

3 августа 2006 г.

**ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**

**Алексей Моисеев +7 495 258 7946**

### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы не видим причин для снижения темпов ралли на рынке рублевого долга, а интересы инвесторов будут по-прежнему сосредоточены в среднесрочном и долгосрочном участках кривой доходности.

Вчера на рынке рублевых долговых обязательств продолжился рост цен на фоне высокой торговой активности участников рынка. В эпицентре спроса вновь были ОФЗ со средней и длинной дюрацией, бумаги Москвы и Московской области, а также наиболее ликвидные долгосрочные инструменты первого корпоративного эшелона. Облигации второго эшелона также пользовались спросом со стороны инвесторов, однако темпы роста их цен были менее впечатляющие.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

**ВНЕШНИЙ РЫНОК**

**Алексей Моисеев +7 495 258 7946**

### Стратегия внешнего рынка

В условиях, когда макроэкономические данные США остаются весьма противоречивыми, внимание инвестиционного сообщества обращено на два важных индикатора: индекс деловой активности в непроизводственном секторе (публикуемый сегодня) и данные по занятости, публикуемые в пятницу. Если эти показатели превысят ожидания рынка, повышение ставки на заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США восьмого августа станет очень вероятным.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946  
*Наргиз Садыхова*  
Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
2 августа	Общий объем продаж автомобилей, млн	июль	-	16.7	17.2	16.3
	Объем продаж автомобилей на внутреннем рынке, млн	июль	-	13.0	13.2	12.6
	Индекс уверенности потребителей ABC	1 августа	1:00	-	-10.0	-11.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	29 июля	15:00	-	-1.2%	-1.3%
	Изменение общей численности занятых по данным ADP	июль	16:15	-	99.0	368.0
3 августа	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	30 июля	16:30	308	-	298
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	23 июля	16:30	2.460	-	2.475
	Динамика промышленных заказов	июнь	18:00	1.8%	-	0.7%
	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	июль	18:00	56.8	-	57.0

\*По основному времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	380.6	0.34	1.18	3.25	195.0	-3.00
Аргентина	100.5	0.57	1.30	19.7	344.0	-2.00
Бразилия	539.7	0.47	1.51	7.05	221.0	-3.00
Болгария	601.2	0.060	0.51	-0.69	91.0	1.00
Мексика	330.0	0.18	0.65	-0.23	121.0	0.00
Россия	425.7	0.36	0.98	-0.050	111.0	-2.00
ЮАР	137.9	0.25	0.62	0.36	92.0	-4.00
Турция	241.1	0.27	1.79	-0.65	242.0	-2.00
Украина	202.9	-0.42	0.33	-0.62	205.0	2.00

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Сегодня ЕЦБ примет решение о повышении ставки на 25 б. п. до 3%. Мы можем с уверенностью об этом говорить, так как руководство банка придерживается так называемой политики светофора, когда все решения фактически сообщаются рынку еще до их официального принятия. Таким образом, особую важность приобретает пресс-конференция Ж.-К. Трише, на которой он, как ожидается, выскажется по поводу планов ЕЦБ относительно ключевых ставок.

Ситуация на денежном рынке продолжает способствовать росту торговой активности, и сегодня мы ожидаем дальнейшего снижения стоимости рублевого финансирования на рынке МБК. Принимая во внимание позитивную динамику валютного курса рубля, интервенции Банка России на валютном рынке будут обеспечивать приток рублевой ликвидности в финансовую систему.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
2 августа	ЕС	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	июнь	13:00	0.2%	0.2%	0.3%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	13:00	5.7%	5.8%	6.1%**
3 августа	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	11:45	60.3	-	60.3
	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	11:50	61.3	-	61.6
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	11:55	60.1	-	61.0
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	июль	12:00	60.1	-	60.7
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (рост к предыдущему месяцу)	июнь	13:00	0.8%	-	-0.6%
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	13:00	1.5%	-	0.3%
		Объявление процентной ставки ЕЦБ	август	15:45	3.00%	-	2.75%

\*По возможности в реальном времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### Среднесрочные рекомендации

- Комментарии Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США по итогам заседания, прошедшего 29 июня, оказались сравнительно мягкими. Стало ясно, что в кредитно-денежной политике США произошло определенное смещение акцентов: вместо борьбы с инфляцией особое внимание будет уделяться предотвращению спада в экономике. Изменение приоритетов непосредственно отразится на рынках долговых инструментов, в том числе российских еврооблигаций. Кредитно-денежная политика теперь будет менее жесткой, однако при этом могут усилиться долгосрочные инфляционные ожидания. В свою очередь это должно привести к нормализации формы кривой доходности. Мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок. По нашему мнению, следующие облигации являются справедливо оцененными или недооцененными, исходя из фундаментального кредитного анализа: Норильский никель 09, МТС 10, МТС 12 и Русский Стандарт 10 – для консервативных инвесторов; и Открытые инвестиции-07, Кузбассразрезуголь-07 и ИСД-10 – для более спекулятивно настроенных инвесторов.

- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и уже к августу задолженность России в размере USD22 млрд будет полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчезнет российский риск, вследствие чего ценообразование по данным бумагам будет в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Спрэд между ARIES 14 и КО США, составляющий в настоящее время 65 б. п., должен будет приблизиться к нулю. Таким образом, потенциал роста котировок ARIES 14 составит 400 б. п.
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спрэдом приблизительно на 200 б. п. шире спреда облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Кроме того, расчетная рублевая доходность еврооблигаций ИМПЭКСБАНК 07 на 100-150 б. п. ниже доходности рублевых инструментов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов и рекомендуем облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 к покупке с длительным инвестиционным горизонтом.
- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7х), мы рекомендуем покупать и держать облигации компании Красный Восток до их погашения в феврале 2007 г. Мы считаем, что крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
  - На долю Красного Востока приходится около 10% консолидированной выручки Anadolu Efes, поэтому российский актив имеет большое значение для турецкого концерна.
  - Anadolu Efes выступил поручителем по части кредита общим объемом USD500 млн, привлеченного его «дочкой» ЕВІ для покупки Красного Востока.
  - Учитывая ЕБИТДА в размере USD350 млн и соотношение Долг/ЕБИТДА на уровне 2.3х, Anadolu Efes имеет возможность по привлечению заемного финансирования в объеме USD56 млн, необходимого Красному Востоку для погашения его рублевого облигационного займа в размере 1.5 млрд руб.
- В коротком сегменте кривой привлекательны, на наш взгляд, облигации Виктория-Финанс. Хотя группа Виктория до настоящего времени не представила результаты деятельности за прошлый год, благоприятные фундаментальные показатели сектора розничной торговли и наше личное общение с представителями эмитента дают нам основания считать финансовое положение группы достаточно устойчивым. Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки торговой сети будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность группы Виктория рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений. Следовательно, при доходности на уровне 10.5% мы рекомендуем приобретать облигации Виктория-Финанс и держать их до оферты.
- В секторе розничной торговли отмечается расширение спреда облигаций Магнит Финанс на фоне недавнего снижения котировок (почти до уровня выпуска Копейка-2), и мы видим здесь интересную возможность. На наш взгляд, облигации Магнит Финанс должны торговаться с теми же спредами, что и облигации Пятерочки и Перекрестка (см. наш отчет «*Облигации розничных сетей: распродажи не будет*» от девятого июня 2006 г.). Наша оценка облигаций Магнит Финанс выше текущей рыночной, однако даже при взгляде на компанию с точки зрения рынка можно предположить, что спрэд по облигациям Магнит Финанс может сузиться на 35-40 б. п.
- Среди облигаций автомобилестроительных компаний нашим фаворитом на сегодняшний день является первый выпуск ГАЗ-Финанс. С нашей точки зрения, облигации ГАЗа недооценены по отношению к справедливому спрэду почти на 50 б. п. По нашему мнению, справедливая доходность этих бумаг должна быть на 275 б. п. выше кривой доходности ОФЗ. Мы отдаем предпочтение реструктурированной компании ГАЗ перед АвтоВАЗом: во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны иностранных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка по сравнению с АвтоВАЗом. Мы считаем, что облигации ГАЗа должны торговаться с более узким спрэдом по сравнению с КАМАЗом – по нашему мнению, рынок переоценивает возможность предоставления государственной поддержки КАМАЗу, а перспективы первичного размещения его акций пока достаточно отдаленные.
- Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п. (до уровня облигаций ТМК-3).
- Отмена дискриминационных нормативов в отношении ОФЗ приведет к миграции средств из корпоративных инструментов первого эшелона в сегмент ОФЗ. Мы рекомендуем к покупке три амортизационных выпуска: ОФЗ 46001, ОФЗ 46002 и ОФЗ 46003 с высокой текущей доходностью.
- По нашему мнению, шаги для мирного урегулирования конфликта, сделанные ИСТ ЛАЙН и Росимуществом еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спредов в краткосрочной перспективе и рекомендуем покупать и держать облигации Ист Лайн Хэндлинг-2 до погашения.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок российских еврооблигаций</b>										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	126.46	126.71	4.24	33.9	1.25	10.0
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Виктория	длинная позиция	17.07.2006	99.65	99.90	99.75	99.95	0.31	6.69	0.73	15.6
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	99.70	99.80	0.76	11.6	0.61	9.25
Импэксбанк-2	длинная позиция	17.07.2006	94.00	100.75	99.80	101.25	-0.60	-12.8	0.73	15.6
Импэксбанк-3	длинная позиция	17.07.2006	101.04	101.20	101.10	101.25	0.33	7.02	0.73	15.6
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.81	99.98	99.72	99.85	3.52	10.8	0.19	0.58
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.05	101.29	101.18	101.25	0.79	8.46	0.66	7.10
Красный Восток	длинная позиция	17.07.2006	101.20	101.60	101.15	101.49	0.084	1.81	0.73	15.6
Магнит	длинная позиция	10.07.2006	101.15	101.50	101.65	102.00	0.75	11.4	0.61	9.25
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.50	105.75	105.53	105.57	1.06	7.91	0.38	2.86
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.00	109.38	109.60	109.65	1.43	10.6	0.38	2.86
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.40	111.65	111.65	111.75	1.20	8.96	0.38	2.86

\* Доход от инвестиции в размере 100 руб. (внутренний рынок) / USD100 (внешний рынок).

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### В июле объем Стабилизационного фонда увеличился на USD5.8 млрд

Как сообщило вчера Министерство финансов, объем рублевых средств Стабилизационного фонда по состоянию на первое августа текущего года достиг 1.8 трлн. руб. Еще 0.4 трлн. руб. было конвертировано в иностранную валюту. Таким образом, в июле активы Стабилизационного фонда увеличились в целом на 140 млрд руб., что соответствует нашему прогнозу. В итоге совокупный объем средств Стабилизационного фонда достиг 2.2 трлн. руб. (USD82.1 млрд) против USD76.3 млрд месяцем ранее. В июле наблюдалось некоторое увеличение темпов роста на фоне высоких цен на нефть (в первом полугодии объем Стабилизационного фонда возрастал в среднем на USD5.6 млрд в месяц). Мы полагаем, что такая тенденция сохранится на протяжении ближайших нескольких месяцев. Вместе с тем, учитывая приближающийся срок погашения задолженности перед Парижским клубом кредиторов в размере USD22.6 млрд, совокупный объем средств Стабилизационного фонда по состоянию на конец года вряд ли существенно превысит текущий уровень.

*Владимир Пантюшин*

*Телефон: 258 7930*

*Олеся Черданцева*

### Президент Украины выдвинул кандидатуру г-на Януковича на пост премьер-министра

Сегодня утром президент Украины В. Ющенко подтвердил факт выдвижения кандидатуры лидера Партии регионов г-на Януковича на пост премьер-министра страны. Теперь за его назначение должен проголосовать украинский парламент, и мы полагаем, что это произойдет очень быстро. В результате должны прекратиться продолжавшиеся более трех месяцев попытки сформировать коалицию большинства в парламенте. При ином сценарии могла возникнуть необходимость в проведении досрочных парламентских выборов, и политическая нестабильность в стране сохранялась бы еще на протяжении нескольких месяцев.

Мы позитивно оцениваем произошедшее событие и полагаем, что в ближайшее время оно окажет благоприятное воздействие на конъюнктуру рынка. С точки зрения долгосрочной перспективы особенно важно, кто будет назначен на ключевые министерские должности, а также какой экономический курс изберет новое правительство Украины. Весь процесс формирования нового кабинета министров может занять несколько недель.

*Екатерина Малофеева*

*Телефон: +7 495 258 7703*

*+38 044 492 7394*

## **В прессе появились сведения о финансовых показателях РусАла за прошлый год**

Сегодня в газете «Ведомости» появилась статья, в которой содержатся данные о финансовых результатах РусАла за прошлый год по международным стандартам учета. До сих пор компания не публиковала подобных сведений, за исключением нескольких основных показателей (выручка, долг, капиталовложения, акционерный капитал). Со следующего года РусАл планирует начать публикацию финансовой отчетности по международным стандартам в полном объеме. Единственной новой информацией, представленной в статье, стал показатель EBITDA в размере USD2.24 млрд, который свидетельствует об увеличении рентабельности EBITDA РусАла до 33.7% против 32% по итогам 2004 г. Как указывается на Интернет-сайте РусАла, в 2005 г. долг компании составил USD2.82 млрд, что предполагает соотношение Долг/EBITDA на уровне 1.25x. Учитывая относительно невысокий объем капиталовложений в размере USD750 млн (по данным того же сайта), вполне понятно, почему долговая нагрузка РусАла по-прежнему остается одной из самых низких в России, несмотря на выплату дивидендов в объеме USD1.5 млрд (по сведениям газеты «Ведомости»).

