

7 августа 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем маловыразительную ценовую динамику на рынке рублевых долговых обязательств на фоне низкой торговой активности инвесторов. Возможна выборочная фиксация прибыли по ряду долгосрочных инструментов первого эшелона, тогда как во втором корпоративном эшелоне мы ожидаем продолжения роста цен.

В минувшую пятницу на рынке продолжилось снижение доходностей рублевых облигаций по всей длине кривой. Еще до публикации макроэкономических данных США инвесторы наращивали позиции в наиболее ликвидных инструментах «голубых фишек». К концу торговой сессии на ММВБ (после выхода исключительно позитивных для долговых рынков данных) на рынке началось настоящее ралли в длинном конце кривой доходности.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Данные по занятости в США стали очень четким заключением прошлой недели, на которой было опубликовано значительное количество важных, но противоречивых данных. Теперь практически не осталось сомнений, что повышения ставок ФРС США завтра не будет. Рынок фьючерсов на федеральные фонды учитывает в цене всего 14% вероятности повышения ставок на завтрашнем заседании Комитета по операциям на открытом рынке. Однако пока неясно, наступит ли завтра конец начавшегося в июне 2004 г. цикла повышения ставок или это будет всего лишь пауза.

Хотя рынок ожидает, по крайней мере, приостановки повышения ставок ФРС США, мы не считаем, что весь потенциал роста котировок уже исчерпан. Мы уверены, что если надежда станет реальностью, котировки КО США и российских еврооблигаций вырастут.

Сегодня состоится аукционное размещение государственных трехлетних облигаций США объемом USD21 млрд.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
4 августа	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс.	июль	16:30	144.0	113.0	124**
	Уровень безработицы	июль	16:30	4.6%	4.8%	4.6%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности, тыс.	июль	16:30	5.0	-15.0	22**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	июль	16:30	0.3%	0.4%	0.4%**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	июль	16:30	-	3.8%	3.9%
	Продолжительность рабочей недели (часов)	июль	16:30	33.9	33.9	33.9
7 августа	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	июнь	23:00	3.6	-	4.4

*По основному времени.

**Первое 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	383.0	0.54	1.17	3.89	193.0	-2.00
Аргентина	102.3	1.37	1.78	21.8	337.0	-5.00
Бразилия	542.6	0.51	1.32	7.62	220.0	-1.00
Болгария	604.0	0.45	0.81	-0.22	90.0	-2.00
Мексика	331.5	0.33	0.90	0.24	119.0	0.00
Россия	429.3	0.83	1.46	0.80	106.0	-3.00
ЮАР	138.3	0.15	0.84	0.64	91.0	2.00
Турция	243.4	0.87	1.57	0.31	232.0	-10.0
Украина	208.3	0.99	2.56	2.04	165.0	-15.0

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

С сегодняшнего дня Банк России повышает ставки по депозитам кредитных организаций на стандартных условиях «том-некст», «спот-некст» и «до востребования» до 2% годовых с 1.5% по депозитам на срок одна неделя и «спот-неделя» – с 2% до 2.5%. Данное решение направлено на повышение эффективности стерилизации рублевой ликвидности в финансовой системе, однако уровень ставок, по нашему мнению, неадекватен поставленной цели.

Это уже третье в этом году повышение Банком России процентной ставки привлечения депозитов у кредитных организаций на 0.5 процентных пункта. Когда ставки были повышены во второй раз (10 апреля) заместитель председателя Банка России А. Улюкаев сообщил, что Банк намерен довести уровень ставок до 4%.

Предыдущие повышения ставок на 0.5 процентных пункта не повлияли на денежный рынок, объем депозитов остался прежним, что признал в своих аналитических публикациях сам Банк России. Очевидно, что при дальнейшем росте процентных ставок на определенном этапе настанет момент, когда эти ставки станут привлекательными. Однако в условиях, когда национальная валюта остается недооцененной, в рамках эффективной денежной политики властям придется привлекать не только внутренние, но и внешние ресурсы, что сделает эффективную денежную политику абсолютно бессмысленной.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
4 августа	ЕС	Индекс опережающих индикаторов по Еврозоне	июнь	14:00	-	109.8	109.6**
		Динамика промышленных заказов					
	Германия	(с учетом сезонных колебаний, рост к предыдущему месяцу)	июнь	14:00	1.3%	-0.5%	-1.5%**
		Динамика промышленных заказов					
		(без учета сезонных колебаний, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	14:00	9.1%	0.8%	16.5%**

*По возможности времени.

**Первоначальное 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. 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.
- Снизившиеся до минимума риски роста доходностей КО США окажут стимулирующее воздействие на покупательские настроения российских инвесторов в рублевые облигации. В этой связи наиболее перспективными с точки зрения роста цен нам представляются рублевые облигации первого и второго эшелонов с длинной дюрацией. В частности, в сегменте «голубых фишек» мы рекомендуем инвесторам покупать облигации Москва-38, Москва-39 и Москва-44. В корпоративном и банковском сегментах рынка мы считаем привлекательными для покупки облигации Газпромбанка и ВБД-2. Недооценены, на наш взгляд, облигации ТМК-3 (с точки зрения их относительной стоимости к облигациям ОМК).
- 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 спреда 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 спред 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.
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	126.90	127.15	4.71	33.9	1.54	11.1
МТС 10	покупка	07.08.2006	102.54	102.79	102.64	102.89	-0.22	-79.4	0.00	0.00
МТС 12	покупка	07.08.2006	100.73	100.98	100.86	101.11	-0.23	-81.2	0.00	0.00
Система 11	покупка	07.08.2006	103.15	103.53	103.32	103.69	-0.34	-123.6	0.00	0.00
ТНК-ВР 16	покупка	07.08.2006	101.37	101.72	101.66	102.02	-0.32	-116.5	0.00	0.00
Рынок рублевых облигаций										
ВБД-2	покупка	07.08.2006	102.45	102.80	102.45	102.80	-0.32	-115.5	0.00	0.00
Виктория	длинная позиция	17.07.2006	99.65	99.90	99.85	100.10	0.55	9.08	0.90	14.9
Газпромбанк	покупка	07.08.2006	97.30	97.65	97.30	97.65	-0.34	-123.6	0.00	0.00
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	99.50	99.75	0.68	8.53	0.78	9.80
Импэксбанк-2	длинная позиция	17.07.2006	94.00	100.75	99.80	101.00	-0.49	-8.20	0.90	14.9
Импэксбанк-3	длинная позиция	17.07.2006	101.04	101.20	101.00	101.30	0.35	5.86	0.90	14.9
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.81	99.98	99.69	99.80	3.65	10.7	0.36	1.06
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.05	101.29	101.18	101.40	0.92	8.61	0.83	7.79
Красный Восток	длинная позиция	17.07.2006	101.20	101.60	101.15	101.48	0.24	3.97	0.90	14.9
Магнит	длинная позиция	10.07.2006	101.15	101.50	101.65	101.90	0.88	11.1	0.78	9.80
Мос-38	покупка	07.08.2006	112.50	113.00	112.50	113.00	-0.77	-280.9	0.00	0.00
Мос-39	покупка	07.08.2006	109.36	109.50	109.36	109.50	-0.10	-37.5	0.00	0.00
Мос-44	покупка	07.08.2006	109.21	109.50	109.21	109.50	-0.24	-87.5	0.00	0.00
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.50	105.75	105.40	105.56	1.07	7.22	0.55	3.75
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.00	109.38	109.56	109.63	1.51	10.2	0.55	3.75
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.40	111.65	111.55	111.70	1.24	8.35	0.55	3.75
ТМК-3	покупка	07.08.2006	99.85	99.98	99.85	99.98	-0.11	-39.5	0.00	0.00

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Верховная Рада утвердила назначение В. Януковича на пост премьер-министра Украины; определен состав нового правительства страны

В пятницу вечером Верховная Рада Украины большинством голосов (271 при необходимых 225) утвердила назначение г-на Януковича на должность премьер-министра страны. В поддержку кандидатуры Януковича проголосовали представители возглавляемой им фракции Партии регионов, 30 членов блока «Наша Украина», 30 представителей Социалистической партии, 21 представитель Коммунистической партии и шесть членов блока Юлии Тимошенко.

