

17 декабря 2009 г.

Ликвидность	Сырьевые товары	Индексы Ренессанс Капитала	Доходность рублевых облигаций	Кривая доходности рублевых облигаций
Доходность еврооблигаций	Кривая доходности еврооблигаций	Календарь	Планируемые выпуски	Ключевые доходности рублевых облигаций

Декабрь 2009						
Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			



- Подписка клиента
- Контекстный поиск
- Bond calculator
- Последние публикации

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК	Николай Подгузов	ВНЕШНИЙ РЫНОК	Николай Подгузов
------------------	------------------	---------------	------------------

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ	ЭКОНОМИКА	Алексей Моисеев
-----------------------	-----------	-----------------

- Предложение о реструктуризации долговых обязательств Банка «Финансы и Кредит»
- Аукцион по CDS на НАК Нафтогаз Украины установил цену на уровне 83.5
- Северсталь рассматривает вариант IPO золотодобывающего подразделения и продажу сервисных центров в США

- Инфляция за вторую неделю декабря ожидаемо оказалась выше нулевого уровня
- По оценкам МЭР, динамика ВВП в ноябре станет наиболее позитивной с начала года
- Цены производителей продолжают оказывать незначительное давление на инфляцию потребительских цен
- Украина: объемы розничной торговли снизились на 9.2% в ноябре из-за влияния сезонных факторов
- Украина: в ноябре объемы промышленного производства снизились
- Украина: до окончания выборов изменений в руководстве НБУ не ожидается

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК	Николай Подгузов	783 5673
------------------	------------------	----------

Ситуация на денежном рынке стабилизировалась

Вчера обстановка на внутреннем денежном рынке несколько успокоилась, а ставки *overnight* упали до 4.0-4.5% против 7.0-8.0% днем ранее. Банк России значительно увеличил свои лимиты по операциям РЕПО сроком на один день (до 200 млрд руб.) и удовлетворял все заявки на аукционах, предоставив 146 млрд руб. ликвидности. На фоне возросшего спроса на иностранную валюту со стороны отечественных банков рубль слабел относительно бивалютной корзины (последняя подорожала с 36.36 до 36.47 руб.). Ставки NDF оставались относительно стабильными с годичным индикатором на уровне 6.75-6.95%. Вчера председатель Банка России С. М. Игнатьев выступал в Госдуме, где подтвердил, что регулятор продолжит движение к плавающему курсу национальной валюты. Однако Банк России участвует в торгах на валютном рынке с целью сглаживания волатильности курса рубля относительно операционного ориентира. По словам С. М. Игнатьева, в декабре Банк России купил в резервы USD400 млн.

Исключительно низкий ИПЦ в декабре предполагает снижение ставок

Согласно опубликованной вчера официальной статистике, ИПЦ за вторую неделю декабря составил 0.1%, в результате чего с начала года инфляция потребительских цен достигла 8.6%. Исключительно низкий ИПЦ за декабрь предполагает, что Банк России может продолжить либерализацию курса денежно-кредитной политики и снизить ключевые процентные ставки в декабре. Вместе с тем, министр финансов А. Л. Кудрин вчера заявил, что не видит потенциала для дальнейшего снижения процентных ставок до конца года, хотя и ожидает подобных мероприятий в 2010 г. По словам первого заместителя председателя правления Банка России А. В. Улюкаева, до конца года совет директоров банка соберется на заседание лишь однажды. При этом мы не исключаем возможности очередного понижения ставок на 25-50 б.п. в декабре.

Скорее всего рубль останется в середине установленного коридора

Сегодняшняя динамика курса рубль/доллар во многом будет определяться укреплением американской валюты на глобальном валютном рынке сегодня утром. Учитывая тот факт, что доллар к евро закрепляется на отметке ниже 1.44, мы ожидаем некоторого ослабления позиций рубля относительно как корзины, так и доллара. Вместе с тем, цены на нефть в последнее время стабилизировались выше USD70 за баррель, что не предполагает фундаментальных оснований для заметного снижения курса рубля с текущих уровней. В четверг утром курс рубля к бивалютной корзине составил 35.52.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов 783 5673

ФРС сохранит низкие ставки еще долго, но программы поддержки денежного рынка завершают свое действие

Ключевым событием для долговых рынков в среду стало заседание Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США, на котором рассматривался вопрос о ключевых ставках. Как предполагалось, ставки сохранились на минимальном историческом уровне. При этом также вполне ожидаемо участники заседания выразили стремление сохранять ключевые ставки в США на беспрецедентно низком уровне в течение продолжительного периода времени. Вместе с тем, пища для размышления в представленных комментариях по итогам заседания все же была. Участники заседания высказали несколько больший оптимизм по поводу перспектив развития американской экономики, в частности отметив, что ухудшение ситуации на рынке труда США затормозилось, а американский рынок жилья демонстрирует некоторые признаки улучшения ситуации. Кроме того, было отмечено, что текущее состояние финансового рынка в большей степени оказывает поддержку экономическому росту. Очевидно, именно выводы о существенном улучшении функционирования финансовых рынков позволили участникам заседания четко заявить о намерении не продлевать действие различных программ по поддержке ликвидности рынка, которые заканчивают свое действие первого февраля 2010 г. В частности, планируется завершить действие программ по рефинансированию под залог коммерческих бумаг (Commercial Paper Funding Facility), снизить поддержку фондов денежного рынка в рамках соответствующей программы рефинансирования (Money Market Mutual Fund Liquidity Facility), свернуть рефинансирование в рамках TSLF (Term Securities Lending Facility). Кроме того, планируется сокращать объемы рефинансирования в рамках программы TAF (Term Auction Facility). Кроме того, денежные власти США намерены провести консультацию с другими центральными банками относительно сворачивания к первому февралю существенно расширенных в период острой фазы кризиса своп-линий, в рамках которых предоставлялась долларовая ликвидность. На наш взгляд, завершение программ по поддержке ликвидности финансового рынка стоит рассматривать скорее как позитивный момент, указывающий на то, что финансовые рынки фактически полностью вернулись к своему нормальному функционированию.

Доллар укрепился из-за ФРС и Греции

Главной реакцией на результаты заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США была отмечена на мировом валютном рынке, где курс доллара существенно вырос относительно большинства валют. Возможно, дополнительное укрепление доллара относительно евро произошло на фоне очередного снижения рейтинга Греции. Напомним, что в среду агентство S&P снизило рейтинг с A- до BVB+, сохранив негативный прогноз. Скорее всего, примеру S&P в ближайшее время может последовать агентство Moody's, которое еще сохраняет для этой страны рейтинг категории A (A-, негативный прогноз). Главной проблемой Греции остается очень высокий бюджетный дефицит на уровне 12.7%, тогда как для европейских стран его предельное значение установлено в размере 3.0%.

