

### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня ожидается рост покупательской активности инвесторов во втором и третьем корпоративных эшелонах, а также выборочный интерес к бумагам «голубых фишек» со средней и длинной дюрацией. Рынок вступает в новый месяц с оптимальными для роста цен показателями: ликвидность в финансовой системе продолжает расти благодаря интервенциям Банка России, курс рубля демонстрирует позитивную динамику, а риски роста ставок на рынке КО США снизились после публикации последних макроэкономических данных. Кроме того, низкий объем первичного предложения не оказывает влияния на ценообразование вторичного рынка, и до конца августа мы не ожидаем крупных первичных размещений. В этом месяце все ресурсы инвесторов будут сосредоточены на вторичном рынке, и вполне вероятно повторение ралли образца августа 2005 г.

Несмотря на повышение ставок overnight, вчера продолжился уверенный рост цен большинства рублевых корпоративных и государственных облигаций. Торговая активность участников рынка в первый рабочий день недели оказалась выше средней, и покупки наблюдались по всей длине кривой доходности и во всех кредитных сегментах.

*Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946*

### Стратегия внешнего рынка

Сегодня и в пятницу рынок протестирует гипотезу о том, что ФРС США возьмет паузу в повышении ставок. Сегодня публикуются данные по дефляторам потребительских расходов. Это любимый индикатор инфляции многих членов Комитета по операциям на открытом рынке. Вчерашние выступления председателей ФРБ Сент-Луиса и Сан-Франциско указывают на высокую вероятность объявления паузы в росте ставок ФРС на заседании Комитета восьмого августа. Дополнительным положительным фактором для рынка стало объявление Министерства финансов США о том, что на фоне выросших налоговых доходов объем заимствований в третьем квартале текущего года будет сокращен в три раза по сравнению с первоначальным планом.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
31 июля	Чикагский индекс менеджеров по закупкам	июль	18:00	56.0	57.9	56.5
1 августа	Динамика потребительских доходов	июнь	16:30	0.6%	-	0.4%
	Динамика потребительских расходов	июнь	16:30	0.4%	-	0.4%
	Дефлятор потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	июнь	16:30	3.3%	-	3.3%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	16:30	0.2%	-	0.2%
	Индекс базовых потребительских расходов (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	июнь	16:30	2.3%	-	2.1%
	Затраты на строительство (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	18:00	0.1%	-	-0.4%
	Индекс деловой активности в производственном секторе (по данным ISM)	июль	18:00	53.5	-	53.8
	Индикатор цен производства (по данным ISM)	июль	18:00	75.2	-	76.5

\*По московскому времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	379.5	0.034	1.16	2.95	196.0	0.00
Аргентина	99.9	-0.38	1.12	19.0	346.0	3.00
Бразилия	537.0	-0.11	1.48	6.51	223.0	1.00
Болгария	600.7	0.13	0.47	-0.77	89.0	-2.00
Мексика	329.3	0.049	0.29	-0.43	120.0	0.00
Россия	424.6	0.059	0.95	-0.31	112.0	0.00
ЮАР	137.6	0.022	0.57	0.13	94.0	0.00
Турция	240.9	0.33	2.44	-0.72	240.0	-6.00
Украина	203.8	0.020	1.06	-0.18	195.0	0.00

Источник: Bloomberg

**ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК**

**Алексей Моисеев +7 495 258 7946**

## Стратегия валютного рынка

Опубликованные вчера позитивные данные (индекс уверенности в промышленности Еврозоны и ИЦП Италии) практически не оставляют сомнений в том, что ЕЦБ повысит в четверг ставки на 25 б. п. до 3%. Однако такое повышение уже полностью учтено в котировках USD/EUR, поэтому особенно важным для рынка будет услышать о дальнейших планах ЕЦБ.

Сегодня также ожидается первое выступление нового министра финансов США Х. Паулсона. Его предшественники высказывались о своей приверженности политике «сильного доллара», в то время как позиция г-на Паулсона пока неясна. В том случае, если заклинание о «сильном долларе» будет реанимировано, может произойти укрепление американской валюты.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение	
31 июля	Германия	Оборот розничной торговли (рост к предыдущему месяцу)	июнь	10:00	1.0%	1.9%	-0.4%**	
		Оборот розничной торговли (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	10:00	0.7%	-0.4%	3.2%**	
	Италия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	июнь	12:00	0.3%	0.3%	0.7%	
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	12:00	6.2%	6.2%	6.6%	
	ЕС	Индекс настроения в деловых кругах	июль	13:00	1.3	1.4	1.43**	
		Индекс уверенности в промышленности по Еврозоне	июль	13:00	2.0	4.0	3.0	
		Индекс уверенности потребителей по Еврозоне	июль	13:00	-8.0	-9.0	-9.0	
		Индекс уверенности в экономике по Еврозоне	июль	13:00	107.0	107.7	107.1**	
		Индекс уверенности в сфере услуг по Еврозоне	июль	13:00	19.0	19.0	19.0	
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (прогнозируемое значение, рост к аналогичному периоду 2005. г.)	июль	13:00	2.5%	2.5%	2.5%	
1 августа	Германия	Уровень безработицы по данным ILO	июнь	10:00	-	-	8.0%	
		Изменение общей численности безработных, тыс.	июль	11:55	-30.0	-	-49.0	
		Уровень безработицы (с учетом сезонных колебаний)	июль	11:55	10.8%	-	10.9%	
			Индекс деловой активности в производственном секторе	июль	11:55	59.0	-	59.5
	Италия	Индекс деловой активности в производственном секторе	июль	11:45	57.1	-	57.5	
		Сальдо бюджета, EUR млрд	июль	20:15	-	-	12.0	
			Сальдо бюджета, EUR млрд (накопленным итогом с начала года)	июль	20:15	-	-	-35.6
	Франция	Индекс деловой активности в производственном секторе	июль	11:50	56.3	-	56.1	
	ЕС	Индекс деловой активности в производственном секторе	июль	12:00	57.4	-	57.7	
		Уровень безработицы по Еврозоне	июль	13:00	7.9%	-	7.9%	