Мы полагаем, что в текущем году на фоне значительного роста цен на алюминий компания продемонстрирует еще более впечатляющую динамику. В январе-июне 2006 г. выручка РусАла уже достигла USD4 млрд против USD6.6 млрд по итогам 2005 г. в целом. После привлечения кредита на сумму USD2.6 млрд долг компании увеличится не очень значительно (до USD3.7 млрд), поэтому можно не опасаться значительного роста долговой нагрузки РусАла. На наш взгляд, облигации РусАла остаются недооцененными, и в следующем году повышение прозрачности компании должно привести к постепенному сужению спреда.

*Павел Мамай*  
*Телефон: 258 7708*

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	335.0	345.2	-10.2 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	225.3	236.7	-11.4 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	203.5	192.7	10.8 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	14.5	0.00	14.5 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	262.9	255.7	7.20 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 622.5	2 600.7	21.8 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.0	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.34	3.34	-0.00094 ↓
LIBOR - 6 month	5.52	5.51	0.0044 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.52	3.55	-0.030 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.13	4.17	-0.040 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.48	4.48	0.00 --
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.88	4.99	-0.11 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	604.0	6.00	598.0 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	267.0	0.16	266.9 ↑
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2787	1.2822	-0.0035 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.3016	34.1720	0.13 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.7605	26.8416	-0.081 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	640.9960	889.1640	-248.2 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	939.8250	786.7610	153.1 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.71 / 5.32	4.75 / 5.25	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	15.2	9.20	6.00 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.59	3.58	-1.99 ↓

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 01.08.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 13.07.2006. Дата оферты - 15.12.2006.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	75.8	1.20	2.53	2.50	1.60	24.2
URALS	USD/брл	71.5	1.43	4.27	4.60	4.20	29.0
BRENT	USD/брл	76.9	-0.26	2.64	5.00	5.80	30.6
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 506.8	0.72	3.57	-3.20	-9.70	9.90
Никель	USD/т	25 600.0	-0.97	6.42	19.9	34.7	89.6
Золото	USD/унц.	649.7	-0.25	2.41	4.20	-2.60	25.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	605.0	--	--	0.00	26.7	59.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	630.0	--	--	0.00	10.5	31.3

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
<b>Облигации федерального займа</b>														
ОФЗ 25057	103.93	0.080	6.28	-2.74	--	--	--	3.10	20.01.10	--	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	100.89	-0.0048	5.89	0.23	--	--	--	1.67	30.04.08	--	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.12	0.021	6.48	-0.57	--	--	--	3.94	19.01.11	--	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.11	-0.076	6.30	3.21	--	--	--	2.55	29.04.09	--	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	96.60	0.00	6.67	0.030	--	--	--	5.15	02.11.12	--	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	104.10	-0.010	5.62	-0.19	--	--	--	0.94	18.07.07	--	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.30	0.00	5.67	-1.11	--	--	--	0.95	08.08.07	--	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.96	0.00	5.38	-0.56	--	--	--	0.84	13.06.07	--	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.55	0.051	6.20	-2.36	--	--	--	2.38	11.03.09	--	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	101.50	-0.20	4.80	65.9	--	--	--	0.28	15.11.06	--	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.56	0.12	5.82	-10.3	--	--	--	1.27	10.09.08	--	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	109.65	0.036	6.54	-0.97	--	--	--	4.19	08.08.12	--	10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.70	0.051	6.27	-1.87	--	--	--	3.02	14.07.10	--	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.86	0.15	--	--	--	14.82	17.05.28	--	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	78.70	0.20	7.23	-1.85	--	--	--	13.60	20.08.25	--	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.49	0.100	--	--	--	15.12	05.09.29	--	1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	108.81	0.095	6.67	-1.78	--	--	--	5.48	29.08.18	--	10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.04	0.068	6.68	-1.09	--	--	--	6.73	03.08.16	--	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	110.45	0.059	6.78	-0.72	--	--	--	8.66	24.11.21	--	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
<b>Рублевые долговые обязательства</b>														
Автобан Инв	100.55	0.060	--	--	--	11.06	-48.1	606	0.16	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	101.10	0.0050	--	--	--	7.19	-2.00	193	0.52	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.19	-0.098	--	--	--	7.71	11.8	215	0.88	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Адамант-2	100.10	0.00	--	--	--	11.58	-0.020	611	0.77	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.24	-0.42	94	--	--	--	2.10	01.12.08	--	11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.00	0.45	7.52	-14.7	87	--	--	--	3.03	01.02.10	--	11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.10	-0.14	7.76	3.24	85	--	--	--	4.68	15.10.12	--	7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.71	0.00	7.66	0.00	71	--	--	--	5.45	15.07.14	--	7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.80	0.00	--	--	--	8.64	0.010	302	0.96	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Baa3/B+
Акибанк	100.40	0.025	--	--	--	12.33	-4.08	691	0.70	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.00	-0.35	12.31	65.4	701	--	--	--	0.57	08.03.07	--	12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.80	0.035	9.66	-1.65	329	--	--	--	2.25	26.02.09	--	9.80	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.16	0.070	-0.11	6.52	-617	13.39	-9.08	784	0.88	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.07	-0.040	13.70	2.29	749	13.65	4.52	803	1.90	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.52	-0.010	510	0.70	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.50	0.00	9.74	-0.66	422	--	--	--	0.82	07.06.07	--	11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.47	0.17	7.67	-14.6	185	--	--	--	1.24	20.11.07	--	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.78	0.025	--	--	--	8.97	-11.8	393	0.29	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.85	0.15	--	--	--	10.14	-19.4	461	0.84	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	100.71	0.15	9.10	-10.1	304	--	--	--	1.62	24.04.08	--	9.25	1 000	B/--/--
БанкЖилФин	100.16	0.036	--	--	--	12.76	-10.7	763	0.38	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.18	0.00	--	--	--	12.89	-0.010	727	0.97	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.00	0.00	--	--	--	8.56	0.00	214	2.37	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.05	0.00	--	--	--	11.16	-0.12	607	0.34	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.50	0.00	5.98	-11.1	98	--	--	--	0.19	11.10.06	--	14.00	200	--/--/--
ВБД-2	102.56	0.0050	8.46	-0.19	167	--	--	--	3.68	15.12.10	--	9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	-0.025	6.52	0.58	-5	--	--	--	2.78	11.10.09	--	10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.93	0.00	--	--	--	10.30	0.22	508	0.48	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.70	0.00	9.95	-0.49	463	--	--	--	0.59	15.03.07	--	10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.50	0.050	9.60	-9.93	428	--	--	--	0.58	13.03.07	--	12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	99.94	-0.075	--	--	--	11.55	42.1	655	0.19	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.55	0.037	--	--	--	8.09	-1.88	176	2.15	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/--/--
ВолгаТел-3	100.56	0.065	8.47	-2.40	185	--	--	--	2.92	30.11.10	--	8.50	2 300	B+/--/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.95	-0.22	685	0.34	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	108.05	0.78	6.97	-61.3	113	--	--	--	1.26	15.12.07	--	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.92	0.19	8.42	-4.76	158	--	--	--	3.98	27.06.11	--	10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.10	0.00	--	--	--	6.42	-0.060	107	0.62	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.02	0.050	--	--	--	6.31	-7.38	88	0.72	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.10	0.00	--	--	--	10.82	-0.48	576	0.30	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.20	0.100	5.52	-24.0	31	--	--	--	0.46	18.01.07	--	8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.25	0.24	6.96	-7.81	32	--	--	--	3.03	10.02.10	--	8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.79	0.32	6.07	-29.1	33	--	--	--	1.13	09.10.07	--	7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.28	0.11	6.96	-4.34	42	--	--	--	2.68	06.08.09	--	6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	97.00	0.00	8.06	0.060	125	--	--	--	3.78	27.01.11	--	7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.66	0.097	--	--	--	8.92	-7.16	298	1.41	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.74	0.28	--	--	--	11.05	-27.9	536	1.06	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.85	0.071	--	--	--	11.99	-9.12	645	0.86	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.50	-0.050	--	--	--	9.71	20.9	471	0.22	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.44	0.025	7.87	-13.9	282	--	--	--	0.29	15.11.06	--	13.00	1 000	--/--/B
Дет мир-Ц	98.95	-0.18	8.86	3.02	188	--	--	--	6.28	26.05.15	--	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.50	-0.015	--	--	--	7.36	-0.090	221	0.40	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/--/--
ДЗ-фин	99.98	0.00	--	--	--	11.91	-0.040	643	0.78	23.05.08	25.05.07	11.60	400	--/--/--
Дикая Орхидея	100.10	0.039	--	--	--	11.61	-6.54	622	0.67	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	99.94	1.19	9.48	-33.9	267	--	--	--	3.74	17.03.11	--	9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	99.87	-0.080	--	--	--	13.13	17.0	788	0.51	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	100.68	-0.18	--	--	--	8.09	48.8	297	0.36	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.70	0.010	--	--	--	12.61	-4.41	749	0.37	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.08	0.040	8.00	-6.76	265	--	--	--	0.62	24.03.07	--	8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.88	0.055	8.62	-2.53	224	--	--	--	2.26	16.02.09	--	8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.14	0.090	12.52	-15.9	720	--	--	--	0.59	14.03.07	--	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	101.38	0.19	--	--	--	9.94	-56.0	481	0.38	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	100.28	0.00	--	--	--	7.10	-0.19	167	0.71	20.04.08	25.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.10	-0.095	--	--	--	7.80	0.73	234	0.76	13.11.09	16.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	101.04	-0.96	--	--	--	11.92	280.9	681	0.35	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.09	-0.040	--	--	--	12.08	8.31	682	0.52	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.30	-0.100	13.24	6.60	717	--	--	--	1.65	28.03.09	--	12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.10	0.00	--	--	--	9.76	-0.32	462	0.39	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	100.00	0.12	2.73	-4.02	-405	--	--	--	--	15.07.10	--	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	99.95	-0.24	--	--	--	11.01	33.3	553	0.78					

