

8 февраля 2008 г.

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

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

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

- Стратегия валютного рынка

- Российское правительство обсудило вопросы рефинансирования банковской системы
- РОЛЬФ ведет переговоры о приобретении АвтоСпецЦентра
- ЭйрЮнион и Российские технологии?

**ЭКОНОМИКА****Катя Малофеева**

- Золотовалютные резервы России в январе возросли на USD6.8 млрд
- Казахстан: рост ВВП в 2007 г. составил 8.5%
- Украина: рост ИЦП несколько замедлился
- ИПЦ Украины достиг восьмилетнего максимума

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

## Стратегия внутреннего рынка

На рублевом долговом рынке в четверг продолжились продажи облигаций первого эшелона, активизировавшиеся днем ранее после аукциона трехлетних ОФЗ. В основном под давлением оказались выпуски со средней и длинной дюрацией. По итогам дня котировки облигаций ЛУКОЙЛ-3, ЛУКОЙЛ-4, Газпром-6, Газпром-7, РЖД-5, РЖД-6, ФСК-4, ФСК-5, ОГК-5-1 снизились в среднем на 0.2-0.4 п. п. Продажи преобладали и в облигациях Москвы, что затронуло в первую очередь инструменты Москва-39, Москва-44. Доходность размещенного накануне выпуска Москва-49 повысилась до 6.99%. Продолжился и плавный рост доходностей государственных облигаций. По итогам дня котировки 30-летних ОФЗ снизились почти на 0.5 п. п., закрывшись на уровне 101.1 (доходность 6.93%). Торговые обороты в этом сегменте рынка остаются невысокими.

В то же время, продолжают точечные покупки в отдельных перепроданных обязательствах третьего эшелона. В четверг в поле зрения инвесторов попал выпуск Еврокоммерц-3, где был зафиксирован большой объем торгов. Сделки заключались по цене 95.15, что соответствует доходности 16.25% – на наш взгляд, с учетом кредитных характеристик эмитента это очень привлекательный уровень.

Мы полагаем, что в ближайшие дни характер торгов на рынке рублевых облигаций сохранится. Низкодоходные бумаги, вероятно, по-прежнему не будут пользоваться спросом. Участники рынка продолжают искать привлекательные инвестиционные возможности в коротком сегменте кривой доходности инструментов второго-третьего эшелонов. На наш взгляд, динамику лучше рынка могут продемонстрировать такие выпуски как СИБУР Холдинг-1, Салаватнефтеоргсинтез-2, Кокс-1, Кокс-2, большинство облигаций банков в секторе потребительского кредитования. Наши подробные рекомендации представлены в обзоре «*Стратегия на 2008 год: глобальное похолодание*» от 28 декабря 2007 г.

На первичном рынке инвесторам сегодня будут предложены пятилетние облигации Банка Москвы объемом 10 млрд руб. Организатором является сам эмитент. С момента объявления даты размещения никаких новостей о формировании синдиката не поступало. Нам сложно судить, в какой степени размещение обязательств Банка Москвы будет носить рыночный характер. Мы не исключаем, что данный выпуск ориентирован на узкую группу институциональных инвесторов или размещается с целью реализации стратегии *carry trade* через операции РЕПО с Банком России. Справедливый уровень доходности нового выпуска к годовой ofercie мы оцениваем в диапазоне 8.20-8.40%, т. е. с небольшой премией к обязательствам ВТБ-Лизинг, ВТБ 24 и РСХБ.

*Николай Подгузов*

Телефон: 783 5673

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

## Стратегия внешнего рынка

На развивающемся рынке облигаций в четверг преобладали продажи. В первой половине дня котировки валютных долговых инструментов находились под давлением в связи с новыми проявлениями эффекта «бегства в качество» – существенным снижением европейских фондовых индексов. Во второй половине дня продажам способствовал рост доходностей КО США, происшедший в преддверии аукционов 30-летних казначейских обязательств и усилившийся после объявления их результатов. По итогам дня совокупный доход основного индекса развивающегося рынка EMBI+ снизился на 0.37%, а его спред к базовым активам сократился на 9 б. п. Мы полагаем, что в дальнейшем динамика котировок высокодоходных еврооблигаций будет все больше зависеть от изменяющихся форм кривых доходности базовых активов. Поэтому мы хотели бы заострить внимание на нескольких важных, на наш взгляд, моментах:

- Как кривая доходности американских казначейских обязательств, так и кривая немецких казначейских обязательств (Bund) приобретают больший угол наклона по мере усиления ожиданий снижения процентных ставок. До последнего времени более ярко процесс расширения спреда между длинными и короткими облигациями происходил у КО США, и это логично, учитывая, что ФРС продолжает агрессивно снижать ключевую ставку американской экономики.
- По результатам заседания ЕЦБ в четверг можно сделать вывод, что риторика европейских властей постепенно меняется и проблеме поддержания экономической активности в еврозоне вскоре будет уделяться основное внимание (см. «*Стратегию валютного рынка*»). А значит, велика вероятность того, что уже в ближайшее время ЕЦБ вслед за ФРС начнет снижать ставку. Немецкие Bund не замедлили отреагировать на изменение риторики ЕЦБ: доходность двухлетних обязательств по итогам дня снизилась на 14 б. п., тогда как доходность десятилетних бумаг сократилась всего на 2 б. п., в результате чего спред между десятилетними и двухлетними Bund расширился с 64 б. п. до 76 б. п. Скорее всего, когда ЕЦБ начнет снижать ставку, этот спред будет быстро расширяться.
- Увеличение угла наклона кривой доходности КО США до последнего времени происходило за счет опережающего снижения доходностей коротких нот. Однако в ходе дальнейшего понижения ключевой процентной ставки ФРС расширение спреда может происходить по другому сценарию: доходности коротких КО США будут оставаться относительно стабильными или незначительно уменьшаться, в то время как доходности длинных КО будут расти на фоне усиления инфляционных ожиданий. Возможно, что именно такой сценарий расширения спреда уже начал реализовываться на текущей неделе. Очень слабые результаты аукционов десяти- и тридцатилетних КО США продемонстрировали нежелание инвесторов приобретать инструменты с высокой дюрацией с рекордно низкой доходностью, в результате чего доходность десятилетних КО США по итогам четверга увеличилась на 17 б. п. При этом спред между десятилетними и двухлетними КО США расширился до 170 б. п.