\*По московскому времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

**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.
- По нашему мнению, риск изменения процентных ставок по долговым обязательствам, деноминированным в долларах США, и риск ликвидности на рынке рублевых инструментов уменьшились. Мы не видим больше оснований держать длинные позиции в деноминированных в рублях долларовых облигациях, которые торгуются за пределами России (еврооблигации ВТБ-09 и CLN Экспобанка).
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спрэдом приблизительно на 200 б. п. шире спрэда 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 спрэдов 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 спрэда 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 спрэдами, 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 спредом 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 спреда 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.
CLN										
Экспобанк 07 (CLN)	длинная позиция	15.06.2006	100.12	100.62	100.12	100.62	1.03	7.87	1.32	10.1
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	126.09	126.34	3.89	32.6	1.21	10.1
ВТБ 09	длинная позиция	15.06.2006	99.75	100.25	99.75	100.25	0.41	3.16	1.32	10.1
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	длинная позиция	17.07.2006	99.65	99.90	99.75	99.95	0.26	6.26	0.48	11.7
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	99.38	99.50	0.39	6.53	0.36	6.04
Импэксбанк-2	длинная позиция	17.07.2006	94.00	100.75	99.80	100.25	-0.64	-15.5	0.48	11.7
Импэксбанк-3	длинная позиция	17.07.2006	101.04	101.20	101.04	101.20	0.22	5.29	0.48	11.7
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.81	99.98	99.70	100.05	3.44	10.7	-0.054	-0.17
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.05	101.29	101.05	101.25	0.61	6.92	0.42	4.76
Красный Восток	длинная позиция	17.07.2006	101.20	101.60	101.10	101.49	-0.027	-0.66	0.48	11.7
Магнит	длинная позиция	10.07.2006	101.15	101.50	101.65	102.75	0.70	11.7	0.36	6.04
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.50	105.75	105.20	105.40	0.70	5.42	0.14	1.09
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.00	109.38	109.45	109.65	1.24	9.64	0.14	1.09
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.40	111.65	111.46	111.70	0.98	7.60	0.14	1.09

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Агентство Fitch повысило рейтинги Москвы до BBB+

Почти через неделю после повышения суверенного рейтинга международное рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги города Москвы в иностранной и национальной валюте с BBB до BBB+ (прогноз «стабильный»). Согласно сообщению агентства, повышение рейтингов отражает продолжающийся рост экономики Москвы, которая демонстрирует высокие показатели и динамично развивается на фоне позитивных изменений в российской экономике, высокого профицита текущего баланса и значительных возможностей привлечения долгового финансирования. Fitch также отмечает тот факт, что по итогам первой половины текущего года профицит городского бюджета составил 99.5 млрд руб., хотя первоначальный прогноз на 2006 г. в целом предусматривал наличие дефицита в размере 61.4 млрд руб. Кроме того, агентство полагает, что долг Москвы может сократиться, поскольку город не планирует привлекать заемные средства на внутреннем рынке до конца текущего года.

Кредитоспособность Москвы ограничивается только страновым потолком. Стремление города сократить размер долга может привести к дефициту облигаций Москвы на рынке. В результате спреда облигаций Москвы относительно ОФЗ могут сузиться.

Скорее всего теперь, после повышения рейтинга Москвы, агентство Fitch повысит рейтинг Банка Москвы.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

### Агентство S&P повысило рейтинг Роснефти до уровня BB

Вчера рейтинговое агентство S&P повысило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг Роснефти на два пункта до уровня BB (прогноз «стабильный»). Свое решение агентство объясняет тем фактом, что материнская компания Роснефтегаз погасила кредит в размере USD7.3 млрд, поручителем по которому выступила Роснефть, направив на эту цель вырученные в ходе IPO Роснефти средства. В итоге долг Роснефти (по оценке S&P) сократился с USD21 млрд в 2005 г. до USD13.4 млрд в первой половине 2006 г. После публикации пресс-релиза S&P Роснефть сообщила, что часть полученных непосредственно ею средств от IPO, составивших USD1.9 млрд, была использована для погашения кредита в размере USD1.34 млрд, выданного индийской компанией ONGC. Учитывая, что ЕБИТДА Роснефти в 2005 г. составила USD7 млрд, можно говорить о значительном снижении долговой нагрузки компании и ее показателя долг/ЕБИТДА.

В то же время S&P отмечает, что Роснефть по-прежнему придерживается агрессивной стратегии приобретения активов, реализация которой в перспективе может вновь привести к увеличению долговой нагрузки компании. Агентство готово рассмотреть вопрос о дальнейшем повышении рейтинга Роснефти, если компания более четко сформулирует свою инвестиционную и финансовую политику, и если государственная поддержка Роснефти сохранится.

В настоящее время рейтинг Роснефти по шкале S&P находится на одном уровне с рейтингами ТНК-ВР и ВымпелКома (оба – ВВ, прогноз «позитивный»). По шкале других агентств Роснефть имеет более высокие рейтинги – на уровне Вaa2, прогноз «стабильный» (агентство Moody's) и ВВ+, прогноз «стабильный» (агентство Fitch).

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## **Новые подробности относительно покупки Home Credit Group украинских банковских активов**

Вчера выяснились две важные подробности, которые меняют нашу позицию в отношении покупки Home Credit украинских банковских активов (о ней мы сообщали во вчерашнем «Обзоре рынка долговых обязательств»).

- Оказалось, что покупателем украинских банков выступает не сам ХКФ Банк, а его материнская компания Home Credit Group. При этом не указывается, планирует ли группа консолидировать свои российские и украинские активы. Вероятность такой консолидации, на наш взгляд, не очень велика, поскольку Home Credit Group уже ведет бизнес в Казахстане и России на независимой основе.
- ПриватКредит, являющийся вторым объектом приобретения, не имеет собственного портфеля кредитов – он обладает лишь инфраструктурой, необходимой для оказания услуг потребительского кредитования, однако сами кредиты находятся на балансе Приватбанка и не являются объектом покупки. Следовательно, приобретение ПриватКредита не повлияет на качество активов группы (по крайней мере, на начальном этапе).

Наша первоначальная оценка данной сделки была негативной, однако с учетом новых обстоятельств мы склонны считать ее нейтральной с точки зрения кредитоспособности ХКФ Банка. Единственным отрицательным аспектом является тот факт, что теперь украинские дочерние предприятия составят конкуренцию ХКФ Банку в случае необходимости увеличения капитала (хотя такой необходимости в ближайшее время не предвидится).

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## **МегаФон опубликовал финансовые результаты за первый квартал текущего года**

МегаФон опубликовал финансовые результаты за первый квартал текущего года. Как правило, отчетность за первый квартал не является показательной с точки зрения анализа кредитоспособности компании. Тем не менее, соответствующие результаты МегаФона дают определенные основания для оптимизма.

- Выручка оператора продолжала увеличиваться, а рентабельность EBITDA за отчетный период повысилась более чем на 2 п. п. Это очень хороший результат для первого квартала года, который обычно характеризуется низкой динамикой показателей.
- Соотношение Капиталовложения/Выручка снизилось до 26%, тогда как в предыдущие годы по итогам первого квартала оно превышало 40%.
- Благодаря сокращению капиталовложений долг компании уменьшился на 7% на фоне значительного снижения аннуализированного коэффициента Долг/EBITDA.