Позднее в тот же день украинский парламент 269 голосами утвердил состав нового кабинета министров. Кандидатуры на должности министров обороны, внутренних дел, иностранных дел и юстиции были внесены президентом Украины. Г-н Азаров вернулся на пост первого вице-премьера и министра финансов, который он занимал до «Оранжевой революции». Большинство ключевых правительственных должностей, связанных с экономикой, отданы представителям Партии регионов, тогда как сторонники президента получили большинство портфелей в социальном и гуманитарном секторе (министр здравоохранения, министр культуры и туризма, министр по делам семьи, молодежи и спорта). Бывший глава Нафтогаза Украина г-н Бойко назначен на пост министра топлива и энергетики. До сих пор не принято решение о назначении руководителя Государственного фонда имущества Украины. Возможно, на этом посту останется г-жа Семенюк.

Складывается впечатление, что новое правительство Украины формируется скорее не по идеологическому принципу, а по принципу профессиональной компетентности. Мы полагаем, что новый кабинет министров будет в меньшей степени подвержен внутренним конфликтам по сравнению с правительством г-жи Тимошенко и сможет слаженно действовать достаточно долгое время.

Екатерина Малофеева
Телефон: +7 495 258 7703
+38 044 492 7394

Уралсвязьинформ и ЮТК опубликовали финансовые показатели за первое полугодие 2006 г. по российским стандартам учета

На прошлой неделе Северо-Западный Телеком, Сибирьтелеком, ЦентрТелеком и Дальсвязь опубликовали свои финансовые показатели за первое полугодие 2006 г. по российским стандартам учета, а в пятницу соответствующие результаты представили Уралсвязьинформ и ЮТК. Их отчетность, в отличие от показателей других региональных операторов, выглядит весьма пессимистично. В частности, Уралсвязьинформ оказался единственным из региональных операторов, продемонстрировавшим значительное сокращение выручки в сегменте услуг фиксированной связи. При этом его рентабельность EBITDA в секторе услуг сотовой связи также снизилась. По этой причине, несмотря на позитивный эффект от внедрения новой системы расчетов за услуги дальней связи, консолидированная рентабельность EBITDA Уралсвязьинформа повысилась всего на 3 п. п. (наихудший показатель среди всех региональных операторов). ЮТК продемонстрировал более впечатляющую динамику, но только по сравнению с Уралсвязьинформом. Выручка ЮТК не увеличилась, а рентабельность EBITDA по-прежнему остается наименьшей среди всех региональных операторов связи.

Представленные компаниями балансовые показатели позволяют оценить их долг по МСФО за первое полугодие 2006 г. (с поправкой на кредиты поставщиков и лизинг, которые не указываются в отчетности по российским стандартам). Рост долга Уралсвязьинформа, который был очень заметен в прошлом году, в январе-июне 2006 г. замедлился, и компании удалось снизить соотношение Долг/ЕБИТДА (в настоящий момент оно приближается к среднему показателю по сектору). Несмотря на повышение эффективности финансовой политики, ЮТК занял первое место по темпам роста долга. По нашей оценке, привлеченные заемные средства направлялись исключительно на рефинансирование имеющихся долговых обязательств и покрытие процентов. Таким образом, долговая нагрузка ЮТК вызывает все более сильную обеспокоенность. Тенденция уменьшения долговой нагрузки касается Уралсвязьинформа и ЮТК в меньшей степени, чем других региональных операторов. Мы полагаем, что во второй половине текущего года спрэды облигаций этих двух компаний не будут сужаться, в отличие от инструментов других региональных операторов.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Таблица 1. Финансовые показатели РСО за январь-июнь 2006 г., USD млн (РСБУ)

	Выручка			ЕБИТДА			Рентабельность	
	1 пол. 2006	1 пол. 2005	Изменение за год	1 пол. 2006	1 пол. 2005	Изменение за год	1 пол. 2006 (0)	1 пол. 2005
ЦентрТелеком	492	463	6%	213	164	30%	43%	35%
Северо-Западный Телеком	357	347	-1%	127	104	18%	36%	30%
Дальсвязь	188	172	10%	72	44	62%	38%	26%
Сибирьтелеком	396	365	9%	152	109	39%	38%	30%
Уралсвязьинформ	575	474	21%	221	165	34%	38%	35%
без учета сегмента сотовой связи	398	435	-9%	150	150	0%	38%	34%
ЮТК	308	306	1%	89	74	20%	29%	24%

Источник: данные юрпаний, оценка РенессансКапитал

Таблица 2. Оценка долговой нагрузки РСО

	Долг, USD млн			Долг/ЕБИТДА	
	январь-июнь 2006	2005	Изменение	январь-июнь 2006	2005
	(оценка)	(МСФО)		(оценка)	(МСФО)
Уралтелеком	921	839	9.8%	2.08	2.53
ЮТК	926	808	14.6%	5.22	4.38
ЦентрТелеком	799	804	-0.6%	1.87	3.15
Северо-Западный Телеком	297	354	-1.4%	1.17	1.84
Сибирьтелеком	468	526	-11.0%	1.54	2.12

Источник: данные юрпаний, оценка РенессансКапитал

Финансовые результаты ЮТК за 2005 г. по международным стандартам учета

В пятницу ЮТК со значительным отставанием от других региональных операторов связи опубликовал аудированные финансовые показатели за 2005 г., составленные по международным стандартам учета. Публикация также содержит скорректированные результаты за 2004 г. В предыдущей статье мы представили анализ финансовых показателей компании за январь-июнь текущего года по российским стандартам учета. Тем не менее, нам бы хотелось отметить ряд интересных фактов из отчетности ЮТК за прошлый год.

- Выручка оператора по итогам 2005 г. увеличилась всего на 10%, несмотря на ощутимый рост тарифов. Хотя рентабельность ЕБИТДА повысилась более чем на 3 п. п. в связи со значительными финансовыми расходами, чистый убыток ЮТК по сравнению с 2004 г. возрос в три раза.
- Компания продолжала реализацию стратегии, направленной на сокращение капиталовложений. В 2005 г. они составили около USD100 млн против более USD300 млн по итогам 2004 г. В результате впервые за несколько лет ЮТК продемонстрировал положительный показатель свободных денежных потоков на уровне USD33 млн.
- Благодаря данному фактору компания смогла обеспечить обслуживание долга и даже уменьшить его на 2%. Соотношение Долг/ЕБИТДА сократилось с 5.6x до 4.4x, однако мы полагаем, что по итогам текущего года оно вновь увеличится (см. статью «Уралсвязьинформ и ЮТК опубликовали финансовые показатели за первое полугодие 2006 г. по российским стандартам учета»).
- Компания может столкнуться с рисками рефинансирования задолженности, поскольку более 50% ее совокупного долга относится к категории краткосрочного.