На основании вышеизложенных наблюдений можно сделать следующие выводы относительно стратегии торговли на развивающемся рынке еврооблигаций:

- Открывать длинные позиции в инструментах с высокой дюрацией нецелесообразно, особенно это относится к бумагам, номинированным в долларах. В длинных ликвидных выпусках (например, Россия 30, Газпром 34), напротив, имеет смысл открывать короткие позиции;
- Инвесторам, имеющим возможность держать только длинные позиции, мы рекомендуем сокращать дюрацию своих портфелей. Предпочтение в сегменте долларовых обязательств мы отдаем выпускам ТМК 09, ВымпелКом 09, МегаФон 09, Система 11, ЕвроХим 12, Абсолют Банк 10, Росбанк 09, Альфа-Банк 09, Проф-медиа 08. В сегменте еврооблигаций, номинированных в евро, имеет смысл обратить внимание на ARIES 09, Газпром 10, Газпром 12, Транснефть 12.

Николай Подгузов

Телефон: 783 5673

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	434.4	-0.37	-0.44	0.20	271.0	-9.00
Аргентина	108.2	-1.11	-1.60	-4.14	464.0	-6.00
Бразилия	630.4	-0.56	-0.97	-0.51	257.0	-8.00
Мексика	376.7	-0.56	0.100	0.71	173.0	-8.00
Россия	487.6	-0.39	-0.010	1.21	165.0	-10.0
RUBI CORP	198.9	-0.22	0.32	1.41	391.0	-7.00
ЮАР	150.6	-0.49	-1.69	-1.16	237.0	-3.00
Турция	286.3	-0.21	-0.45	0.50	270.0	-11.0
Украина	235.7	-0.040	0.050	2.59	303.0	-8.00

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

## Стратегия валютного рынка

Ключевая ставка европейской экономики на вчерашнем заседании Совета управляющих ЕЦБ была оставлена без изменений, но тон выступления председателя ЕЦБ Ж.-К. Трише на пресс-конференции стал значительно жестче: в частности, он заявил, что вопрос повышения ставки на заседании не обсуждался. Этот факт и ряд других индикаторов указывают на то, что ЕЦБ может понизить ставку уже марте, или, что более вероятно, в апреле. В результате курс евро по отношению к доллару упал ниже 1.45, что позволяет предполагать, что в этот раз отметка 1.50 преодолена не будет.

Первый заместитель председателя Банка России А. Улюкаев сообщил, что отток частного капитала в январе достиг USD9 млрд. Это вполне соответствует нашей теории об отсутствии сильного повышательного давления на рубль со стороны счета операций с капиталом. По нашему мнению, отток средств связан в первую очередь с эффектом «бегства в качество» с российского рынка из-за падения мировых фондовых рынков в январе, и частично с выплатами по корпоративному внешнему долгу. По прогнозам г-на Улюкаева, во втором квартале отток капитала продолжится, что вместе с квартальной выплатой НДС в конце апреля приведет к значительному росту потребностей банков в рефинансировании. Г-н Улюкаев также добавил, что Банк России готов увеличить ежедневный максимальный объем аукционов РЕПО с 500 млрд руб. до 700 млрд руб., чтобы удовлетворить эти потребности. Кроме того, он подчеркнул, что около 200 млрд руб. может быть предоставлено в рамках РЕПО под залог корпоративных еврооблигаций, хотя ни один банк пока не воспользовался этой возможностью.

Мы полностью согласны с анализом г-на Улюкаева и по-прежнему положительно оцениваем меры Банка России, направленные на поддержание денежного рынка. С другой стороны, нас удивляет бездействие банков, которым в ближайшее время потребуются все доступные источники рефинансирования по ставке 6.25%.

Алексей Моисеев

Телефон: 258 7946

## Российское правительство обсудило вопросы рефинансирования банковской системы

Согласно статье в сегодняшнем номере газеты «Коммерсант», премьер-министр В. Зубков и члены правительства вчера провели совещание с участием представителей коммерческих банков для обсуждения текущей ситуации в российской банковской системе и возможных мер государственной поддержки. О решениях, принятых на заседании, объявлено не было, но сам факт проведения такого совещания, с нашей точки зрения, подтверждает, что государство озабочено стабильностью банковской системы страны.

Главным обсуждаемым вопросом, по данным газеты, были пути размещения средств институтов развития и свободных бюджетных средств в финансовой системе. Вопрос остается достаточно сложным – властям приходится одновременно бороться с инфляцией и оказывать поддержку ликвидности банковской системы. Издание сообщает, что было решено использовать государственные средства для оказания поддержки финансовой системе только в случае такой необходимости в результате значительного оттока капитала, тогда как в стабильной ситуации ликвидность банкам будет представлять прежде всего Банк России. Кроме того, заместитель председателя Банка России А. Улюкаев заявил, что благодаря расширенным возможностям рефинансирования Банк России готов предоставить финансовым организациям ликвидность в размере до 700 млрд руб. Мы считаем, что этот объем является достаточным для поддержания стабильности банковской системы и предотвращения кризисов ликвидности.

*Максим Раскоснов*  
Телефон: 725 5227

## РОЛЬФ ведет переговоры о приобретении АвтоСпецЦентра

По сообщению газеты «Коммерсант», компания **РОЛЬФ** (ВаЗ/ВВ-) ведет переговоры о покупке крупного дилера **АвтоСпецЦентр** (специализируется на продажах автомашин Audi, Nissan, Skoda, Infiniti). По сообщению газеты, РОЛЬФ оценивает акции приобретаемой компании в USD230-240 млн (объем продаж в 2007 г. USD662 млн.) и в предлагаемый пакет оплаты входят акции самого РОЛЬФа. Прочие данные (операционная доходность бизнеса, долг, наличие недвижимости, структура сделки) в статье не указываются. Общий долг компании РОЛЬФ на конец июня 2007 г. составлял USD470 млн (не включая связанную задолженность по дилерскому финансированию). Учитывая, что переговоры, по всей видимости, находятся на раннем этапе, пока рано говорить о влиянии сделки на кредитный профиль АвтоСпецЦентра; в любом случае, возможно, что большая часть оплаты акциями смягчит негативный эффект для ее кредитного качества. Мы отрицательно относимся к крупномасштабным сделкам по слияниям и поглощениям в ритейле (как продуктовом, так и не продуктовом), подразумевающим оплату наличными средствами, в силу высоких оценочных коэффициентов и небольшой генерации денежных потоков у компаний сектора.

