

### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня мы ожидаем нейтральную ценовую динамику на рынке внутренних долговых обязательств. Укрепление рубля на валютном рынке будет способствовать росту покупательских настроений нерезидентов. Либерализация валютного законодательства, конвертируемость рубля и отмена обязательного резервирования средств нерезидентов при инвестировании в ОФЗ снимают все дискриминационные меры в отношении этих облигаций.

Возросшая инвестиционная привлекательность ОФЗ в глазах иностранных инвесторов отразилась на ценообразовании в сегменте государственных ценных бумаг еще до отмены всех ограничений на капитальные операции нерезидентов.

С середины мая 2006 г. (почти сразу после обращения В. Путина к Федеральному Собранию, в котором была анонсирована досрочная либерализация валютного законодательства и конвертируемость рубля) на рынке рублевых облигаций началась миграция интересов инвесторов из негосударственного сегмента рынка в пользу ОФЗ. В результате расширились спреды сопоставимых по дюрации облигационных займов Москвы и ОФЗ (главным образом с длинной дюрацией).

Вчера на рынке внутренних долговых обязательств наблюдалась разнонаправленная ценовая динамика на фоне низкой торговой активности. В связи с празднованием в США Дня независимости новостей с внешних рынков не было, и ценовая картина рынка практически не изменилась.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

### Стратегия внешнего рынка

Сегодня рынок КО США открылся после длинных выходных. Мы не ожидаем особенно активных торгов, так как в пятницу ожидаются данные по безработице в США, которые традиционно являются очень важными для денежной политики в этой стране.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
4 июля	Общий объем продаж автомобилей, млн	июнь	-	16.4	16.3	16.1
	Объем продаж автомобилей на внутреннем рынке, млн	июнь	-	12.6	12.6	12.4
5 июля	Динамика промышленных заказов	май	18:00	0.1%	-	-1.8%

\*По основному времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	367.8	0.48	1.68	-0.24	214.0	-7.00
Аргентина	93.3	0.27	3.38	11.1	373.0	-12.0
Бразилия	517.6	0.42	1.84	2.67	247.0	-7.00
Болгария	587.3	0.23	-0.037	-2.98	100.0	-5.00
Мексика	321.6	0.76	2.12	-2.75	129.0	-9.00
Россия	415.3	0.27	1.29	-2.49	119.0	-3.00
ЮАР	134.9	0.43	0.70	-1.85	113.0	-4.00
Турция	230.8	1.08	2.63	-4.89	279.0	-15.0
Украина	198.3	0.020	1.21	-2.87	222.0	-1.00

Источник: Bloomberg

## Стратегия валютного рынка

Основным событием валютного рынка сегодня и завтра, безусловно, станет завтрашнее заседание ЕЦБ. Вероятность повышения ставок, по мнению рынка, очень велика. Мы довольно скептически оцениваем вероятность повышения ставок ЕЦБ и ожидаем завтра падения курса евро.

Показатели ликвидности, опубликованные сегодня Банком России, выглядят весьма впечатляюще – сумма средств кредитных организаций на депозитных и корреспондентских счетах в Банке России составляет чуть менее 600 млрд руб. Ставки overnight на рынке МБК, по нашим оценкам, не будут превышать 1-1.5% годовых.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
4 июля	ЕС	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	май	13:00	0.3%	0.3%	0.8%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	6.0%	6.0%	5.5%**
5 июля	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	11:45	61.5	-	61.8
	Франция	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	11:50	60.8	-	60.6
		Сальдо бюджета, EUR млрд	май	10:45	-	-	33.3
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	11:55	57.3	-	56.7
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	12:00	59.0	-	58.7
		Оборот розничной торговли по Евророне (рост к предыдущему месяцу)	май	13:00	0.2%	-	1.4%
	Оборот розничной торговли по Евророне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	2.0%	-	2.8%	