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Иркут.обл.-1	102.34	0.090	7.83	-10.8	223	--	--	--	0.94	22.07.07		10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-2	100.16	-0.070	8.55	68.7	355	--	--	--	0.10	07.09.06		10.00	1 050	B+/--/--
Иркут-3	100.98	0.046	8.63	-1.38	188	--	--	--	3.45	16.09.10		8.74	3 250	--/--/--
Искитим-1	102.42	0.75	10.84	-212.0	570	--	--	--	0.38	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.05	0.00	--	--	--	13.05	0.030	729	1.16	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	99.85	0.15	--	--	--	12.32	-51.4	726	0.31	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/--/--
Итера	101.23	-0.066	8.94	5.22	309	--	--	--	1.28	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.59	0.070	--	--	--	8.84	-3.76	262	1.94	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.93	0.13	14.34	-27.0	909	--	--	--	0.52	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.51	-0.37	--	--	--	16.72	190.9	1 172	0.22	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.88	0.00	8.27	-0.030	163	--	--	--	3.02	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.73	0.030	--	--	--	8.60	-10.0	347	0.38	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.31	-0.065	7.17	3.61	132	--	--	--	1.28	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.85	0.067	--	--	--	7.66	-20.4	253	0.37	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/--/--
Копейка-2	98.60	0.00	--	--	--	9.39	0.040	298	2.33	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/--/--
Костром.обл.-4	106.72	0.44	7.12	-30.4	115	--	--	--	1.47	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.95	0.00	7.50	-0.92	204	--	--	--	0.76	15.05.07		10.00	1 000	B+/--/--
Краснояр.кр.-2	100.82	0.015	7.56	-11.2	256	--	--	--	0.23	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.40	0.23	7.22	-15.6	120	--	--	--	1.56	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.50	0.18	8.89	-35.2	362	--	--	--	0.54	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.60	0.00	8.97	-1.56	373	--	--	--	0.49	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.95	0.088	9.00	-2.47	220	--	--	--	3.74	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.30	0.040	--	--	--	11.02	-6.58	564	0.67	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.82	-0.42	--	--	--	11.88	29.7	588	1.53	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.72	-0.085	9.34	12.6	394	--	--	--	0.69	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.50	-0.29	--	--	--	10.78	68.3	557	0.46	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	99.95	-0.065	--	--	--	13.33	277.1	587	0.02	20.03.08	11.08.06	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.11	-0.69	6.98	24.1	36	6.43	56.3	61	2.95	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магнит	101.22	-0.075	--	--	--	8.54	8.70	300	0.86	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.85	0.14	8.61	-7.12	231	--	--	--	2.09	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.55	-0.20	11.92	33.5	655	--	--	--	0.65	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.20	0.100	--	--	--	10.42	-34.0	534	0.32	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.46	0.055	--	--	--	13.16	-5.42	748	1.04	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	101.00	0.43	--	--	--	11.45	-55.5	591	0.85	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	103.64	-0.080	12.88	4.90	683	--	--	--	1.61	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.59	-0.17	--	--	--	12.60	22.4	709	0.82	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.07	-0.036	--	--	--	11.95	4.94	646	0.78	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.60	-0.021	--	--	--	13.19	2.89	767	0.83	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.20	-0.015	--	--	--	6.91	2.03	148	0.71	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.20	0.035	--	--	--	6.87	-5.05	137	0.80	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.30	0.00	7.42	-0.77	203	--	--	--	0.67	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.40	0.052	7.21	-3.67	118	--	--	--	1.58	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.72	0.00	9.07	0.030	268	--	--	--	2.28	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.75	0.00	-0.44	-0.020	-741	--	--	--	6.14	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.60	0.050	--	--	--	9.10	-5.37	343	1.02	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.80	0.050	--	--	--	9.68	-6.90	417	0.82	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.20	0.025	11.40	-17.1	640	--	--	--	0.18	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.69	-0.042	10.96	2.21	482	-0.05	12.4	-84	1.79	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.05	-0.050	--	--	--	9.95	13.2	479	0.40	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.20	0.050	10.61	-7.89	518	--	--	--	0.71	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.88	0.13	--	--	--	10.33	-10.4	446	1.32	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	101.00	0.00	13.16	-0.56	774	--	--	--	0.71	29.04.07		14.30	155	--/--/B-
ММБ-1	101.16	0.00	6.14	-1.09	89	--	--	--	0.51	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.32	0.00	--	--	--	5.96	-0.28	69	0.52	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.51	-0.19	--	--	--	10.53	45.4	533	0.44	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.75	-0.00100	6.33	-1.06	70	--	--	--	0.97	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.47	0.018	6.93	-1.14	49	--	--	--	2.40	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.61	0.20	7.06	-8.29	60	--	--	--	2.45	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.34	0.34	7.26	-8.62	43	--	--	--	3.89	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.00	0.00	4.49	-7.44	--	--	--	--	0.37	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	99.70	0.24	--	--	--	11.23	-21.9	543	1.21	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	106.82	0.00	6.12	-0.56	--	--	--	--	1.71	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	103.10	0.00	6.12	-1.36	--	--	--	--	0.76	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.20	0.00	6.32	-0.41	--	--	--	--	2.16	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.00	0.00	2.96	-13.4	--	--	--	--	0.14	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.40	-0.30	6.81	7.47	--	--	--	--	3.68	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	109.02	0.15	7.02	-2.67	--	--	--	--	5.92	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.00	0.00	5.89	-0.94	--	--	--	--	1.17	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.45	0.00	6.73	-0.23	--	--	--	--	3.43	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.15	-1.27	--	--	--	--	0.97	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.87	0.00	5.47	-0.66	--	--	--	--	1.64	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	108.99	0.29	7.01	-4.55	--	--	--	--	6.37	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	109.15	0.00	5.97	-0.39	--	--	--	--	2.44	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.39	0.00	--	--	--	8.71	-1.06	361	0.35	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	101.85	0.100	9.56	-7.99	366	--	--	--	1.38	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.44	-0.014	9.03	0.50	243	--	--	--	2.90	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.82	-0.048	--	--	--	12.29	5.89	677	0.84	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	98.25	0.30	--	--	--	8.21	-7.11	131	4.48	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/--/--
Мотовил.заводы	100.92	-0.075	--	--	--	9.19	8.09	358	0.96	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.22	-0.060	9.32	7.69	386	--	--	--	0.76	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	101.25	0.26	6.87	-115.2	186	--	--	--	0.25	01.11.06		11.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-2	104.06	0.037	7.38	-3.06	143	--	--	--	1.44	02.11.08		10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.50	-0.030	--	--	--	12.73	3.65	719	0.85	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.99	0.14	11.38	-43.2	626	--	--	--	0.37	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.72	0.025	--	--	--	10.19	-8.65	506	0.38	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	103.77	0.00	--	--	--	8.55	-0.14	214	2.33	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.82	-0.015	6.90	2.38	181	--	--	--	0.33	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-2	107.52	-0.11	7.50	7.25	169	--	--	--	1.22	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.25	-0.12	7.98	5.54	162	--	--	--	2.24	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	101.65	-1.75	7.33	507.8	223	--	--	--	0.34	07.1				