По нашему мнению, ликвидность ЮТК полностью зависит от готовности банков рефинансировать долговые обязательства оператора, причем лобби со стороны Связьинвеста будет играть в этом значительную роль. Мы полагаем, что единственный шанс улучшения кредитного качества ЮТК – слияние с другими операторами после приватизации Связьинвеста, сроки проведения которой еще не определены. В такой ситуации вряд ли можно ожидать позитивной динамики облигаций ЮТК.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Таблица 3. Отдельные финансовые показатели ЮТК

USD млн, если не указано иное	2003	2004	Изменение за год	2005	Изменение за год
Выручка	455	602	32.3%	663	10.2%
ЕБИТДА	113	153	35.6%	190	24.2%
Рентабельность ЕБИТДА	24.7%	25.4%		28.6%	
Долг	449	847	88.8%	831	-2.0%
Долг/ЕБИТДА	3.99	5.55		4.38	
Доля краткосрочного долга	49.5%	41.6%		56.0%	
Краткосрочный долг/ЕБИТДА	1.97	2.31		2.45	
Покрытие процентов за счет ЕБИТДА	5.03	2.52		1.88	

Источник: данные ютк пани, оценка РенессансКапитал

Югтранзитсервис опубликовал финансовые результаты за прошлый год по международным стандартам учета

В минувшую пятницу крупнейший российский экспортер зерна Югтранзитсервис (ЮТС) опубликовал финансовые показатели за прошлый год, составленные по международным стандартам учета. Выручка компании за отчетный период увеличилась более чем на 80% благодаря существенному росту объемов экспорта. Однако из-за ухудшения конъюнктуры рынка рентабельность торговых операций снизилась. При этом по итогам 2005 г. компания продемонстрировала ЕБИТДА в полном соответствии с собственным прогнозом на уровне USD34 млн при рентабельности 7.6%. В прошлом году ЮТС еще не работал в нефтяном секторе, поэтому все показатели относятся исключительно к зерновому бизнесу компании. Ввиду высоких темпов экспансии компании пришлось осуществлять крупные вливания в оборотный капитал, поэтому операционные денежные потоки ЮТС уже второй год подряд остаются отрицательными. Судя по отчетности компании, ЮТС часто оказывает услуги торгового финансирования не только своим клиентам (крупным западным трейдерам), но и поставщикам (отечественным производителям и трейдерам), предоставляя им отсрочку платежей. С учетом значительных капиталовложений и расходов на приобретение активов (в основном сельскохозяйственных) все указанные факторы существенно повысили долговую нагрузку ЮТС (хотя ее структура по срокам погашения долговых обязательств несколько улучшилась). В результате показатель покрытия процентов сократился почти в два раза.

Мы также отмечаем, что практически все показатели отчета о прибыли и убытках за 2004 г. (ниже графы «Выручка» и выше графы «Прибыль до налогообложения») были пересмотрены. Комментарии в отчетности относительно внесенных корректив представляются нам недостаточно информативными и непоследовательными. Особенно это касается показателей себестоимости реализации и процентных расходов.

Ранее ЮТС опубликовал предварительные финансовые результаты за первое полугодие 2006 г., которые оказались очень высокими. В частности, за указанный период выручка в годовом исчислении повысилась на 82% до USD447 млн, однако рентабельность ЕБИТДА вновь сократилась до 6.7% (по расчетам компании).

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Таблица 4. Отдельные финансовые результаты ЮТС

USD млн, если не указано иное	2004 (первоначальные)	2004 (пересмотренные)	2005	Изменение за год (по сравнению с пересмотренными показателями)
Выручка	245.1	245.1	446.6	82%
Валовая прибыль	70.9	78.4	132.0	68%
Операционная прибыль	10.9	16.6	22.2	33%
ЕБИТДА	17.9	23.3	33.8	45%
Валовая рентабельность	28.9%	32.0%	29.6%	-2.4 п.п.
Операционная рентабельность	4.4%	6.8%	5.0%	-1.8 п.п.
Рентабельность ЕБИТДА	7.3%	9.5%	7.6%	-1.9 п.п.
Чистые финансовые затраты	6.2	12.0	17.6	47%
Процентные расходы (по денежному потоку)	4.4	10.0	17.7	77%
Совокупный долг (исключая торговое финансирование)	82.4	82.7	189.0	129%
Совокупный долг / ЕБИТДА	4.6	3.6	5.6	н/д
ЕБИТДА / Процентные расходы	4.1	2.3	1.9	н/д
Капиталовложения и расходы на приобретение активов	13.2	13.2	28.9	118%
Денежный эффект изменений в оборотном капитале	-56.3	-59.8	-86.2	44%

Источник: данные ютк пани, оценка РенессансКапитал

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.	316.5	329.1	-12.6
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	213.1	220.2	-7.10
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	195.6	200.5	-4.90
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	20.8	10.2	10.6
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	265.6	262.9	2.70
Денежная масса, млрд руб.	2 584.0	2 622.5	-38.5
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	2.0 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.38	3.35	0.034
LIBOR - 6 month	5.55	5.53	0.024
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.55	3.49	0.060
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.11	4.07	0.040
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.47	4.44	0.030
РЕПО			
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
FOREX			
EUR/USD	1.2880	1.2799	0.0081
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.2508	34.2126	0.038
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.7710	26.8040	-0.033
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	610.6840	622.5820	-11.9
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,459.5750	1,239.1100	220.5
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.54 / 4.72	4.57 / 4.72	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.30	9.80	-1.50
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.52	1.41	0.12

