.60	-0.30	10.62	65.9	0.48	589	564		733	732	19.05.08	9.750	175 USD	--/Ba3/B		
УРСА Банк 09	96.17	-0.27	11.93	22.7	1.40	679	683		881	889	12.05.09	9.000	351 USD	--/Ba3/B		
УРСА Банк 11 (12.0%)	97.43	-1.35	12.82	43.9	3.19	750	746		975	948	30.12.11	12.000	130 USD	--/Ba3/B		
УРСА Банк 11 (8.3%)	89.35	-0.79	11.47	26.5	3.52	--	--		--	--	16.11.11	8.300	300 EUR	--/Ba3/B		
ХКФБ 08 (8.625%)	97.50	-0.70	13.10	132.3	0.57	832	809		981	984	30.06.08	8.625	275 USD	B+/Ba3/ --		
ХКФБ 08 (9.125%)	99.01	-0.26	14.40	165.3	0.19	981	952		1 111	1 115	04.02.08	9.125	150 USD	B+/Ba3/ --		
ХКФБ 10	95.50	-1.51	11.61	76.0	2.07	641	641		864	858	11.04.10	9.500	200 USD	B+/Ba3/ --		
CLN																
АвтоВАЗ 08	99.90	0.060	8.71	-15.1	0.40	402	375		548	547	20.04.08	8.500	250 USD	--/ --/ --		
Дон Строй 10	101.35	0.00	8.46	-0.00014	0.92	352	341		524	536	03.11.10	10.000	150 USD	--/ --/ --		
Интер РАО 08	100.00	0.00	7.69	-0.39	0.29	305	276		453	452	12.03.08	7.750	150 USD	--/ --/ --		
Иркут 09	99.98	-0.041	8.25	3.15	1.33	318	321		483	502	10.04.09	8.250	125 USD	--/Ba1/ --		
ИСД 10	99.90	2.40	9.28	-99.6	2.51	403	403		636	621	23.09.10	9.250	150 USD	--/B1/B+		
Миракс 08	98.75	0.00	14.63	15.2	0.26	1 001	972		1 151	1 150	27.02.08	9.700	100 USD	--/B2/B		
Нутритэк 07	100.00	0.00	10.25	3.42	0.01	575	561		646	650	30.11.07	10.500	100 USD	B/ --/ --		
Ритзю 10	95.00	0.00	12.23	0.21	2.33	705	705		916	902	25.07.10	10.000	280 USD	--/B3/ --		
САНОС 09	98.38	0.00	9.11	0.51	1.46	397	401		601	608	28.05.09	7.950	100 USD	--/ --/ --		
СУЭК 08	100.70	0.046	7.83	-5.48	0.92	279	274		427	447	24.10.08	8.625	175 USD	--/ --/ --		

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
22.11.2007	Аукцион по размещению четвертого выпуска облигаций Газпромбанк	20 000.0
	Аукционное размещение ОБР-3 Банком России	5 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Мечел-1	2 054.8
	Выплата купона и погашение облигаций СвобСокол-2	635.2
	Выплата купона и погашение облигаций Инком-Лада-1	504.7
	Выплата купона по облигациям Промсвб-5	179.3
	Выплата купона по облигациям КААД-2	157.1
	Выплата купона и погашение облигаций Томск-1	123.6
	Выплата купона по облигациям Спецстрой-2-1	85.7
	Выплата купона по облигациям УрСИ-6	81.8
	Выплата купона по облигациям Адамант-Финанс-2	56.1
	Выплата купона по облигациям Марта-Финанс-1	51.8
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Востокцемент	47.9
	Выплата купона по облигациям Парнас-М-2	26.9
	Выплата купона по облигациям АгроСоюз-1	16.6
	Выплата купона по облигациям Республика Марий Эл-1	10.3
	Выплата купона по облигациям Томск-2	9.45
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26177	0.10
	Оферта на выкуп по облигации Балтимор-3	--
23.11.2007	Выплата купона по облигациям Спортмастер-1	131.6
	Выплата купона по облигациям ЭнергоСтрой-1	71.1
	Выплата купона по облигациям Мастер-Банк-2	57.3