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
ОГО-агро-2	100.00	-0.050	13.36	2.75	711	--	--	--	1.98	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМЗ-4	100.80	0.17	--	--	--	3.99	-237.0	239	0.08	26.02.09	31.08.06	14.25	900	CCC+/--/--
ОМК-1	101.95	0.11	8.20	-6.54	208	--	--	--	1.73	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Оргрестбанк	101.05	0.00	--	--	--	8.06	-1.00	282	0.50	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	100.46	-0.28	--	--	--	12.56	40.7	712	0.74	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.72	0.054	9.37	-2.88	315	--	--	--	1.94	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекрыток	100.20	0.00	--	--	--	8.07	-0.11	248	0.92	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.63	-0.16	13.80	15.0	810	-2.70	41.8	-770	1.07	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	2.62	-6.80	-250	--	--	--	0.36	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	100.90	-0.18	--	--	--	8.00	109.9	300	0.15	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.08	0.00	12.77	-0.15	775	--	--	--	0.27	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.18	0.00	9.40	-0.17	296	9.72	-1.95	472	2.41	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	99.80	-0.025	8.53	2.26	274	--	--	--	1.19	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.12	0.00	--	--	--	10.34	-1.32	534	0.18	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.53	-0.010	8.62	0.12	195	--	--	--	3.14	12.05.10		11.45	1 500	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	103.16	0.085	8.59	-2.47	180	--	--	--	3.66	14.12.10		9.30	3 000	BB-/Ba3/--
Разгуляй-Ф-1	100.20	0.19	--	--	--	11.44	-31.6	607	0.65	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.20	0.012	--	--	--	10.54	-4.58	545	0.33	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.63	0.13	6.56	-10.7	71	--	--	--	1.29	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	103.65	0.085	7.20	-3.04	58	--	--	--	2.95	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.18	-0.076	6.46	9.29	92	--	--	--	0.85	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.30	0.12	7.10	-5.38	70	--	--	--	2.32	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	100.88	0.13	7.23	-3.68	43	--	--	--	3.69	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	101.91	0.44	7.29	-9.08	35	--	--	--	5.05	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	101.20	0.00	--	--	--	7.04	-1.11	179	0.52	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B+
Роспечатъ-1	101.00	-0.20	10.32	55.6	520	--	--	--	0.37	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.30	-0.050	--	--	--	6.77	14.6	167	0.34	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.20	0.20	8.75	-21.5	312	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.85	0.050	--	--	--	10.95	-7.55	553	0.71	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	100.07	0.020	--	--	--	11.81	-5.08	660	0.46	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.50	-0.100	7.45	13.2	198	--	--	--	0.78	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.15	0.16	7.78	-8.49	153	--	--	--	1.97	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	100.61	0.015	--	--	--	9.15	-0.82	282	2.15	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.08	-0.0050	--	--	--	7.06	2.38	235	0.06	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.68	-0.14	8.64	9.71	268	--	--	--	03.03.08			8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.75	0.00	--	--	--	8.16	0.22	283	0.60	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.95	0.020	--	--	--	8.31	-2.08	268	0.98	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	101.02	0.060	9.34	-74.9	434	--	--	--	0.11	12.09.06		18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.99	0.19	13.83	-13.1	779	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	97.81	-0.19	--	--	--	14.47	20.3	873	1.13	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.55	0.18	--	--	--	11.52	-30.5	618	0.61	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.90	0.00	9.87	-0.29	389	-6.94	-30.0	-1 194	1.49	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.78	-0.11	--	--	--	9.67	10.1	389	1.18	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.06	-0.11	--	--	--	10.19	29.5	504	0.40	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.25	-0.90	7.52	27.1	75	--	--	--	3.58	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
СамараАвиа	101.29	0.19	11.99	-36.1	669	--	--	--	0.57	08.03.07		14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.19	0.00	7.47	-38.7	-48	--	--	--	0.04	15.08.06		13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.30	0.21	--	--	--	10.23	-28.1	472	0.82	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.55	0.00	8.55	-0.13	197	6.33	-0.77	53	2.83	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.49	0.050	--	--	--	8.34	-8.72	299	0.62	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.70	-0.050	9.41	8.82	412	--	--	--	0.55	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.03	0.00	7.01	-0.39	145	--	--	--	0.88	28.06.07		8.10	3 000	BB-/B2/BB-
Севкабель	101.29	0.12	11.80	-12.2	607	--	--	--	1.11	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.30	0.100	--	--	--	11.03	-32.0	593	0.35	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	6.53	-2.81	131	0.48	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.07	0.00	--	--	--	8.07	-0.24	211	1.46	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/-/B+
Сибакадемб-1	100.00	0.00	9.03	-0.020	365	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	104.35	-0.00090	7.66	-1.46	209	--	--	--	0.89	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.84	0.040	8.19	-2.76	214	--	--	--	1.61	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	99.50	0.055	--	--	--	8.27	-2.95	204	1.95	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	100.61	0.17	8.57	-7.15	210	--	--	--	2.51	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	99.55	-0.0050	--	--	--	11.38	0.56	562	1.15	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.40	0.15	--	--	--	13.26	-42.6	811	0.40	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.33	-0.020	--	--	--	12.15	8.88	715	0.17	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.90	0.010	--	--	--	13.24	-4.35	824	0.23	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	99.71	0.00	--	--	--	15.49	0.070	1 026	0.48	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.98	0.00	--	--	--	9.66	0.15	461	0.28	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.25	-0.0027	9.06	0.040	292	--	--	--	1.77	25.06.08		9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	99.70	0.00064	11.43	0.080	607	--	--	--	0.64	30.03.07		10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.18	0.11	--	--	--	13.04	-19.3	768	0.64	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	99.75	0.00	9.28	0.29	402	--	--	--	0.52	15.02.07		8.50	1 000	--/--/--
Талосто	99.96	-0.020	--	--	--	10.27	2.10	460	1.03	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-ИнК	100.00	0.00	--	--	--	14.79	0.26	956	0.48	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.62	0.00	8.45	-1.26	302	--	--	--	0.73	06.05.07		11.75	600	--/--/--
Татфондбанк-3	99.95	-0.050	--	--	--	10.42	4.48	462	1.21	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.18	0.025	8.34	-1.95	237	--	--	--	1.48	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	101.57	-1.43	12.14	487.3	709	--	--	--	0.30	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.55	0.100	7.91	-5.01	160	--	--	--	2.12	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.30	-0.050	7.51	16.4	251	--	--	--	0.19	10.10.06		14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.66	0.070	--	--	--	12.73	-22.0	760	0.37	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.70	0.00	--	--	--	10.43	0.010	433	1.69	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.62	0.070	7.38	-37.0	238	--	--	--	0.22	20.10.06		10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.48	-0.088	--	--	--	7.83	13.4	247	0.63	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.86	0.090	--	--	--	8.20	-6.49	226	1.44	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.30	0.00	4.59	-8.50	-49	--	--	--	0.32	28.11.06		15.00	3 000	BB+/-/---
Томск.обл.-3	103.80	0.20	6.91	-18.7	117	--	--	--	1.12	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.60	-0.016	--	--	--	10.38	2.85	515	0.49	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.38	0.020	--	--	--	11.55	-2.26	595	0.94	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	99.55	-0.19	--	--	--	11.54	26.9	606	0.78	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	1													

