

10 июня 2008 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев

НОВОСТИ

- Стратегия валютного рынка

- Роснефть: финансовая отчетность за первый квартал

- НБУ повысил официальный курс гривны до 4.849 грн. 2008 г. за доллар США

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783 5673

Стратегия внутреннего рынка

Главным фактором, определившим ситуацию на рынке рублевых облигаций, вчера стало неожиданное повышение ставок Банка России. Как подробно описано в «Стратегии валютного рынка», с сегодняшнего дня Банк России увеличил и ставки депозитов, и ставки по операциям рефинансирования на 25 б. п.; таким образом, ставка однодневного РЕПО в настоящий момент составляет 6.75%. Пока этот шаг прошел незамеченным – объем операций РЕПО с Банком России сейчас минимален, а межбанковская ставка *overnight* составляет около 3%, но участники рынка осознали, что в случае ухудшения ситуации с ликвидностью и возникновения потребности в получении рефинансирования в Банке России, стратегия *carry trade* с рефинансированием у регулятора станет менее привлекательной. Таким образом, ситуация на рынке несколько ухудшилась, хотя в связи с приближающимися выходными объемы торгов были минимальными. Сильнее всего пострадали облигации первого эшелона – именно эти инструменты в первую очередь перестанут использоваться в операциях *carry trade* вследствие повышения ставок Банка России. Наиболее значительное падение котировок отмечалось в выпусках АИЖК, которые потеряли 30-40 б. п., тогда как котировки бумаг других эмитентов первого эшелона, таких как ВТБ и РСХБ, снизились всего на 5-10 б. п.

Алексей Моисеев

Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783 5673

Стратегия внешнего рынка

Участники долгового рынка вчера фиксировали позиции в КО США после пятничного ралли котировок, произошедшего после публикации данных о высоком уровне безработицы в США и повышения цен на нефть. Доходности двухлетних КО США выросли на 24 б. п. до 2.63%, а десятилетних – на 10 б. п. до 4.02%; таким образом угол наклона кривой КО США уменьшился, а спрэд между десяти- и двухлетними казначейскими обязательствами сузился с 154 б. п. до 140 б. п. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на выступлении главы ФРС США Б. Бернанке, посвященном инфляции. Мы ожидаем, что председатель ФРС вновь выскажет опасения по поводу высокого уровня инфляции (данные будут опубликованы в пятницу) и подтвердит намерения с ней бороться. Следовательно, регулятор, скорее всего, больше не будет снижать ставку: в настоящее время фьючерсы на ставку ФРС США отражают 94%-ную вероятность ее сохранения на уровне 2.0% на ближайшем заседании ФРС (25 июня 2008 г.), и 41.6%-ную вероятность ее повышения на 25 б. п. до конца этого года (по сравнению с 26.2% в пятницу).

На российском рынке долговых обязательств торговая активность была низкой. Спрэды между ценой покупки и продажи длинных облигаций и котировки CDS на риск России в течение дня демонстрировали тенденцию к расширению, что было связано с публикациями негативных результатов банковского сектора США: крупнейший инвестиционный банк Lehman Brothers зафиксировал рекордный убыток по итогам второго квартала и намерен привлечь на рынке порядка USD6 млрд. Активных продаж не происходило, однако интерес на продажу присутствовал в выпусках Газпром 10 и Газпром 12, номинированных в евро, а также в бумагах ТНК-ВР 13, ТНК-ВР 16, ТНК-ВР 17 и ТНК-ВР 18 на фоне негативных новостей о компании, появившихся на прошлой неделе.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.	
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день			
EMBI+ Global	442.4	-0.060	0.21		2.04	256.0	2.00
Аргентина	100.8	1.12	0.65		-10.7	543.0	-4.00
Бразилия	667.6	-0.22	0.17		5.36	195.0	5.00
Мексика	387.8	-0.19	0.89		3.67	139.0	4.00
Россия	493.0	0.14	0.28		2.32	160.0	1.00
RUBI CORP	204.1	-0.20	-0.14		4.06	379.0	4.00
ЮАР	153.7	0.26	0.060		0.84	218.0	-4.00
Турция	279.4	-0.20	-1.18		-1.92	318.0	5.00
Украина	231.8	-0.34	-0.61		0.90	353.0	8.00

Источник: Bloomberg

Николай Подгузов

Телефон: 783 5673

Олеся Черданцева

Телефон: 783 5693

Стратегия валютного рынка

Банк России позволил рублю укрепиться по отношению к бивалютной корзине на 2.7% (10 копеек) до уровня 29.53. Интересно отметить, что днем ранее первый заместитель председателя Банка России А. Улюкаев сделал ряд заявлений, объясняющих действия регулятора. В частности, он подчеркнул, что повышение ставок, с его точки зрения, более эффективно, чем ревальвация рубля, и через день после этого коридор курса российской валюты был увеличен – как, впрочем, и было обещано руководством Банка России на прошлой неделе. Наш прогноз курса рубля к бивалютной корзине на конец года остается неизменным с октября 2007 г. и составляет 29.30.