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-7	50.4
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26178	0.10
	Оферта на выкуп по облигации Газбанк	--
24.11.2007	Выплата купона и амортизация облигаций Хабаровский край-6	340.3
	Выплата купона по облигациям Яр.обл.-4	52.6
25.11.2007	Выплата купона по облигациям Банк Москвы 09	181.3
26.11.2007	Выплата купона по облигациям Ханты-Мансийский АО-2	179.5
	Оферта на выкуп по облигации КААД-2	--
	Уплата акцизов и НДС	--
27.11.2007	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Итера-Финанс	5 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций МаирИнвест-2	1 053.9
	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-4	194.5
	Выплата купона по облигациям СвобСокол-3	69.2
	Выплата купона по облигациям Югтранзитсервис-2	68.8
	Выплата купона по облигациям Атомстройэкспорт-1	58.0
	Выплата купона по облигациям МГТС-5	53.1
	Выплата купона по облигациям СПК-1	52.2
	Выплата купона по облигациям Гидромашсервис	49.4
	Выплата купона по облигациям Пермэнерго-1	40.6
	Выплата купона по облигациям Энергомаш-Финанс	40.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Росвертол	37.1
	Выплата купона по облигациям ТГК 6-1	36.9
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ДКС ФЖС РБ	29.9
	Выплата купона по облигациям Транскапиталбанк-1	18.6
28.11.2007	Выплата купона и погашение облигаций Иркутская обл.-5	337.4
	Выплата купона по облигациям Газпромбанк-2	163.1
	Выплата купона по облигациям Металлсервис-1	78.5
	Выплата купона по облигациям Аладушкин Финанс-2	61.3
	Выплата купона по облигациям Казань-3	45.9
	Оферта на выкуп по облигации М.Видео	--
	Уплата налога на прибыль организаций	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
22 ноября	Газпромбанк-4	5	20 000.0
27 ноября	Итера-Финанс-1	5	5 000.0
ноябрь	Газпромбанк-5	5	20 000.0
ноябрь	О'Кей-Финанс-1	3	2 000.0
ноябрь	Пензанская область-2	3	1 000.0
ноябрь	Ульяновская область	5	600.0
4 декабря	Желдорипотека-1	3	1 500.0
12 декабря	Электроника АКБ-2	3	500.0
2007	АвиаБалт-1	3	1 000.0
2007	Агама Трэйд-1	3	1 000.0
2007	Агрика Продукты Питания-2	3	2 000.0
2007	АИЖК-10	11	6 000.0
2007	АИЖК-11	13	10 000.0
2007	АК Барс Банк-3	3	3 000.0
2007	АК Барс Банк-4	5	5 000.0
2007	Арка-Финанс-1	5	1 000.0
2007	Атлант-М-2	4	2 000.0
2007	Банк Авангард	3	1 000.0
2007	Банк Возрождения-2	3	5 000.0
2007	Банк Зенит-5	5	5 000.0
2007	Банк Казанский-6	3	1 000.0
2007	Банк Москвы-1	3	10 000.0
2007	Банк Москвы-2	5	10 000.0
2007	Банк Москвы-3	10	10 000.0
2007	Банк Российский Капитал	2	500.0
2007	Банк Солидарность-3	3	1 500.0
2007	Банк Союз-3	3	2 000.0
2007	ВИМ-Авиа-1	5	2 000.0
2007	ВКМ-Лизинг Финанс	3	1 000.0
2007	Волгомост	3	2 000.0
2007	ВСП Инвест-1	5	5 000.0
2007	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2007	ВымпелКом-Инвест-1	5	10 000.0