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
УРСИ-4	102.90	0.12	7.64	-10.8	186	--	--	--	1.18	01.11.07		9.99	3 000	B+ / -- / B+
УРСИ-5	101.71	0.010	8.25	-0.82	221	--	--	--	1.58	17.04.08		9.19	2 000	B+ / -- / B+
УРСИ-6	100.03	0.28	--	--	--	8.34	-14.4	203	2.12	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+ / -- / B+
УРСИ-7	100.08	0.14	--	--	--	8.53	-6.33	212	2.34	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+ / -- / B+
Уфа-4	103.91	-0.26	8.10	15.0	200	--	--	--	1.70	03.06.08		10.28	500	B+ / -- / --
Финанс Интер-2	100.00	0.00	--	--	--	8.37	-0.090	337	0.12	12.09.07	13.09.06	8.33	2 500	-- / -- / --
ФСК-1	103.15	0.13	6.47	-10.2	60	--	--	--	1.32	18.12.07		8.80	5 000	B+ / Baa2 / --
ФСК-2	102.90	0.42	7.51	-12.8	78	--	--	--	3.39	22.06.10		8.25	7 000	B+ / Baa2 / --
ФСК-3	99.59	0.13	7.42	-6.25	107	--	--	--	2.20	12.12.08		7.10	7 000	B+ / Baa2 / --
Хабар.кр.-5	100.52	-0.010	7.15	1.05	215	--	--	--	0.18	05.10.06		10.00	700	-- / -- / --
Хабар.кр.-6	100.23	0.18	7.88	-9.06	154	--	--	--	2.18	24.11.09		9.00	1 000	-- / -- / --
ХайлендГолд	100.15	0.00	--	--	--	11.53	-1.69	653	0.17	02.04.08	04.10.06	12.00	750	-- / -- / --
ХКФБ-2	100.08	0.13	--	--	--	8.55	-17.5	308	0.76	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B / Baa3 / --
ХКФБ-3	100.00	0.050	--	--	--	8.50	-8.64	315	0.62	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B / Baa3 / --
Хлебзвд 28	101.00	-0.20	13.61	61.7	852	--	--	--	0.34	07.12.06		16.00	75	-- / -- / --
ЦентрТелеграф-1	100.15	0.84	13.65	-1 751.3	482	--	--	--	0.05	22.08.06		16.00	500	-- / -- / --
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.65	-0.050	323	--	--	--	2.36	01.04.09		9.75	700	-- / -- / --
ЦТК-3	100.57	0.0028	7.45	-13.2	245	--	--	--	0.12	15.09.06		12.35	2 000	B- / -- / B-
ЦТК-4	113.64	0.60	8.81	-22.2	234	-26.20	-164.6	-3 123	2.49	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B- / -- / B-
Черемушки	100.20	0.025	--	--	--	11.20	-4.78	590	0.56	02.03.09	05.03.07	11.30	700	-- / -- / --
ЧТПЗ-1	102.29	0.081	--	--	--	8.32	-5.05	219	1.75	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	-- / -- / --
Чувашия-4	110.33	-1.11	8.08	45.3	170	--	--	--	2.27	27.03.09		12.33	750	-- / -- / --
Чувашия-5	99.88	0.00	8.03	0.00	118	--	--	--	4.07	05.06.11		7.85	1 000	-- / -- / --
Электрон-1	99.88	-0.015	--	--	--	13.53	8.83	853	0.20	13.04.08	13.10.06	12.75	500	-- / -- / --
ЭФКО-2	100.20	0.043	--	--	--	10.31	-10.1	508	0.48	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	-- / -- / --
Юниаструмбанк	99.75	-0.14	--	--	--	13.37	29.0	810	0.52	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	-- / -- / --
ЮТК	100.70	0.050	8.09	-56.3	309	--	--	--	0.12	14.09.06		14.24	1 500	CCC+ / Caa1 / --
ЮТК-2	100.70	0.00	9.28	-0.64	405	--	--	--	0.49	07.02.07		10.50	1 500	CCC+ / Caa1 / --
ЮТК-3	101.78	-0.055	--	--	--	9.47	4.82	374	1.11	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+ / Caa1 / --
ЮТК-4	101.03	-0.27	9.89	15.5	369	--	--	--	1.88	09.12.09		10.50	5 000	CCC+ / Caa1 / --
ЮТС-2	99.55	0.63	--	--	--	13.25	-215.4	817	0.32	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	-- / -- / --
ЮТэйр-1	99.95	0.00	11.00	-0.010	593	--	--	--	0.31	22.11.06		10.65	1 000	-- / -- / --
Яковлевский	100.00	-0.075	--	--	--	12.16	34.0	716	0.24	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	-- / -- / --
Якутия-3	106.55	-0.58	8.45	33.7	235	--	--	--	1.69	17.06.08		12.00	800	-- / -- / B+
Якутия-5	101.30	0.18	6.59	-27.9	117	--	--	--	0.70	21.04.07		9.00	2 000	-- / -- / B+
Якутия-6	107.66	0.13	7.47	-4.88	92	--	--	--	2.72	13.05.10		10.00	2 000	-- / -- / B+
ЯНАО	105.75	0.00	7.00	-0.52	86	--	--	--	1.78	03.08.08		11.00	1 800	BB+ / -- / --
Яр.обл.-2	105.10	0.090	7.17	-12.1	162	--	--	--	0.87	03.07.07		12.78	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-3	101.25	-0.075	7.66	22.1	260	--	--	--	0.29	17.11.06		12.00	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-4	107.40	0.20	7.56	-8.27	110	--	--	--	2.47	26.05.09		11.00	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-5	99.81	-0.29	7.98	13.9	162	--	--	--	2.23	30.12.08		8.25	500	-- / -- / --
Яр.обл.-6	98.69	0.17	8.18	-5.79	152	--	--	--	3.09	19.04.11		8.35	2 000	-- / -- / --