Еврооблигации РОЛЬФ 10, размещенные летом 2007 г., торгуются со спрэдом 760 б. п. над КО США – это самый широкий спред для российских компаний с рейтингами уровня ВВ. Мы положительно относимся к кредитному качеству компании РОЛЬФ, и нам нравятся ее облигации на текущих ценовых уровнях.

*Алексей Булгаков*  
Телефон: 725 52 29

## ЭйрЮнион и Российские технологии?

Как сообщает газета «Ведомости», государственная корпорация Российские технологии, образованная на основе Рособоронэкспорта, обратилась к президенту В. Путину с предложением передать ей принадлежащие федеральному правительству акции ЭйрЮнион. Альянс ЭйрЮнион в настоящий момент находится на этапе создания, и структура его акционеров пока не определена – остается неясным, будет ли контрольный пакет принадлежать частным акционерам. С экономической точки зрения нам неясно, каким образом ЭйрЮнион может войти в структуру Российских технологий, поскольку единственной синергией их активов может быть производство пассажирских реактивных самолетов. Вероятно, предложение было сделано по политическим мотивам, и если оно будет принято, велика вероятность, что в конечном итоге ЭйрЮнион будет более чем на 50% принадлежать государству. Принимая во внимание фактор государственной поддержки, реакция рынка облигаций на эту новость может быть положительной. Пока мы не понимаем, зачем корпорации Российские технологии нужен актив в трудном финансовом состоянии и насколько он ценен для государственного холдинга, наше мнение относительно облигаций ЭйрЮнион остается негативным.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## Золотовалютные резервы России в январе возросли на USD6.8 млрд

По данным Банка России, золотовалютные резервы в январе 2008 г. увеличились на USD6.8 млрд и на первое февраля достигли USD483.2 млрд. Такая динамика указывает на то, что активное сальдо счета текущих операций в январе превысило ожидания, вероятно, из-за увеличения экспорта на фоне повышения цен и сезонного замедления роста импорта (в связи с длинными новогодними праздниками), а также колебаний валютных курсов. Первый заместитель председателя Банка России А. Улюкаев вчера сообщил, что чистый отток капитала в январе составил USD9 млрд, что, вероятно, связано в первую очередь с динамикой российских финансовых рынков в этом месяце. В отношении политики валютного курса г-н Улюкаев отметил, что рост реального эффективного курса рубля в этом году будет не больше, чем в 2007 г., когда российская валюта укрепилась на 5%.

*Елена Шарипова*  
Телефон: 258 7770 x4660

## Казахстан: рост ВВП в 2007 г. составил 8.5%

Агентство Республики Казахстан по статистике в четверг опубликовало предварительные данные по ВВП страны за 2007 г. Реальный рост ВВП оценивается на уровне 8.5% в 2007 г. против 10.6% в 2006 г. Это самый низкий показатель с 1999 г. – в предыдущие годы рост ВВП Казахстана составлял в среднем 9.8%. В номинальном выражении ВВП Казахстана составил USD102.5 млрд (номинальный рост на 23.9%).

В структуре ВВП услуги занимают 49.5%, производство товаров – 43.8%, из них промышленность – 28.6%. Наибольший рост в 2007 г. был зафиксирован в строительном секторе (на 16.4%). Тем не менее, темпы роста в этом сегменте оказались существенно ниже, чем в 2006 г. (35.6%) из-за кризиса на финансовых рынках прошлым летом. Рост промышленного производства замедлился до 4.5% в 2007 г. против 7.2% в 2006 г.

Прогноз правительства Казахстана на 2008 г. предполагает рост ВВП на 5-7%, что мы считаем вполне реалистичным уровнем. С увеличением добычи на Тенгизском нефтяном месторождении и запланированным повышением объемов добычи во втором полугодии рост нефтяного сектора может оказаться более значительным, чем в 2007 г. С другой стороны, мы ожидаем, что в финансовом секторе рост будет достаточно скромным, а строительные работы будут сокращены, и поддержка им будет оказываться главным образом за счет инициатив правительства.

*Катя Малофеева*  
Телефон: 258 7703

## Украина: рост ИЦП несколько замедлился

По данным Государственного комитета статистики Украины, рост цен производителей в январе замедлился до 2.3% в месячном исчислении против 3.2% в декабре. Рост ИЦП в 2007 г. составил 23.3% против 15.6% в 2006 г. Наибольший рост цен показала химическая промышленность (на 8.8% в месячном исчислении), что обусловлено новым повышением цен на газ с USD135 за тысячу кубометров в 2007 г. до USD179.5 с первого января 2008 г. На наш взгляд, повышение цены на газ является негативным фактором для энергоемкой экономики страны, хотя и будет стимулировать более эффективное использование энергии в долгосрочной перспективе.

Росту ИЦП по-прежнему способствуют повышающиеся цены на энергоносители, металлы, химическую и сельскохозяйственную продукцию на международных рынках. Кроме того, следует отметить сезонное повышение цен на мясные продукты на 5.2% в месячном исчислении, а также 5.0%-ый рост цен на кокс (в основном из-за увеличения производственных расходов) и повышение цен на 4.8% в металлургическом секторе.

На наш взгляд, изменение ИЦП Украины под влиянием роста цен на энергоносители будет продолжаться, и мы полагаем, что реформы и изменения условий торговли приведут к преобразованиям в экономике в среднесрочной перспективе. В частности, Украина может столкнуться с ухудшением конъюнктуры внешних рынков: в среднесрочном периоде могут снизиться цены на металлы, тогда как стоимость импортируемого газа продолжит расти. В связи с этим Национальному банку Украины потребуются значительный приток капитала, чтобы не столкнуться с выбором между сокращением резервов или снижением курса гривны.

*Джеффри Смит*  
Телефон: +38 (044) 492 7383

## ИПЦ Украины достиг восьмилетнего максимума

По данным Государственного комитета статистики Украины, потребительские цены в январе выросли на 2.9% в месячном и на 19.8% в годовом исчислении. Это самый высокий показатель инфляции с 2000 г.; рост цен ускорился по сравнению с месячным показателем за декабрь (2.1%) и ноябрь (2.2%).

Основным катализатором роста инфляции вновь стали цены на продовольственные товары, выросшие на 4.3% по отношению к декабрю. Поскольку продукты питания по-прежнему составляют свыше 55% корзины товаров и услуг, используемой комитетом, закономерно, что рост цен на продовольствие отражается на ИПЦ в целом. Цены на непродовольственные товары увеличились не столь значительно: товары местного производства подорожали на 0.5%, а цены на телекоммуникационные услуги в месячном исчислении не изменились. Рост цен на топливо за месяц замедлился до 1.2% против 3.8% в декабре и 9.1% в ноябре.