Основным же событием для рынка вчера стало неожиданное повышение уровня ставки рефинансирования Банка России и процентных ставок инструментов стерилизации на 25 б. п. Это затронуло и самую низкую ставку популярного прямого однодневного РЕПО – она была увеличена с 6.50% до 6.75%; самая высокая ставка рефинансирования по кредитам *overnight* Банка России сейчас составляет 10.75%. В условиях избытка ликвидности межбанковская ставка *overnight* не изменилась, оставшись на уровне около 3%. Однако в случае роста ставок денежного рынка – например, в связи с оттоком «горячих» денег или выплатой НДС в конце июля – многие открытые позиции *carry trade*, в частности, в ОФЗ, окажутся под давлением. С другой стороны, это не окажет воздействия на большинство корпоративных и банковских облигаций – доходность большинства из них превышает 6.75%. Повышение ставок РЕПО сделает российскую валюту более привлекательной для иностранных инвесторов, что снижает вероятность масштабного оттока капитала. Более того, это может стимулировать новый приток средств, что противоречит цели предпринятого Банком России шага и может привести к новому повышению требований обязательного резервирования.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

НБУ повысил официальный курс гривны до 4.849 грн. за доллар США

НБУ выполняет свое обещание, повысив гибкость официального курса гривны, что приблизило его к рыночному курсу национальной валюты. Тем не менее, колебания официального курса по-прежнему незначительны. Два дня подряд регулятор допускал повышение официального курса гривны на UAH0.002 до 4.849 грн. за доллар США, установленных на 10 июня; это последовало за укреплением курса гривны к доллару на украинском межбанковском валютном рынке до 4.725 грн. днем ранее. В этот период Национальный банк не выходил на рынок для покупки иностранной валюты. По нашему мнению, причиной повышения курса гривны на межбанковском рынке стал приток иностранной валюты; в ближайшем будущем эта тенденция может продолжиться – по данным Министерства финансов и некоторых украинских банков и компаний, суммарный приток валюты лишь от внешних заимствований в ближайшие несколько месяцев может превысить USD2.5 млрд. В то же время, представитель НБУ сообщил вчера, что регулятор и в дальнейшем планирует придерживаться стратегии ужесточения денежно-кредитной политики. В таких условиях валютные интервенции Нацбанка могут быть ограничены в связи с нежеланием расширять монетарную базу. В мае чистый объем валютных интервенций НБУ составил всего USD954 млн (среднерыночный объем торгов примерно за три дня).

Анастасия Головач
Телефон: +38 (044) 492 7382

НОВОСТИ

Роснефть: финансовая отчетность за первый квартал 2008 г.

Роснефть (BBB-/Baa1/BBB-) опубликовала вчера финансовую отчетность за первый квартал 2008 г. по US GAAP. Необходимо отметить, что результаты нельзя напрямую сравнивать с показателями за первый квартал 2007 г., поскольку в течение 2007 г. компания осуществила ряд крупных приобретений как в сегменте добычи, так и переработки нефти. В первом квартале 2008 г. выручка достигла USD16.37 млрд (рост на 99% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года), EBITDA составил USD4.7 млрд. Рентабельность EBITDA несколько снизилась до 29% против 31% в четвертом квартале 2008 г. В январе-марте 2008 г. рост объема добычи сырой нефти у Роснефти оказался максимальным среди крупнейших российских нефтяных компаний (6.3%); переработка нефти также существенно выросла (на 81%, или 11.9 млн тонн).

В отчетности также отражена структура долга компании по данным на конец марта. За первый квартал валовой долг Роснефти снизился с USD27.3 млрд до USD24.8 млрд – все свободные денежные потоки (в первом квартале 2008 г. СДП составил USD2.7 млрд) были направлены на погашение долга. Согласно финансовой отчетности, USD13.8 млрд из общего объема долга классифицируется как краткосрочный долг, из них USD6.5 млрд – это краткосрочные бридж-кредиты со сроком погашения в сентябре, полученные в 2007 г. для приобретения активов ЮКОСа.

Роснефть уже рефинансировала часть полученных бридж-кредитов (USD5.7 млрд) в марте путем привлечения нового долгосрочного кредита объемом USD3.5 млрд и за счет свободной ликвидности. Насколько мы понимаем, компания рассматривает различные инструменты рефинансирования обязательств, срок погашения которых наступает в сентябре, включая обеспеченные синдицированные кредиты, конвертируемые ценные бумаги (размещение которых было отложено в связи с неблагоприятной конъюнктурой на рынках капитала), рублевые обязательства (зарегистрирована программа выпуска рублевых облигаций на 25 млрд руб.) и еврооблигации (в 2007 г. компания провела две презентации еврооблигаций, однако размещение пока не состоялось). Возможность появления нового предложения долга от Роснефти остается важным техническим фактором для внутреннего и внешнего рынков корпоративных облигаций.

Алексей Булгаков
Телефон: 725 5229

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.	583.0	556.0	27.0
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	405.4	387.8	17.6
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	348.3	402.7	-54.4
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	89.2	110.0	-20.8
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	548.6	548.1	0.50
Денежная масса, млрд руб.	4 220.4	4 255.5	-35.1
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	3.0/3.5	3.0/3.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	5.12	5.11	0.0075
LIBOR - 6 month	2.96	2.97	-0.012
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.08	5.08	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.61	5.61	0.00 --
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	5.98	6.03	-0.050
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	6.58	6.58	0.00 --
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.09	5.25	-0.16
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.52	6.52	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	3.10	2.13	0.96
FOREX			
EUR/USD	1.5640	1.5793	-0.015
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	37.1420	37.1810	-0.039
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	23.5210	23.5651	-0.044
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,204.2610	0.0000	1 204.3
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,792.7610	666.7760	2 126.0
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.72 / 4.89	4.45 / 4.6	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.90	5.20	2.70
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.42	0.54	1.87
USD instruments, USD bn	8.31	0.67	7.64

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 09.06.2008.