* 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, %
Нефть							
WTI	USD/брл	74.8	-0.93	2.08	1.10	6.90	22.5
URALS	USD/брл	70.4	-0.55	3.50	1.80	9.80	26.9
BRENT	USD/брл	76.3	-0.34	3.94	5.30	8.80	29.6
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 490.0	1.63	0.19	-2.40	-12.8	9.20
Никель	USD/т	25 700.0	5.33	4.05	14.0	31.1	90.4
Золото	USD/унц.	650.9	0.68	2.22	3.40	-4.80	25.9
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.						
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.00	0.0065	6.25	-0.31	--	--	--	--	3.09	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	100.90	0.027	5.88	-1.81	--	--	--	--	1.66	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.19	0.032	6.46	-0.87	--	--	--	--	3.93	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.19	0.045	6.27	-1.86	--	--	--	--	2.55	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	96.79	0.00	6.64	0.030	--	--	--	--	5.15	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	104.10	0.00	5.60	-1.28	--	--	--	--	0.93	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.30	0.00	5.64	-1.12	--	--	--	--	0.94	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.91	-0.054	5.44	6.11	--	--	--	--	0.83	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.56	0.00	6.19	-0.16	--	--	--	--	2.38	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 45001	101.50	0.00	4.69	-5.21	--	--	--	--	0.28	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	105.56	0.013	5.80	-1.84	--	--	--	--	1.27	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	109.63	-0.018	6.54	0.23	--	--	--	--	4.18	08.08.12		10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	111.65	-0.054	6.28	1.43	--	--	--	--	3.01	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.86	0.15	--	--	--	--	14.81	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46011	78.73	0.00	7.23	0.15	--	--	--	--	13.60	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.49	0.11	--	--	--	--	15.11	05.09.29		1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	108.87	0.020	6.66	-0.48	--	--	--	--	5.48	29.08.18		10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.03	0.10	6.68	-1.58	--	--	--	--	6.72	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	110.64	0.14	6.75	-1.57	--	--	--	--	8.66	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+
Рублевые долговые обязательства														
Автобан Инв	100.45	-0.0050	--	--	--	11.64	-2.46	664	0.15	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	101.29	-0.21	--	--	--	6.79	40.1	157	0.51	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.22	0.100	--	--	--	7.66	-12.3	215	0.87	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Адамант-2	100.11	0.025	--	--	--	11.57	-3.58	614	0.76	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.23	-0.42	100	--	--	--	2.09	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.00	-0.025	7.51	0.54	93	--	--	--	3.02	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.25	-0.33	7.73	7.62	87	--	--	--	4.68	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.71	0.00	7.66	0.00	76	--	--	--	5.44	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.80	0.00	--	--	--	8.64	0.010	307	0.96	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.30	-0.13	--	--	--	12.48	19.2	710	0.70	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.45	0.45	11.46	-84.9	620	--	--	--	0.56	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.82	-0.0096	9.65	0.44	335	--	--	--	2.24	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.10	0.00	-0.11	6.52	-617	13.46	-0.14	796	0.87	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.03	-0.065	13.72	3.72	758	13.70	7.34	813	1.90	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.52	0.00	514	0.70	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.50	0.00	9.72	-0.66	426	--	--	--	0.81	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.38	0.015	7.74	-1.51	198	--	--	--	1.23	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.78	0.00	--	--	--	8.92	-2.85	390	0.28	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.75	0.00	--	--	--	10.27	0.100	479	0.83	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	100.92	0.100	8.95	-6.80	296	--	--	--	1.61	24.04.08		9.25	1 000	B/--/--
БанкЖилФин	100.17	0.00	--	--	--	12.72	-0.38	762	0.38	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.18	0.00	--	--	--	12.89	-0.010	732	0.96	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.00	0.00	--	--	--	8.56	0.00	221	2.37	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.05	0.00	--	--	--	11.16	-0.11	610	0.33	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.50	0.00	5.75	-11.7	75	--	--	--	0.19	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВБД-2	102.57	0.098	8.45	-2.83	173	--	--	--	3.68	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.51	-0.28	1	--	--	--	2.78	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	100.00	-0.020	--	--	--	10.14	4.27	494	0.50	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	101.00	0.080	9.40	-14.9	412	--	--	--	0.59	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.40	0.00	9.75	-1.04	448	--	--	--	0.58	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
ВолгаБурмаш	100.09	0.090	--	--	--	10.69	-52.0	569	0.19	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.59	0.069	--	--	--	8.06	-3.44	181	2.14	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/--/--
ВолгаТел-3	100.68	-0.064	8.43	2.32	188	--	--	--	2.92	30.11.10		8.50	2 300	B+/--/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.94	-0.22	688	0.34	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.22	-0.51	7.59	38.4	181	--	--	--	1.26	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.94	-0.060	8.41	1.40	163	--	--	--	3.98	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.10	0.00	--	--	--	6.42	-0.050	111	0.61	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.02	0.00	--	--	--	6.31	-0.030	92	0.71	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.10	0.00	--	--	--	10.81	-0.49	578	0.30	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.77	0.92	4.19	-210.4	-98	--	--	--	0.46	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.33	0.010	6.93	-0.43	35	--	--	--	3.03	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.79	0.00	6.07	-0.35	37	--	--	--	1.13	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.38	0.00	6.92	0.00	46	--	--	--	2.68	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	97.10	0.050	8.03	-1.40	127	--	--	--	3.91	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.62	-0.092	--	--	--	8.95	6.94	307	1.41	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.85	0.050	--	--	--	10.94	-5.20	530	1.05	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.85	0.18	--	--	--	11.99	-23.6	649	0.85	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.54	2.39	--	--	--	9.45	-1 264.7	445	0.21	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.42	-0.019	7.85	1.91	283	--	--	--	0.28	15.11.06		13.00	1 000	--/--/B
Дет мир-Ц	99.12	-0.34	8.83	5.93	189	--	--	--	6.28	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.40	-0.25	--	--	--	7.53	61.8	241	0.39	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/--/--
ДЗ-фин	99.98	0.00	--	--	--	11.91	-0.030	647	0.78	23.05.08	25.05.07	11.60	400	--/--/--
Дикая Орхидея	100.12	0.13	--	--	--	11.57	-20.8	622	0.67	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.70	0.068	9.83	-1.93	309	--	--	--	3.73	17.03.11		9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	100.00	0.025	--	--	--	12.85	-5.09	764	0.50	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	100.55	-0.20	--	--	--	8.43	57.3	334	0.36	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.59	0.030	--	--	--	12.91	-10.3	782	0.37	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.01	-0.090	8.12	15.3	281	--	--	--	0.62	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	100.00	0.075	8.56	-3.46	226	--	--	--	2.25	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	98.93	0												