Мы полагаем, что по итогам 2006 г. МегаФон продемонстрирует уменьшение расходов и рост рентабельности. Вместе с тем, ожидаемое улучшение финансовых показателей оператора уже учтено в спредах его рублевых и еврооблигаций.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

**Таблица 1. Отдельные финансовые результаты МегаФона, USD млн**

	2004	2005	1 кв. 2006
Выручка	1 480	2 388	700
ЕБИТДА	640	1 113	343
Рентабельность ЕБИТДА	43.2%	46.6%	49.0%
Долг	1 333	1 782	1 653
Долг/ЕБИТДА	2.08	1.60	1.21
Доля краткосрочного долга	9.7%	15.2%	16.2%
Краткосрочный долг/ЕБИТДА	0.20	0.24	0.20
Покрытие процентов за счет ЕБИТДА	12.55	12.08	36.34

Источник: данные юр. лица, оценка Ренессанс Капитал

## Региональные операторы связи опубликовали финансовые показатели за первое полугодие 2006 г.

На текущий момент четыре региональных оператора связи (Северо-Западный Телеком, Сибирьтелеком, ЦентрТелеком и Дальсвязь) опубликовали финансовые показатели за первое полугодие 2006 г., составленные по российским стандартам учета. Из-за внедрения новой системы расчетов за оказание услуг междугородной и международной связи темпы роста выручки операторов продолжали замедляться на фоне устойчивых показателей рентабельности ЕБИТДА. При этом наиболее высокий рост выручки по-прежнему отмечается в сегменте услуг с добавленной стоимостью. Наилучшие результаты среди четырех указанных компаний продемонстрировали Дальсвязь и Сибирьтелеком, выручка которых в долларовом исчислении увеличилась на 10% и 9% соответственно при росте рентабельности ЕБИТДА на 10 п. п. и 8 п. п. соответственно. Без учета эффекта от внедрения новой системы расчетов увеличение выручки Дальсвязи оказалось наиболее значительным и составило 20% (при этом расходы на персонал сократились на 10%). ЦентрТелеком продемонстрировал рост выручки на 6% при рентабельности ЕБИТДА на уровне 43% (последний показатель является максимальным среди четырех операторов). Однако по международным стандартам учета рентабельность ЦентрТелекома является более низкой в связи с различиями в структуре учета распределения расходов. Выручка Северо-Западного Телекома в первом полугодии 2006 г. снизилась на 1% при росте рентабельности ЕБИТДА на 6 п. п.

Кроме того, Северо-Западный Телеком, Сибирьтелеком и ЦентрТелеком опубликовали данные балансового отчета, позволяющие дать оценку долга указанных операторов по МСФО за первое полугодие 2006 г. (с поправкой на кредиты поставщиков и лизинг, которые не указываются в отчетности по российским стандартам). Долг Сибирьтелекома в январе-июне текущего года сократился, а у двух других операторов остался на прежнем уровне. Таким образом, региональные операторы начали проводить менее агрессивную инвестиционную и более консервативную финансовую политику. Исходя из показателя ЕБИТДА по РСБУ, можно говорить о сокращении аннуализированного соотношения Долг/ЕБИТДА практически у всех операторов. Представленные результаты вряд ли окажут непосредственное влияние на спрэды соответствующих облигаций. Однако сохранение во втором полугодии наметившихся позитивных тенденций впоследствии может привести к радикальному пересмотру инвесторами отношения к облигациям региональных операторов, что повлечет за собой значительное сужение спрэдов.

Павел Мамай  
Телефон: 258 7708

**Таблица 2. Финансовые показатели РОС за первое полугодие 2006 г., USD млн (РСБУ)**

	Выручка			ЕБИТДА			Рентабельность ЕБИТДА	
	1 пол. 2006	1 пол. 2005	Изменение за год	1 пол. 2006	1 пол. 2005	Изменение за год	1 пол. 2006	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%

Источник: данные юр. лица, оценка Ренессанс Капитал

**Таблица 3. Оценка долговой нагрузки РОС**

	Долг, USD млн			Долг/ЕБИТДА	
	январь-июнь 2006	2005	Изменение	январь-июнь 2006	2005
	(оценка)	(МСФО)		(оценка)	(МСФО)
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 юр. лица, оценка Ренессанс Капитал

## **ГАЗ приобретает британскую автомобилестроительную компанию LDV**

Вчера ГАЗ сообщил о приобретении производителя легких коммерческих автомобилей Leyland Daf Vans (LDV). ГАЗ намерен увеличить производство на заводе LDV в Бирмингеме и начать сборку модели Maxus на своем заводе в Нижнем Новгороде с планируемым объемом выпуска к 2008 г. на уровне 20 тыс. автомобилей. Мы полагаем, что данный шаг поможет ГАЗу в реализации его стратегии по выходу на международный рынок и обновлению собственного продуктового ряда. Мы положительно оцениваем новости о том, что М. Лич (бывший президент Ford-Europe и бывший руководитель Maserati) займет пост председателя совета директоров, а С. Янг из A.T.Kearney станет генеральным директором LDV.

Хотя о цене сделки не сообщалось, следует отметить, что в декабре прошлого года, когда компания LDV была куплена Sun Capital и European Acquisition Capital, в прессе фигурировала цифра порядка USD140 млн.

LDV будет принадлежать GAZ International, 100%-ной дочерней компании ОАО ГАЗ, и поэтому будет полностью консолидироваться в отчетность ГАЗа по МСФО.

Если данное приобретение финансировалось посредством привлечения долгового капитала, то с учетом объявленного весной выкупа акций ГАЗа вполне вероятно удвоение долга компании по итогам полугодия (показатель Долг/ЕБИТДА может вырасти до 2х). Тем не менее, на наш взгляд, ГАЗ остается самой сильной компанией в отрасли. Мы по-прежнему считаем, что облигации автопроизводителя недооценены и рекомендуем их к покупке.

*Петр Гришин*  
*Телефон: 258 7789*

## 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.	363.8	326.9	36.9
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	255.6	225.3	30.3
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	125.1	135.2	-10.1
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	12.4	27.8	-15.4
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) *	4.5 / 5.5	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.33	3.33	0.0060
LIBOR - 6 month	5.51	5.55	-0.038
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.57	3.50	0.070
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.12	4.13	-0.0100
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.45	4.47	-0.020
<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	1.2763	1.2764	-0.000100
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.2112	34.1084	0.10
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8197	26.8718	-0.052
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	851.0410	635.8110	215.2
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,145.0260	1,304.3560	-159.3
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.41 / 5.01	4.18 / 4.79	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	12.2	13.1	-0.90
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.12	1.32	0.81