\*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 усиливаться 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, Евразхолдинг-09, МегаФон-09, Русский Стандарт-08 – 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.
- На наш взгляд, повышение процентной ставки по долговым обязательствам, деноминированным в долларах США, и ее снижение на рынке рублевых облигаций создает серьезные риски для инвесторов, вкладывающих средства в российские бумаги. Указанные риски не распространяются на деноминированные в рублях долларские облигации, которые торгуются за пределами России. В данный момент на рынке представлены два выпуска такого рода облигаций: еврооблигации ВТБ-09 и CLN Экспобанка. Мы рекомендуем инвесторам открывать по ним длинные позиции, хотя это может быть сопряжено с определенными трудностями в связи с ограниченной ликвидностью данных бумаг.
- 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).
- Мы обращаем внимание инвесторов на текущее неэффективное ценообразование облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3. С начала июня 2006 г. по настоящий момент наблюдается стремительный рост доходности облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3, обусловленный, на наш взгляд, намерением компании разместить новый облигационный заем (зарегистрирован в ФСФР 6 июня текущего года). По нашему мнению, рынок переоценил факт регистрации и планы эмитента разместить новый выпуск летом 2006 г. Кроме того, облигации ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и отраслевой принадлежности облигациям Уралсвязьинформ-6. В настоящее время облигации ВолгаТелеком-2 торгуются с положительным спрэдом в 80 б. п. к облигациям Урасвязьинформ-6. На наш взгляд, справедливое значение спреда долговых обязательств ВолгаТелекома к облигациям Уралсвязьинформа должно находиться в диапазоне минус 30-40 б. п. Таким образом, потенциал сужения спреда бумаг ВолгаТелекома к облигациям Уралсвязьинформа составляет не менее 110-120 б. п.
- Новый виток роста доходности на рынке КО США, несомненно, окажет влияние на ценообразование рублевых долговых обязательств. Наиболее уязвимыми в этой связи мы считаем корпоративные облигации «голубых фишек» с длинной дюрацией. Кроме того, 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, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2, поэтому мы рекомендуем их к покупке.

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	100.1	100.6	100.1	100.6	0.15	2.73	-0.54	-9.72
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.2	122.5	124.6	124.9	2.06	46.4	-0.64	-14.5
ВТБ 09	длинная позиция	15.06.2006	99.8	100.3	99.8	100.3	-0.11	-2.00	-0.54	-9.72
Рынок рублевых облигаций										
ВолгаТел-2	длинная позиция	27.06.2006	97.9	98.0	98.5	98.7	0.74	34.0	0.20	8.92
ВолгаТел-3	длинная позиция	27.06.2006	97.5	97.7	98.4	98.6	0.99	45.1	0.20	8.92
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.5	99.6	2.38	9.65	-0.42	-1.70
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.1	101.3	101.1	101.4	-0.046	-3.35	0.049	3.57
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.5	105.8	105.5	105.6	0.26	4.80	-0.23	-4.13
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.0	109.4	109.5	109.6	0.61	11.1	-0.23	-4.13
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.4	111.6	111.4	111.4	0.27	4.87	-0.23	-4.13

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

## Объем Стабилизационного фонда продолжает расти

Министерство финансов опубликовало последние данные о состоянии Стабилизационного фонда. Как мы и предполагали, совокупный объем средств Стабилизационного фонда на первое июля достиг 2.07 трлн. руб. (USD76.3 млрд), увеличившись за прошедший месяц на 138 млрд руб. (USD4.8 млрд). На фоне высоких цен на нефть (более USD60/баррель) в январе-июне среднемесячный приток средств в Стабилизационный фонд составил USD5.6 млрд. Это намного выше аналогичного показателя прошлого года, несмотря на повышение в 2006 г. цены отсечения до USD27 против USD20 в 2005 г. Мы ожидаем сохранения указанной динамики до конца текущего года и прогнозируем рост объема Стабилизационного фонда до USD87.4 млрд после погашения задолженности перед Парижским клубом кредиторов.

Владимир Пантюшин  
Телефон: 258 7930

## Финансовые результаты Сибирьтелекома за прошлый год по международным стандартам учета

По итогам прошлого года выручка Сибирьтелекома увеличилась на 24% (без учета сегмента сотовой связи – на 16%), однако рентабельность EBITDA сократилась на 2 п. п. (с 26% до 24%). Снижение рентабельности Сибирьтелекома связано с 30%-ным ростом расходов на персонал (хотя компания сократила штат сотрудников на 8%, средняя зарплата повысилась примерно на 40%). Другой причиной стало 43%-ное увеличение затрат на обслуживание и ремонт, а также рост прочих операционных расходов на 47%.