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
			п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	б.п.						
Иркут.обл.-1	102.38	0.11	7.78	-12.5	222	--	--	--	0.94	22.07.07		10.50	825	B+/-/-/-
Иркут.обл.-2	100.28	0.12	7.08	-141.7	208	--	--	--	0.09	07.09.06		10.00	1 050	B+/-/-/-
Иркут-3	101.08	0.14	8.60	-4.14	192	--	--	--	3.44	16.09.10		8.74	3 250	-/-/-/-
Искитим-1	101.80	-0.24	12.50	63.0	740	--	--	--	0.38	24.12.06		16.80	200	-/-/-/-
Искитим-2	100.06	0.00	--	--	--	13.04	0.030	733	1.15	05.11.08	07.11.07	12.50	500	-/-/-/-
Ист Лайн-2	99.84	0.030	--	--	--	12.37	-10.5	733	0.30	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/-/-/-
Итера	101.26	0.11	8.91	-9.36	312	--	--	--	1.27	07.12.07		9.75	2 000	-/-/-/-
Камаз-2	99.59	0.072	--	--	--	8.84	-3.91	268	1.93	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	-/-/-/-
Камская дол.-1	99.81	-0.19	14.60	41.8	938	--	--	--	0.51	15.02.07		13.50	100	-/-/-/-
Камская дол.-2	97.02	0.00	--	--	--	31.22	21.8	2 622	0.22	17.10.07	22.10.06	13.50	200	-/-/-/-
Карелия-9	99.88	0.00	8.27	-0.040	170	--	--	--	3.01	02.06.10		8.40	500	-/-/BB+
КИТ Фин	100.75	0.00	--	--	--	8.51	-1.69	342	0.37	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/-/-/-
Коми-5	108.35	0.11	7.11	-9.61	132	--	--	--	1.28	24.12.07		14.00	500	-/Ba3/BB-
Копейка-1	100.85	0.00	--	--	--	7.63	-1.74	253	0.37	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/-/-/-
Копейка-2	98.90	0.21	--	--	--	9.25	-9.67	291	2.33	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/-/-/-
Костром.обл.-4	106.67	0.17	7.14	-12.3	123	--	--	--	1.43	11.03.08		12.00	800	-/-/-/-
Краснодар.кр.-1	101.85	0.00	7.62	-0.88	220	--	--	--	0.75	15.05.07		10.00	1 000	B+/-/-/-
Краснояр.кр.-2	100.90	0.020	7.10	-14.3	210	--	--	--	0.23	26.10.06		10.95	1 500	-/-/-/-
Краснояр.кр.-3	99.40	0.13	7.22	-8.63	126	--	--	--	1.55	01.10.08		7.00	3 000	-/-/-/-
Красный Восток	101.32	-0.010	9.22	0.81	398	--	--	--	0.53	25.02.07		11.50	1 500	-/-/-/-
Кристалл Фин	101.60	0.00	8.94	-1.59	374	--	--	--	0.49	08.02.07		12.00	500	-/-/-/-
КуйбАзот-2	99.97	0.060	9.00	-1.68	226	--	--	--	3.74	04.03.11		8.80	2 000	-/-/-/-
Лаверна	100.30	0.00	--	--	--	11.02	-0.18	568	0.66	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	-/-/-/-
ЛенСпецСМУ-1	100.00	0.18	--	--	--	11.75	-12.9	581	1.52	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	-/-/-/-
Ленэнерго-1	100.90	0.25	9.07	-39.2	371	--	--	--	0.68	19.04.07		10.25	3 000	-/-/-/-
Локо-Банк-2	100.42	-0.075	--	--	--	10.94	17.5	578	0.45	22.04.08	18.01.07	11.50	500	-/-/B-
ЛСР Групп	100.00	0.063	--	--	--	11.14	-312.9	587	0.02	20.03.08	11.08.06	11.00	1 000	-/-/-/-
ЛУКОЙЛ-2	101.20	0.063	6.95	-2.25	39	6.36	-5.40	59	2.95	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магнит	101.22	0.045	--	--	--	8.53	-5.99	303	0.86	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	-/-/-/-
Магнит	102.00	0.20	8.53	-10.1	230	--	--	--	2.09	19.11.08		9.34	2 000	-/-/-/-
МаирИнв-1	100.46	-0.010	12.06	1.36	673	--	--	--	0.64	03.04.07		12.30	500	-/-/-/-
МаирИнв-2	100.10	0.00	--	--	--	10.76	-0.44	571	0.32	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	-/-/-/-
Макси-Групп	98.39	-0.0075	--	--	--	13.23	1.24	761	1.03	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	-/-/-/-
Марийский НПЗ	100.56	-0.41	--	--	--	12.01	52.7	652	0.85	16.12.08	19.06.07	12.40	800	-/-/-/-
Марта-1	103.65	-0.30	12.87	19.4	688	--	--	--	1.61	22.05.08		14.84	700	-/-/-/-
Марта-2	99.67	0.13	--	--	--	12.50	-17.0	704	0.81	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	-/-/-/-
Мастер-Банк-2	100.10	0.100	--	--	--	11.90	-14.1	646	0.78	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	-/-/-/-
Матрица	99.60	0.00	--	--	--	13.19	0.090	771	0.83	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	-/-/-/-
МГТС-4	100.23	0.046	--	--	--	6.86	-6.92	148	0.71	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/ --
МГТС-5	101.20	0.00	--	--	--	6.86	-0.53	141	0.80	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/ --
МегаФон-2	101.30	0.00	7.40	-0.78	206	--	--	--	0.66	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.45	-0.25	7.17	15.7	120	--	--	--	1.57	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.72	0.00	9.07	0.020	275	--	--	--	2.27	27.02.09		8.75	2 000	-/-/-/-
МИА-1	101.75	-0.50	-0.28	7.95	-721	--	--	--	6.13	20.09.12		0.00	2 200	-/-/-/-
МИА-3	100.60	0.00	--	--	--	9.10	-0.14	348	1.02	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	-/-/-/-
МиГ-Фин	100.95	0.20	--	--	--	9.48	-26.6	401	0.81	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	-/-/-/-
МидлендКМ-1	100.55	0.35	9.18	-219.6	418	--	--	--	0.17	05.10.06		12.50	530	-/-/-/-
Миракс	100.77	0.050	10.91	-3.17	483	-2.89	-164.3	-84	1.78	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	-/-/-/-
МИР-Фин-1	100.05	0.050	--	--	--	9.94	-13.8	482	0.40	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	-/-/-/-
МКБ-1	100.20	0.00	10.60	-0.17	522	--	--	--	0.70	25.04.07		10.50	500	-/-/B-
МКБ-2	99.80	-0.025	--	--	--	10.39	1.98	458	1.32	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	-/-/B-
МКШВ-1	101.40	0.40	12.54	-61.9	716	--	--	--	0.70	29.04.07		14.30	155	-/-/-/-
ММБ-1	101.16	0.00	6.12	-1.11	90	--	--	--	0.51	13.02.07		8.30	1 000	BB/ --/BBB
ММБ-2	100.32	0.00	--	--	--	5.95	-0.28	73	0.52	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/ --/BBB
ММК-ТрансФин	100.60	0.100	--	--	--	10.28	-25.8	513	0.44	10.07.08	11.01.07	11.50	650	-/-/-/-
МО-3	104.22	-0.46	6.84	45.1	126	--	--	--	0.97	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/ --
МО-4	110.65	0.020	6.85	-1.19	48	--	--	--	2.40	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/ --
МО-5	107.68	0.12	7.02	-5.14	64	--	--	--	2.45	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/ --
МО-6	107.42	0.26	7.24	-6.51	48	--	--	--	3.89	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/ --
МОС-27	104.00	0.00	4.33	-7.64	--	--	--	--	0.37	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	99.43	-0.098	--	--	--	11.47	8.95	573	1.21	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	-/-/-/-
Мос-29	106.98	0.00	6.01	-0.57	--	--	--	--	1.71	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	103.10	-0.37	6.09	47.6	--	--	--	--	0.76	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.30	0.095	6.27	-4.69	--	--	--	--	2.15	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	100.66	-0.34	5.20	238.5	--	--	--	--	0.14	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.61	0.21	6.75	-5.55	--	--	--	--	3.68	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	109.24	0.024	6.99	-0.51	--	--	--	--	5.92	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.04	0.040	5.84	-4.38	--	--	--	--	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	5.13	-1.29	--	--	--	--	0.97	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.87	0.00	5.46	-0.67	--	--	--	--	1.63	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	109.27	0.25	6.96	-3.95	--	--	--	--	6.37	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.00	-0.050	6.43	1.66	--	--	--	--	2.44	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.41	0.050	--	--	--	8.62	-16.7	355	0.34	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	-/-/-/-
Мособлгаз-фин	102.25	0.30	9.25	-23.4	340	--	--	--	1.37	21.12.08		10.75	1 000	-/-/-/-
МосОблИпотАгентство	100.46	-0.025	9.03	0.92	249	--	--	--	2.90	21.12.10		9.00	1 500	-/-/-/-
Моссельпром	100.71	-0.050	--	--	--	12.43	6.21	695	0.83	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	-/-/-/-
Мосэнерго-2	98.60	0.23	--	--	--	8.12	-5.42	128	4.48	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/-/-/-
Мотовил.заводы	101.10	0.18	--	--	--	8.99	-20.7	342	0.95	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	-/-/-/-
Нидан-1	101.22	0.022	9.31	-3.65	389	--	--	--	0.76	16.05.07		10.80	1 000	-/-/-/-
Нижегор.обл.-1	101.15	0.15	7.19	-70.3	219	--	--	--	0.24	01.11.06		11.80	1 000	-/-/-/-
Нижегор.обл.-2	104.20	0.010	7.27	-1.23	138	--	--	--	1.43	02.11.08		10.24	2 500	-/-/-/-
НижЛенское-2	101.15	0.65	--	--	--	11.88	-84.3	639	0.85	18.06.09	21.06.07	13.00	550	-/-/-/-
Никосхим-Инв-1	101.09	0.018	11.04	-8.06	595	--	--	--	0.36	14.12.06		14.00	750	-/-/-/-
Нитол	100.55	-0.15	--	--	--	10.66	41.6	556	0.38	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	-/-/-/-
НКНХ-4	103.77	0.00	--	--	--	8.54	-0.15	220	2.33	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	-/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.86	0.00	6.72	-2.39	167	--	--	--	0.32	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/ --
Новосиб.обл.-2	108.00	-0.84	7.09	65.5	134	--	--	--	1.21	29.11.07		13.30	2 000	-/-/-/-
Новосиб.обл.-3	101.62	0.060	7.81	-2.97	151	--	--	--	2.24	15.12.09		9.00	2 500	-/-/-/-
Новосибирск-2	101.70													