Статистика указывает, что зафиксированная в четвертом квартале 2007 г. динамика инфляции сохраняется; есть вероятность, что в краткосрочном периоде ее ускорению способствовала выплата 1 млрд грн. через Ощадбанк в рамках программы компенсации вкладов в Сбербанке СССР (средства выплачивались в основном пенсионерам, которые значительную часть своих доходов тратят на продукты питания). Цены на остальные услуги выросли на 3.1% к предыдущему месяцу.

Правительство Украины намерено представить ряд антиинфляционных мер 20 февраля, и пока мы оставляем долгосрочный прогноз по инфляции без изменений (недавно мы повысили прогноз роста ИПЦ Украины до 13.6% в 2008 г.).

Джеффри Смит

Телефон: +38 (044) 492 7383

## 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.	502.7	513.6	-10.9 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	327.6	343.2	-15.6 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	336.1	347.6	-11.5 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	53.1	55.3	-2.20 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	484.5	479.4	5.10 ↑
Денежная масса, млрд руб.	3 986.0	4 008.2	-22.2 ↓
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0/3.0	2.7/3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	4.35	4.36	-0.0038 ↓
LIBOR - 6 month	2.98	3.00	-0.025 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.94	4.90	0.040 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.63	5.60	0.030 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	6.03	6.02	0.010 ↑
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	6.58	6.60	-0.020 ↓
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.86	4.73	0.13 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.25	6.25	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.11	0.11	0.00011 ↑
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.4478	1.4637	-0.016 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	36.0259	36.0980	-0.072 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	24.6466	24.6706	-0.024 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.35 / 5.51	5.11 / 5.29	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	11.7	11.8	-0.10 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.08	1.24	0.84 ↑

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 07.02.2008.

\*\*\*По итогам аукциона за 07.02.2008. 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, %
<b>Нефть</b>							
BRENT	USD/брл	88.5	0.89	-4.43	-6.00	-5.90	-5.80
URALS	USD/брл	85.4	0.48	-5.44	-6.90	-6.00	-7.30
<b>Металлы</b>							
Золото	USD/унц.	910.1	0.55	0.52	3.60	9.20	9.10
Никель	USD/т	27 450.0	2.04	0.18	-2.70	-14.8	4.40
Сталь (горячий прокат)	USD/т	590.0	--	--	0.00	0.40	0.00
Серебро	USD/унц.	16.9	1.78	0.57	7.70	9.50	14.1
Фьючерс на пшеницу	USD/bsh	1 093.0	3.70	15.9	20.4	43.4	23.5
Алюминий	USD/т	2 644.8	1.65	-1.08	9.40	2.80	12.1