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 01.08.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 13.07.2006. Дата oferty - 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	74.4	1.58	-0.33	0.60	3.50	21.9
URALS	USD/брл	69.8	2.62	0.90	2.00	5.70	25.8
BRENT	USD/брл	75.2	0.00	2.54	2.60	4.40	27.7
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 526.3	1.65	2.88	-2.50	-7.70	10.8
Никель	USD/т	25 500.0	3.24	6.14	19.4	32.3	88.9
Золото	USD/унц.	634.4	0.16	2.78	3.30	-3.20	22.7
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	103.56	-0.29	6.40	9.55	--	--	--	3.10	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	100.90	0.16	5.88	-9.91	--	--	--	1.65	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.00	0.044	6.51	-1.20	--	--	--	3.94	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.16	-0.037	6.28	1.57	--	--	--	2.52	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	96.00	-0.30	6.80	6.22	--	--	--	5.15	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	104.18	0.26	5.56	-28.8	--	--	--	0.94	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.40	0.00	5.59	-1.13	--	--	--	0.95	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.98	0.10	5.38	-12.9	--	--	--	0.84	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.50	-0.050	6.23	2.01	--	--	--	2.39	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	101.70	0.00	4.19	-5.45	--	--	--	0.29	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45002	100.15	0.00	-15.82	-784.7	--	--	--	0.01	02.08.06		10.00	9 200	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.40	0.0068	5.96	-1.34	--	--	--	1.28	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	109.60	0.00	6.55	-0.17	--	--	--	4.19	08.08.12		10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.60	-0.100	6.31	2.87	--	--	--	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	78.50	0.00	7.25	0.15	--	--	--	13.60	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.49	0.100	--	--	--	15.13	05.09.29		1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	108.64	-0.029	6.71	0.37	--	--	--	5.48	29.08.18		10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	105.80	-0.14	6.72	2.05	--	--	--	6.73	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	110.26	0.058	6.80	-0.71	--	--	--	8.66	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
<b>Рублевые долговые обязательства</b>														
Автобан Инв	100.37	-0.030	--	--	--	12.42	15.7	742	0.16	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.90	-0.18	--	--	--	7.60	33.4	232	0.52	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.28	0.13	--	--	--	7.60	-15.1	203	0.89	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Адамант-2	100.08	0.050	--	--	--	11.62	-7.06	613	0.77	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.25	-0.42	97	--	--	--	2.10	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	110.55	0.00	7.66	-0.21	110	--	--	--	2.89	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.26	0.26	7.72	-6.05	85	--	--	--	4.69	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.71	0.96	7.66	-19.1	74	--	--	--	5.45	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.80	0.00	--	--	--	8.64	0.010	302	0.97	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.35	0.025	--	--	--	12.41	-4.03	697	0.71	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.35	0.00	11.66	-0.21	633	--	--	--	0.57	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.51	-0.24	9.79	11.0	345	--	--	--	2.25	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.02	-0.28	-0.11	6.52	-617	13.57	35.4	801	0.88	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.07	-0.010	13.70	0.60	751	13.65	1.18	802	1.91	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.52	-0.020	508	0.71	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.50	0.00	9.75	-0.65	423	--	--	--	0.83	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.20	-0.055	7.90	4.40	209	--	--	--	1.25	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.75	-0.025	--	--	--	9.12	6.28	404	0.30	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	100.00	0.00	--	--	--	9.94	0.00	440	0.84	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/--/--
Банк Союз-1	100.50	0.100	9.24	-6.76	320	--	--	--	1.62	24.04.08		9.25	1 000	CCC+/-/--
БанкЖилФин	100.03	0.010	--	--	--	13.14	-2.98	798	0.39	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/-/CCC+
БанкПроектФинанс	100.12	-0.0050	--	--	--	12.95	0.57	732	0.97	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.00	0.00	--	--	--	8.56	0.00	217	2.38	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.05	-0.050	--	--	--	11.17	15.8	604	0.34	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.50	0.00	6.20	-10.5	120	--	--	--	0.20	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВБД-2	102.50	-0.045	8.47	1.23	172	--	--	--	3.69	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.95	0.00	6.35	-0.29	-19	--	--	--	2.79	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.93	0.00	--	--	--	10.29	0.22	505	0.48	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.80	0.100	9.78	-18.1	444	--	--	--	0.60	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.60	0.100	9.44	-18.6	411	--	--	--	0.59	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.00	0.010	--	--	--	11.21	-5.56	621	0.20	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.45	0.15	--	--	--	8.14	-7.29	184	2.15	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/-/--
ВолгаТел-3	100.08	-0.17	8.64	6.12	207	--	--	--	2.93	30.11.10		8.50	2 300	B+/-/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.95	-0.23	682	0.35	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон. обл.-1	107.30	0.020	7.57	-2.63	174	--	--	--	1.27	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон. обл.-3	107.54	-0.040	8.52	0.91	172	--	--	--	3.99	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.10	0.00	--	--	--	6.42	-0.050	106	0.63	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.12	0.12	--	--	--	6.17	-17.6	72	0.73	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.05	-0.010	--	--	--	11.01	3.15	591	0.31	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.15	0.16	5.66	-37.0	43	--	--	--	0.47	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	103.83	-0.0063	7.10	0.13	49	--	--	--	3.04	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.76	0.40	6.11	-36.2	36	--	--	--	1.14	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	99.96	0.051	7.09	-1.94	58	--	--	--	2.69	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.00	0.00	8.06	0.060	130	--	--	--	3.78	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.48	0.027	--	--	--	9.05	-1.91	313	1.42	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.44	-0.10	--	--	--	11.35	9.98	566	1.06	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.80	-0.085	--	--	--	12.06	10.8	651	0.86	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.45	-0.25	--	--	--	10.02	114.5	500	0.22	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.35	0.050	8.30	-22.2	322	--	--	--	0.29	15.11.06		13.00	1 000	--/-/B
Дет мир-Ц	99.12	0.00	8.83	0.00	186	--	--	--	6.29	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.45	-0.24	--	--	--	7.56	57.6	238	0.40	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B-/-/--
ДЗ-Фин	99.98	-0.070	--	--	--	11.91	9.65	642	0.79	23.05.08	25.05.07	11.60	400	--/--/--
Дикая Орхидея	100.47	0.43	--	--	--	11.01	-70.1	560	0.68	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.90	0.00	9.77	0.020	301	--	--	--	3.74	17.03.11		9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	99.97	0.11	--	--	--	12.91	-22.1	764	0.52	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	100.85	0.00	--	--	--	7.62	-1.86	247	0.37	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.74	-0.11	--	--	--	12.51	28.8	735	0.38	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.05	0.035	8.05	-5.86	268	--	--	--	0.63	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.85	0.00	8.63	0.020	229	--	--	--	2.26	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто														