***По итогам аукциона за 05.06.2008. 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, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	134.6	-0.20	8.15	8.10	28.4	43.4
URALS	USD/брл	128.3	-2.96	7.26	7.30	29.9	39.2
Металлы							
Золото	USD/унц.	890.7	-1.12	1.16	0.70	-8.40	6.80
Никель	USD/т	21 995.0	-0.020	-0.92	-17.5	-34.0	-16.4
Сталь (горячий прокат)	USD/т	1 052.5	8.51	8.51	8.50	35.8	78.4
Серебро	USD/унц.	17.2	-2.11	2.25	2.00	-12.8	15.9
Фьючерс на пшеницу	USD/bsh	792.8	-5.09	5.63	0.20	-30.5	-10.4
Алюминий	USD/т	2 905.8	-0.26	0.75	2.30	-8.90	23.2

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный спред	Z спред	Дата 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.	
ЕЭСК-2	99.00	0.18	9.77	-15.18		392 374	08.10.09	1.27	05.04.12	8.74	1 000	9.11	--/--/--
Кубаньэнерго-1	99.97	0.00	8.02	0.04		217 190		1.27	21.07.10	7.85	3 000	--	--/--/--
Ленэнерго-2	97.00	0.00	9.76	0.14		343 326		3.10	27.01.12	8.54	3 000	--	--/--/--
Ленэнерго-3	93.12	0.12	10.47	-4.13		408 394		3.34	18.04.12	8.02	3 000	--	--/--/--
Мосэнерго-1	100.02	0.00	7.65	-0.16		182 164	15.09.09	1.22	13.09.11	7.54	5 000	3.74	BB/--/--
Мосэнерго-2	99.00	0.18	8.12	-5.92		176 161	23.02.12	3.23	18.02.16	7.65	5 000	2.97	BB/--/--
МОЭСК-1	97.94	-0.24	8.98	9.05		271 254		2.86	06.09.11	8.05	6 000	--	--/Ba2/--
МОЭСК-Лизинг	94.12	-0.12	13.36	10.09		743 711		1.57	25.04.12	8.88	6 840	--	--/--/--
МРСК Урала-1 (Пермэнерго-1)	98.49	0.00	9.21	0.22		321 302	25.05.10	1.84	22.05.12	8.15	1 000	--	--/--/--
ОГК 2-1	97.62	-0.27	9.18	16.12		318 297		1.88	01.07.10	7.70	5 000	12.43	--/--/--
ОГК 5-1	99.21	-0.06	8.30	5.36		245 228	01.10.09	1.26	29.09.11	7.50	5 000	6.75	--/Ba3/--
ОГК 6-1	97.60	-0.80	9.17	50.20		319 300	22.04.10	1.76	19.04.12	7.55	5 000	29.28	--/--/--
РК-Газсервис-2	99.68	0.00	14.17	6.32		862 852	11.08.08	0.17	09.08.10	12.00	1 000	--	--/--/--
ТГК 10-1	98.94	0.29	8.89	-30.93		312 296	18.06.09	0.97	17.06.10	7.60	3 000	2.44	--/--/--
ТГК 10-2	100.82	0.10	8.61	-16.98		293 281	11.02.09	0.65	06.02.13	9.75	5 000	247.64	--/--/--
ТГК 1-1	97.60	0.98	9.45	-64.68		350 331	16.03.10	1.66	11.03.14	7.75	4 000	4.88	--/--/--
ТГК 4-1	98.88	-0.12	9.01	14.45		324 308	04.06.09	0.97	31.05.12	7.60	5 000	37.57	--/--/--
ТГК 6-1	100.74	0.04	9.22	-6.36		352 340	24.02.09	0.69	21.02.12	10.00	2 000	71.52	--/--/--
ТГК 8-1	99.95	0.00	8.21	-0.06		245 231	14.05.09	0.91	10.05.12	8.00	3 500	--	--/--/--
Тюменьэнерго-2	97.35	-0.10	9.53	7.29		357 337	01.04.10	1.70	29.03.12	7.70	2 700	--	--/--/--
ФСК-2	102.08	0.02	7.26	-1.55		126 105		1.85	22.06.10	8.25	7 000	538.27	BBB/Baa2/--
ФСК-3	100.22	0.00	6.76	-0.18		112 102		0.49	12.12.08	7.10	7 000	--	BBB/Baa2/--
ФСК-4	100.07	-0.18	7.40	6.38		111 94		2.98	06.10.11	7.30	6 000	30.42	BBB/Baa2/--