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный спред	Z спред	Дата oferty	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.	
<b>Государственные</b>													
ОФЗ 25057	102.03	-1.12	6.44	62.8	--	--		1.83	20.01.10	7.40	40 817	1.02	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	100.28	-0.030	5.16	12.2	--	--		0.23	30.04.08	6.30	40 655	364.23	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	100.00	-0.30	6.24	11.7	--	--		2.72	19.01.11	6.10	41 000	54.09	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	100.00	-0.30	5.93	26.5	--	--		1.19	29.04.09	5.80	41 000	30.00	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25061	99.74	-0.062	6.06	3.11	--	--		2.12	05.05.10	5.80	37 926	15.86	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	98.90	0.00	6.27	0.00	--	--		4.20	02.11.12	6.00	42 117	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	99.77	-0.033	6.30	0.92	--	--		3.90	11.07.12	6.10	39 991	59.18	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	100.41	0.00	5.81	-0.43	--	--		1.05	11.03.09	7.00	16 000	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 28002	100.91	0.00	0.22	-27.3	--	--		0.09	12.03.08	10.00	8 800	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 28003	101.40	0.00	2.49	-10.7	--	--		0.19	16.04.08	10.00	8 800	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 28004	105.51	0.00	5.49	-1.00	--	--		1.20	13.05.09	10.00	8 800	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 28005	105.74	0.00	5.50	-0.96	--	--		1.25	03.06.09	10.00	9 028	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	101.58	0.059	5.38	-21.5	--	--		0.34	10.09.08	10.00	60 000	117.37	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	107.70	0.00	6.19	-0.19	--	--		3.17	08.08.12	9.00	62 000	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	107.42	0.00	5.95	-0.59	--	--		1.80	14.07.10	10.00	37 298	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46005	50.50	0.00	6.91	0.19	--	--		10.22	09.01.19	0.00	27 477	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46010	76.21	0.00	8.80	0.19	--	--		13.06	17.05.28	0.00	30 000	2.99	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46011	88.51	0.00	7.13	0.16	--	--		12.09	20.08.25	0.00	30 000	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	69.15	0.070	7.14	-0.66	--	--		14.18	05.09.29	1.57	40 000	3.46	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	107.75	0.00	6.27	-0.11	--	--		4.68	29.08.18	9.00	58 290	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	105.50	-0.30	6.35	4.86	--	--		6.03	03.08.16	8.00	80 000	10.51	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	109.10	0.018	6.60	-0.28	--	--		8.23	24.11.21	9.00	125 068	8.96	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	62.30	0.00	6.99	0.24	--	--		8.30	20.03.19	0.00	26 000	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	101.14	-0.46	6.92	3.78	--	--		12.30	06.02.36	6.90	79 056	233.84	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46021	99.54	0.00	6.40	-0.050	--	--		7.14	08.08.18	7.50	61 428	--	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 48001	107.00	0.00	--	--	--	--		8.21	31.10.18	7.25	24 099	--	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Информационные технологии</b>													
Ситроникс-1	99.65	0.073	10.58	-7.34	476	476	24.03.09	1.06	21.09.10	10.00	3 000	4.93	--/B3/B-
Тензор-1	98.51	-0.20	18.38	87.0	1 318	1,308	20.05.08	0.28	17.11.09	12.20	500	1.43	--/--/--
<b>Машиностроение</b>													
АвтоВАЗ-3	99.88	-0.025	8.16	7.23	289	276	24.06.08	0.38	22.06.10	7.70	5 000	--	--/--/--
АвтоВАЗ-4	99.12	0.00	8.69	0.080	276	281	26.05.09	1.24	20.05.14	7.80	5 000	--	--/--/--
Автоприбор	98.82	0.22	14.74	-21.6	886	889		1.13	29.04.09	13.20	500	--	--/--/--
Вагонмаш-1	99.42	0.20	15.63	-61.5	1 036	1,023		0.36	19.06.08	13.50	300	4.52	--/--/--
Вагонмаш-2	99.70	0.74	12.13	-227.6	686	674	18.06.08	0.36	15.12.10	11.00	1 000	0.93	--/--/--
Вежа-1	99.76	-0.20	16.47	308.4	1 211	1,172	04.03.08	0.07	02.03.10	12.75	700	4.02	--/--/--
ВКМ-Фин-1	99.60	-0.15	11.25	51.3	601	590		0.32	04.06.08	9.75	1 000	--	--/--/--
Волгабурмаш-1	99.74	0.060	14.85	-10.3	936	923		0.64	08.10.08	14.00	600	18.47	--/--/--
ГАЗ-1	100.24	0.00	9.24	0.24	350	345	10.02.09	0.95	08.02.11	8.49	5 000	--	--/--/--
ГидромашС-1	99.79	0.050	10.80	-17.4	558	548	27.05.08	0.30	24.11.09	9.90	1 000	0.04	--/--/--
ГС Сухого-1	98.38	0.00	9.13	0.23	316	314	24.09.09	1.52	26.03.17	7.85	5 000	--	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	99.82	-0.28	11.55	153.5	656	640		0.20	18.04.08	10.45	1 500	0.26	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-4	99.20	0.00	11.58	0.16	562	561		1.42	02.09.09	10.71	2 000	0.01	--/--/--
ЕПК-1	100.10	0.00	9.36	-0.11	388	375		0.63	02.10.08	9.35	1 000	--	--/--/--
ИжАвто-2	96.94	0.53	14.18	-74.4	855	847	11.12.08	0.82	09.06.11	9.79	2 000	11.15	--/--/--
Ижмаш-2	100.90	0.19	10.91	-59.0	565	552		0.36	17.06.08	13.35	1 000	1.92	--/--/--
Иркут-3	101.00	-0.40	8.47	17.9	235	235		2.32	16.09.10	8.74	3 250	--	--/Ba1/--
КамАЗ-2	100.02	-0.010	8.57	1.80	312	298	19.09.08	0.60	17.09.10	8.45	1 500	--	--/--/--
Киров.зд-1	99.50	0.00	10.25	0.26	479	465	24.09.08	0.61	24.03.10	9.20	1 500	19.92	--/--/--
КМПО-1	98.05	-0.33	13.09	62.9	765	750	16.09.08	0.59	16.03.10	9.30	1 000	--	--/--/--
Криоген-1	100.02	0.46	11.35	-139.4	608	596	17.06.08	0.36	15.12.09	11.20	1 000	--	--/--/--
Криоген-2	99.90	0.020	10.22	-5.00	492	478		0.42	08.07.08	9.75	500	--	--/--/--
Курганмаш-1	99.58	-0.095	10.99	30.9	574	562	12.06.08	0.34	10.06.10	9.50	2 000	--	--/--/--
ЛБР-Интер-1	100.00	0.51	15.23	-187.0	1 001	990	29.05.08	0.31	26.11.09	14.90	300	10.00	--/--/--
Ломо-3	99.23	0.20	14.32	-38.3	890	875	10.09.08	0.56	05.09.09	12.50	1 000	8.72	--/--/--
МиГ	100.00	0.00	7.99	0.030	205	210		1.27	03.06.09	7.85	1 000	--	--/--/--
МиГ-2	100.08	0.00	8.07	-2.19	361	322	11.03.08	0.09	06.09.11	8.90	3 000	--	--/--/--
Мотовил3-1	99.49	-0.18	10.22	21.8	449	445		0.94	22.01.09	9.40	1 500	30.20	--/--/--
Моторостроитель-1	94.00	-3.06	16.71	340.7	1 091	1,090		1.04	19.03.09	10.00	800	0.04	--/--/--
Моторостроитель-2	98.50	0.00	12.06	0.48	635	630	15.01.09	0.92	15.07.10	10.00	1 000	--	--/--/--
ОЗНА-1	99.25	0.00	11.75	0.36	613	604	09.12.08	0.81	08.12.09	10.50	500	--	--/--/--
ОМЗ-5	100.45	0.00	8.66	-0.020	270	268	01.09.09	1.44	30.08.11	8.80	1 500	--	CCC+/--/--
ПМЗ-1	99.60	0.54	10.92	-133.2	559	544	22.07.08	0.45	21.07.09	9.60	1 200	1.00	--/--/--
Промтрактор-1	100.01	-0.015	9.34	3.92	404	391		0.40	03.07.08	9.20	1 500	2.40	--/--/--
Промтрактор-2	101.17	-0.070	10.21	4.66	423	421	20.10.09	1.56	18.10.11	10.75	3 000	10.12	--/--/--
Протон-1	98.60	0.00	10.48	0.42	484	476	16.12.08	0.84	12.06.12	8.50	1 000	--	--/--/--
ПТПА-1	99.82	0.085	13.08	-12.6	752	741	12.11.08	0.74	11.11.09	12.50	500	--	--/--/--
Роствертол-1	99.97	0.00	9.52	-0.050	359	364		1.23	26.05.09	9.30	800	--	--/--/--
Сатурн	99.05	0.050	19.10	-27.3	1 447	1,413		0.12	23.03.08	10.50	1 500	--	--/--/--
Сатурн-2	99.90	0.00	10.19	1.32	559	524	21.03.08	0.12	20.09.11	9.25	2 000	--	--/--/--
Сатурн-3	98.69	-0.099	10.68	14.0	505	497	06.12.08	0.81	06.06.14	8.75	3 500	19.37	--/--/--
СевСтАвто	99.20	-0.20	8.63	11.5	261	259		1.84	21.01.10	8.00	1 500	--	--/--/--
СевСтАвто-2	97.83	-1.29	8.89	62.3	278	278	21.07.10	2.27	17.07.13	7.70	3 000	41.97	--/--/--
СОК-Авто-1	100.13	0.13	11.47	-67.3	640	629		0.21	24.04.08	12.00	1 100	--	--/--/--
Стин-1	99.78	0.28	17.30	-205.6	1 254	1,225		0.15	01.04.08	15.50	300	0.04	--/--/--
ТВЗ-3	99.78	0.20	10.07	-58.7	480	467	20.06.08	0.37	18.06.10	9.25	1 000	--	--/--/--
Трансмаш-2	99.61	-0.090	9.21	10.1	347	342	12.02.09	0.96	10.02.11	8.60	4 000	2.14	--/--/--
УМПО-2	99.82	0.025	10.19	-7.17	492	479	19.06.08	0.36	17.12.09	9.50	4 000	--	--/--/--
УОМЗ-1	98.88	-0.036	11.09	5.36	546	537	11.12.08	0.82	10.06.10	9.40	1 000	--	--/--/--
УралВаг3-1	100.36	0.14	8.98	-22.8	351	337		0.62	30.09.08	9.40	2 000	--	--/--/--
УралВаг3-2	100.34	-0.010	7.80	2.96	303	275	02.04.08	0.15	05.10.10	10.10	3 000	6.72	--/--/--
ЭМАльянс-1	99.80	0.040	10.7										















Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доход-ность	Изм. за день	Номинальный спред	Z спред	Дата oferty	Дюра-ция	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.		
Якутскэнерго-2	99.00	0.00	9.79	0.22		399	397	12.03.09	1.03	09.03.12	8.59	1 200	--	--/--/--
Другие														
Автобан	99.90	-0.100	13.81	18.6		835	821		0.60	23.09.08	13.00	250	--	--/--/--
АиФМП-1	100.37	0.11	14.12	-9.88		819	823		1.26	17.06.09	14.00	1 500	0.03	--/--/--
АлиГрейс-1	100.50	0.00	13.21	-0.29		759	750	11.12.08	0.81	07.06.12	13.50	300	--	--/--/--
АСПЭК-1	96.25	0.26	19.51	-48.0		1 404	1,390	01.10.08	0.63	31.03.10	12.00	1 500	7.76	--/--/--
АЦБК-3	100.13	0.030	11.76	-17.9		678	661	17.04.08	0.19	14.04.11	12.00	1 500	6.01	--/--/--
Востокцемент-1	100.16	0.00	11.17	-0.080		518	516		1.63	19.11.09	11.00	800	--	--/--/--
ДЗ-1	98.50	0.00	16.97	5.26		1 177	1,167		0.29	23.05.08	11.00	400	0.02	--/--/--
Искитим-2	100.14	0.14	12.88	-21.9		732	721		0.72	05.11.08	12.50	500	0.04	--/--/--
КАРО-1	99.90	0.025	13.08	-7.28		781	768	24.06.08	0.38	22.12.09	12.50	700	29.97	--/--/--
Космос-1	99.50	0.00	13.00	0.86		773	761	19.06.08	0.36	16.06.11	11.25	2 000	--	--/--/--
ЛР-1	103.01	0.00	7.66	-0.44		171	174	21.07.09	1.36	17.07.12	10.00	500	--	--/--/--
МИК-1	98.51	-0.19	16.64	41.0		1 123	1,107	01.09.08	0.54	01.03.10	13.20	500	0.69	--/--/--
Миннеско-1	100.20	0.080	13.46	-25.6		820	807	16.06.08	0.36	10.12.09	13.75	500	--	--/--/--
РКС-1	100.00	0.00	10.29	-0.18		533	515	16.04.08	0.19	15.04.09	10.20	1 500	6.00	--/--/--
РыбКаб-1	100.25	0.00	7.33	-13.1		297	257	04.03.08	0.07	28.02.12	10.75	1 000	--	--/--/--
Салаватстекло	100.00	-0.25	11.68	202.0		702	669		0.13	25.03.08	11.60	750	3.50	--/--/--
Салаватстекло-2	100.00	0.00	10.75	-0.020		477	475		1.58	28.10.09	10.50	1 200	--	--/--/--
СевКаб-3	99.24	0.00	13.07	0.68		760	746	30.09.08	0.63	27.03.12	11.25	1 500	--	--/--/--
СЗПК-1	97.50	0.00	16.87	2.67		1 146	1,131	02.09.08	0.54	02.03.10	11.50	1 000	--	--/--/--
СибЦем-1	101.85	2.85	4.26	-877.3		-99	-111		0.34	12.06.08	9.70	800	1.02	--/--/--
СРЗ-1	99.92	0.00	14.53	-0.010		891	882	11.12.08	0.81	10.12.09	14.00	600	--	--/--/--
ТАИФ-1	98.82	0.015	10.75	-1.76		532	517	11.09.08	0.57	09.09.10	8.42	4 000	--	--/--/--
Терна-2	98.75	-1.90	14.21	288.5		866	854	07.11.08	0.72	04.11.11	12.00	1 500	--	--/--/--
ТК Фин-1	100.00	0.00	10.74	0.19		529	514		0.59	18.09.08	10.50	1 000	--	--/--/--
ТомскИнв-1	99.50	0.00	13.91	0.28		839	826	23.10.08	0.69	22.04.10	12.50	500	--	--/--/--
Уникум	99.50	0.020	14.58	-2.62		894	886	16.12.08	0.83	15.12.09	13.50	1 000	--	--/--/--

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







## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
08.02.2008	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Банк Москвы	10 000.0
09.02.2008	Выплата купона по облигациям ПАВА-2	30.8
10.02.2008	Выплата купона по облигациям Оргрэсбанк-1	15.0
11.02.2008	Выплата купона по облигациям РК-Газсетьсервис-2	59.8
	Уплата налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--
12.02.2008	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Далур-Финанс	520.0
	Выплата купона по облигациям ГАЗ-1	211.7
	Выплата купона по облигациям ЭйрЮнион	46.7
	Выплата купона по облигациям ТрансТехСервис-1	25.9
	Выплата купона по облигациям Ивановская обл-1	22.4
	Выплата купона по облигациям Полесье-1	15.9
13.02.2008	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций ТТК 10	5 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46002	2 782.4
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46020	2 720.3
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46017	1 596.0
	Выплата купона по облигациям РусСтанд-6	243.8
	Выплата купона по облигациям Газпром-4	204.9
	Выплата купона по облигациям ММБ-2 (ЮниКредитБ)	97.2
	Выплата купона по облигациям Белгородская обл.-3	41.8
	Выплата купона по облигациям Тверская обл.-4	35.1
	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-2	15.0
14.02.2008	Аукционное доразмещение ОБР-4 Банком России	50 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ДОМО-Финанс-1	1 062.3
	Выплата купона и погашение облигаций РТК-Лизинг-5	299.9
	Выплата купона по облигациям Трансмаш-2	171.5
	Выплата купона по облигациям САН Интербрю-Финанс-2	159.6
	Выплата купона по облигациям Красный Богатырь-1	109.7
	Выплата купона по облигациям Банана-Мама-2	86.0
	Выплата купона по облигациям Самар.обл.-3	85.3
	Выплата купона по облигациям Якутия-6	49.9
	Выплата купона по облигациям Никосхим-Инв-2	42.1
	Выплата купона по облигациям Усть-Луга-1	14.8
	Выплата купона по облигациям БанкПроектФинанс	14.3
	Оферта на выкуп по облигации ГАЗ-1	--
	Оферта на выкуп по облигации Фазтон-1	--