2007	ВымпелКом-Инвест-2	5	5 000.0
2007	Глобэкс-Финанс	3	4 000.0
2007	Голдер-Электроникс	3	1 000.0
2007	Дальневосточный Банк-1	3	1 500.0
2007	Дело-Центр	3	1 500.0
2007	Домо-Финанс-2	3	3 000.0
2007	Домо-Финанс-3	5	4 000.0
2007	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
2007	Еврокоммерц CLN	2	5 000.0
2007	Европлан-1	3	2 000.0
2007	Европлан-2	3	2 500.0
2007	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
2007	Желдорипотека-2	4	2 500.0
2007	Запсибкомбанк	3	1 500.0
2007	Зерновая компания Настюша-2	3	1 000.0
2007	ИВИ-Финанс	3	1 000.0
2007	ИКС 5-3	7	8 000.0
2007	ИнвестКапиталБанк-1	2	500.0
2007	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2007	Интер РАО ЕЭС	10	10 000.0
2007	Итера-Финанс-1	5	5 000.0
2007	КААД-3	6	3 000.0
декабрь	Казань-4	3	3 000.0
2007	КамаБанк	2	500.0
2007	Камаз-Финанс-3	5	6 500.0
2007	Каркаде-1	3	700.0
2007	Кировская область	-	1 500.0
2007	Кировский завод-2	3	1 500.0
2007	КИТ Финанс-3	3	5 000.0
2007	КИТ Финанс-4	5	3 000.0
2007	Комин-Финанс-1	3	2 500.0
2007	Корпорация Строймонтаж-1	3	1 200.0
2007	Кортон-Финанс	3	3 000.0
2007	Космос-Групп-1	3	2 000.0
2007	Красноярский край-4	5	5 000.0
2007	Кредит Европа Банк-2	3	4 000.0
2007	Кредит Европа Банк-3	3	4 000.0
2007	КЧХК-Финанс-1	3	3 000.0
2007	КЧХК-Финанс-2	3	3 500.0
2007	Лаверна-2	5	1 500.0
2007	ЛБР-Интертрейд-2	3	1 000.0
2007	Леноблгаз-Финанс-1	3	1 000.0
2007	Ливиз-Финанс	3	600.0
2007	Линкор	3	1 000.0
2007	ЛЭКстрой-1	3	1 500.0
2007	ЛЭКстрой-2	3	2 500.0
2007	Матрица-2	3	2 000.0
2007	МБРР	5	3 000.0
2007	МБРР-2	5	3 000.0
2007	МДМ-Банк-4	5	4 000.0
2007	МДМ-Банк-5	5	4 000.0
2007	Межпромбанк-1	10	3 000.0
2007	Метрострой Инвест-2	5	2 500.0
2007	Минеральные удобрения	-	950.0
2007	Мир-Финанс-2	5	3 000.0
2007	Мой Банк-2	3	1 000.0
2007	Мосинжстрой	3	3 000.0
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 областная инвестиционная трастовая компания-3	3	3 000.0
2007	Московская объединенная электросетевая компания	5	8 300.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2007	Московская топливная компания	-	750.0
2007	Московский Залоговый Банк-2	3	1 500.0
2007	Московский Залоговый банк-2	3	1 500.0
2007	Мособлгаз-1	4	2 500.0
2008	Мособлтрастинвест-3	3	3 000.0
2007	Моострансавто-Финанс-1	5	7 500.0
2007	МТС-1	5	10 000.0
2007	МТС-2	7	10 000.0
2007	МТС-3	10	10 000.0
2007	Нижне-Ленское-Инвест-3	5	1 000.0
2007	Нижновэнерго	5	2 000.0
2007	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2007	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2007	Номос-Банк-8	3	3 000.0
2007	НСХ-Финанс	4	1 000.0
2007	НФК-Банк	3	1 000.0
2007	Объединенные Кондитеры-2	5	3 000.0
2007	ОЗНА-1	5	1 500.0
2007	Пензенская область-2	3	1 000.0
2007	Первый республиканский банк-1	3	700.0
2007	Петрокоммерц Банк-3	5	5 000.0
2007	Петрокоммерц Банк-4	3	3 000.0
2007	Пивоварня Москва-Эфес-1	3	6 000.0