Спрэд десятилетних КО США к двухлетним привлекателен для покупки

По результатам заседания ФРС в среду доходность двухлетних КО США снизилась на 2 б. п. до 0.83%, а доходность десятилетних КО США подросла на 1 б. п., составив 3.59%. В результате спрэд между двухлетними и десятилетними КО США расширился до очередного максимума составил 276 б. п. На наш взгляд, текущее значение спреда предлагает неплохую возможность начать формировать позиции в расчете на то, что в течение ближайших нескольких месяцев кривая доходности КО США будет принимать более плоскую форму на фоне роста ожиданий по повышению ключевых процентных ставок.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б. п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	493.3	0.030	0.18	101.8	294.0	0.00
Аргентина	108.9	2.00	7.86	61.4	689.0	-20.0
Бразилия	752.3	-0.32	-0.47	81.2	201.0	5.00
Мексика	428.1	-0.13	-0.76	40.6	172.0	2.00
Россия	550.0	0.36	0.26	149.4	210.0	-4.00
RUBI CORP	243.0	0.22	0.30	105.0	439.0	-2.00
ЮАР	180.2	-0.18	-0.040	34.5	176.0	5.00
Турция	341.8	0.070	-0.52	63.8	230.0	0.00
Украина	228.7	0.97	0.35	120.9	1 027.0	-27.0

Источник: Bloomberg

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

Предложение о реструктуризации долговых обязательств Банка «Финансы и Кредит»

По сообщению агентства Reuters, Банк «Финансы и Кредит», наконец, подготовил предложение о реструктуризации долговых обязательств перед держателями еврооблигаций на USD100 млн. Банк предлагает продлить срок до погашения еврооблигаций с января 2010 г. до января 2014 г. и повысить ставку купона 10.375% до 10.5%. Тем держателям еврооблигаций, которые поддержат реструктуризацию, банк погасит 5% от номинала облигаций в качестве поощрения. Данные условия реструктуризации близки к тому, что было предложено ранее Первым украинским международным банком. На наш взгляд, доходность реструктурированных еврооблигаций Банка «Финансы и кредит» должна составлять около 25%, что предполагает премию в размере 200 б. п. относительно обязательств Альфа-Банк Украина, который, на наш взгляд, характеризуется несколько более высоким кредитным качеством и предложил своим кредиторам более выгодные условия реструктуризации. При ставке дисконтирования на уровне 25% чистая приведенная стоимость модифицированных денежных потоков по облигациям с учетом 5%-ного погашения номинала составляет около 69%, что в целом соответствует текущим среднерыночным котировкам еврооблигаций Банка «Финансы и кредит». Таким образом, мы не считаем обязательства банка привлекательными для инвестиций и в сегменте частных украинских банков скорее отдаем предпочтение облигациям Альфа-Банка Украина или Приватбанка.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Аукцион по CDS на НАК Нафтогаз Украины установил цену на уровне 83.5

Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA) вчера провела аукцион для определения цены по расчетам по CDS на риск НАК Нафтогаз Украины. Окончательная цена CDS установилась на уровне 83.5. Поскольку это несколько выше рыночного уровня, стоимость еврооблигаций компании выросла до максимальных отметок с момента реструктуризации. Интересно отметить, что только Credit Suisse и Deutsche Bank подали заявки на физическую продажу облигаций объемом USD116 млн и USD214 млн соответственно (по данным Creditex/Markit). По всей видимости, это свидетельствует, что и Credit Suisse, и Deutsche Bank были далеко не полностью захеджированы от кредитного риска НАК Нафтогаз Украины к моменту реструктуризации (по нашим оценкам, на начало 2009 г. общий номинальный объем долга НАК Нафтогаз Украины перед этими этим организациями составлял более USD930 млн). Это может быть одной из причин существенного предложения облигаций Нафтогаз на рынке с момента реструктуризации. Расчеты по аукциону назначены на 23 декабря. Мы по-прежнему полагаем, что еврооблигации Нафтогаза, по которым предусмотрены государственные гарантии, должны торговаться с меньшим спредом относительно суверенных еврооблигаций Украины, чем предполагается текущими рыночными котировками. По нашим оценкам, справедливое значение спреда составляет около 50 б. п. На наш взгляд, после того как еврооблигации НАК Нафтогаз Украины, наконец, сменяют владельцев после расчетов по CDS, а продавцы большого объема обязательств компании избавятся от своих бумаг, спреды будут двигаться к указанным уровням.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Северсталь рассматривает вариант IPO золотодобывающего подразделения и продажу сервисных центров в США

Как сообщает агентство Bloomberg, Северсталь рассматривает возможность проведения в конце 2010 г. или начале 2011 г. первичного публичного размещения акций своего золотодобывающего подразделения. Золотодобывающие активы должны быть консолидированы в отдельную компанию Северсталь Золото. По данным Северстали, за январь-сентябрь текущего года производство золота принесло компании USD146 млн на уровне EBITDA. Исходя из текущих мультипликаторов золотодобывающих компаний, Северсталь Золото можно было бы оценить в несколько миллиардов долларов. Следовательно, в случае выделения подразделения в отдельную компанию и продажи части пакета Северсталь могла бы существенно пополнить запас ликвидности и снизить долговую нагрузку.

То же агентство Bloomberg вчера, кроме того, сообщило, что Северсталь находится в «продвинутой» стадии переговоров по продаже своих сервисных центров в США. По информации агентства, два претендента на активы уже приступили к последнему этапу комплексной проверки (*due diligence*). Компания Esmark (у нее Северсталь приобрела некоторые металлургические активы, включая и сервисные центры) предлагала USD110 млн, но ее заявка была отклонена. В целом продажа американских активов стала бы, по нашему мнению, позитивным фактором для Северстали, которая в своей заграничной деятельности по-прежнему не может получить положительный результат по статье EBITDA, тогда как в России рентабельность EBITDA в третьем квартале вернулась на докризисный уровень (25%).

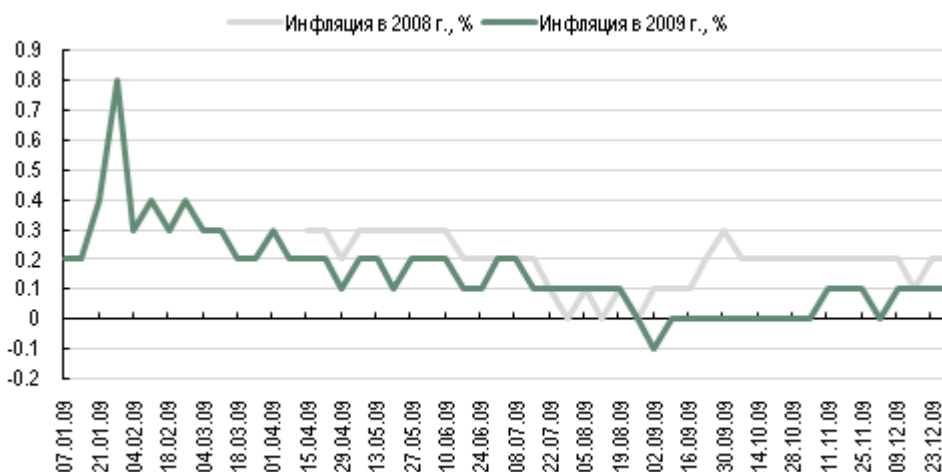
Андрей Марков
Телефон: 725 5229

Инфляция за вторую неделю декабря ожидаемо оказалась выше нулевого уровня

За период 8-14 декабря потребительские цены в России выросли на 0.1%, а с начала года накопленная инфляция составила 8.6%. В сопоставлении с историческими значениями ИПЦ продолжает стремительно снижаться, поскольку за аналогичный период прошлого года инфляция ускорилась на 0.6%, а с начала года – на 12.9%.

По отдельным компонентам показателя, во вторую неделю декабря замедлился рост цен на молочную продукцию (до 0.6-0.8% с 0.7-1.0% в первую неделю декабря). Тем не менее, инфляция цен на фрукты и овощи незначительно выросла (с 0.7-1.3% до 0.8-1.6%). Поскольку до конца года осталось всего две недели, а признаков ощутимого роста цен не наблюдается, годовой ИПЦ может оказаться даже ниже нашего прогноза на уровне 9.0%. Если в декабре инфляция потребительских цен составит 0.5% или менее, рост потребительских цен в четвертом квартале 2009 г. с учетом влияния сезонных факторов достигнет 4.5% в годовом пересчете. Согласно последним данным, ИЦП в ноябре сократился на 0.5%, отражая низкое давление на цены со стороны производителей. Как мы уже отмечали ранее, рост промышленного производства в ноябре (на 2.0% относительно октября) во многом объясняется одновременным повышением бюджетных расходов в конце года. Мы не видим устойчивых признаков ускорения инфляции, а реальный сектор экономики не демонстрировал стабильного роста в последние месяцы. Соответственно, по всей вероятности, Банк России будет продолжать дальнейшее ослабление денежно-кредитной политики; несмотря на последние комментарии министра финансов А. Л. Кудрина, мы ожидаем очередного снижения ставок на 25-50 б. п. до конца года.