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
8 февраля	Банк Москвы-2	5	10 000.0
12 февраля	Далур-Финанс-1	5	520.0
13 февраля	ТГК 10-2	5	5 000.0
2008	АвиаБалт-1	3	1 000.0
2008	Авиакомпания S7 (Сибирь)-2	-	3 000.0
2008	Агама Трэйд-1	3	1 000.0
2008	Агрика Продукты Питания-2	3	2 000.0
2008	Азбука Вкуса-2	-	2 000.0
2008	АК Барс Банк-3	3	3 000.0
2008	АК Барс Банк-4	5	5 000.0
2008	Амурметалл-3	3	3 000.0
2008	Арка-Финанс-1	5	1 000.0
2008	Арктел-2	4	1 000.0
2008	Арктел-2	4	1 000.0
2008	Атлант-М-2	4	2 000.0
2008	АФК Система-1	5	6 000.0
2008	Банк Авангард	3	1 000.0
2008	Банк Возрождения-2	3	5 000.0
2008	Банк Зенит-5	5	5 000.0
2008	Банк Казанский-1	3	1 000.0
2008	Банк Москвы-3	5	10 000.0
2008	Банк Российский Капитал	2	500.0
2008	Банк Солидарность-3	3	1 500.0
2008	Банк Союз-3	3	2 000.0
2008	ВБД-3	5	5 000.0
2008	ВБД-4	5	3 000.0
2008	ВБД-5	5	3 000.0
2008	ВИМ-Авиа-1	5	2 000.0
2008	ВКМ-Лизинг Финанс	3	1 000.0
2008	Волгомост	3	2 000.0
2008	ВСР Инвест-1	5	5 000.0
2008	ВТБ-24-2	5	10 000.0
2008	ВТБ-24-3	5	6 000.0
2008	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2008	ВымпелКом-Инвест-1	5	10 000.0
2008	ВымпелКом-Инвест-2	5	5 000.0
2008	Гиперфинанс	5	5 000.0
2008	Глобэкс-Финанс	3	4 000.0
2008	Голдер-Электроникс	3	1 000.0
2008	Дальневосточный Банк-1	3	1 500.0
2008	ДВТГ-Финанс-2	5	5 000.0
2008	Дело-Центр	3	1 500.0
2008	Домо-Финанс-2	3	3 000.0
2008	Домо-Финанс-3	5	4 000.0
2008	Дымов-2	-	2 000.0
2008	ЕБРР-3	3.5	5 000.0
2008	Еврокоммерц CLN	2	5 000.0
2008	Европлан-1	3	2 000.0
2008	Европлан-2	3	2 500.0
2008	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
2008	Желдорипотека-2	4	2 500.0
2008	Запсибкомбанк	3	1 500.0
2008	Зерновая компания Настюша-2	3	1 000.0
2008	ИВИ-Финанс	3	1 000.0
2008	ИКС 5-3	7	8 000.0
2008	ИнвестКапиталБанк-1	2	500.0
2008	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2008	Интер РАО ЕЭС	10	10 000.0
2008	Итера-Финанс-1	5	5 000.0
2008	КААД-3	6	3 000.0
2008	КазКоммерц Банк	-	300.0
2008	КамаБанк	2	500.0
2008	Камаз-Финанс-3	5	6 500.0
2008	Каркаде-1	3	700.0
2008	Кировская область	-	1 500.0
2008	Кировский завод-2	3	1 500.0
2008	КИТ Финанс-3	3	5 000.0
2008	КИТ Финанс-4	5	3 000.0
2008	Комин-Финанс-1	3	2 500.0
2008	Корпорация Строймонтаж-1	3	1 200.0
2008	Кортон-Финанс	3	3 000.0
2008	Космос-Групп-1	3	2 000.0
2008	Красноярский край-4	5	5 000.0
2008	Кредит Европа Банк-2	3	4 000.0
2008	Кредит Европа Банк-3	3	4 000.0
2008	КЧХК-Финанс-1	3	3 000.0
2008	КЧХК-Финанс-2	3	3 500.0
2008	Лаверна-2	5	1 500.0
2008	ЛБР-Интертрейд-2	3	1 000.0
2008	Леноблгаз-Финанс-1	3	1 000.0
2008	Ливиз-Финанс	3	600.0
2008	ЛизингПойнт-1	3	1 000.0
2008	Линкор	3	1 000.0
2008	ЛЭКстрой-2	3	2 500.0
2008	Матрица-2	3	2 000.0
2008	МБРР-2	5	3 000.0
2008	МБРР-3	5	3 000.0
2008	МДМ-Банк-4	5	4 000.0
2008	МДМ-Банк-5	5	4 000.0
2008	Межпромбанк-1	10	3 000.0
2008	Метрострой Инвест-2	5	2 500.0
2008	Минеральные удобрения	-	950.0
2008	Мир-Финанс-2	5	3 000.0
2008	МКБ-4	3	2 000.0
2008	Мосинжстрой	3	3 000.0
2008	Москва 48	14	30 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2008	Москва 49	9	25 000.0
2008	Москва-45	5	15 000.0
2008	Москва-46	-	10 000.0
2008	Московская лизинговая компания	3	550.0
2008	Московская областная инвестиционная трастовая компания-2	4	4 000.0
2008	Московская областная инвестиционная трастовая компания-3	3	3 000.0
2008	Московская объединенная электросетевая компания	5	8 300.0
2008	Московская топливная компания	-	750.0
2008	Московский Залоговый банк-2	3	1 500.0
2008	Московский Залоговый Банк-2	3	1 500.0
2008	Мособлгаз-1	4	2 500.0
2008	МоСтрансавто-Финанс-1	5	7 500.0
2008	МОЭК-1	5	6 000.0
2008	МОЭСК	-	10 000.0
2008	МТС-1	5	10 000.0
2008	МТС-2	7	10 000.0
2008	МТС-3	10	10 000.0
2008	Нижне-Ленское-Инвест-3	5	1 000.0
2008	Нижновэнерго	5	2 000.0
2008	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2008	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2008	Номос-Банк-10	5	5 000.0
2008	Номос-Банк-8	3	3 000.0
2008	Номос-Банк-9	5	5 000.0
2008	НСХ-Финанс	4	1 000.0
2008	НФК Банк-3	3	2 000.0
2008	НФК Банк-4	3	2 000.0
2008	Объединенные Кондитеры-2	5	3 000.0
2008	ОЗНА-1	5	1 500.0
2008	О'Кей-Финанс-1	3	2 000.0
2008	Оргрзсбанк-2	-	10 000.0
2008	Пензенская область-2	3	1 000.0
2008	Первый республиканский банк-1	3	1 500.0
2008	Петрокоммерц Банк-3	5	5 000.0
2008	Петрокоммерц Банк-4	3	3 000.0
2008	Пивоварня Москва-Эфес-1	3	6 000.0
2008	Пластик-Финанс	3	1 500.0
2008	Пробизнесбанк LPN	3	3 000.0
2008	ПТПА-Финанс-2	5	1 000.0
2008	ПЭБ Лизинг-2	5	500.0
2008	Радионет-2	3	1 000.0
2008	Райффайзенбанк-1	5	7 500.0
2008	Райффайзенбанк-2	5	7 500.0
2008	Райффайзенбанк-3	5	5 000.0
2008	РАФ-Лизинг	3	1 000.0
2008	РВК-Финанс-1	3	1 750.0
2008	Реалтэкс-финанс-1	3	1 500.0
2008	Ренессанс Капитал Банк-2	4	3 000.0
2008	Ренессанс Капитал Банк-3	4	4 000.0
2008	РИГ групп-2	3	1 500.0
2008	РИГ групп-2	3	1 500.0
2008	Росбанк-2	5	5 000.0
2008	Росбанк-3	7	5 000.0
2008	Роснефть-1	5	15 000.0
2008	Роснефть-2	5	15 000.0
2008	Роснефть-3	7	15 000.0
2008	Российские Коммунальные Системы-2	3	2 500.0
2008	Рос-Финанс	3	3 000.0
2008	Руснефть-2	5	7 000.0
2008	Руснефть-3	7	7 000.0
2008	Русская Лоза	3	1 000.0
2008	СанвэйГрупп-2	4	1 500.0
2008	Связь-Банк-1	4	2 000.0
2008	Связь-Банк-2	3	3 000.0
2008	СДС-Маш-1	3	1 000.0
2008	Северная Казна Банк-2	3	1 500.0
2008	Северный город-3	4	600.0
2008	Сенатор	5	1 000.0
2008	СЗТ-5	5	3 000.0
2008	СЗТ-5	5	3 000.0
2008	Сибкадеминвест-2	6	2 000.0
2008	Сибирский Берег-Финанс-1	5	1 500.0
2008	Сибиртелеком-8	5	2 000.0
2008	Сибур	-	500.0
2008	Синтерра-1	5	3 000.0
2008	Славинвестбанк-3	3	5 000.0
2008	Славинвестбанк-4	5	5 000.0
2008	Славинвестбанк-5	5	3 000.0
2008	Сорус Капитал-2	4	1 500.0
2008	Спартак-Казань-1	3	1 000.0
2008	Сталепромышленная компания-2	5	1 500.0
2008	Стройиндустрия ПСК-1	3	1 000.0
2008	СУИхолдинг-1	3	1 300.0
2008	ТГК-2	3	4 000.0
2008	ТД Перекресток	-	9 000.0
2008	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2008	Трансгарант	4	3 000.0
2008	Трансконтейнер-1	5	5 000.0
2008	ТС Купец	3	1 500.0
2008	Удмуртия-3	5	1 000.0
2008	Урал ФД-1	3	1 200.0
2008	УРСА Банк-8	7	10 000.0
2008	УРСИ-8	5	2 000.0
2008	ФинСтройЛизинг-1	3	1 000.0
2008	Хендэ-Финанс-1	4	1 000.0
2008	ХКФБ-5	5	4 000.0
2008	Центр-Капитал	2	1 000.0
2008	ЦУН ЛенСпецСМУ-3	5	2 000.0
2008	ЧТПЗ-2	5	7 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2008	ЧТПЗ-3	7	8 000.0
2008	Эрконпродукт-2	4	2 000.0
2008	Эталонбанк	3	1 500.0
2008	Эфирное-2	4	1 500.0
2008	Юниаструм Банк-3	5	2 000.0
2008	ЮниТайл-1	3	1 500.0
2008	ЮТК (CLN)	-	143.0