ФСК-5	100.15	-0.01	7.22	0.92		132 115		1.43	01.12.09	7.20	5 000	20.03	BBB/Baa2/--
ЭнергоСтрой-1	99.06	0.00	12.01	3.65		638 629	21.11.08	0.45	20.05.11	9.50	1 500	--	--/--/--
Энергоцентр-1	98.93	0.00	11.52	1.98		586 575	09.01.09	0.56	11.07.10	9.30	3 000	--	--/--/--
Якутскэнерго-2	99.58	0.00	9.36	0.41		365 353	12.03.09	0.74	09.03.12	8.59	1 200	--	--/--/--
Другие													
Автобан	99.46	0.00	15.78	2.35		1 020 1,011		0.28	23.09.08	13.00	250	--	--/--/--
АиФМП-1	101.55	0.00	12.71	-0.68		695 678		0.93	17.06.09	14.00	1 500	--	--/--/--
АлиГрейс-1	100.06	0.00	13.82	0.36		818 807	11.12.08	0.48	07.06.12	13.50	300	--	--/--/--
АСПЭК-1	97.48	-0.82	22.12	336.61		1 653 1,644	01.10.08	0.30	31.03.10	12.00	1 500	0.01	--/--/--
АЦБК-3	100.00	0.00	10.10	-0.07		437 423	16.04.09	0.82	14.04.11	9.75	1 500	--	--/--/--
Востокцемент-1	99.82	0.00	11.44	-0.04		556 538		1.37	19.11.09	11.00	800	--	--/--/--
Далур-1	99.85	0.00	13.54	0.24		786 774	10.02.09	0.64	05.02.13	12.95	520	--	--/--/--
Искитим-2	100.95	-0.55	10.46	141.99		484 476		0.40	05.11.08	12.50	500	--	--/--/--
КАРО-1	99.93	0.33	14.25	-781.65		874 865	24.06.08	0.04	22.12.09	12.50	700	37.63	--/--/--
Космос-1	99.80	0.02	14.11	-450.30		835 818	18.06.09	0.94	16.06.11	11.25	2 000	--	--/--/--
ЛР-1	99.13	0.00	10.82	0.57		503 485	21.07.09	1.02	17.07.12	10.00	500	--	--/--/--
МИК-1	99.25	0.50	17.03	-236.72		1 146 1,137	01.09.08	0.23	01.03.10	13.20	500	--	--/--/--
Миннеско-1	99.87	0.00	14.33	0.26		846 826		1.32	10.12.09	13.75	500	--	--/--/--
РыбКаб-1	98.19	0.00	14.07	1.93		837 825	03.03.09	0.71	28.02.12	10.75	1 000	--	--/--/--
Салаватстекло-2	100.00	0.00	10.76	-0.12		490 472		1.31	28.10.09	10.50	1 200	--	--/--/--
СевКаб-3	99.92	0.12	11.98	-41.68		639 631	30.09.08	0.30	27.03.12	11.25	1 500	--	--/--/--
СевКаб-4	100.00	--	14.48	--		870 858	26.05.09	0.95	21.05.13	13.75	2 000	--	--/--/--
Сенатор-1	100.05	0.00	15.74	-0.29		998 984	22.05.09	0.92	18.05.12	15.25	1 000	--	--/--/--
СЗЛК-1	69.77	7.77	395.84	-27 451.70		39 027 39,018	02.09.08	0.23	02.03.10	11.50	1 000	0.15	--/--/--
СибЦем-1	100.00	0.00	9.73	2.29		423 420		0.01	12.06.08	9.70	800	--	--/--/--
СРЗ-1	100.02	0.00	14.44	0.43		880 870	11.12.08	0.47	10.12.09	14.00	600	--	--/--/--
ТАИФ-1	99.70	0.10	9.75	-38.72		418 409	11.09.08	0.26	09.09.10	8.42	4 000	4.39	--/--/--
Терна-2	99.40	0.32	13.93	-85.57		831 822	07.11.08	0.41	04.11.11	12.00	1 500	113.83	--/--/--
ТК Фин-1	99.90	0.00	11.04	0.64		546 537		0.28	18.09.08	10.50	1 000	--	--/--/--
ТомскИнв-1	99.22	0.22	15.46	-66.36		985 977	23.10.08	0.36	22.04.10	12.50	500	--	--/--/--
Уникум	99.00	0.00	16.16	2.78		1 052 1,041	16.12.08	0.49	15.12.09	13.50	1 000	--	--/--/--