Недельная динамика ИПЦ, %



Источники: Министерство финансов, оценка Ренессанс Капитала

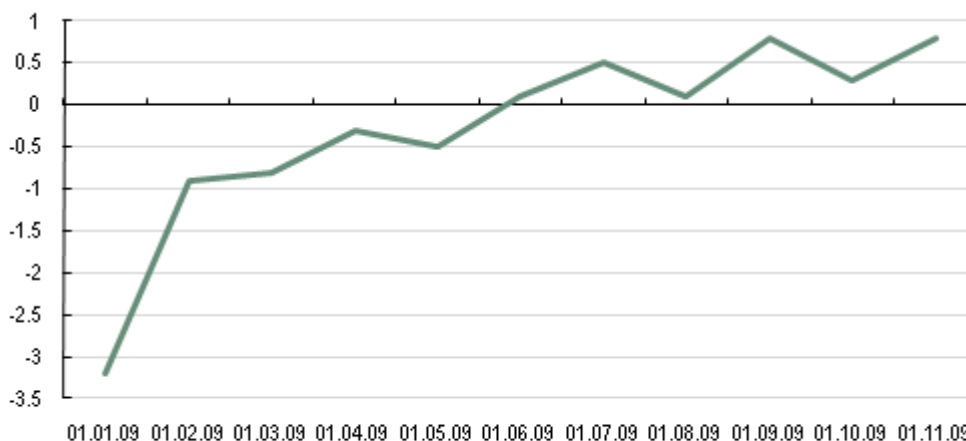
Антон Никитин
 Телефон: 258 7770 x7560

По оценкам МЭР, динамика ВВП в ноябре станет наиболее позитивной с начала года

Согласно вчерашнему заявлению замминистра экономического развития А. Н. Клепача, падение экономики России в ноябре составило 3.8% относительно аналогичного периода прошлого года с 8.1% в октябре. По оценкам заместителя главы МЭР, с учетом влияния сезонных факторов реальный ВВП продолжает демонстрировать положительную динамику вот уже шестой месяц подряд: рост показателя в ноябре составил 0.8% на фоне 0.3%-ного повышения в октябре. В этой связи, показатели экономического роста в ноябре обещают стать наиболее высокими с начала года. По словам г-на Клепача, после корректировки на сезонные факторы в ноябре объемы промышленного производства увеличились на 2.4% относительно аналогичного периода 2008 г., тогда как розничная торговля сократилась на 6.4%. Все эти оценки соответствуют нашим прогнозам, предполагающим с учетом влияния сезонных факторов рост промышленного производства в ноябре на 2.2% и ВВП на 1.7% относительно июля-сентября. Мы по-прежнему полагаем, что экономический рост в ноябре был главным образом обусловлен двумя факторами: увеличением объемов обрабатывающей промышленности на фоне традиционного роста бюджетных расходов к концу года и эффектом низкой базы.

Министр финансов также дал прогнозы в отношении роста ВВП в четвертом квартале 2009 г., Резервного фонда и доходов бюджета. По его словам, за период реальный ВВП прибавит более 2% относительно третьего квартала на фоне начала восстановления экономики. На наш взгляд, министр финансов имел ввиду показатель, скорректированный с учетом сезонных факторов, поскольку без учета таковых рост экономики на 2% в четвертом квартале наблюдался только в 2007 г. Если наше мнение верно, данный показатель представляется слишком позитивной оценкой, поскольку, по данным Министерства экономического развития, с начала квартала российская экономика прибавила лишь 1.1%. Министр финансов также отметил, что общий объем трансфертов из Резервного фонда в 2009 г., направленных на покрытие дефицита бюджета, может оказаться примерно на 150 млрд руб. ниже, чем ожидалось ранее (на фоне повышения доходов бюджета). Данный показатель практически соответствует нашим прогнозам, согласно которым объем Резервного фонда к концу года составит 1.9-2.0 трлн. руб. против официальной оценки на уровне 1.8 трлн. руб.

Динамика ВВП с корректировкой на сезонность, %



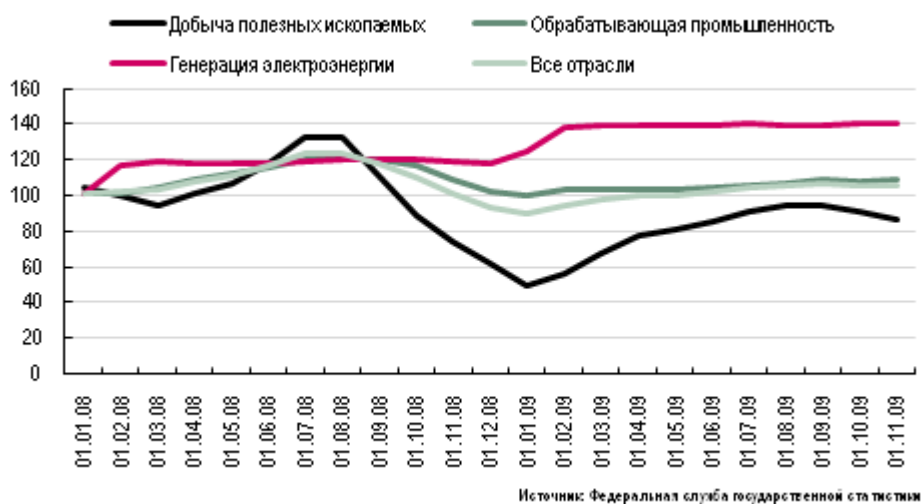
Источник: Министерство экономического развития

Антон Никитин
Телефон: 258 7770 x7560

Цены производителей продолжают оказывать незначительное давление на инфляцию потребительских цен

По данным Федеральной службы государственной статистики, ИЦП в ноябре снизился на 0.5% относительно октября. В частности, в секторе добычи полезных ископаемых показатель потерял 4.2%, в секторе генерации электроэнергии – 0.1%, а в обрабатывающей промышленности – прибавил 0.5%. Относительно аналогичного периода 2008 г. рост ИЦП в ноябре составил 4.7% из-за эффекта низкой базы: он резко снижался с сентября 2008 г. до февраля текущего года. Падение цен производителей в секторе добычи топливных ресурсов стало основным фактором снижения ИЦП в ноябре: показатель сократился на 4.2% относительно октября, что предполагает рост на 1.5% с учетом влияния сезонных факторов. В металлургии цены производителей потеряли 0.9%, тем не менее, ИЦП в промышленности, в конечном итоге, все же вырос на фоне повышения цен на нефтепродукты на 4.1% относительно октября, что может способствовать дальнейшему увеличению цен в ближайшем будущем. Вместе с тем, общее снижение ИЦП, по-видимому, объясняется главным образом влиянием сезонных факторов, а возможности производителей (даже в условиях растущих цен на энергоресурсы) повышать цены конечных товаров достаточно ограничены из-за низкого потребительского спроса. На наш взгляд, это очередное свидетельство того, что, по крайней мере, в среднесрочной перспективе инфляция потребительских цен будет оставаться низкой.