Объем капиталовложений Сибирьтелекома повысился на 34%. Соответствующее финансирование частично было осуществлено за счет уменьшения оборотного капитала на USD22 млн, однако основным источником необходимых средств стало увеличение долга компании на 30%. В результате этого, а также с учетом негативной динамики EBITDA, соотношение Долг/EBITDA Сибирьтелекома возросло с 1.7х до 2х. Это выше чем у ВолгаТелекома и Северо-Западного Телекома, хотя опасности для компании такая ситуация не представляет. В отличие от ЦентрТелекома риски рефинансирования Сибирьтелекома остаются вполне приемлемыми (примерно одна треть долговых обязательств оператора на сумму USD166 млн относится к категории краткосрочного долга).

По нашему мнению, опубликованные результаты не повлияют на стоимость облигаций Сибирьтелекома, которую мы считаем справедливой.

Павел Мамай  
Телефон: 258 7708

**Таблица 1. Финансовые результаты Сибирьтелекома по МСФО**

USD млн, если не указано иное	2004	2005	Изменение за год
Выручка	785	969	23.5%
EBITDA	225	243	8.0%
Рентабельность EBITDA	28.7%	25.1%	
Долг	392	509	30.0%
Долг/EBITDA	1.74	2.09	
Доля краткосрочного долга	42.0%	32.6%	
Краткосрочный долг/EBITDA	0.73	0.68	
Покрытие процентов за счет EBITDA	5.66	4.99	

Источник: данные компании, оценка Ренессанс Капитал

**Таблица 2. Отдельные финансовые показатели региональных операторов связи**

USD млн, если не указано иное	Выручка	EBITDA	Рентабельность EBITDA	Долг/EBITDA	Долг
Сибирьтелеком	969	243	25.1%	2.09	509
ЦентрТелеком	1014	264	26.1%	2.95	778
Дальсвязь	378	87	23.1%	0.62	54
Северо-Западный Телеком	698	167	23.9%	1.74	290
ЮТК	661	193	29.2%	5.04	973
Уралсвязьинформ	1120	332	29.6%	2.53	839
ВолгаТелеком	735	223	30.3%	1.52	340

Источник: данные компаний, оценка Ренессанс Капитал

## АвтоВАЗ, КамАЗ и ИжАвто: финансовые результаты за первый квартал 2006 г.

Недавно АвтоВАЗ, КамАЗ и ИжАвто опубликовали финансовые результаты за первый квартал текущего года, составленные по российским стандартам учета. Указанные компании не публикуют (либо еще не опубликовали) аудированную отчетность по международным стандартам. Тем не менее, их неконсолидированные показатели по российским стандартам учета позволяют сделать соответствующие выводы (в отличие от результатов ГАЗа и Северсталь-Авто, которых мы считаем более кредитоспособными эмитентами). Ниже приводится сравнительный анализ представленных финансовых показателей АвтоВАЗа, КамАЗа и ИжАвто.

- АвтоВАЗ в первом квартале 2006 г. не продемонстрировал высоких результатов даже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, который характеризовался значительным спадом производства. Темпы роста выручки АвтоВАЗа оказались наименьшими среди трех анализируемых предприятий, влияние роста физического объема продаж и повышения средней отпускной цены стало примерно одинаковым. Негативное влияние на рентабельность АвтоВАЗа по-прежнему оказывает рост себестоимости, хотя общие, коммерческие и административные расходы сохранились на уровне 3.8% совокупной выручки.
- КамАЗ продемонстрировал более высокие операционные результаты, добившись заметного повышения выручки и рентабельности. Тем не менее, квартальные показатели предприятия характеризуются относительной волатильностью, поэтому окончательные выводы возможны только после публикации отчетности за первое полугодие. В первом квартале 2006 г. долг КамАЗа увеличился незначительно, а после реструктуризации выданного японским банком кредита структура долга предприятия по срокам погашения улучшилась.
- Благодаря реализации проекта по выпуску автомобилей KIA финансовые показатели ИжАвто заметно выросли относительно прошлого года. Программа реструктуризации начала приносить результаты. В частности, компания сократила штат своих сотрудников почти на две трети по сравнению с январем прошлого года, и сейчас заработная плата составляет лишь 1.5% от себестоимости. В результате предпринятых мер по снижению долговой нагрузки ситуация заметно улучшилась, что свидетельствует об эффективности стратегии предприятия. Тем не менее, многие проблемы еще остаются нерешенными, и кредитные риски компании по-прежнему высоки. В частности, сохраняет актуальность вопрос рефинансирования, часть кредиторской задолженности остается просроченной, а укрепление рубля оказывает дополнительное давление на показатели ИжАвто, поскольку проект по выпуску автомобилей KIA основан на расчетах в долларах. Публикация финансовых показателей практически не повлияла на доходность облигаций ИжАвто, ценообразование по которым теперь выглядит более справедливо.