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.						
Интегра	101.40	0.15	10.12	-6.90	376	--	--	--	2.29	20.03.09	--	2 000	--/--/--	
Иркут. обл.-1	102.40	0.14	7.79	-15.9	217	--	--	--	0.95	22.07.07	10.50	825	B+/--/--	
Иркут. обл.-2	100.24	0.020	7.87	-26.1	287	--	--	--	0.10	07.09.06	10.00	1 050	B+/--/--	
Иркут-3	100.94	0.10	8.64	-3.12	193	--	--	--	3.45	16.09.10	8.74	3 250	--/--/--	
Искитим-1	101.00	-0.98	14.91	272.7	974	--	--	--	0.39	24.12.06	16.80	200	--/--/--	
Искитим-2	100.05	-0.010	--	--	--	13.05	0.97	729	1.16	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	99.76	-0.044	--	--	--	12.65	15.7	755	0.32	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.17	-0.079	8.99	6.29	315	--	--	--	1.29	07.12.07	--	9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.52	0.12	--	--	--	8.88	-6.50	267	1.95	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.77	-0.32	14.67	68.5	938	--	--	--	0.52	15.02.07	--	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.85	-0.100	--	--	--	14.94	50.4	992	0.23	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.88	0.00	8.27	-0.040	167	--	--	--	3.02	02.06.10	--	8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.67	0.026	--	--	--	8.82	-8.63	366	0.38	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.20	-0.025	7.28	0.59	143	--	--	--	1.29	24.12.07	--	14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.78	-0.070	--	--	--	7.89	17.8	273	0.38	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	98.60	0.025	--	--	--	9.39	-1.13	301	2.34	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Костром. обл.-4	105.98	0.48	7.63	-33.6	167	--	--	--	1.48	11.03.08	--	12.00	800	--/--/--
Краснодар. кр.-1	101.95	0.00	7.52	-0.91	204	--	--	--	0.77	15.05.07	--	10.00	1 000	B+/--/--
Краснояр. кр.-2	100.76	-0.040	7.92	13.8	289	--	--	--	0.24	26.10.06	--	10.95	1 500	--/--/--
Краснояр. кр.-3	99.08	-0.16	7.44	10.7	143	--	--	--	1.57	01.10.08	--	7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.29	-0.038	9.32	6.09	402	--	--	--	0.55	25.02.07	--	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.60	0.00	9.00	-1.53	374	--	--	--	0.50	08.02.07	--	12.00	500	--/--/--
КубАзот-2	99.82	0.00	9.04	0.010	228	--	--	--	3.75	04.03.11	--	8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.15	-0.050	--	--	--	11.27	7.87	586	0.67	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.06	0.050	--	--	--	11.71	-3.64	572	1.53	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.74	0.044	9.32	-7.13	390	--	--	--	0.69	19.04.07	--	10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.41	0.00	--	--	--	11.01	-0.63	578	0.46	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	99.99	-0.010	--	--	--	11.27	1.77	591	0.62	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.00	-0.44	7.02	15.3	44	6.53	35.7	71	2.96	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Ba2/BBB-
Магнезит	101.20	0.025	--	--	--	8.58	-3.53	303	0.87	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.58	-0.072	8.74	3.50	247	--	--	--	2.10	19.11.08	--	9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.75	0.25	11.59	-42.6	620	--	--	--	0.65	03.04.07	--	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.20	0.100	--	--	--	10.43	-33.4	532	0.33	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.55	0.080	--	--	--	13.05	-8.04	737	1.04	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.57	0.00	--	--	--	12.01	-0.29	646	0.86	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	103.89	0.21	12.73	-14.1	669	--	--	--	1.62	22.05.08	--	14.84	700	--/--/--
Марта-2	100.00	0.100	--	--	--	12.05	-13.4	653	0.82	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.20	0.095	--	--	--	11.77	-13.3	627	0.79	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.50	-0.20	--	--	--	13.32	26.7	778	0.84	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.23	-0.069	--	--	--	6.87	9.96	143	0.72	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.07	-0.040	--	--	--	7.05	4.69	154	0.81	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.30	0.00	7.43	-0.75	203	--	--	--	0.67	11.04.07	--	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.20	0.00	7.34	-0.31	133	--	--	--	1.58	15.04.08	--	9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.72	1.72	9.06	-80.4	271	--	--	--	2.28	27.02.09	--	8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.50	1.00	-0.40	-15.9	-736	--	--	--	6.15	20.09.12	--	0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.55	0.050	--	--	--	9.15	-5.32	349	1.03	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.90	0.00	--	--	--	9.56	-0.41	404	0.82	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.20	0.00	11.44	-1.95	644	--	--	--	0.18	05.10.06	--	12.50	530	--/--/--
Миракс	100.62	-0.035	11.01	1.81	487	2.03	10.1	-84	1.79	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	99.98	-0.050	--	--	--	10.15	13.2	497	0.41	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.15	-0.050	10.69	7.55	525	--	--	--	0.72	25.04.07	--	10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.80	0.00	--	--	--	10.40	-0.090	453	1.33	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	101.00	0.100	13.18	-15.7	774	--	--	--	0.71	29.04.07	--	14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	6.17	-1.07	89	--	--	--	0.52	13.02.07	--	8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.32	0.00	--	--	--	5.96	-0.28	68	0.53	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.75	0.050	--	--	--	9.96	-13.3	474	0.45	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.50	4.50	6.60	-468.4	97	--	--	--	0.98	19.08.07	--	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.38	-0.080	6.97	2.82	57	--	--	--	2.41	21.04.09	--	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.38	0.039	7.15	-1.79	73	--	--	--	2.46	30.03.10	--	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	106.86	0.20	7.39	-5.09	60	--	--	--	3.89	19.04.11	--	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.00	-0.30	4.63	70.0	--	--	--	--	0.38	20.12.06	--	15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	99.83	-0.17	--	--	--	11.11	15.1	531	1.22	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	106.88	0.075	6.10	-4.83	--	--	--	--	1.72	05.06.08	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	103.10	-0.16	6.15	19.6	--	--	--	--	0.77	20.05.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.20	-0.24	6.33	10.3	--	--	--	--	2.16	16.12.08	--	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.00	0.00	3.22	-12.5	--	--	--	--	0.15	23.09.06	--	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.70	0.40	6.74	-10.4	--	--	--	--	3.69	26.12.10	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	108.86	0.10	7.05	-1.81	--	--	--	--	5.93	21.07.14	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.00	0.00	5.91	-0.93	--	--	--	--	1.18	26.10.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.18	0.17	6.81	-5.11	--	--	--	--	3.44	30.07.10	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.18	-1.26	--	--	--	--	0.98	13.08.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.87	0.00	5.48	-0.66	--	--	--	--	1.64	17.05.08	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	108.73	0.080	7.05	-1.33	--	--	--	--	6.38	24.06.15	--	10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	109.15	0.00	5.98	-0.40	--	--	--	--	2.45	28.04.09	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.38	-0.035	--	--	--	8.77	9.58	364	0.35	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	101.80	0.050	9.61	-4.12	371	--	--	--	1.38	21.12.08	--	10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.46	0.050	9.03	-1.87	246	--	--	--	2.91	21.12.10	--	9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.74	0.030	--	--	--	12.40	-4.27	687	0.84	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	97.91	0.37	--	--	--	8.29	-8.84	143	4.48	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил. заводы	101.00	0.050	--	--	--	9.12	-5.96	349	0.96	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.15	-0.100	9.43	13.2	396	--	--	--	0.77	16.05.07	--	10.80	1 000	--/--/--
Нижегор. обл.-1	100.99	0.00	8.07	-4.26	303	--	--	--	0.25	01.11.06	--	11.80	1 000	--/--/--
Нижегор. обл.-2	104.05	0.050	7.39	-3.98	146	--	--	--	1.44	02.11.08	--	10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.45	-0.47	--	--	--	12.80	59.8	725	0.86	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.97	0.27	11.48	-80.7	633	--	--	--	0.37	14.12.06	--	14.00	750	--/--/--
Нитол	100.75	0.00	--	--	--	10.15	-1.62	499	0.39	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	103.79	0.54	--	--	--	8.54	-23.6	216	2.34	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.87	-0.040	6.78	10.1	167	--	--	--	0.33	30.11.06	--	9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб. обл.-2	107.39	1.44	7.62	-118.2	182	--	--	--	1.22	29.11.07	--	13.30	2 000	--/--/--