\* В качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая облигаций Москвы

## Доходность еврооблигаций

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)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD		
<b>Внешние российские суверенные долговые обяз.</b>													
Aries 07 (Евро)	103.73	-0.0017	--	--	1.18	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.44	-0.020	3.85	-0.23	2.83	--	--	-105	0.46	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	126.59	0.28	5.53	-4.04	6.03	--	--	60	-2.63	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.01	0.11	5.88	-2.78	4.45	--	--	99	-1.40	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.81	0.024	6.02	-2.27	0.74	--	--	88	-0.79	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.60	-0.0090	5.76	-2.79	0.86	--	--	65	-1.46	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB+
Россия 10	104.39	0.11	5.72	-7.29	1.73	--	--	74	-6.37	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB+
Россия 18	140.90	0.29	6.13	-2.89	7.72	--	--	116	-1.48	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB+
Россия 28	174.25	0.51	6.40	-2.90	10.56	--	--	140	-1.68	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB+
Россия 30	109.08	0.25	6.08	-2.88	7.51	--	--	112	-1.48	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB+
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	103.01	0.030	6.28	-2.62	1.64	57	2.58	128	-1.66	06.05.08	8.130	500	B+/Ba2/ --
Алроса 14	111.83	0.063	6.97	-1.08	6.07	106	4.79	204	0.33	17.11.14	8.875	500	B+/Ba2/ --
ВБД ПП 08	102.19	-0.044	7.16	2.05	1.67	145	7.27	217	2.99	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	106.80	-0.032	7.31	0.50	2.54	158	6.21	240	1.09	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.40	0.074	7.54	-2.48	3.02	178	3.41	263	-1.71	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	102.43	0.053	7.79	-1.30	4.24	198	4.81	290	-0.011	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	99.45	-0.10	8.33	1.52	6.78	238	7.17	339	2.94	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.24	-0.015	5.87	-1.46	0.70	18	2.95	73	-0.044	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	112.93	0.12	6.00	-4.75	2.76	25	1.05	109	-4.09	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	111.54	0.075	4.61	-2.34	3.51	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	117.30	0.030	6.36	-0.80	4.98	51	5.29	146	0.62	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	95.47	0.084	6.09	-2.67	2.97	34	3.20	119	-1.92	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.85	0.18	6.06	-6.66	2.74	31	-0.88	115	-6.01	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	103.94	0.15	6.28	-3.46	4.36	46	2.64	139	-2.12	01.02.20	7.201	1 250	BBB/- /BBB-
Газпром 34	120.82	0.19	6.92	-1.36	11.98	64	1.27	191	-0.22	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.30	-0.030	6.45	7.24	0.13	77	11.1	127	3.84	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.86	0.0017	7.15	-0.99	2.65	141	4.76	224	-0.38	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.42	0.0077	8.18	-0.13	6.53	224	5.60	325	1.29	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	101.52	0.0097	7.47	-0.46	2.97	172	5.41	257	0.29	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.11	0.092	6.94	-4.85	2.02	122	0.59	200	-4.03	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.79	0.12	7.01	-9.71	1.41	130	-4.68	198	-8.64	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	102.50	0.069	7.66	-2.03	3.54	188	3.99	276	-1.04	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.71	0.12	7.84	-2.78	4.53	201	3.33	295	-1.37	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКХ 15	100.27	0.048	8.46	-0.76	6.58	251	4.95	352	0.66	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.82	0.046	6.83	-1.70	2.81	108	4.12	192	-1.02	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	101.88	-0.0020	5.94	-17.8	0.29	26	-13.8	82	-16.1	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.36	-0.0018	7.16	-0.31	2.26	143	5.26	223	0.40	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	106.82	0.046	8.04	-0.86	5.61	216	5.13	313	0.56	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Сибнефть 07	102.74	-0.015	6.02	-5.32	0.49	34	-1.12	85	-3.57	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	110.02	0.090	6.25	-5.18	2.21	53	0.37	132	-4.44	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	104.39	-0.029	7.42	0.54	1.55	171	5.67	241	1.54	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	103.21	0.086	8.01	-2.45	3.79	222	3.62	311	-1.35	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.62	0.012	8.04	-0.43	2.30	231	5.16	311	0.26	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТНК-ВР 07	105.47	-0.044	6.35	0.73	1.17	66	5.57	129	1.91	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	100.39	0.0074	6.94	-2.55	0.49	126	1.65	178	-0.80	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.30	-0.036	7.57	1.96	1.79	186	7.26	260	2.84	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	99.79	0.26	8.68	-0.00073	3.66	289	-1.24	378	-6.24	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	103.38	0.11	6.78	-3.99	2.77	104	1.81	188	-3.33	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	101.67	0.20	6.92	-5.49	3.72	113	0.56	202	-4.42	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	100.70	0.36	7.20	-6.82	5.37	133	-0.80	229	-5.41	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	100.06	0.18	7.48	-0.00049	3.70	169	1.14	258	-3.85	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
ВТБ 07	102.36	0.052	-2.34	-6.92	0.99	-803	-2.23	-743	-5.65	30.07.07	0.000	300	BBB/A2/BBB+