Динамика цен производителей по секторам (декабрь 2007 г. = 100)



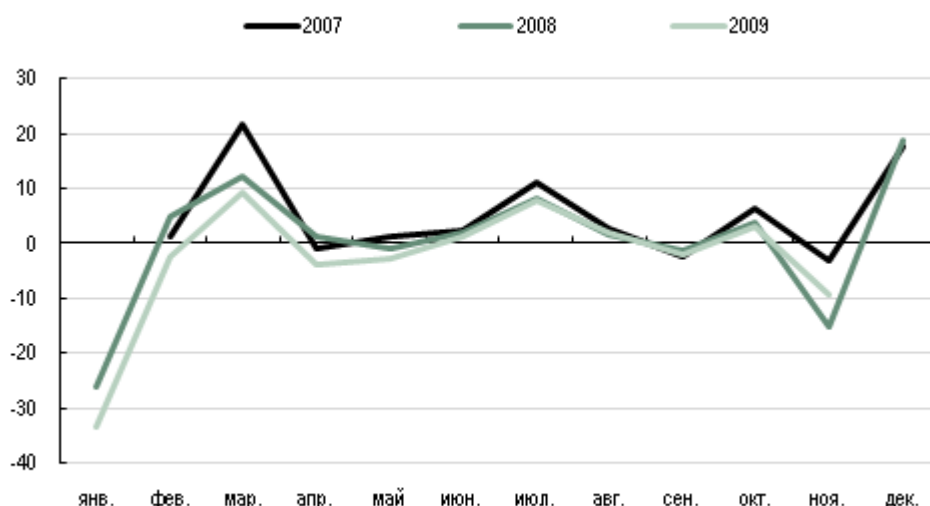
Антон Никитин
Телефон: 258 7770 x7560

Украина: объемы розничной торговли снизились на 9.2% в ноябре из-за влияния сезонных факторов

По данным Государственного комитета статистики Украины, в ноябре объемы розничной торговли в стране снизились на 9.2% относительно октября под влиянием традиционных для этого месяца сезонных факторов. В ноябре прошлого года падение показателя оказалось еще более глубоким. Соответственно, сокращение объемов розничной торговли относительно аналогичного периода прошлого года замедлилось до 18.4% против 22.8% в октябре. Между тем, масштабы снижения показателя за январь-ноябрь по-прежнему ощутимы - 20.7% относительно аналогичного периода прошлого года. Подобная динамика во многом объясняется сокращением реальных располагаемых доходов населения (на 8.3% за январь-июнь 2009 г.) и заработных плат (-10.4% в январе-октябре), которые еще не демонстрируют устойчивых тенденции к росту от месяца к месяцу. На наш взгляд, население Украины еще не готово тратить свои сбережения (накопленные за пределами банковской системы и оцениваемые в USD55 млрд) в свете неопределенности дальнейших доходов, что главным образом отражает неопределенность вокруг президентских выборов, которые должны состояться в январе 2010 г.

По нашим прогнозам, объемы розничной торговли в декабре увеличатся примерно на 20% под влиянием традиционных факторов, что приведет к снижению годового падения показателя до -19%. На наш взгляд, в 2010 г. рост объемов розничной торговли возобновится и составит примерно 1.5%. Основным фактором подобного роста, по всей вероятности, может стать стабилизация экономической и политической ситуации, на фоне которой население страны может начать более активно тратить сбережения (мы считаем существенный рост государственных расходов на повышение зарплат и пенсий в предстоящие годы маловероятным). В этом случае часть этих средств может вернуться в банковскую систему, тогда как оставшаяся часть окажет поддержку розничной торговле.

Динамика розничной торговли в 2007-2009 гг.



Источник: Государственный комитет статистики Украины

Анастасия Головач
Телефон: +38 (044) 492 7382

Украина: в ноябре объемы промышленного производства снизились

По данным Государственного комитета статистики Украины, в ноябре объемы промышленного производства в стране снизились на 1.9%, тогда как в октябре рост показателя составил 5%. Динамика промышленного производства относительно предыдущего месяца по-прежнему характеризуется высокой степенью волатильности, поскольку восстановление мировых цен на металлы и продукцию горнорудной промышленности оказывается менее устойчивым, чем изначально ожидалось. Объемы производства в металлургии снизились на 2.2% относительно октября. Более того, в ноябре традиционно наблюдается падение в секторе продовольственных продуктов и напитков.

Между тем, объемы промышленного производства в ноябре увеличились на 8.6% по отношению к ноябрю прошлого года (впервые за последний год) на фоне эффекта низкой базы. Как следствие, в январе-ноябре падение показателя сократилось с 26.4% за десять месяцев 2009 г. до 24%. Принимая во внимание динамику производства в декабре 2008 г., мы ожидаем роста показателя в текущем месяце. По нашим оценкам, по итогам 2009 г. украинское промышленное производство сократится на 22-23%.

Динамика промышленного производства



Источник: Государственный комитет статистики Украины

Анастасия Головач
Телефон: +38 (044) 492 7382

Украина: до окончания выборов изменений в руководстве НБУ не ожидается

Вчера истек срок полномочий г-на Стельмаха в должности председателя НБУ. В соответствии с украинским законодательством, главу НБУ в конце срока его полномочий можно снять с должности лишь по указу президента. Вчера В. А. Ющенко такого указания не давал, и мы отмечаем, что представители президента ранее неоднократно заявляли, что глава государства удовлетворен результатами работы НБУ под руководством г-на Стельмаха. Мы сомневаемся, что президент будет требовать его отставки, поэтому не ожидаем никаких изменений в руководстве НБУ до вступления в должность нового президента во второй половине марта 2010 г.

Анастасия Головач

Телефон: +38 (044) 492 7382

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.	580.0	473.2	106.8 ▲
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	390.4	312.9	77.5 ▲
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	269.9	322.4	-52.5 ▼
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-88.7	-47.6	-41.1 ▼
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	451.2	449.7	1.50 ▲
Денежная масса, млрд руб.	4 154.7	4 103.7	51.0 ▲
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.25/6.25	5.5/6.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	1.00	0.98	0.019 ▲
LIBOR - 6 month	0.45	0.45	-0.0013 ▼
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	6.90	6.76	0.14 ▲
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	7.04	7.03	0.0100 ▲
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	7.25	7.29	-0.040 ▼
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	7.95	7.96	-0.0100 ▼
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	8.26	8.18	0.080 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.77	6.98	-0.21 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	146.3	200.0	-53.7 ▼
FOREX			
EUR/USD	1.4411	1.4532	-0.012 ▼
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	43.8953	43.9441	-0.049 ▼
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	30.4613	30.0678	0.39 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,217.0720	1,126.5640	90.5 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	3,163.6910	4,272.4260	-1 108.7 ▼
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	6.50/6.70	6.40/6.60	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	23.3	23.3	0.00 --
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	4.35	4.35	0.00 --

* Данные за последний торговый день.

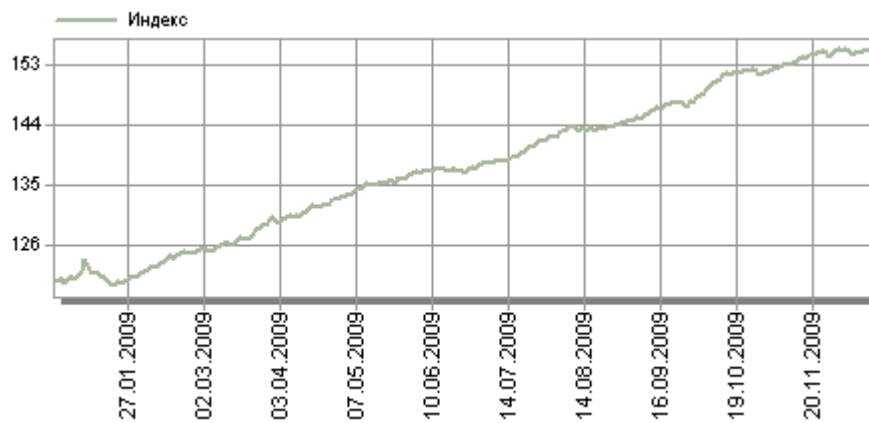
** По итогам аукциона за 16.12.2009.