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	99.96	0.00	13.38	0.050	720	--	--	--	1.98	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМЗ-4	100.57	-0.100	--	--	--	6.32	102.0	239	0.07	26.02.09	31.08.06	14.25	900	CCC+/-/--
ОМК-1	102.00	-0.21	8.17	12.6	211	--	--	--	1.73	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Орграсбанк	101.05	0.00	--	--	--	8.04	-1.02	283	0.49	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	100.26	-0.27	--	--	--	12.85	39.0	745	0.73	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.78	0.055	9.34	-2.96	318	--	--	--	1.93	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.00	-0.20	--	--	--	8.31	23.5	277	0.91	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.81	0.58	13.60	-59.5	795	-3.91	-264.4	-891	1.06	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	2.48	-7.00	-261	--	--	--	0.36	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	100.86	0.11	--	--	--	8.02	-89.4	302	0.14	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.08	0.00	12.77	-0.15	777	--	--	--	0.26	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.20	0.00	9.39	-0.18	302	9.57	-2.25	457	2.41	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	99.82	0.00	8.51	0.020	278	--	--	--	1.19	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.12	0.00	--	--	--	10.31	-1.39	531	0.17	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.30	0.00	8.69	-0.18	208	--	--	--	3.13	12.05.10		11.45	1 500	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	103.14	0.033	8.60	-0.99	187	--	--	--	3.66	14.12.10		9.30	3 000	BB-/Ba3/--
Разгуляй-Ф-1	100.10	0.040	--	--	--	11.60	-6.72	627	0.64	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторан-3	100.24	0.040	--	--	--	10.39	-14.0	533	0.33	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.62	0.23	6.56	-18.5	76	--	--	--	1.28	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	103.99	0.24	7.08	-8.38	53	--	--	--	2.95	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.27	0.095	6.35	-11.9	86	--	--	--	0.84	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.39	0.043	7.06	-1.96	73	--	--	--	2.32	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.08	0.28	7.17	-8.00	44	--	--	--	3.69	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.38	0.52	7.20	-10.7	31	--	--	--	5.04	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	101.21	0.010	--	--	--	7.00	-3.12	178	0.51	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B+
Роспечать-1	101.09	0.24	10.01	-73.3	492	--	--	--	0.36	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.28	0.00	--	--	--	6.83	-0.68	177	0.34	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.34	0.14	8.60	-15.5	301	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.85	-0.050	--	--	--	10.95	7.75	558	0.70	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русаро	100.10	0.100	--	--	--	11.73	-24.5	655	0.46	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.55	0.00	7.38	-0.27	195	--	--	--	0.77	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.16	0.010	7.77	-0.47	160	--	--	--	1.96	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	100.56	-0.057	--	--	--	9.17	2.80	291	2.15	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.08	0.090	--	--	--	6.92	-178.2	235	0.05	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.72	0.00	8.61	0.050	270	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.75	0.00	--	--	--	8.17	0.22	288	0.59	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.95	0.00	--	--	--	8.31	0.050	273	0.97	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	101.04	0.030	8.68	-52.1	368	--	--	--	0.11	12.09.06		18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.71	-0.020	14.02	1.55	805	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	97.32	-0.40	--	--	--	14.98	41.0	929	1.12	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.48	-0.17	--	--	--	11.66	29.7	636	0.61	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.64	-0.13	10.04	8.38	412	-6.04	44.5	-1 104	1.49	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.00	0.25	--	--	--	9.47	-22.4	375	1.18	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.10	0.029	--	--	--	10.08	-8.25	496	0.39	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.08	-0.066	7.57	2.05	86	--	--	--	3.57	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
СамараАвиа	101.30	0.050	11.95	-10.3	669	--	--	--	0.56	08.03.07		14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.08	-0.12	10.39	336.7	-48	--	--	--	0.03	15.08.06		13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.18	0.055	--	--	--	10.38	-7.79	492	0.81	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.65	0.100	8.51	-3.72	200	6.24	-9.01	49	2.82	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.48	0.055	--	--	--	8.36	-9.63	305	0.61	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.70	0.00	9.40	-0.55	415	--	--	--	0.55	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.50	0.47	6.45	-56.3	93	--	--	--	0.88	28.06.07		8.10	3 000	BB-/B2/BB-
Севкабель	101.00	-0.16	12.08	15.7	641	--	--	--	1.10	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.22	-0.010	--	--	--	11.29	2.65	621	0.34	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	6.48	-2.86	129	0.48	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.10	0.030	--	--	--	8.04	-2.38	214	1.46	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/-/B+
Сибкадемб-1	100.00	0.00	9.03	-0.020	369	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	104.25	-0.21	7.75	22.6	222	--	--	--	0.89	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.95	0.13	8.11	-8.59	213	--	--	--	1.60	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	99.75	0.00	--	--	--	8.13	0.030	197	1.94	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	100.91	0.33	8.44	-13.9	204	--	--	--	2.50	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	99.70	0.20	--	--	--	11.24	-18.8	553	1.15	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.39	0.20	--	--	--	13.27	-57.2	815	0.39	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.35	0.015	--	--	--	11.95	-13.5	695	0.16	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.91	-0.14	--	--	--	13.20	66.7	820	0.23	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	99.71	0.00	--	--	--	15.49	0.070	1 030	0.47	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.98	0.00	--	--	--	9.66	0.15	464	0.28	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.20	-0.13	9.09	7.44	301	--	--	--	1.76	25.06.08		9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	99.69	-0.0094	11.45	0.36	612	--	--	--	0.63	30.03.07		10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.20	0.035	--	--	--	13.00	-6.06	768	0.63	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	99.65	-0.100	9.49	21.1	427	--	--	--	0.52	15.02.07		8.50	1 000	--/--/--
Талосто	99.99	-0.030	--	--	--	10.24	3.13	462	1.02	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-ИнК	100.00	0.00	--	--	--	14.80	0.27	960	0.48	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.62	0.00	8.43	-1.27	303	--	--	--	0.72	06.05.07		11.75	600	--/--/--
Татфондбанк-3	99.98	0.075	--	--	--	10.40	-6.69	465	1.21	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.16	0.060	8.35	-4.37	243	--	--	--	1.48	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	102.69	0.47	8.07	-171.3	304	--	--	--	0.29	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.52	0.050	7.93	-2.52	168	--	--	--	2.12	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.30	0.20	7.31	-120.2	231	--	--	--	0.18	10.10.06		14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.70	0.00	--	--	--	12.58	-1.52	749	0.37	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.60	-0.100	--	--	--	10.49	6.48	446	1.68	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.64	0.030	7.21	-18.6	221	--	--	--	0.21	20.10.06		10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.52	0.055	--	--	--	7.75	-10.1	244	0.62	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.93	0.081	--	--	--	8.15	-5.83	227	1.43	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.30	0.00	4.42	-8.77	-63	--	--	--	0.32	28.11.06		15.00	3 000	BB+/-/--
Томск.обл.-3	103.76	0.00	6.92	-0.93	124	--	--	--	1.12	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.60	0.00	--	--	--	10.37	-0.51	517	0.49	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.38	0.00	--	--	--	11.55	-0.020	600	0.93	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	99.90	0.30	--	--	--	11.05	-42.2	562	0.77	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	10													