2007	Пробизнесбанк LPN	3	3 000.0
2007	ПТПА-Финанс-2	5	1 000.0
2007	ПЭБ Лизинг-2	5	500.0
2007	Радионет-2	3	1 000.0
2007	РВК-Финанс-1	3	1 750.0
2007	Реалтэкс-финанс-1	3	1 500.0
2007	Ренессанс Капитал Банк-2	4	3 000.0
2007	Ренессанс Капитал Банк-3	4	4 000.0
2007	РИГрупп-2	3	1 500.0
2007	РИГрупп-2	3	1 500.0
2007	Роснефть-1	5	15 000.0
2007	Роснефть-2	5	15 000.0
2007	Роснефть-3	7	15 000.0
2007	Российские Коммунальные Системы-2	3	2 500.0
2007	Рос-Финанс	3	3 000.0
2007	Руснефть-2	5	7 000.0
2007	Руснефть-3	7	7 000.0
2007	Санвэйг групп-2	4	1 500.0
2007	Связь-Банк-1	4	2 000.0
2007	Связь-Банк-2	3	3 000.0
2007	СДС-Маш-1	3	1 000.0
2007	Северная Казна Банк-2	3	1 500.0
2007	Северный город-3	4	600.0
2007	Сенатор	5	1 000.0
2007	СЗТ-5	5	3 000.0
2007	Сибкадеминвест-2	6	2 000.0
2007	Сибирский Берег-Финанс-1	5	1 500.0
2007	Синтерра-1	5	3 000.0
2007	Славинвестбанк-3	3	5 000.0
2007	Славинвестбанк-4	5	5 000.0
2007	Славинвестбанк-5	5	3 000.0
2007	Сорус Капитал-2	4	1 500.0
2007	СУИхолдинг-1	3	1 300.0
2007	ТГК-2	3	4 000.0
2007	ТД Перекресток	-	9 000.0
2007	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2007	Трансгарант	4	3 000.0
2007	ТрансКонтейнер-1	5	5 000.0
2007	Урал ФД-1	3	1 200.0
2007	Уралсиб-1	3	2 700.0
2007	УРСА Банк-8	7	10 000.0
2007	УРСИ-8	5	2 000.0
2007	Хендэ-Финанс-1	4	1 000.0
2007	ХКФБ-5	5	4 000.0
2007	Центр-Капитал	2	1 000.0
2007	ЧТПЗ-2	5	7 000.0
2007	ЧТПЗ-3	7	8 000.0
2007	Эталонбанк	3	1 500.0
2007	Эфирное-2	4	1 500.0
2007	Юниаструм Банк-3	5	2 000.0
2008	Дымов-2	-	2 000.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.01%	5.96%	5.66%	ОФЗ 28002	12.03.2008	5.69%	0.31
2 года	6.18%	6.09%	5.89%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.88%	0.54
3 года	6.22%	6.16%	6.02%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.15%	1.39
4 года	6.25%	6.21%	6.12%	ОФЗ 25061	05.05.2010	6.18%	2.30
5 лет	6.28%	6.26%	6.19%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.24%	2.89
6 лет	6.31%	6.29%	6.26%	ОФЗ 26199	11.07.2012	6.28%	4.05
7 лет	6.33%	6.32%	6.31%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.30%	6.24
8 лет	6.36%	6.34%	6.35%	ОФЗ 46021	08.08.2018	6.43%	7.35
9 лет	6.38%	6.36%	6.39%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.43%	8.31
10 лет	6.41%	6.41%	6.43%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.81%	12.6
11 лет	6.43%	6.45%	6.46%				
12 лет	6.46%	6.47%	6.49%				
13 лет	6.50%	6.48%	6.51%				
14 лет	6.53%	6.49%	6.56%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.87%	5.62%	5.83%	Мос-47	28.04.2009	5.96%	1.35
2 года	6.15%	6.17%	5.99%	Мос-41	30.07.2010	6.24%	2.39
3 года	6.31%	6.35%	6.09%	Мос-38	26.12.2010	6.44%	2.66
4 года	6.37%	6.37%	6.20%	Мос-39	21.07.2014	6.39%	5.14
5 лет	6.38%	6.31%	6.33%	Мос-44	24.06.2015	6.48%	5.65
6 лет	6.39%	6.28%	6.43%				
7 лет	6.45%	6.37%	6.50%				

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.