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

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Номинальный	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
	% от номинала	п.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.		
ВТБ 12	97.88	-0.77	7.18	21.03	3.84	266	253	397	398	31.10.12	6.609	1 200 USD	BBB+/A2/BBB+
ВТБ 16	92.52	-0.37	7.28	16.17	2.55	--	--	182	264	15.02.16	4.250	500 EUR	BBB+/A2/BBB+
ВТБ 18	98.50	-0.86	7.09	12.25	7.33	156	158	323	293	29.05.18	6.875	2 000 USD	BBB+/A2/BBB+
ВТБ 35	94.59	-1.17	6.68	9.76	12.64	57	-4.90	233	211	30.06.35	6.250	1 000 USD	BBB+/A2/BBB+
ВТБ Европа 08 (МНБ)	100.01	-0.01	4.22	9.15	0.05	119	97	239	239	30.06.08	4.375	150 USD	--/Baa2/BBB
ВТБ СевЗап 08	100.36	0.06	4.01	-48.88	0.13	93	66	216	216	29.07.08	6.875	300 USD	--/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	101.20	-0.02	4.06	2.69	0.38	82	59	205	204	30.10.08	7.250	1 050 USD	BBB-/Baa2/--
ГазпромБанк 11	103.70	-0.87	6.59	31.28	2.64	246	235	370	377	15.06.11	7.970	300 USD	BBB-/Baa2/--
ГазпромБанк 15	98.04	-0.79	6.84	14.04	5.82	170	163	324	308	23.09.15	6.500	1 000 USD	BBB-/Baa2/--
Кредит Европа 08	101.04	-0.41	5.76	81.20	0.50	245	226	365	364	12.12.08	7.900	250 USD	--/Ba1/--
Локо-Банк 10	99.70	-0.28	14.23	20.29	1.58	1 043	1 044	1 167	1 167	01.03.10	10.000	100 USD	--/B2/B
МБРР 09	101.80	-0.15	6.98	14.85	0.99	338	335	467	464	29.06.09	8.800	100 USD	--/B1/B+
МДМ Банк 10	99.73	-0.51	7.93	33.77	1.51	415	416	540	540	25.01.10	7.765	425 USD	BB/Ba1/BB
МДМ Банк 11	101.72	-0.84	9.10	31.05	2.66	495	483	619	626	21.07.11	9.750	200 USD	BB/Ba1/BB
МежПромБанк 09	100.06	-0.05	9.42	5.19	1.07	578	577	707	705	31.07.09	9.500	100 USD	BB-/B1/B
МежПромБанк 10 (9.5%)	99.54	-0.46	9.79	30.82	1.53	600	601	724	724	12.02.10	9.500	150 USD	BB-/B1/B
МКБ 09	98.80	-0.03	11.21	2.89	1.29	750	750	876	876	21.10.09	10.250	100 USD	--/B3/B
Номос 09	100.90	-0.07	7.21	7.37	0.90	366	361	493	492	12.05.09	8.250	150 USD	--/Ba3/B+
Номос 10	99.52	-0.42	8.50	27.76	1.52	471	472	595	596	02.02.10	8.188	200 USD	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 09 (8%)	100.77	-0.07	6.96	9.05	0.77	348	339	473	472	27.03.09	8.000	225 USD	B+/Ba3/--
Петрокоммерц 09 (8.75%)	100.73	-0.09	8.22	6.22	1.39	448	448	574	573	17.12.09	8.750	425 USD	B+/Ba3/--
Промсвязьбанк 10	100.36	-0.01	8.31	0.63	2.12	434	431	555	561	04.10.10	8.500	200 USD	B+/Ba2/B+
Промсвязьбанк 11	97.00	-0.66	9.81	23.91	2.94	558	547	684	691	20.10.11	8.750	225 USD	B+/Ba2/B-
Промсвязьбанк 12 ТII	95.28	-0.84	11.13	27.58	3.34	677	663	805	810	23.05.12	9.625	200 USD	B-/Ba3/B-
Ренессанс 09	99.51	0.04	9.12	-2.91	1.37	538	539	664	665	17.11.09	8.750	250 USD	BB-/Ba3/BB-
Ренессанс 10	96.45	0.33	11.49	-18.29	1.83	761	758	881	883	27.06.10	9.500	300 USD	B-/B1/B-
Рос.БанкРазвит. 08	100.25	0.00	4.89	-2.54	0.16	179	152	303	303	11.08.08	6.500	170 USD	BBB/Baa2/--
Росбанк 09	102.74	-0.12	5.59	16.36	0.65	220	199	342	331	24.09.09	9.750	126 USD	BB+/Baa3/A-
РосЕвроБанк 08	99.75	0.00	9.70	0.50	0.34	650	624	773	773	13.10.08	9.000	150 USD	--/B1/--
РСХБ 10	101.54	-0.75	6.19	32.82	2.30	216	212	338	345	29.11.10	6.875	350 USD	--/Baa2/BBB+
РСХБ 13	100.73	-0.62	7.00	14.87	4.22	236	223	369	363	16.05.13	7.175	700 USD	--/Baa2/BBB+
РСХБ 17	92.70	-0.56	7.43	9.11	6.84	198	201	366	333	15.05.17	6.299	1 250 USD	--/Baa2/BBB+
Рус.стандарт 09	96.84	-0.08	9.33	7.49	1.20	--	--	383	486	16.09.09	6.825	400 EUR	BB-/Ba2/BB-
Рус.Стандарт 10 (7.5%)	94.84	-0.85	10.04	43.60	2.14	606	603	727	733	07.10.10	7.500	500 USD	BB-/Ba2/BB-
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	97.34	-0.76	9.95	42.63	1.85	606	604	727	728	29.06.10	8.485	400 USD	BB-/Ba2/BB-
Рус.Стандарт 11	96.24	-0.81	10.15	33.53	2.60	603	595	727	735	05.05.11	8.625	350 USD	BB-/Ba2/BB-
Рус.Стандарт 15	90.84	-0.11	13.28	6.02	2.19	929	921	1 050	1 054	16.12.15	8.875	200 USD	BB-/Ba2/BB-
Сбербанк 11	100.43	-0.93	5.79	30.20	3.13	149	140	276	286	14.11.11	5.930	750 USD	--/A2/BBB+
Сбербанк 13	101.95	-0.84	6.02	19.64	4.28	136	124	270	264	15.05.13	6.480	500 USD	--/A2/BBB+
Татфондбанк 10	99.26	-0.40	10.18	23.79	1.74	633	634	755	757	26.04.10	9.750	200 USD	--/B2/--
Транскапитал 10	97.41	-0.45	10.65	27.40	1.78	678	679	800	802	10.05.10	9.125	175 USD	--/B1/--
ТрансКредитБанк 10	97.49	-0.61	8.43	35.46	1.83	456	457	576	580	16.05.10	7.000	400 USD	BB/Ba1/--
Траст ИБ 09	97.48	-0.25	11.35	21.64	1.25	765	765	892	892	05.10.09	9.250	150 USD	--/--/B-
УРСА Банк 09	101.78	-0.11	6.95	11.40	0.90	340	335	467	466	12.05.09	9.000	351 USD	--/Ba3/B
УРСА Банк 11 (12.0%)	102.29	0.35	11.20	-12.00	2.85	699	682	825	826	30.12.11	12.000	130 USD	--/Ba3/B
УРСА Банк 11 (8.3%)	95.77	-0.17	9.55	6.23	2.99	--	--	414	493	16.11.11	8.300	300 EUR	--/Ba3/B
ХКФБ 08 (8.625%)	100.15	0.00	5.49	-15.64	0.05	246	224	367	366	30.06.08	8.625	275 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 10	99.70	-0.50	9.67	30.17	1.70	583	584	705	707	11.04.10	9.500	200 USD	B+/Ba3/--