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-1	101.48	0.00	13.31	-1.10	796	--	--	--	0.61	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	100.00	0.060	13.36	-3.20	713	--	--	--	1.99	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМЗ-4	100.56	0.14	--	--	--	7.39	-182.6	239	0.08	26.02.09	31.08.06	14.25	900	CCC+/-/--
ОМК-1	101.88	0.100	8.25	-6.20	214	--	--	--	1.74	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Оргрэсбанк	101.00	0.00	--	--	--	8.18	-0.93	291	0.51	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	100.28	-0.070	--	--	--	12.83	10.0	737	0.75	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.94	0.26	9.25	-14.3	305	--	--	--	1.94	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.20	0.00	--	--	--	8.07	-0.10	248	0.92	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.79	0.21	13.67	-22.0	796	-2.89	-105.3	-791	1.08	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	2.75	-6.62	-240	--	--	--	0.37	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	101.20	0.19	--	--	--	6.25	-139.6	125	0.15	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.10	-0.020	12.67	7.72	761	--	--	--	0.27	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПробизБанк-5	100.12	0.00	9.43	-0.17	302	10.11	-1.32	511	2.42	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	99.63	-0.15	8.68	13.4	290	--	--	--	1.20	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.12	-0.025	--	--	--	10.36	13.3	536	0.18	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.54	0.00	8.62	-0.19	199	--	--	--	3.14	12.05.10		11.45	1 500	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	102.95	0.28	8.65	-8.03	191	--	--	--	3.67	14.12.10		9.30	3 000	BB-/Ba3/--
Разгуляй-Ф-1	100.45	0.25	--	--	--	11.03	-41.1	564	0.65	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.20	-0.13	--	--	--	10.55	39.1	543	0.34	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.42	-0.28	6.74	21.8	89	--	--	--	1.29	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	103.67	0.095	7.20	-3.37	61	--	--	--	2.96	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.08	-0.082	6.59	10.0	104	--	--	--	0.86	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-5	98.95	-0.21	7.26	9.58	89	--	--	--	2.33	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	100.62	0.070	7.30	-2.00	55	--	--	--	3.70	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	101.70	-0.050	7.34	1.02	43	--	--	--	5.05	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB
Росбанк-1	101.20	0.00	--	--	--	7.07	-1.09	179	0.52	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B
Роспечать-1	101.10	-0.025	10.08	4.69	493	--	--	--	0.37	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.35	0.00	--	--	--	6.63	-0.81	150	0.35	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.05	-0.0021	8.92	0.22	328	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.80	-0.050	--	--	--	11.03	7.66	559	0.71	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русагро	100.00	0.00	--	--	--	11.98	-0.20	674	0.47	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.60	0.050	7.32	-6.97	183	--	--	--	0.78	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.10	-0.020	7.80	1.14	158	--	--	--	1.98	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	100.55	0.014	--	--	--	9.18	-0.72	288	2.16	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.12	0.050	--	--	--	6.36	-86.9	235	0.06	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.74	0.030	8.60	-2.09	264	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.25	-0.30	--	--	--	9.04	53.2	369	0.60	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.90	0.025	--	--	--	8.36	-2.59	272	0.98	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/--/--
РусТекстиль-1	101.05	-0.12	9.51	79.8	451	--	--	--	0.12	12.09.06		18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.47	-0.38	14.18	26.5	816	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.04	0.19	--	--	--	14.23	-18.5	848	1.14	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.45	0.15	--	--	--	11.69	-25.9	633	0.62	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.90	0.00	9.87	-0.29	390	-6.35	-28.1	-1 135	1.50	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.75	0.050	--	--	--	9.70	-4.49	392	1.19	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.09	-0.0096	--	--	--	10.11	2.26	493	0.41	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	97.99	0.00	7.60	0.040	87	--	--	--	3.58	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
СамараАвиа	101.20	-0.050	12.17	8.29	685	--	--	--	0.57	08.03.07		14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.19	-0.100	8.20	201.1	-48	--	--	--	0.04	15.08.06		13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.18	-0.025	--	--	--	10.40	2.72	488	0.82	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.59	0.030	8.54	-1.20	199	6.32	-3.22	52	2.83	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.59	0.19	--	--	--	8.17	-32.7	280	0.63	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.75	0.00	9.33	-0.58	402	--	--	--	0.56	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.03	0.00	7.02	-0.38	145	--	--	--	0.89	28.06.07		8.10	3 000	B+/B2/BB-
Севкабель	101.12	-0.13	11.97	12.1	624	--	--	--	1.11	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.16	0.0098	--	--	--	11.48	-3.42	634	0.35	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	6.59	-2.74	134	0.49	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.05	-0.35	--	--	--	8.09	24.2	213	1.47	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/--/B+
Сибкадемб-1	100.00	0.00	9.03	-0.030	364	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	104.52	0.045	7.50	-6.60	192	--	--	--	0.90	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.60	0.89	8.35	-58.1	231	--	--	--	1.61	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	99.00	-0.20	--	--	--	8.54	10.8	233	1.95	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	100.40	0.28	8.66	-12.1	221	--	--	--	2.51	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	99.55	0.00	--	--	--	11.38	0.080	562	1.16	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.40	0.12	--	--	--	13.28	-33.8	810	0.41	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.49	0.040	--	--	--	11.25	-28.6	625	0.18	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.90	-0.070	--	--	--	13.24	32.1	821	0.24	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	99.71	0.00	--	--	--	15.49	0.050	1 024	0.48	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.98	0.050	--	--	--	9.65	-18.3	458	0.29	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.15	-0.048	9.12	2.77	300	--	--	--	1.77	25.06.08		9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	99.74	-0.31	11.35	53.2	597	--	--	--	0.64	30.03.07		10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.40	0.25	--	--	--	12.67	-42.0	729	0.64	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	99.75	0.025	9.27	-4.78	399	--	--	--	0.53	15.02.07		8.50	1 000	--/--/--
Талосто	100.00	0.050	--	--	--	10.23	-5.08	455	1.03	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.79	0.25	953	0.49	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.62	0.020	8.43	-4.09	299	--	--	--	0.72	06.05.07		11.75	600	--/--/--
Татфондбанк-3	99.94	-0.010	--	--	--	10.43	0.91	463	1.22	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.27	1.27	8.28	-88.0	232	--	--	--	1.49	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	104.70	0.00	1.91	-12.5	-318	--	--	--	0.31	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.28	-0.100	8.05	4.97	176	--	--	--	2.13	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.39	-0.11	7.24	46.3	224	--	--	--	0.19	10.10.06		14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.46	0.010	--	--	--	13.35	-3.89	819	0.38	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.70	0.045	--	--	--	10.43	-2.88	435	1.69	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.56	-0.015	7.74	3.66	273	--	--	--	0.22	20.10.06		10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.51	0.040	--	--	--	7.80	-7.45	242	0.63	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.73	-0.020	--	--	--	8.30	1.50	236	1.44	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.30	0.15	4.76	-51.7	-35	--	--	--	0.33	28.11.06		15.00	3 000	BB/--/--
Томск.обл.-3	103.80	0.020	6.93	-2.69	119	--	--	--	1.13	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.60	-0.095	--	--	--	10.39	19.2	513	0.50	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.50	-0.0080	--	--	--	11.42	0.83							