Петр Гришин  
Телефон: 258 7789

Таблица 3. Отдельные финансовые показатели АвтоВАЗа, КамАЗа и ИжАвто

USD млн, если не указано иное	АвтоВАЗ		КамАЗ		ИжАвто	
	1 кв. 2006	Изменение	1 кв. 2006	Изменение	1 кв. 2006	Изменение
Выручка	1 158	8%	445	31%	127	109%
Валовая прибыль	121	-3%	61	41%	9	183%
Прибыль от продаж	78	-6%	31	129%	7	1598%
Валовая рентабельность	10.4%	-1.2 п. п.	13.7%	+1.0 п. п.	7.3%	+1.9 п. п.
Рентабельность прибыли от продаж	6.7%	-1.1 п. п.	7.0%	+3.0 п. п.	5.2%	+4.6 п. п.
Процентные расходы	20	н/д	8	н/д	5	н/д
Прибыль от продаж/Процентные расходы	4.0	н/д	3.8	н/д	1.3	н/д
Краткосрочный долг	264	-6%	157	13%	110	16%
Долгосрочный долг	563	2%	223	-2%	55	4%
Совокупный долг	827	0%	380	4%	165	12%
Совокупный долг/Аннуализированная прибыль от продаж	2.6	н/д	3.1	н/д	6.2	н/д
Совокупный долг/прибыль от продаж за последние 12 мес.	3.2	н/д	2.7	н/д	16.8	н/д

Источник: данные юнпэний, оценка Ренессанс Капитал

## **Введение новых акцизных марок на алкоголь – повлияет ли оно на финансовые показатели розничных сетей?**

С первого июля вступила в действие инициатива российского правительства о запрете на продажу алкогольной продукции с акцизными марками старого образца. Как заявили вчера представители Седьмого Континента, в период перехода на новые акцизные марки выручка компании может уменьшиться на 3-5%. Наш прогноз выручки на 2006 г. для Седьмого Континента составляет USD1.15 млрд. Исходя из этого и допуская, что импортный алкоголь исчезнет из продажи на ближайшие три месяца, можно предположить, что по итогам 2006 г. выручка Седьмого Континента сократится на 1.3%. По словам представителей Пятерочки, поступления от реализации алкогольной продукции составляют 10-11% от совокупной выручки компании. Ассортимент спиртного в магазинах сети Перекресток аналогичен соответствующему ассортименту Седьмого Континента, тогда как Пятерочка в большей степени ориентирована на продажу отечественного алкоголя. В этой связи мы полагаем, что введение новых акцизных марок в меньшей степени повлияет на показатели Пятерочки. По нашим прогнозам, в связи с сокращением объема реализации импортной алкогольной продукции годовая выручка компании снизится не более чем на 1%. Кроме того, негативный эффект как для Пятерочки, так и для Седьмого Континента может оказаться менее существенным за счет перехода покупателей на отечественный алкоголь (включая пиво и водку). К тому же летом потребление крепких спиртных напитков существенно снижается (пик продаж алкогольной продукции в России приходится на конец года перед новогодними праздниками).

*Наталья Загвоздина*

*Телефон: 258 7753*

## 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.	453.5	453.9	-0.40 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	330.8	334.0	-3.20 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	139.5	121.0	18.5 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	13.1	-11.1	24.2 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	247.2	246.0	1.20 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 510.2	2 487.7	22.5 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.5	1.25 / 2.75	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	3.24	3.24	0.00 --
LIBOR - 6 month	5.59	5.58	0.0100 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.92	3.95	-0.030 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.47	4.57	-0.10 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.90	4.93	-0.030 ↓
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.09	5.03	0.060 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.00	6.06	-0.060 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.16	15.3	-15.1 ↓
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2788	1.2790	-0.00020 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.3978	34.3578	0.040 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8397	26.8735	-0.034 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	0.0000	703.9960	-704.0 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	940.1900	1,069.2360	-129.0 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.72 / 5.33	4.67 / 5.28	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	7.40	11.5	-4.10 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.65	1.08	-0.44 ↓