CLN													
Газбанк 10	97.25	0.00	12.93	0.83	0.92	937	933	1 065	1 064	20.05.10	9.750	100 USD	--/--/--
Иркут 09	100.52	0.00	7.56	-0.25	0.81	407	399	532	531	10.04.09	8.250	125 USD	--/Ba1/--
ИСД 10	99.75	0.00	9.36	0.00	2.07	541	537	661	666	23.09.10	9.250	150 USD	--/B1/B+
Миракс 11	97.37	0.01	13.09	0.57	0.75	963	953	1 088	1 087	20.03.11	9.450	180 USD	--/B2/B
Нутритэк 08	99.50	-0.25	9.78	52.21	0.51	647	628	767	767	11.12.08	8.750	50 USD	B/--/--
Продимекс 11	99.24	0.00	12.64	1.95	0.32	945	919	1 069	1 068	06.10.11	10.250	100 USD	--/--/--
Проф-Медия 08	100.12	0.00	10.49	-0.01	0.49	719	698	839	837	15.12.08	10.750	250 USD	--/--/--
Ритзио 09	100.00	0.00	12.83	0.34	0.35	961	933	1 084	1 074	23.03.09	12.500	103 USD	--/--/--
Ритзио 10	93.00	0.00	13.91	0.48	1.88	1 001	997	1 121	1 124	25.07.10	10.000	280 USD	B/B3/--
Санвэй 09	99.50	0.00	10.68	0.10	0.93	711	707	839	837	25.05.09	10.125	50 USD	B/--/--
Северстальтранс 10	98.42	-0.45	10.15	47.70	0.97	656	653	785	782	22.06.10	8.500	175 USD	--/Ba3/--
СУЭК 08	100.91	0.00	6.03	-1.95	0.37	281	257	404	403	24.10.08	8.625	175 USD	--/--/--
Теорема 09	97.00	0.00	12.85	0.74	1.31	913	914	1 040	1 040	27.10.09	9.000	223 USD	--/--/--
Энергомаш 10	95.90	0.00	12.03	0.36	1.70	819	820	941	943	05.04.10	9.500	150 USD	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
10.06.2008	Аукцион по размещению бюджетных средств	50 000.0
	Аукцион по размещению пятого выпуска облигаций Банк Зенит	5 000.0
	Оферта на выкуп по облигации Белгранкорм-1	1 702.0
	Оферта на выкуп по облигации Нутринвест-1	1 228.6
	Оферта на выкуп по облигации Солидарность-1	1 002.0
	Аукцион по размещению седьмого выпуска облигаций Чувашия	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Алькор-1	71.4
	Выплата купона по облигациям ВолгаТел-4	59.8
	Выплата купона по облигациям ОЗНА-1	26.2
	Выплата купона по облигациям ЮТэйр-2	25.9
	Уплата налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--
11.06.2008	Аукцион по размещению ОФЗ 46020	15 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 26200	8 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ 46020	7 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46018	2 806.5
	Оферта на выкуп по облигации Сахатранснефтегаз-1	1 503.6
	Выплата купона по облигациям Мос-48	1 203.3
	Выплата купона и погашение облигаций Дорогобуж-1	938.6
	Выплата купона и погашение облигаций ЮТК-4	831.1
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46001	373.8
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 27026	239.4
	Выплата купона по облигациям Матрица-1	71.8
	Выплата купона по облигациям Лен.обл.-2	55.9
	Выплата купона по облигациям Ретал-1	49.4
	Выплата купона по облигациям ПЧРБ-1	39.0
	Выплата купона по облигациям Электроника-2	16.2
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46010	--
12.06.2008	Выплата купона и погашение облигаций ОМК-1	3 142.9
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям УЗПС-1	1 589.8
	Выплата купона и погашение облигаций СибЦем-1	838.7
	Оферта на выкуп по облигации Махеев-1	601.7
	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ-3	283.2
	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ-4	221.4
	Выплата купона по облигациям Еврокоммерц-2	142.0
	Выплата купона по облигациям Тоап-1	119.7
	Выплата купона по облигациям ИжАвто-2	97.6
	Выплата купона по облигациям Курганмаш-1	94.7
	Выплата купона по облигациям ТОП-Книга-2	78.6
	Выплата купона по облигациям УОМЗ-1	46.9
	Выплата купона по облигациям СРЗ-1	41.9
	Выплата купона по облигациям СЗТ-4	40.4
	Выплата купона по облигациям БелФрегат-1	37.4
	Выплата купона по облигациям Самар.обл.-2	34.0
	Выплата купона по облигациям Метар-1	32.3
	Выплата купона по облигациям Волгогр.обл.	16.4
13.06.2008	Оферта на выкуп по облигации Метар-1	500.2
	Выплата купона по облигациям РуссНефть-1	322.8
	Выплата купона по облигациям ФСК-3	247.8
	Выплата купона по облигациям ОГК-3-1	123.4
	Выплата купона по облигациям Мечел ТД-1	82.3
	Выплата купона по облигациям Лен.обл.-3	81.0
	Выплата купона по облигациям Моссельпром-1	62.3
	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-3	54.8
	Выплата купона по облигациям СБ банк-2	47.4
	Выплата купона по облигациям УРСА Банк-2	28.4
14.06.2008	Выплата купона по облигациям МОИА-3	194.3
	Выплата купона по облигациям Мос-49	68.7
15.06.2008	Выплата купона и погашение облигаций ВИА АИЖК-А	1 451.7
	Выплата купона по облигациям АИЖК-11	305.5
	Выплата купона по облигациям АИЖК-8	96.2
	Выплата купона по облигациям ВИА АИЖК-Б	16.7
16.06.2008	Аукцион по размещению ОБР-6 Банком России	250 000.0
	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	153 700.0
	Оферта на выкуп по облигации Еврокоммерц-2	3 005.3
	Оферта на выкуп по облигации Тоап-1	2 003.5
	Выплата купона по облигациям Мос-36	23.1