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.						
УралХимКомп	100.50	0.00	--	--	--	9.25	-0.67	400	0.48	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.35	-0.49	8.12	41.9	235	--	--	--	1.19	01.11.07		9.99	3 000	B+/--/B+
УРСИ-5	101.75	0.045	8.23	-3.11	220	--	--	--	1.59	17.04.08		9.19	2 000	B+/--/B+
УРСИ-6	99.80	-0.00100	--	--	--	8.46	0.050	217	2.12	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+/--/B+
УРСИ-7	99.82	0.020	--	--	--	8.65	-0.88	227	2.34	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+/--/B+
Уфа-4	104.10	0.00	7.99	-0.35	191	--	--	--	1.71	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	103.10	0.13	6.52	-10.1	65	--	--	--	1.32	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/--
ФСК-2	102.51	0.12	7.63	-3.75	94	--	--	--	3.39	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	99.39	-0.058	7.52	2.82	119	--	--	--	2.20	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.35	-0.19	8.24	107.1	324	--	--	--	0.18	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.03	0.16	7.99	-7.69	167	--	--	--	2.18	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	100.15	0.15	--	--	--	11.56	-93.7	656	0.18	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.92	-0.13	--	--	--	8.76	17.3	328	0.77	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.91	0.061	--	--	--	8.65	-10.4	329	0.63	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвд 28	101.20	-0.40	13.03	122.3	790	--	--	--	0.34	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-1	100.47	0.00	8.23	-35.6	482	--	--	--	0.06	22.08.06		16.00	500	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	100.48	0.050	9.89	-2.32	350	--	--	--	2.37	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	100.80	0.19	5.84	-163.2	84	--	--	--	0.13	15.09.06		12.35	2 000	B/--/B-
ЦТК-4	112.87	-0.036	9.09	0.97	266	-23.88	-20.4	-2 894	2.49	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.18	-0.100	--	--	--	11.25	18.5	593	0.57	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.23	-0.079	--	--	--	8.36	4.52	225	1.76	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	112.49	0.99	7.21	-40.5	85	--	--	--	2.28	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	99.85	0.00	8.04	0.00	123	--	--	--	4.08	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.90	-0.13	--	--	--	13.44	66.8	844	0.20	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.15	0.080	--	--	--	10.43	-18.2	518	0.49	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.40	0.63	--	--	--	12.05	-127.6	676	0.53	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.70	-0.020	8.37	3.51	337	--	--	--	0.12	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.70	0.00	9.30	-0.63	403	--	--	--	0.50	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	101.67	0.062	--	--	--	9.58	-6.07	385	1.12	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	100.98	-0.17	9.92	9.27	374	--	--	--	1.88	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.55	0.00	--	--	--	13.23	1.02	811	0.33	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	99.92	0.025	11.08	-8.60	599	--	--	--	0.31	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.03	-0.070	--	--	--	12.03	30.8	700	0.24	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	108.59	3.59	7.27	-212.2	119	--	--	--	1.70	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.71	0.21	7.49	-32.3	206	--	--	--	0.71	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.45	-0.090	7.55	3.03	104	--	--	--	2.73	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	105.75	0.00	7.01	-0.51	89	--	--	--	1.79	03.08.08		11.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	104.98	0.00	7.35	-1.66	179	--	--	--	0.88	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	101.25	0.00	7.74	-4.04	265	--	--	--	0.30	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.20	0.70	7.65	-28.2	122	--	--	--	2.48	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	100.10	0.00	7.84	-0.090	151	--	--	--	2.23	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.52	0.0050	8.24	-0.21	162	--	--	--	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)	103.74	-0.0077	--	--	1.19	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.53	0.069	3.84	-2.39	2.85	--	-109	-0.66	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --	
Aries 14	126.21	0.074	5.58	-1.06	6.04	--	64	-0.15	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --	
МинФин-VII	87.91	0.19	5.90	-4.70	4.46	--	99	-3.49	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --	
МинФин-VIII	97.79	-0.010	6.02	2.50	0.75	--	89	1.09	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB	
Россия 07	103.62	0.019	5.79	-3.39	0.87	--	68	-4.41	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB+	
Россия 10	104.28	0.063	5.80	-3.80	1.74	--	80	-2.15	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB+	
Россия 18	140.66	0.048	6.15	-0.52	7.73	--	116	0.081	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB+	
Россия 28	174.03	0.21	6.41	-1.22	10.57	--	139	-0.73	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB+	
Россия 30	108.87	-0.032	6.10	0.45	7.52	--	112	1.09	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB+	
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	103.04	0.026	6.27	-1.81	1.65	51	1.37	126	-0.46	06.05.08	8.130	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	111.89	0.19	6.96	-2.82	6.08	99	-0.82	201	-1.92	17.11.14	8.875	500	B+/Ba3/ --
ВДД ПП 08	102.27	0.0085	7.12	-0.70	1.68	136	2.47	212	0.76	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	106.83	0.063	7.31	-2.61	2.55	152	0.36	238	-0.77	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.38	0.042	7.54	-1.40	3.03	173	1.45	262	0.27	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	102.48	0.30	7.78	-7.02	4.25	191	-4.50	287	-5.74	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	99.72	0.29	8.29	-4.46	6.80	228	-2.68	333	-3.70	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.29	0.022	5.84	-4.19	0.71	11	-0.82	71	-5.72	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	112.94	0.049	6.01	-1.90	2.77	21	1.01	109	-0.15	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	111.69	0.023	4.58	-0.73	3.52	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	117.34	0.043	6.36	-0.82	4.99	45	1.50	144	0.29	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	95.42	0.22	6.10	-7.81	2.98	29	-4.96	118	-6.12	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.97	0.030	6.01	-1.09	2.75	21	1.83	109	0.67	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	103.98	0.027	6.27	-0.67	4.37	39	1.82	136	0.57	01.02.20	7.201	1 250	BBB/- /BBB-
Газпром 34	120.90	0.021	6.92	-0.15	12.00	61	0.37	189	0.29	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.33	-0.0071	6.41	0.40	0.14	70	3.87	137	-3.29	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	110.04	0.088	7.10	-3.39	2.66	130	-0.95	218	-1.00	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.77	-0.034	8.13	0.52	6.55	213	2.40	317	1.34	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	101.52	0.046	7.47	-1.61	2.98	166	1.25	255	0.075	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.10	0.096	6.95	-4.79	2.03	118	-1.70	199	-2.65	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.79	-0.028	7.03	1.48	1.42	128	4.70	199	2.15	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	102.57	0.18	7.64	-5.05	3.55	180	-2.34	273	-3.55	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.72	0.27	7.84	-6.07	4.55	195	-3.63	293	-4.88	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	100.21	0.013	8.46	-0.21	6.59	247	1.65	351	0.60	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.87	0.087	6.81	-3.12	2.82	100	-0.22	189	-1.38	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	101.88	-0.23	6.20	70.1	0.30	49	73.6	111	69.4	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.60	0.15	7.06	-6.46	2.27	128	-3.43	212	-4.46	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	106.92	0.16	8.03	-2.76	5.62	208	-0.63	309	-1.77	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Сибнефть 07	102.78	-0.042	6.06	5.26	0.50	34	8.67	90	3.18	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	109.83	-0.090	6.35	3.35	2.22	57	6.40	140	5.38	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	104.42	-0.028	7.42	1.31	1.56	166	4.50	240	2.39	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	103.09	0.41	8.04	-10.9	3.80	219	-8.26	313	-9.48	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.54	0.086	8.07	-3.71	2.31	229	-0.69	313	-1.73	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТНК-ВР 07	105.50	0.039	6.37	-4.04	1.18	62	-0.77	130	-4.11	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	100.44	0.019	6.86	-4.24	0.50	114	-0.83	170	-6.17	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.37	0.100	7.53	-5.72	1.80	177	-2.58	255	-3.88	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	99.75	0.29	8.69	-0.00081	3.67	284	-5.38	377	-6.60	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	103.29	0.055	6.82	-2.02	2.78	101	0.89	190	-0.27	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB-
Банк Москвы 10	101.48	0.16	6.97	-4.38	3.73	112	-1.72	205	-2.93	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB-
Банк Москвы 13	100.34	0.38	7.27	-7.19	5.38	134	-4.99	234	-6.16	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB-
Банк Москвы 15 (callable)	99.92	0.18	7.52	-0.00050	3.71	167	-2.33	260	-3.55	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BB+
ВТБ 07	102.40	0.082	-2.35	-8.55	1.00	-809	-5.24	-745	-9.17	30.07.07	0.000	300	BBB/A2/BBB+
ВТБ 08	101.72	0.15	6.07	-6.74	2.20	29	-3.69	112	-4.69	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	104.89	0.21	6.38	-4.68	4.32	50	-2.18	147	-3.42	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15	99.78	0.066	6.35	-1.01	6.50	36	0.88	139	-0.18	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	97.72	0.084	4.50	-1.10	7.87	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	99.28	-0.058	6.30	0.43	13.59	-8	0.74	126	0.81	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.07	0.13	6.24	-6.17	2.07	46	-3.09	128	-4.05	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	102.28	0.25	7.40	-6.16	4.10	154	-3.60	249	-4.83	15.06.11	7.970	300	-- / -- / --
ГазпромБанк 15	95.66	0.25	7.15	-3.90	6.81	114	-2.12	219	-3.14	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импексбанк 07	102.21	0.025	6.43	-3.60	0.88	70	-0.27	132	-4.58	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.64	0.020	8.18	-1.43	1.46	243	1.79	315	-0.64	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.31	-0.039	6.97	22.9	0.14	126	26.3	193	19.0	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.64	0.036	7.78	-2.82	1.29	203	0.43	272	-2.56	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.74	-0.017	7.75	2.36	0.61	202	5.75	260	0.53	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.65	0.0098	7.83	-2.48	0.51	211	0.93	267	-4.62	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.95	-0.094	7.09	17.7	0.50	137	21.1	193	15.9	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.18	0.25	8.34	-10.5	2.37	256	-7.50	340	-8.56	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.77	-0.0044	6.77	-2.08	0.23	106	1.37	171	-2.94	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	99.31	-0.062	8.70	1.84	3.50	286	4.57	378	3.36	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	100.57	-0.0060	6.57	0.27	1.89	80	3.39	159	2.37	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	96.74	0.30	7.11	-0.00087	3.64	127	-6.03	219	-7.24	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	98.93	0.26	8.52	-12.8	2.06	275	-9.75	356	-10.7	31.10.08	8.000	100	B+ / -- /BB-
Росбанк 07	100.49	-0.056	7.07	6.11	0.91	133	9.44	196	5.22	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.69	-0.036	7.48	1.89	1.58	172	5.08	246	3.03	24.09.09	9.750	269	-- /Ba3/BB-
РСХБ 10	100.70	0.23	6.68	-6.29	3.77	83	-3.64	177	-4.86	29.11.10	6.875	350	-- /A3/BBB
РСХБ 13	101.56	0.32	6.88	-5.91	5.42	95	-3.72	195	-4.89				