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 03.07.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 29.06.2006. Дата оферты - 15.12.2006.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	73.9	0.56	4.58	2.60	10.1	21.1
URALS	USD/брл	69.2	1.14	5.67	4.90	9.80	24.7
BRENT	USD/брл	72.8	0.39	1.58	4.10	8.30	23.6
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 550.0	-0.53	4.51	-2.40	4.80	11.8
Никель	USD/т	22 550.0	3.44	13.6	5.40	42.0	67.0
Золото	USD/унц.	627.6	1.19	8.18	-1.50	6.60	21.4
Сталь (горячий прокат)	USD/т	605.0	--	1.68	8.00	36.0	59.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	630.0	--	-2.33	2.40	21.7	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	103.50	0.00	6.44	-0.080	27	--	--	--	3.12	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 25058	100.61	-0.090	6.08	5.37	53	--	--	--	1.72	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 25059	98.62	-0.13	6.61	3.42	10	--	--	--	3.96	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 25060	98.83	0.079	6.40	-3.18	47	--	--	--	2.60	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 26198	96.15	0.055	6.76	-1.09	-9	--	--	--	5.23	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27019	104.45	0.00	5.60	-1.10	57	--	--	--	0.97	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27020	104.30	0.00	5.96	-0.97	88	--	--	--	1.03	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27025	101.12	0.63	5.35	-71.8	37	--	--	--	0.92	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27026	101.50	0.20	6.27	-8.62	39	--	--	--	2.46	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 45001	101.90	0.096	4.81	-30.9	65	--	--	--	0.36	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 45002	100.54	0.00	3.11	-22.3	29	--	--	--	0.08	02.08.06		10.00	9 200	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46001	105.50	-0.045	6.09	2.56	76	--	--	--	1.35	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46002	109.52	0.19	6.61	-4.41	2	--	--	--	4.27	08.08.12		10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46003	111.41	0.0080	6.43	-0.49	33	--	--	--	2.97	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.82	0.15	--	--	--	--	14.91	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.21	0.15	--	--	--	--	13.68	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.46	0.100	--	--	--	--	15.21	05.09.29		1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46014	108.60	0.0050	6.75	-0.22	-17	--	--	--	5.55	29.08.18		10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46017	105.97	0.15	6.72	-2.32	-44	--	--	--	6.80	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46018	109.83	0.00	6.86	-0.060	-49	--	--	--	8.71	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB
<b>Рублевые долговые обязательства</b>														
Автобан Инв	100.65	0.15	--	--	--	11.96	-73.9	817	0.24	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.83	-0.055	--	--	--	7.93	8.98	333	0.59	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	99.94	-0.045	--	--	-456	8.01	4.99	299	0.96	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.36	-0.40	161	--	--	--	2.18	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	110.00	0.00	7.90	-0.20	180	--	--	--	2.96	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.79	0.00	7.60	0.010	89	--	--	--	4.68	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.80	0.00	7.65	0.00	75	--	--	--	5.43	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.05	0.100	--	--	--	8.36	-10.4	329	1.00	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Baa3/B+
Акибанк	100.19	-0.010	--	--	--	12.69	1.26	784	0.78	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.30	0.020	11.80	-3.48	712	--	--	--	0.65	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.66	0.22	9.73	-10.0	391	--	--	--	2.33	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.18	0.062	--	--	--	-4.28	-162.2	-651	0.04	28.06.08	19.07.06	0.00	600	--/--/--
Аркада-2	100.07	0.055	13.69	-3.00	802	13.64	-5.72	854	1.98	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	-0.20	--	--	--	10.52	27.5	568	0.78	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.80	0.00	9.56	-0.67	459	--	--	--	0.90	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	100.98	0.18	8.13	-14.6	283	--	--	--	1.32	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	101.14	0.24	--	--	--	8.57	-71.0	439	0.37	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Союз-1	100.25	-0.030	9.41	1.92	390	--	--	--	1.66	24.04.08		9.25	1 000	CCC+/-/-