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
10 июня	Банк Зенит-5	5	5 000.0
10 июня	Чувашия-7	5	1 000.0
17 июня	Россельхозбанк-7	10	5 000.0
19 июня	Ренессанс Капитал Банк-3	4	4 000.0
2008	Агама Трэйд-1	3	1 000.0
2008	Агрика Продукты Питания-2	3	2 000.0
2008	АгроСоюз-2	3	1 500.0
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	Арка-Финанс-1	5	1 000.0
2008	АТ Трэйд	3	1 000.0
2008	Атлант-М-2	4	2 000.0
2008	Балтинвестбанк-1	3	800.0
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 Санкт-Петербург-2	5	3 000.0
2008	Банк Солидарность-3	3	1 500.0
2008	ВБД-4	5	3 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
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	ВСП Инвест-1	5	5 000.0
2008	ВТБ-24-3	5	6 000.0
2008	ВТБ-Лизинг-2	7	10 000.0
2008	ВТБ-Лизинг-3	7	5 000.0
2008	ВТБ-Лизинг-4	7	5 000.0
2008	ВТБ-Лизинг-5	7	5 000.0
2008	ВТБ-Лизинг-6	7	5 000.0
2008	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2008	ВымпелКом-Инвест-1	5	10 000.0
2008	ВымпелКом-Инвест-2	5	5 000.0
2008	Газпром	-	2 000.0
2008	Газпром-10	3	5 000.0
2008	Газпром-11	5	5 000.0
2008	Газпром-12	7	5 000.0
2008	Газпром-13	3	10 000.0
2008	Газпром-14	5	10 000.0
2008	Гиперфинанс	5	5 000.0
2008	Главстрой-Финанс-3	5	5 000.0
2008	Главстрой-Финанс-3	5	5 000.0
2008	Голдер-Электроникс	3	1 000.0
2008	Группа Авеню-1	5	3 500.0
2008	Группа ЛСР-2	5	5 000.0
2008	Группа СИАЛ	3	1 200.0
2008	Дальневосточный Банк-1	3	1 500.0
2008	ДВТГ-2	3	1 000.0
2008	ДВТГ-2	-	5 000.0
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	Евросет-3	5	5 000.0
2008	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
2008	Запсибкомбанк	3	1 500.0
2008	Зерновая компания Настюша-2	3	1 000.0
2008	ИА республики Татарстан	5	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	Ипотечная корпорация Московской области-1	3	3 000.0
2008	Искитимцемент-3	5	2 000.0
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	Карусель-1	5	5 000.0
2008	Кедр Банк	3	1 500.0
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 РОС-1	3	1 000.0
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	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	МИА-5	6	2 000.0
2008	МИА-5	6	2 000.0
2008	МИА-6	8	2 000.0
2008	МИА-6	8	2 000.0
2008	М-Индустрия-2	5	1 500.0
2008	М-Индустрия-3	5	1 500.0
2008	Минеральные удобрения	-	950.0
2008	Мир-Финанс-2	5	3 000.0
2008	Мосинжстрой	3	3 000.0
2008	Москва 48	14	30 000.0
2008	Москва 49	9	25 000.0
2008	Москва-45	5	15 000.0
2008	Московская лизинговая компания	3	550.0
2008	Московская областная инвестиционная трастовая компания-2	4	4 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
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	Настюша ЗК-2	5	2 000.0
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	НОК-Финанс-1	5	1 000.0
2008	Номос-Банк-10	5	5 000.0
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	ОЗНА-1	5	1 500.0
2008	ОКей-Финанс-1	3	2 000.0
2008	ОМЗ-6	5	1 600.0
2008	Оргрэсбанк-2	-	10 000.0
2008	Пензенская область-2	3	1 000.0
2008	Пеноплэкс-2	4	2 500.0
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	Прогресс-Нева Лизинг	3	1 000.0
2008	Промсвязьбанк-6	5	5 000.0
2008	Промсвязьбанк-7	5	5 000.0
2008	Промсвязьбанк-8	5	5 000.0
2008	Промсвязьбанк-8	-	3 000.0
2008	Промсвязьбанк-9	5	5 000.0