## Ключевые доходности рублевых облигаций

### Уровень доходности на кривой РФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.79%	5.78%	5.07%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.16%	0.23
2 года	6.06%	6.06%	5.48%	ОФЗ 25060	29.04.2009	5.93%	1.19
3 года	6.18%	6.15%	5.72%	ОФЗ 25061	05.05.2010	6.06%	2.12
4 года	6.26%	6.22%	5.89%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.24%	2.72
5 лет	6.31%	6.26%	6.02%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.27%	4.20
6 лет	6.34%	6.29%	6.13%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.35%	6.03
7 лет	6.36%	6.31%	6.22%	ОФЗ 46021	08.08.2018	6.40%	7.14
8 лет	6.38%	6.33%	6.30%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.60%	8.23
9 лет	6.40%	6.35%	6.35%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.92%	12.3
10 лет	6.44%	6.38%	6.39%				
11 лет	6.50%	6.42%	6.40%				
12 лет	6.60%	6.48%	6.45%				
13 лет	6.73%	6.56%	6.51%				

### Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.19%	6.63%	5.47%	Мос-47	28.04.2009	6.22%	1.17
2 года	6.41%	6.62%	5.75%	Мос-38	26.12.2010	6.50%	2.57
3 года	6.51%	6.89%	5.92%	Мос-39	21.07.2014	6.63%	5.15
4 года	6.57%	6.84%	6.03%	Мос-44	24.06.2015	6.67%	5.68
5 лет	6.61%	6.65%	6.12%				
6 лет	6.64%	6.48%	6.20%				
7 лет	6.69%	6.52%	6.31%				

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

© 2008 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.