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
УРСИ-4	102.83	0.37	7.69	-33.0	196	--	--	--	1.18	01.11.07		9.99	3 000	B+ / -- / B+
УРСИ-5	101.90	0.020	8.12	-1.49	215	--	--	--	1.58	17.04.08		9.19	2 000	B+ / -- / B+
УРСИ-6	100.05	-0.14	--	--	--	8.33	7.29	209	2.11	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+ / -- / B+
УРСИ-7	100.22	0.17	--	--	--	8.47	-7.84	213	2.33	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+ / -- / B+
Уфа-4	104.00	0.090	8.04	-5.78	200	--	--	--	1.70	03.06.08		10.28	500	B+ / -- / --
Финанс Интер-2	100.00	0.00	--	--	--	8.36	-0.100	336	0.11	12.09.07	13.09.06	8.33	2 500	-- / -- / --
ФСК-1	103.20	0.100	6.42	-8.27	61	--	--	--	1.31	18.12.07		8.80	5 000	B+ / Baa2 / --
ФСК-2	102.93	0.11	7.50	-3.41	83	--	--	--	3.38	22.06.10		8.25	7 000	B+ / Baa2 / --
ФСК-3	99.67	0.14	7.38	-6.95	110	--	--	--	2.19	12.12.08		7.10	7 000	B+ / Baa2 / --
Хабар.кр.-5	100.54	0.040	6.92	-29.9	192	--	--	--	0.17	05.10.06		10.00	700	-- / -- / --
Хабар.кр.-6	100.44	-0.16	7.78	7.56	151	--	--	--	2.18	24.11.09		9.00	1 000	-- / -- / --
ХайлендГолд	100.10	-0.010	--	--	--	11.82	5.26	682	0.17	02.04.08	04.10.06	12.00	750	-- / -- / --
ХКФБ-2	100.08	0.00	--	--	--	8.55	-0.050	312	0.76	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B / Baa3 / --
ХКФБ-3	100.02	0.045	--	--	--	8.46	-7.85	316	0.62	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B / Baa3 / --
Хлебзвзд 28	100.20	0.00	16.24	-0.51	1 118	--	--	--	0.33	07.12.06		16.00	75	-- / -- / --
ЦентрТелеграф-1	99.88	-0.065	19.61	158.8	482	--	--	--	0.05	22.08.06		16.00	500	-- / -- / --
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.65	-0.040	330	--	--	--	2.36	01.04.09		9.75	700	-- / -- / --
ЦТК-3	100.58	-0.12	7.16	91.2	216	--	--	--	0.12	15.09.06		12.35	2 000	B- / -- / B-
ЦТК-4	113.90	0.38	8.70	-14.3	230	-27.41	-116.9	-3 241	2.49	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B- / -- / B-
Черемушки	100.20	0.00	--	--	--	11.20	-0.090	594	0.56	02.03.09	05.03.07	11.30	700	-- / -- / --
ЧТПЗ-1	102.36	0.023	--	--	--	8.28	-1.57	221	1.74	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	-- / -- / --
Чувашия-4	112.75	0.25	7.08	-10.5	77	--	--	--	2.27	27.03.09		12.33	750	-- / -- / --
Чувашия-5	99.85	-0.15	8.04	3.93	125	--	--	--	4.07	05.06.11		7.85	1 000	-- / -- / --
Электрон-1	100.00	0.00	--	--	--	12.89	-0.23	789	0.19	13.04.08	13.10.06	12.75	500	-- / -- / --
ЭФКО-2	100.25	0.050	--	--	--	10.19	-11.9	500	0.48	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	-- / -- / --
Юниаструмбанк	99.98	-0.025	--	--	--	12.91	5.31	768	0.52	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	-- / -- / --
ЮТК	100.53	-0.100	9.35	77.6	435	--	--	--	0.11	14.09.06		14.24	1 500	CCC+ / Caa1 / --
ЮТК-2	100.70	0.00	9.27	-0.65	407	--	--	--	0.49	07.02.07		10.50	1 500	CCC+ / Caa1 / --
ЮТК-3	101.76	0.050	--	--	--	9.48	-5.05	380	1.11	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+ / Caa1 / --
ЮТК-4	101.54	0.033	9.59	-2.04	346	--	--	--	1.88	09.12.09		10.50	5 000	CCC+ / Caa1 / --
ЮТС-2	99.55	0.00	--	--	--	13.27	1.10	822	0.32	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	-- / -- / --
ЮТэйр-1	100.18	-0.16	10.19	57.5	515	--	--	--	0.30	22.11.06		10.65	1 000	-- / -- / --
Яковлевский	100.08	0.00	--	--	--	11.80	-0.61	680	0.23	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	-- / -- / --
Якутия-3	106.19	-2.81	8.65	163.8	262	--	--	--	1.69	17.06.08		12.00	800	-- / -- / B+
Якутия-5	101.30	0.00	6.57	-1.04	119	--	--	--	0.70	21.04.07		9.00	2 000	-- / -- / B+
Якутия-6	107.50	-0.19	7.52	6.52	104	--	--	--	2.72	13.05.10		10.00	2 000	-- / -- / B+
ЯНАО	105.75	0.00	6.99	-0.52	91	--	--	--	1.77	03.08.08		10.00	1 800	BB+ / -- / --
Яр.обл.-2	105.03	-0.27	7.22	29.5	171	--	--	--	0.87	03.07.07		12.78	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-3	101.48	0.00	6.76	-5.03	174	--	--	--	0.29	17.11.06		12.00	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-4	107.40	0.00	7.56	-0.32	116	--	--	--	2.47	26.05.09		11.00	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-5	99.82	0.18	7.97	-8.52	168	--	--	--	2.22	30.12.08		8.25	500	-- / -- / --
Яр.обл.-6	98.70	0.00	8.18	-0.040	158	--	--	--	3.08	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		
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	103.72	-0.014	--	--	1.17	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.37	0.016	3.87	-0.77	2.83	--	--	-99	6.80	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	127.02	0.55	5.47	-7.37	6.03	--	--	60	-0.51	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.30	0.19	5.81	-4.89	4.44	--	--	98	2.42	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.82	0.029	6.04	-3.06	0.73	--	--	92	1.96	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.60	0.017	5.74	-3.23	0.86	--	--	64	2.06	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB+
Россия 10	104.55	0.081	5.63	-4.83	1.73	--	--	68	2.37	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB+
Россия 18	142.00	0.82	6.02	-7.75	7.73	--	--	112	-1.37	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB+
Россия 28	176.10	1.27	6.29	-6.99	10.61	--	--	136	-0.87	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB+
Россия 30	110.02	0.74	5.96	-9.06	7.53	--	--	107	-2.64	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.06	0.049	6.24	-3.24	1.63	63	5.62	128	3.73	06.05.08	8.130	500	B+/Ba2/ --
Алроса 14	112.28	0.32	6.90	-4.78	6.07	109	0.69	203	2.07	17.11.14	8.875	500	B+/Ba2/ --
ВБД ПП 08	102.21	0.036	7.15	-2.33	1.67	153	6.47	219	4.72	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	106.98	0.14	7.24	-5.55	2.53	160	2.09	238	2.08	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.58	0.15	7.48	-5.01	3.01	182	2.11	262	2.53	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	102.64	0.14	7.74	-3.32	4.24	204	2.81	291	4.03	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	99.76	0.27	8.28	-4.13	6.78	244	1.30	340	2.52	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.29	-0.0068	5.78	-0.28	0.69	18	10.2	65	4.65	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	113.24	0.16	5.89	-5.43	2.75	25	1.96	104	2.15	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	111.56	0.099	4.60	-2.60	3.51	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	117.83	0.40	6.27	-6.92	4.97	52	-1.17	142	0.23	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	95.55	0.11	6.06	-3.72	2.97	41	3.44	121	3.83	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.92	0.063	6.03	-2.36	2.74	38	5.05	117	5.23	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.33	0.23	6.19	-5.18	4.36	47	0.86	135	2.15	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	121.61	0.72	6.87	-5.06	12.02	69	2.09	192	0.94	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.26	-0.043	6.71	28.8	0.13	112	28.4	158	31.1	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.99	0.16	7.10	-6.13	2.64	146	1.38	224	1.47	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.73	0.24	8.13	-3.75	6.53	230	1.69	326	2.97	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	101.71	0.12	7.41	-4.14	2.96	175	3.03	255	3.41	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.20	0.10	6.90	-5.03	2.02	127	3.27	199	2.53	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.91	0.014	6.92	-1.52	1.41	131	7.69	191	4.97	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	102.76	0.10	7.59	-2.88	3.53	191	3.76	274	4.58	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.99	0.13	7.77	-3.01	4.53	205	2.96	294	4.27	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	100.88	0.23	8.36	-3.62	6.59	252	1.82	348	3.09	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.84	0.092	6.82	-3.28	2.80	117	4.06	196	4.30	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	101.83	-0.061	5.99	14.9	0.28	40	16.2	90	18.5	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.60	0.23	7.05	-9.90	2.26	142	-1.92	216	-2.30	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	107.18	0.39	7.98	-6.61	5.60	220	-1.06	312	0.37	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Сибнефть 07	102.71	-0.062	6.04	9.35	0.48	44	20.2	88	13.8	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	110.06	0.097	6.23	-4.55	2.20	60	3.50	134	3.04	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	104.57	0.11	7.30	-7.30	1.54	168	1.69	232	-0.51	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	103.50	0.16	7.93	-4.19	3.79	224	2.25	309	3.23	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.62	0.056	8.04	-2.44	2.29	240	5.49	315	5.16	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТНК-ВР 07	105.49	0.0014	6.32	-1.08	1.17	71	8.53	127	4.89	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.48	0.046	6.76	-9.96	0.50	117	0.91	161	-5.72	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.44	0.11	7.49	-6.46	1.79	187	2.16	255	0.86	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	100.21	0.24	8.56	-0.00067	3.66	288	-0.19	372	0.71	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	103.72	0.18	6.66	-6.47	2.77	101	0.91	180	1.11	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.22	0.21	6.77	-5.57	3.72	108	0.92	192	1.86	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.20	0.27	7.11	-5.09	5.37	134	0.53	225	1.96	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	100.52	0.33	7.35	-0.00091	3.70	167	-2.57	251	-1.65	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
ВТБ 07	102.38	-0.00100	-2.37	-0.56	0.99	-797	9.36	-744	5.01	30.07.07	0.000	300	BBB/A2/BBB+
ВТБ 08	101.69	0.012	6.08	-0.64	2.18	45	7.44	119	6.94	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	104.92	0.042	6.37	-0.99	4.31	65	5.10	153	6.34	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15	100.17	0.13	6.29	-2.05	6.69	45	3.40	141	4.63	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	97.75	0.17	4.49	-2.24	7.85	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	99.13	0.25	6.32	-1.90	13.56	4	6.20	135	4.00	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.60	0.39	5.98	-19.0	2.06	35	-10.7	107	-11.4	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	102.37	0.82	7.38	-20.3	4.08	167	-14.1	254	-12.9	15.06.11	7.970	300	-- / -- / --
ГазпромБанк 15	96.50	0.32	7.03	-4.87	6.81	118	0.56	215	1.78	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	102.31	0.20	6.27	-24.1	0.87	67	-14.0	118	-18.8	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	101.04	0.33	7.90	-23.1	1.45	229	-13.9	290	-16.5	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.28	-0.065	6.90	46.7	0.12	130	46.2	176	48.9	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.64	-0.015	7.78	1.28	1.27	217	10.7	276	7.48	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	101.06	0.32	7.18	-55.0	0.59	158	-44.3	203	-50.3	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	101.08	0.41	6.94	-83.8	0.49	135	-72.9	178	-79.3	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B
Петрокоммерц 07	101.04	0.0079	6.85	-2.68	0.48	126	8.21	170	1.76	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.37	0.19	8.26	-8.35	2.36	263	-0.50	339	-0.74	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.74	0.0028	6.66	-5.64	0.22	107	-4.92	157	-2.51	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	99.42	0.17	8.66	-5.10	3.48	299	1.58	382	2.37	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	100.79	0.16	6.44	-8.83	1.88	82	-0.33	152	-1.32	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	97.39	0.20	6.92	-0.00057	3.63	124	0.87	208	1.75	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	98.90	0.053	8.54	-2.63	2.04	292	5.64	364	4.93	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.58	0.15	6.95	-16.9	0.90	135	-6.83	186	-11.5	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.82	0.15	7.37	-9.81	1.56	176	-0.85	240	-2.97	24.09.09	9.750	269	-- /Ba3/BB-
РСХБ 10	101.33	0.18	6.51	-4.77	3.76	83	1.69	167	2.65	29.11.10	6.875	350	-- /A3/BBB
РСХБ 13	102.21	0.25	6.76	-4.55	5.41	99	1.06	191	2.48				