***По итогам аукциона за 01.12.2009. Дата оферты - .

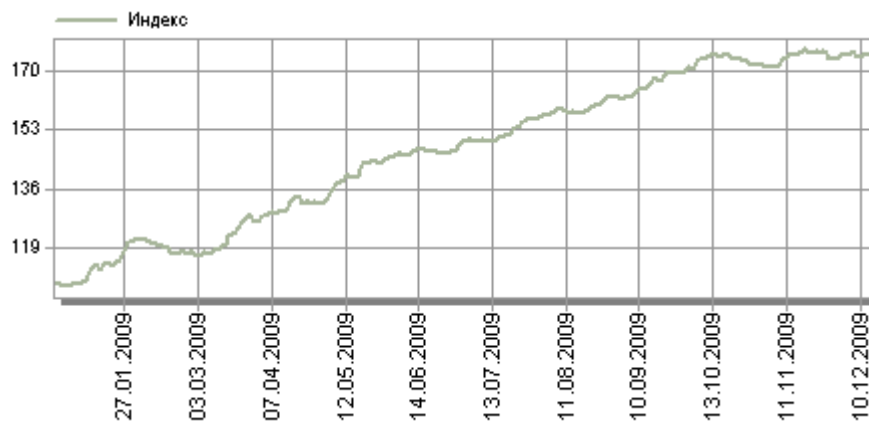
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	73.0	1.42	2.13	-6.80	3.70	74.8
URALS	USD/брл	72.7	2.37	1.74	-6.00	3.60	72.1
Металлы							
Золото	USD/унц.	1 131.7	0.42	0.40	-0.50	12.0	29.3
Никель	USD/т	17 500.0	2.94	5.61	4.20	1.20	49.6
Заготовки стали	USD/т	410.0	--	0.61	6.50	-7.60	13.1
Серебро	USD/унц.	17.5	0.66	1.57	-4.70	1.70	56.0
Алюминий	USD/т	2 239.8	1.92	2.94	12.2	18.3	48.5

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный спрэд	Z спрэд	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.			
Ленэнерго-3	94.26	0.72	11.15	-39.16	364	319		2.15	18.04.12	8.02	3 000	--	--/--/--
Мосэнерго, БО-2	101.35	-0.65	9.56	100.02	372	265		0.67	26.08.10	11.45	2 000	0.02	BB/--/--
Мосэнерго-1	104.55	-0.25	9.81	15.62	294	212		1.58	13.09.11	12.50	5 000	0.28	BB/--/--
Мосэнерго-2	96.10	0.10	9.89	-5.31	255	199	23.02.12	2.01	18.02.16	7.65	5 000	1.73	BB/--/--
Мосэнерго-3	100.00	--	10.51	--	244	228	07.12.12	2.65	28.11.14	10.25	5 000	--	BB/--/--
МОЭК-1	101.10	-0.12	8.69	77.81	347	319	11.02.10	0.12	25.07.13	18.00	6 000	2.76	BB+/--/BB+
МОЭСК-1	95.12	-0.11	11.54	8.34	464	384		1.61	06.09.11	8.05	6 000	--	--/Ba2/--
МОЭСК-Лизинг	90.00	0.00	21.53	10.27	1 538	1,408		0.94	25.04.12	8.88	3 874	--	--/--/--
МРСК Урал-1 (Пермэнерго-1)	99.40	0.00	9.79	0.89	420	326	26.05.10	0.44	22.05.12	8.15	1 000	--	--/--/--
МРСК Юга-2	106.09	0.02	13.79	-1.98	703	613	01.09.11	1.48	26.08.14	17.50	6 000	12.04	--/--/--
ОГК 2-1	98.91	-0.16	10.05	33.95	437	334		0.52	01.07.10	7.70	5 000	2.99	--/--/--
ОГК 5, БО-1	101.50	-0.18	9.80	29.65	405	299		0.58	27.07.10	12.20	2 000	30.45	--/--/--
ОГК 5, БО-2	101.63	-0.05	9.57	7.50	382	276		0.58	27.07.10	12.20	2 000	--	--/--/--
ОГК 5-1	101.18	-3.37	11.80	217.58	489	409		1.62	29.09.11	12.25	5 000	41.28	--/Ba3/--
ОГК 6-1	99.32	-0.08	9.74	24.76	426	341	29.04.10	0.35	19.04.12	7.55	5 000	--	--/--/--
ТГК 10-1	94.00	0.00	21.90	8.24	1 626	1,525		0.48	17.06.10	7.60	3 000	--	--/--/--
ТГК 10-2	99.00	0.00	17.00	12.46	1 174	1,140	12.02.10	0.15	06.02.13	9.75	5 000	--	--/--/--
ТГК 1-1	99.68	-0.06	9.23	29.51	386	320	18.03.10	0.25	11.03.14	7.75	4 000	--	--/--/--
ТГК 1-2	109.49	-0.12	10.47	7.64	387	288	11.07.11	1.34	01.07.14	16.99	5 000	131.78	--/--/--
ТГК 2-1	103.76	0.00	12.57	-2.88	673	565	07.09.10	0.67	30.08.11	18.00	4 000	--	--/--/--
ТГК 4-1	97.60	0.00	13.51	3.23	790	693	09.06.10	0.46	31.05.12	7.60	5 000	--	--/--/--
ТГК 6-1	100.00	0.00	12.51	-0.29	720	672	26.02.10	0.19	21.02.12	12.00	2 000	16.20	--/--/--
ТГК 8-1	99.00	0.00	8.64	0.03	106	66		2.22	10.05.12	8.00	3 500	--	--/--/--
Тюменьэнерго-2	98.89	-0.63	11.94	238.78	652	577	02.04.10	0.29	29.03.12	7.70	2 700	103.15	--/--/--
ФСК-2	100.13	0.01	8.15	-1.39	250	148		0.50	22.06.10	8.25	7 000	105.63	BBB/Baa2/--
ФСК-4	97.35	0.98	9.11	-63.60	211	137		1.70	06.10.11	7.30	6 000	0.49	BBB/Baa2/--
ЭнергоСтрой-1	100.00	0.00	12.34	-0.07	574	481		1.34	20.05.11	12.00	1 500	--	--/--/--
Якутскэнерго-2	102.00	0.00	8.14	-10.42	278	217	22.03.10	0.23	09.03.12	17.00	1 200	--	--/--/BB
Другие													
АСПЭК-1	125.00	0.00	--	--	--	--		0.28	31.03.10	13.00	1 500	--	--/--/--
АЦБК-3	74.00	0.00	187.78	213.16	18 233	18,151	19.04.10	0.32	14.04.11	14.25	1 500	--	--/--/--
ВМК-1	100.00	0.00	16.63	-0.05	831	816		3.31	21.05.14	16.00	1 000	--	--/--/--
Далур-1	99.05	0.00	15.43	0.30	916	810	14.02.11	1.05	05.02.13	14.00	520	--	--/--/--
Железобетон-1	95.00	0.00	21.62	3.55	1 579	1,473	30.08.10	0.66	27.05.11	12.00	1 000	--	--/--/--
КАРО-1	98.35	0.00	198.05	3 724.61	19 260	19,255		0.02	22.12.09	17.00	700	--	--/--/--
Космос-1	96.00	0.00	27.71	6.32	2 210	2,106	01.07.10	0.46	16.06.11	17.00	2 000	--	--/--/--
ЛР-1	100.50	0.00	13.41	-0.02	580	540		2.24	17.07.12	13.75	500	--	--/--/--
МИК-1	97.00	0.00	32.78	23.72	2 745	2,691		0.20	01.03.10	15.00	500	--	--/--/--
РВК-1	104.21	0.00	--	--	--	--		--	21.07.11	19.00	1 750	--	--/--/BB-
Сенатор-1	94.99	0.00	33.64	8.86	2 807	2,714	01.06.10	0.43	18.05.12	18.00	1 000	--	--/--/--
ТАИФ-1	99.85	0.00	8.79	0.09	290	182		0.71	09.09.10	8.42	4 000	--	--/--/--
ТК Фин-2	100.00	0.00	12.97	0.04	613	528		1.55	05.09.11	12.60	1 000	--	--/--/--
Элис	100.00	0.00	26.52	1.72	2 014	1,911	31.03.11	1.14	20.09.12	18.50	500	--	--/--/--
ЮниТайл-1	98.01	0.00	23.48	3.05	1 785	1,681	25.06.10	0.48	22.06.11	18.00	1 500	--	--/--/--