2008	ПТПА-Финанс-2	5	1 000.0
2008	ПЭБ Лизинг-2	5	500.0
2008	Разгулай-5	5	5 000.0
2008	Райффайзенбанк-1	5	7 500.0
2008	Райффайзенбанк-2	5	7 500.0
2008	Райффайзенбанк-3	5	5 000.0
2008	Райффайзенбанк-4	5	10 000.0
2008	Райффайзенбанк-5	5	10 000.0
2008	Райффайзенбанк-6	5	10 000.0
2008	РАМФУД-1	3	1 000.0
2008	РАФ-Лизинг	3	1 000.0
2008	РВК-Финанс-1	3	1 750.0
2008	Реалтэкс-финанс-1	3	1 500.0
2008	РЖД	-	1 000.0
2008	РЖД-10	5	15 000.0
2008	РЖД-11	7	15 000.0
2008	РЖД-12	10	15 000.0
2008	РЖД-8	3	20 000.0
2008	РЖД-9	5	15 000.0
2008	РИГрупп-2	3	1 500.0
2008	РИГрупп-2	3	1 500.0
2008	РЛК-Финанс	3	1 000.0
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	РосСпецСплав	3	1 500.0
2008	Рос-Финанс	3	3 000.0
2008	РСХБ-5	10	10 000.0
2008	РСХБ-7	10	5 000.0
2008	Рубеж-Плюс Регион-2	-	2 000.0
2008	Рубеж-Плюс Регион-2	5	2 000.0
2008	Руснефть-2	5	7 000.0
2008	Руснефть-3	7	7 000.0
2008	Русская Лоза	3	1 000.0
2008	Русский Стандарт Банк-10	3	5 000.0
2008	Русский Стандарт Банк-9	5	5 000.0
2008	Русфинанс Банк-5	3	4 000.0
2008	Самарская область	7	8 300.0
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	Севкабель-4	5	2 000.0
2008	СЗНК-Холдинг	3	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	Сибирьтелеком-8	5	2 000.0
2008	Сибирьтелеком (CLN)	-	90.0
2008	Сибур	-	500.0
2008	Синтерра-1	5	3 000.0
2008	Славинвестбанк-3	3	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2008	Славинвестбанк-4	5	5 000.0
2008	Славинвестбанк-5	5	3 000.0
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	ТК-Финанс-2	3	1 000.0
2008	ТМК	5	600.0
2008	Трансаэро-2	4	3 000.0
2008	Трансгарант	4	3 000.0
2008	ТрансКредитБанк-3	3	5 000.0
2008	ТрансКредитБанк-4	5	10 000.0
2008	ТС Купец	3	1 500.0
2008	Удмуртия-3	5	1 000.0
2008	УМПО-3	3	3 000.0
2008	Урал ФД-1	3	1 200.0
2008	Уралсиб-Лизинг-2	3	3 000.0
2008	УРСА Банк-9	5	5 000.0
2008	УРСА-Банк-10	5	5 000.0
2008	ФинансБизнесГ рупп-2	3	3 000.0
2008	ФинансБизнесГ рупп-3	3	3 000.0
2008	ФинСтройЛизинг-1	3	1 000.0
2008	Ханты-Мансийский СтройРесурс-2	3	2 000.0
2008	Хендэ-Финанс-1	4	1 000.0
2008	Хортекс-Финанс-1	5	1 000.0
2008	Центр-Капитал	2	1 000.0
2008	ЦУН ЛенСпецСМУ-3	5	2 000.0
2008	ЧТПЗ-2	5	7 000.0
2008	Эрконпродукт-2	4	2 000.0
2008	Эталонбанк	3	1 500.0
2008	Эфирное-2	4	1 500.0
2008	Юниаструм Банк-3	3	2 000.0
2008	ЮниТайл-1	3	1 500.0
2008	ЮТК (CLN)	-	143.0
2008	ЮТэйр-Финанс-4	4	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	5.93%	6.06%	6.13%	ОФЗ 27026	11.03.2009	5.71%	0.73
2 года	6.21%	6.28%	6.22%	ОФЗ 26200	17.07.2013	6.66%	4.38
3 года	6.43%	6.44%	6.27%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.88%	8.00
4 года	6.59%	6.57%	6.30%	ОФЗ 46020	06.02.2036	7.27%	12.1
5 лет	6.70%	6.67%	6.32%				
6 лет	6.77%	6.74%	6.33%				
7 лет	6.82%	6.79%	6.34%				
8 лет	6.84%	6.82%	6.35%				
9 лет	6.86%	6.85%	6.36%				
10 лет	6.87%	6.87%	6.39%				
11 лет	6.89%	6.90%	6.43%				
12 лет	6.93%	6.94%	6.50%				
13 лет	6.99%	6.99%	6.59%				

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	7.44%	3.40
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	6.76%	5.34
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	7.50%	6.40
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%				

© 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.