ВТБ 08	101.62	0.012	6.12	-0.79	2.19	39	4.74	118	-0.045	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	104.93	0.040	6.37	-1.03	4.31	55	5.08	148	0.29	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15	99.88	0.086	6.33	-1.34	6.70	38	4.33	139	0.075	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	97.54	-0.024	4.52	0.33	7.85	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	98.88	0.010	6.33	-0.080	13.55	-4	1.72	130	0.98	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.06	0.12	6.24	-6.05	2.06	52	-0.58	129	-5.25	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	102.59	0.34	7.32	-8.34	4.09	152	-2.25	243	-7.11	15.06.11	7.970	300	-- /- /-
ГазпромБанк 15	95.86	0.31	7.12	-4.77	6.80	117	0.84	218	-3.36	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	102.13	-0.031	6.50	1.26	0.87	81	5.84	138	2.59	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.85	0.23	8.03	-15.7	1.45	233	-10.6	300	-14.7	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.35	0.037	6.49	-44.0	0.13	81	-40.2	131	-47.6	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.58	-0.057	7.82	4.70	1.28	212	9.63	277	5.83	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.65	-0.089	7.88	13.5	0.60	219	17.8	272	14.9	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.64	-0.010	7.84	0.30	0.49	215	4.51	267	1.91	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B
Петрокоммерц 07	101.04	0.092	6.87	-21.5	0.48	119	-17.3	170	-19.7	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	98.98	-0.0064	8.43	0.43	2.36	270	6.05	351	1.10	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.75	-0.061	6.70	13.9	0.22	102	17.8	158	14.2	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	99.36	0.11	8.68	-3.18	3.49	290	2.83	378	-2.21	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	100.56	-0.012	6.57	0.50	1.88	85	5.86	161	1.34	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	97.00	0.15	7.04	-0.00042	3.63	125	1.80	214	-3.21	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	98.25	-0.69	8.87	35.2	2.04	315	40.6	393	36.0	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.44	0.0069	7.12	-1.30	0.90	143	3.31	201	0.014	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.75	0.00	7.42	-1.10	1.57	172	4.05	242	-0.11	24.09.09	9.750	269	-- /Ba3/BB-
РСХБ 10	100.79	0.0077	6.66	-0.24	3.76	87	5.82	176	0.84	29.11.10	6.875	350	-- /A3/BBB
РСХБ 13	101.61	0.022											

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)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.		%	млн.USD	
ХКФБ 08 (8.625%)	99.84	-0.058	8.71	3.32	1.78	300	8.61	373	4.21	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.11	0.027	8.32	-2.43	1.43	262	2.62	329	-1.37	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	8.01	-0.21	1.58	230	4.95	300	0.77	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.53	0.12	0.88	384	4.70	441	1.45	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.71	0.030	0.65	402	4.40	456	1.47	10.04.07	9.750	60	B/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.42	0.39	1.49	272	5.48	340	1.42	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	99.06	-0.56	10.13	0.0054	1.06	444	59.1	505	55.6	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.48	1.10	0.91	479	5.72	538	2.41	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	0.010	1.44	381	5.06	449	1.06	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	13.62	5.13	0.60	794	9.45	847	6.59	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.67	0.050	1.26	498	4.96	562	1.19	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	-0.060	1.19	335	4.80	399	1.11	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	10.13	-3.81	0.43	445	0.33	498	-2.06	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.60	0.070	2.16	388	5.59	466	0.83	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.26	-0.63	0.66	258	3.75	312	0.80	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.42	-0.14	1.66	272	5.07	343	0.80	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.040	2.56	240	5.76	323	0.62	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.02	-0.030	0.96	533	4.63	592	1.26	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.38	0.82	1.11	268	5.61	330	2.03	02.10.07	7.250	90	--/--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
03.08.2006	Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Марта-Финанс	2 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Фазтон-Аэро	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Газпромбанк-1	177.0
	Выплата купона по облигациям Виктория-Финанс-1	74.0
	Выплата купона по облигациям Национальная Лесоиндустриальная Компания-1	29.7
04.08.2006	Выплата купона по облигациям Банк Национальная Факторинговая Компания-1	24.7
05.08.2006	Выплата купона и погашение облигаций Сатурн-Инвест-1	537.6
	Выплата купона по облигациям ЯНАО-1	98.2
07.08.2006	Оферта на выкуп по облигациям Национальная Лесоиндустриальная Компания-1	--
08.08.2006	Выплата купона по облигациям МИА-2	23.7
	Выплата купона по облигациям Таттелеком-3	17.6
09.08.2006	Выплата купона по облигациям ОФЗ 27020	438.8
	Выплата купона по облигациям ЮТК-2	78.5
	Выплата купона по облигациям TatInk Finance-1	35.7
	Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2	15.6

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
3 августа	Марта-Финанс-3	5 лет	2 000.0
3 августа	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
17 августа	САН Интербрю Финанс-2	3 года	4 000.0
август	Лебедянский	5 лет	2 300.0
август	Миг-Финанс-2	5 лет	3 000.0
август	Московский комбинат хлебопродуктов	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кемеровская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
3 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
3 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
3 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
3 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	ОГК-5	5 лет	5 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

© 2006 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 (собираательно «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.