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

Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.	Номинальный б.п.	Z-спрэд б.п.				
Российские банковские еврооблигации													
Абсолют Банк 10	101.73	0.52	2.73	-198.92	0.27	-38	-64	--	254	30.03.10	9.125	175 USD	--/Ba3/BB+
АК Барс Банк 10	100.72	0.11	6.81	-23.29	0.50	362	307	--	658	28.06.10	8.250	250 USD	--/Ba3/BB
АК Барс Банк 11	100.57	0.44	8.84	-31.84	1.43	528	445	--	842	20.06.11	9.250	300 USD	--/Ba3/BB
АльфаБанк 12	100.67	-0.18	7.90	8.05	2.23	404	321	--	700	25.06.12	8.200	500 USD	B+/Ba1/BB-
АльфаБанк 13	101.46	0.08	8.21	-5.79	1.39	467	382	--	779	24.06.13	9.250	400 USD	B+/Ba1/BB-
Банк Москвы 10	104.34	-0.05	2.62	1.33	0.91	-73	-148	--	230	26.11.10	7.375	300 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Москвы 13	104.42	0.21	5.88	-7.14	3.05	170	101	--	438	13.05.13	7.335	500 USD	--/Baa1/BBB-
ВТБ 11	105.26	0.04	4.44	-3.52	1.71	78	-6.07	--	396	12.10.11	7.500	450 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 11 (8.25%)	104.62	0.06	4.99	-5.62	1.45	--	--	353	389	30.06.11	8.250	1 000 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 12	102.51	0.06	5.64	-2.53	2.63	162	87	--	447	31.10.12	6.609	1 200 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 16	99.26	0.02	4.91	-1.32	1.11	--	--	362	399	15.02.16	4.250	500 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 18	100.32	0.07	6.77	-2.35	3.11	257	189	--	524	29.05.18	6.875	2 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 35	94.13	0.02	7.57	-0.27	4.58	280	241	--	509	30.06.35	6.250	1 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ГазпромБанк 11	104.23	0.20	4.98	-15.08	1.43	142	60	--	456	15.06.11	7.970	300 USD	B+/Ba1/--
ГазпромБанк 13	103.53	0.05	6.79	-1.74	3.05	261	190	--	523	28.06.13	7.933	500 USD	BB/Baa3/--
ГазпромБанк 15	96.34	0.10	7.29	-2.11	4.80	243	211	--	473	23.09.15	6.500	1 000 USD	BB+/Baa1/--
Кредит Европа 10	100.97	0.48	4.31	-158.68	0.31	119	87	--	412	13.04.10	7.500	250 USD	--/Ba3/--
МДМ Банк 10	100.24	-0.17	5.08	143.44	0.09	204	208	--	493	25.01.10	7.765	425 USD	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 11	102.16	0.03	8.26	-2.85	1.45	469	384	--	782	21.07.11	9.750	200 USD	B/Ba3/B+
МежПромБанк 10 (9%)	97.94	0.00	12.87	1.78	0.55	--	--	1 186	1 228	06.07.10	9.000	200 EUR	BB-/B1/B
МежПромБанк 10 (9.5%)	99.38	0.00	13.14	6.18	0.17	1 008	1 014	1 310	1 310	12.02.10	9.500	150 USD	BB-/B1/B
Номос 10	100.26	0.02	5.76	-33.48	0.11	272	276	--	560	02.02.10	8.188	200 USD	--/Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	101.47	-0.07	6.53	7.39	0.77	323	253	--	624	04.10.10	8.500	200 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 11	101.43	0.02	7.89	-1.63	1.71	423	339	--	741	20.10.11	8.750	225 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 12 TII	98.62	0.06	10.28	-2.87	2.20	642	561	--	945	23.05.12	9.625	200 USD	CCC+/Ba3/B-
Промсвязьбанк 13	103.84	0.10	8.09	-7.94	1.42	454	368	--	765	15.07.13	10.750	150 USD	B+/Ba2/B+
Промсвязьбанк 15 TII	100.44	0.03	13.03	-0.89	4.05	846	794	--	1 074	27.05.15	12.750	200 USD	--/Ba3/--
Ренессанс 10	93.25	0.00	23.75	7.62	0.51	2 055	2 000	--	2 351	27.06.10	9.500	300 USD	B-/B3/CCC
Ренессанс 11	97.00	0.00	14.61	1.53	1.19	1 115	1 033	--	1 424	01.04.11	12.000	225 USD	B+/-/CCC
РСХБ 10	104.42	0.02	2.09	-6.10	0.92	-127	-201	--	177	29.11.10	6.875	350 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 13	106.00	0.07	5.22	-2.63	3.07	104	35	--	372	16.05.13	7.175	700 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 14	106.11	0.08	5.43	-2.21	3.53	107	46	--	356	14.01.14	7.125	750 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 14 II	113.30	0.50	5.61	-12.07	3.83	112	58	--	359	11.06.14	9.000	1 000 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 17	101.64	0.12	6.02	-2.05	6.00	70	70	--	286	15.05.17	6.299	1 250 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 18	109.80	0.15	6.24	-2.23	6.44	100	86	--	289	29.05.18	7.750	1 000 USD	--/Baa1/BBB
Рус.Стандарт 10 (7.5%)	95.00	-0.71	14.34	107.48	0.78	1 104	1 034	--	1 405	07.10.10	7.500	500 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	98.48	0.48	11.56	-93.38	0.50	836	780	--	1 132	29.06.10	8.485	400 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 11	94.00	-0.06	13.54	8.00	1.31	1 004	921	--	1 315	05.05.11	8.625	350 USD	B+/Ba3/B+
Сбербанк 11	104.72	0.05	3.34	-3.71	1.81	-36	-119	--	285	14.11.11	5.930	750 USD	--/Baa1/BBB
Сбербанк 13	106.02	0.06	4.55	-2.29	3.10	35	-33	--	304	15.05.13	6.480	500 USD	--/Baa1/BBB
Сбербанк 13 (6.468%)	105.96	0.07	4.62	-2.47	3.13	41	-28	--	303	02.07.13	6.468	500 USD	--/Baa1/BBB
Татфондбанк 10	99.57	0.01	10.94	-0.91	0.36	780	743	1 085	1 084	26.04.10	9.750	200 USD	--/B2/--
Транскапитал 10	100.50	0.00	7.77	-0.90	0.39	462	420	766	766	10.05.10	9.125	175 USD	--/B1/--
ТрансКредитБанк 10	101.24	0.06	3.85	-21.82	0.40	70	26	--	364	16.05.10	7.000	400 USD	BB/Ba1/--
ТрансКредитБанк 11	104.61	0.09	5.77	-7.39	1.39	223	138	--	535	25.06.11	9.000	350 USD	BB/Ba1/--
УРСА Банк 10 (7%)	100.91	0.08	4.63	-21.99	0.41	--	--	376	410	21.05.10	7.000	400 EUR	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (12.0%)	104.23	0.24	9.65	-13.63	1.76	596	509	--	911	30.12.11	12.000	130 USD	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (8.3%)	101.92	0.04	7.18	-2.51	1.84	--	--	553	588	16.11.11	8.300	300 EUR	--/Ba3/B+
ХКФБ 10	100.50	0.00	7.74	-4.60	0.31	462	431	--	755	11.04.10	9.500	200 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11%)	101.02	-0.03	10.24	2.05	1.42	669	587	--	983	20.06.11	11.000	500 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11.75%)	101.99	0.44	8.45	-73.75	0.61	521	458	--	819	11.08.11	11.750	450 USD	B+/Ba3/--
CLN													
ОАК 10	99.22	0.10	11.50	-16.45	0.52	830	771	--	1 126	08.07.10	10.000	200 USD	--/--/--
Продимекс 11	99.86	-0.05	10.32	3.14	1.68	665	585	971	995	06.10.11	10.250	100 USD	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
17.12.2009	Оферта на выкуп по облигации РуссНефть-1	7 015.0
	Оферта на выкуп по облигации ДГК-1	5 309.5
	Выплата купона и погашение облигаций УМПО-2	4 244.3
	Выплата купона и погашение облигаций Патэрсон-1	2 062.3
	Выплата купона и погашение облигаций Курган.обл.-1	511.7
	Погашение облигаций Разгуляй, БО-14	500.0
	Выплата купона по облигациям МБРР-5	374.0
	Выплата купона по облигациям УМПО-3	269.3
	Выплата купона и погашение облигаций Иркут.обл.31-1	199.1
	Выплата купона по облигациям Космос-1	169.5
	Выплата купона по облигациям Марийский НПЗ-2	149.6
	Выплата купона и погашение облигаций Миракс-4	134.3
	Выплата купона и погашение облигаций Миракс-3	123.1
	Выплата купона по облигациям ТГК 10-1	113.7
	Выплата купона по облигациям ХКФБ-3	112.2
	Выплата купона по облигациям РусМоре-1	89.8
	Выплата купона по облигациям Газэкс-1	69.8
	Выплата купона по облигациям НСХ-1	64.8
	Выплата купона по облигациям Томск.обл.-5	56.2
	Выплата купона по облигациям СКБ-Банк-1	39.9
	Выплата купона по облигациям Волгогр.обл.-1	3.14
18.12.2009	Оферта на выкуп по облигации ХКФБ-6	5 005.0