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%)	99.92	0.0042	8.66	-0.26	1.79	290	2.88	368	1.52	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.17	0.0025	8.28	-0.29	1.38	253	2.94	324	0.23	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	8.01	-0.070	1.60	225	3.12	300	1.12	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.52	0.040	0.89	379	3.37	441	-0.94	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.71	0.010	0.66	398	3.39	457	-1.65	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.42	0.13	1.50	266	3.34	339	1.03	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	99.33	0.17	9.86	-0.0016	1.07	412	-12.4	478	-16.1	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.47	0.36	0.92	473	3.69	536	-0.51	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	0.00	1.45	377	3.22	449	0.75	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	13.56	1.66	0.61	783	5.05	841	-0.16	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.67	0.020	1.27	493	3.28	562	0.21	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	-0.020	1.20	331	3.25	398	-0.030	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	10.18	-1.23	0.44	446	2.19	504	-2.54	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.60	0.020	2.17	382	3.08	465	2.08	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.27	-0.21	0.67	255	3.16	313	-1.83	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.43	-0.040	1.67	267	3.13	342	1.39	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.010	2.57	234	2.97	321	1.84	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.02	-0.020	0.97	528	3.30	592	-0.75	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.37	0.27	1.13	263	3.56	329	0.023	02.10.07	7.250	90	--/--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
01.08.2006	Выплата купона по облигациям АИЖК-2	81.8
	Выплата купона по облигациям АИЖК-4	19.7
02.08.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ с погашением в 2009 году	9 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ОФЗ 45002	2 897.6
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25058	638.6
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25060	215.4
	Выплата купона по облигациям Нижегородская обл.-1	29.4
03.08.2006	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 и оферта на выкуп 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

## 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	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	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	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
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	Липецкая область	-	1 500.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МИГ-Финанс-2	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.