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%)	100.13	0.10	8.54	-6.13	1.77	292	2.52	360	1.15	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.07	0.038	8.34	-2.89	1.42	273	6.29	334	3.63	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	8.01	-0.070	1.58	239	8.87	303	6.79	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.53	0.040	0.87	393	10.2	443	5.36	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.71	0.010	0.65	411	10.6	457	4.85	10.04.07	9.750	60	B/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.43	0.13	1.48	281	9.22	344	6.78	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	99.81	0.063	9.41	-0.00059	1.06	381	3.88	435	-0.19	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.49	0.37	0.91	489	10.4	540	5.77	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	0.010	1.43	391	9.17	452	6.56	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	13.66	1.76	0.60	806	12.4	852	6.49	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.67	0.020	1.25	507	9.48	564	6.17	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	-0.020	1.19	344	9.56	401	5.99	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	10.11	-1.31	0.43	451	9.68	497	2.91	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.60	0.020	2.15	397	8.14	471	7.60	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.26	-0.22	0.66	266	10.3	313	4.64	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.42	-0.050	1.66	281	8.77	346	6.98	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.010	2.56	250	7.62	328	7.65	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.02	-0.010	0.95	542	9.98	594	5.48	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.38	0.27	1.11	278	9.98	333	6.11	02.10.07	7.250	90	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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 Tatlnk Finance-1	35.7
	Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2	15.6
10.08.2006	Выплата купона по облигациям Газпром-6	173.3
	Выплата купона по облигациям Трансаэро-Финансы-1	145.2
	Выплата купона по облигациям ТОП-Книга-1	39.6
	Выплата купона по облигациям Кристалл Финанс-1	29.9
	Выплата купона по облигациям Оргрэсбанк-1	25.1
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--
11.08.2006	Выплата купона по облигациям Праймери Дон-1	31.2
	Оферта на выкуп по облигациям Группа ЛСР-1	--
13.08.2006	Выплата купона по облигациям Москва-42	126.0

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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 Магнезит	-	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 (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.