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
	Оферта на выкуп по облигации ЮТэйр-3	2 000.0
	Выплата купона по облигациям Мос-50	601.7
	Выплата купона и погашение облигаций Уфа-2006	520.9
	Выплата купона по облигациям Номос-9	374.0
	Выплата купона по облигациям ТВЗ-3	77.3
	Выплата купона по облигациям Краснодар кр.-2	52.4
21.12.2009	Оферта на выкуп по облигации СевСтАвто	1 545.9
	Выплата купона и погашение облигаций Волгоград-2	613.8
	Выплата купона по облигациям Промсвб-6	367.8
22.12.2009	Выплата купона и погашение облигаций ВМУ-1	1 619.7
	Выплата купона и погашение облигаций КАРО-1	759.3
	Выплата купона и погашение облигаций Карат-2	552.4
	Выплата купона по облигациям МТС-3	433.8
	Выплата купона по облигациям ФСК-2	288.0
	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-3	239.4
	Выплата купона по облигациям Твер.обл.-34005	151.2
	Выплата купона по облигациям Агроком-1	134.6
	Выплата купона по облигациям ГенерКомп-1	119.7
	Выплата купона по облигациям Полипласт-1	94.7
	Выплата купона по облигациям Мой Банк-2	74.8
23.12.2009	Оферта на выкуп по облигации Промсвб-6	5 002.8
	Оферта на выкуп по облигации Комос-1	2 157.8
	Оферта на выкуп по облигации Миэль-1	1 576.6
	Выплата купона по облигациям Уралсиб-Лизинг-1	242.3
	Выплата купона по облигациям ЮниТайл-1	134.6
	Выплата купона по облигациям Самар.обл.-4	87.0
	Выплата купона по облигациям Газэнергосеть-1	59.8
	Выплата купона по облигациям ЗолСелигд-2	37.4
	Выплата купона по облигациям ЭлемЛиз-1	32.9