БанкЖилФин	100.15	0.28	--	--	--	12.88	-67.2	851	0.46	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.09	-0.035	--	--	--	12.99	3.69	789	1.04	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.40	0.00	--	--	--	10.28	-0.71	599	0.42	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.20	0.00	9.48	-4.77	558	--	--	--	0.27	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВБД-2	102.50	0.43	8.49	-12.1	204	--	--	--	3.76	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	112.09	0.00	6.04	-0.29	1	--	--	--	2.80	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.97	0.12	--	--	--	10.16	-21.9	562	0.56	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбрЗ-1	100.70	0.00	10.08	-0.41	537	--	--	--	0.67	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.55	0.040	9.81	-7.21	511	--	--	--	0.66	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.02	0.025	--	--	--	11.16	-10.2	726	0.27	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	98.56	0.32	--	--	--	9.06	-15.8	329	2.23	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/-/-
ВолгаТел-3	98.51	0.0092	9.22	-0.31	311	--	--	--	2.99	30.11.10		8.50	2 300	B+/-/-
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	12.01	-0.22	772	0.42	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.65	0.18	7.59	-14.0	227	--	--	--	1.34	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.00	0.00	--	--	--	6.59	0.00	184	0.70	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB
ВТБ-5	100.00	0.16	--	--	--	6.34	-20.6	149	0.79	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB
Газбанк	100.10	0.050	--	--	--	10.94	-14.6	673	0.38	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.15	1.15	6.00	-225.8	152	--	--	--	0.52	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	103.16	0.44	7.34	-14.3	117	--	--	--	3.11	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.20	0.084	6.67	-7.40	144	--	--	--	1.21	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	99.31	0.78	7.33	-29.7	132	--	--	--	2.76	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.52	-0.025	7.90	0.73	142	--	--	--	3.86	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-Фин	99.40	0.13	--	--	--	9.09	-8.89	367	1.49	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.32	-0.078	--	--	--	11.49	7.37	631	1.13	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.93	0.00	--	--	--	11.90	-0.070	690	0.94	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.87	0.033	--	--	--	9.07	-14.6	509	0.30	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.70	-0.80	8.30	219.8	413	--	--	--	0.37	15.11.06		13.00	1 000	--/--/B
Дет мир-Ц	99.25	0.00	8.81	0.00	172	--	--	--	6.37	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.52	-0.070	--	--	--	8.30	12.5	390	0.48	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B-/--/--
Дикая Орхидея	100.00	0.030	--	--	--	11.78	-4.45	700	0.73	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.85	-0.21	9.78	5.96	332	--	--	--	3.82	17.03.11		9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	99.91	-0.100	--	--	--	12.99	18.3	840	0.59	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	101.20	-0.050	--	--	--	7.21	9.97	287	0.44	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.67	0.53	4.67	8.93	-113	13.06	-131.3	870	0.45	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.03	0.040	8.09	-6.03	334	--	--	--	0.70	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.58	-0.040	8.75	1.84	293	--	--	--	2.34	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.00	-0.24	12.56	40.5	786	--	--	--	0.67	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	101.28	-0.095	--	--	--	10.89	20.4	652	0.46	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	99.63	0.00	--	--	--	8.01	0.11	316	0.79	20.04.08	25.04.07	7.50	1 000	BB+/A2/BBB-
Импэксбанк-3	101.05	-0.100	--	--	--	8.02	12.0	311	0.84	13.11.09	16.05.07	9.25	1 300	BB+/A2/BBB-
Инком-Лада-1	102.10	-0.19	--	--	--	10.33	41.8	602	0.43	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.02	-0.056	--	--	--	12.22	10.3	761	0.60	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.17	-0.034	13.31	2.19	777	--	--	--	1.73	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.30	0.00	--	--	--	9.38	-0.52	499	0.47	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	100.03	0.029	--	--	--	11.33	-69.6	904	0.04	15.07.10	20.07.06	12.00	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.00	--	--	--	--	10.96	--	603	0.86	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	10													