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Авеню Финанс-1	4	3 500.0
2009	Авеню-Финанс-1	5	3 500.0
2009	Авиакомпания Сибирь-2	4	2 300.0
2009	АВТОВАЗ, БО-10	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-5	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-6	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-7	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-8	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-9	1	1 000.0
2009	АГРОАЛЬЯНС-1	2	300.0
2009	АГРОПРОМКРЕДИТ КБ-1	2	1 500.0
2009	Агропромкредит-1	1	1 500.0
2009	АгроСоюз-2	2	1 500.0
2009	Адамант-3	5	3 000.0
2009	Адамант-4	5	2 000.0
2009	Адамант-Финанс-3	4	3 000.0
2009	Адамант-Финанс-4	4	2 000.0
2009	Адмирал-Лизинг-2	3	350.0
2009	АПК ОГО-4	4	1 500.0
2009	Аптечная сеть 36.6, БО-01	1	1 000.0
2009	АТ Трэйд-1	2	1 000.0
2009	Атлант-М-2	6	3 000.0
2009	Байкалфарм-1	2	800.0
2009	Балтийский берег-1	2	1 000.0
2009	Банк Зенит-6	4	5 000.0
2009	Банк Зенит-7	4	3 000.0
2009	Банк Казанский-1	2	1 000.0
2009	Банк Ренессанс Капитал-4	3	5 000.0
2009	Банк Ренессанс Капитал-5	3	5 000.0
2009	Банк Россия-2	2	3 000.0
2009	Банк Русский стандарт-10	2	5 000.0
2009	Банк Русский стандарт-9	4	5 000.0
2009	Банк Санкт-Петербург-2	4	3 000.0
2009	Банк Союз-5	2	2 000.0
2009	Банк Уральский Финансовый Дом-1	2	1 200.0
2009	Баранчинский электромеханический завод-1	2	500.0
2009	Братск	2	350.0
2009	БТА Банк (Россия)-3	4	5 000.0
2009	БТА Банк (Россия)-4	4	3 000.0
2009	ВБД ПП-4	4	3 000.0
2009	ВБД ПП-5	4	3 000.0
2009	Виктория-Финанс-3	4	2 000.0
2009	Виктория-Финанс-4	4	3 000.0
2009	Виктория-Финанс-5	4	4 000.0
2009	Волгомост-1	2	2 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-3	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-4	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-5	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-6	6	5 000.0
2009	Газпром нефть-1	4	5 000.0
2009	Газпром нефть-2	4	7 000.0
2009	Газпром нефть-3	6	8 000.0
2009	Газпром нефть-4	9	10 000.0
2009	Газпром нефть-5	9	5 000.0
2009	Газпром-10	2	5 000.0
2009	Газпром-11	4	5 000.0
2009	Газпром-12	6	5 000.0
2009	Газпром-13	2	10 000.0
2009	Газпром-14	4	10 000.0
2009	Газэнергопромбанк-1	2	3 000.0
2009	Главстрой-Финанс-3	4	5 000.0
2009	ГЛОБЭКСБАНК-2	2	3 000.0
2009	ГЛОБЭКСБАНК-3	2	2 000.0
2009	Город Балашиха Московской области-25001	1	400.0
2009	Городской супермаркет-2	2	2 000.0
2009	ГРУЗОМОБИЛЬ-1	2	1 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-6	4	5 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-7	4	4 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-8	4	3 000.0
2009	Группа Магнезит-3	4	3 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-10	1	2 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-12	1	1 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-13	1	1 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-15	1	500.0
2009	Группа Разгуляй, БО-8	1	2 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-9	1	2 000.0
2009	Зерновая компания Настюша-2	3	2 000.0
2009	ИКС 5 ФИНАНС-4	6	8 000.0
2009	ИКС 5 ФИНАНС-5	6	8 000.0
2009	ИМПЛОЗИЯ-ФИНАНС-2	2	1 000.0
2009	Ипотечная корпорация Московской области (ИКМО)-1	2	3 000.0
2009	Искитимцемент-3	4	2 000.0
2009	КАА Домодедово -3	5	3 000.0
2009	Камская долина-Финанс-4	4	2 000.0
2009	Каспийская Энергия Финанс-1	2	1 000.0
2009	КБ МИА (ОАО)-6	7	2 000.0
2009	КБ Центр-инвест-2	4	3 000.0
2009	КИТ-Капитал-1	2	1 500.0
2009	Корпорация РОС-1	2	1 000.0
2009	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК-3	2	4 000.0
2009	Кубаньэнерго-2	4	4 000.0
2009	Купец финанс-1	2	1 500.0
2009	Л'Этуаль-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Л'Этуаль-Финанс-2	2	1 500.0
2009	ЛБР-Интертрейд-2	2	1 000.0
2009	ЛизингПойнт-1	2	1 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Мастер-Банк-4	4	2 000.0
2009	МБРР-4	5	5 000.0
2009	МБРР-5	5	5 000.0
2009	М-ИНДУСТРИЯ-3	3	1 500.0
2009	МИР-Финанс-3	2	2 500.0
2009	Мой Банк-3	2	1 500.0
2009	Московский Кредитный банк-5	2	2 000.0
2009	Московский Кредитный банк-6	2	2 000.0
2009	Моссельпром Финанс-2	4	1 500.0
2009	Мосэнерго-3	4	5 000.0
2009	Мосэнерго-4	4	5 000.0
2009	Мотовилихинские заводы-2	4	2 500.0
2009	НОК-Финанс-1	4	1 000.0
2009	НОМОС-БАНК-10	4	5 000.0
2009	НОМОС-БАНК-11	4	5 000.0
2009	Норманн-ИСГ-1	2	300.0
2009	Норма-Финанс-1	2	700.0
2009	ОГК-5, БО-1	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-2	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-3	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-4	1	2 000.0
2009	ОЗНА-1	4	1 500.0
2009	ОргСтрой-Финанс-1	2	2 000.0
2009	Пластик-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Полярный кварц-1	2	500.0
2009	Премьер-Лизинг Финанс-1	2	300.0
2009	Пробизнесбанк-6	3	2 000.0
2009	Прогресс-Нева Лизинг-3	2	1 000.0
2009	Промсвязьбанк-7	4	5 000.0
2009	Промсвязьбанк-8	4	5 000.0
2009	Промсвязьбанк-9	4	5 000.0
2009	ПТПА-Финанс-2	4	1 000.0
2009	Райффайзенбанк-1	4	7 500.0
2009	Райффайзенбанк-2	4	7 500.0
2009	Райффайзенбанк-3	4	5 000.0
2009	Райффайзенбанк-5	4	10 000.0
2009	Райффайзенбанк-6	4	10 000.0
2009	РАМФУД-1	2	1 000.0
2009	РАФ-Лизинг Финанс-1	2	1 000.0
2009	РБК ИС, 1	2	2 500.0
2009	РЖД-10	4	15 000.0
2009	РЖД-12	9	15 000.0
2009	Росбанк-2	2	5 000.0
2009	Росбанк-3	4	5 000.0
2009	Росбанк-4	4	5 000.0
2009	Росбанк-5	6	5 000.0
2009	РОСВЕБ ОФИС-1	2	500.0
2009	Рубеж-Плюс Регион-3	4	2 000.0
2009	Русская лизинговая компания-Финанс-1	2	1 000.0
2009	Русская лоза-1	2	1 000.0
2009	САМ-МБ-1	2	1 000.0
2009	СБ Банк-3	2	1 500.0
2009	Сбербанк России-1	4	10 000.0
2009	Сбербанк России-2	4	10 000.0
2009	Сбербанк России-3	6	10 000.0
2009	Сбербанк России-4	6	10 000.0
2009	Сбербанк России-5	9	10 000.0
2009	Сбербанк России-6	9	10 000.0
2009	СДС-Маш-1	2	1 000.0
2009	Северо-Западный Телеком-6	9	3 000.0
2009	СЗНК-Холдинг-1	2	1 000.0
2009	СИАП-1	2	1 200.0
2009	Сибирская Аграрная Группа-2	2	1 000.0
2009	СиджиСи Финанс-1	4	2 500.0
2009	Синергия-3	4	2 500.0
2009	Система-Галс-1	4	3 000.0
2009	Система-Галс-2	4	2 000.0
2009	СКБ-Банк-2	2	2 000.0
2009	СКБ-Банк-3	2	2 000.0
2009	С-Лоджистик-1	2	500.0
2009	Собинбанк-2	4	4 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-1	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-2	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-3	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-4	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-5	1	1 000.0
2009	СПК-2	4	1 500.0
2009	СПК-3	4	1 500.0
2009	СтарБанк-1	2	2 000.0
2009	Стояленская Нива-Финанс-1	2	1 000.0
2009	ТГК-1-2	4	5 000.0
2009	ТД Евросеть-3	4	5 000.0
2009	Транс Нафта Финанс-1	3	2 000.0
2009	ТРАНСАЭРО-Финансы-2	3	3 000.0
2009	ТрансКредитБанк-4	4	10 000.0
2009	ТрансФин-М-3	4	1 500.0
2009	Тюменьэнергобанк-1	2	700.0
2009	УК Российские Специальные Сплавы-1	2	1 500.0
2009	УМПО-3	2	3 000.0
2009	УРСА Банк-10	4	5 000.0
2009	УРСА Банк-9	4	5 000.0
2009	ФГУП НПО им. С.А. Лавочкина-1	5	2 000.0
2009	ФинансБизнесГрупп-3	2	3 000.0
2009	Финанс-Лизинг (ФЛК)-1	2	2 500.0
2009	Финанс-Лизинг (ФЛК)-2	2	1 500.0
2009	ФинСтройЛизинг-1	2	1 000.0
2009	Хайленд Голд Финанс-2	2	750.0
2009	ХКФ Банк-6	4	5 000.0
2009	ЦУН ЛенСпецСМУ-3	4	2 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Эксперт-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Элемент Лизинг-2	4	2 300.0
2009	ЭРКОНПРОДУКТ-2	3	2 000.0
2009	ЭСТАР-ФИНАНС-1	2	3 000.0
2009	Эталонбанк-1	2	1 500.0
2009	ЮниКредит Банк-3	4	10 000.0
2009	ЮТэйр-Финанс-4	3	2 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	7.25%	7.57%	9.86%	ОФЗ 25057	20.01.2010	5.20%	0.096
2 года	7.86%	8.12%	10.65%	ОФЗ 26198	02.11.2012	8.14%	2.71
3 года	8.22%	8.45%	11.11%	ОФЗ 46017	03.08.2016	8.83%	4.93
4 года	8.53%	8.67%	11.43%	ОФЗ 46018	24.11.2021	8.84%	7.31
5 лет	8.77%	8.85%	11.53%	ОФЗ 46020	06.02.2036	9.03%	10.6
6 лет	8.92%	9.00%	11.50%				
7 лет	8.99%	9.12%	11.47%				
8 лет	9.00%	9.23%	11.43%				
9 лет	8.98%	9.31%	11.41%				
10 лет	8.94%	9.36%	11.40%				
11 лет	8.91%	9.41%	11.40%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.53%	6.06%	5.82%	Мос-45	27.06.2012	9.41%	2.25
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	9.82%	4.36
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	9.89%	5.71
4 года	6.89%	6.55%	6.56%				
5 лет	6.73%	6.72%	6.56%				
6 лет	6.52%	6.87%	6.55%				
7 лет	6.46%	6.98%	6.57%				
8 лет	6.63%	7.08%	6.52%				
9 лет	7.10%	7.17%	7.23%				

© 2009 ООО «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант» (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.

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.