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.						
Искитим-1	102.10	-0.11	12.72	23.0	834	--	--	--	0.46	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.00	0.00	--	--	--	13.09	0.00	784	1.24	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	99.51	0.19	--	--	--	13.25	-53.2	903	0.39	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/--/--
Итера	101.20	0.034	9.02	-2.89	369	--	--	--	1.36	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.65	0.18	--	--	--	8.80	-9.22	312	2.02	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.82	0.70	14.52	-133.0	991	--	--	--	0.60	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.93	-0.37	--	--	--	14.43	138.7	1 046	0.29	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.85	0.29	8.31	-10.1	215	--	--	--	3.10	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.28	0.025	--	--	--	10.08	-6.51	572	0.45	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.03	-0.27	7.74	18.5	240	--	--	--	1.36	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.80	0.00	--	--	--	8.20	-1.14	383	0.45	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/--/--
Копейка-2	99.34	0.47	--	--	--	9.05	-21.4	319	2.42	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/--/--
Костром.обл.-4	106.30	0.14	7.62	-9.62	217	--	--	--	1.55	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	102.12	-0.025	7.53	2.25	262	--	--	--	0.84	15.05.07		10.00	1 000	B+/--/--
Краснояр.кр.-2	101.12	-0.020	7.46	3.49	345	--	--	--	0.31	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	98.94	-0.025	7.52	1.71	202	--	--	--	1.64	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.74	-0.025	8.81	2.97	417	--	--	--	0.62	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.60	-0.23	9.37	38.9	480	--	--	--	0.57	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.65	0.00	9.09	0.010	262	--	--	--	3.82	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	99.97	-0.084	--	--	--	11.55	12.2	675	0.75	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.70	-0.089	9.49	12.0	466	--	--	--	0.77	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	101.00	0.00	--	--	--	9.93	-0.95	544	0.52	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	99.65	-0.060	--	--	--	11.80	9.67	707	0.69	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	100.79	0.15	7.10	-5.11	97	6.74	-11.7	143	3.03	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB/Ba2/BBB-
Магнезит	101.22	0.00	--	--	--	8.67	-0.44	367	0.94	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.20	-0.15	8.95	7.19	320	--	--	--	2.17	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.12	-0.23	12.69	35.4	792	--	--	--	0.73	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.75	0.25	--	--	--	11.82	-68.4	757	0.40	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.47	0.011	--	--	--	13.03	-0.80	787	1.12	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.35	0.00	--	--	--	12.35	-0.22	735	0.93	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	103.70	-0.44	12.95	27.3	742	--	--	--	1.69	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.60	-0.12	--	--	--	12.57	15.0	760	0.90	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.00	-0.11	--	--	--	12.06	14.0	713	0.86	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.80	0.15	--	--	--	12.92	-18.5	794	0.91	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.33	-0.18	--	--	--	6.77	23.6	191	0.79	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.28	-0.025	--	--	--	6.92	2.49	197	0.88	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.20	0.00	6.38	-1.05	158	--	--	--	0.75	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.15	0.00	7.46	-0.28	195	--	--	--	1.66	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.88	0.00	8.99	0.010	315	--	--	--	2.36	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.50	-0.20	9.81	4.51	310	--	--	--	4.64	20.09.12		10.00	1 760	--/--/--
МИА-3	100.35	0.00	--	--	--	9.39	-0.080	424	1.10	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.91	0.070	--	--	--	9.65	-8.75	469	0.90	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.40	-0.040	10.99	14.7	714	--	--	--	0.25	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.45	0.15	11.17	-8.72	555	9.05	-121.6	577	1.87	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.20	0.20	--	--	--	9.67	-45.6	525	0.48	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.25	0.080	10.56	-11.3	573	--	--	--	0.77	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКШВ-1	101.03	0.00	13.28	-0.53	843	--	--	--	0.79	29.04.07		14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.26	0.00	6.25	-0.91	165	--	--	--	0.59	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.05	0.00	--	--	--	6.50	-0.020	189	0.60	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.47	-0.32	--	--	--	10.81	65.5	637	0.50	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.54	0.090	6.84	-9.40	174	--	--	--	1.05	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.05	0.59	7.20	-23.7	134	--	--	--	2.42	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	106.87	-0.025	7.42	0.74	151	--	--	--	2.53	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	105.78	0.075	7.68	-1.99	117	--	--	--	3.96	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.88	0.00	4.37	-6.22	--	--	--	--	0.45	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	99.90	-0.070	--	--	--	11.05	5.90	576	1.29	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	107.75	0.00	5.76	-0.59	--	--	--	--	1.79	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.80	0.00	4.46	-1.72	--	--	--	--	0.84	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.42	-0.070	6.34	2.64	56	--	--	--	2.24	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.00	0.00	5.54	-5.77	181	--	--	--	0.22	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	111.16	1.02	7.18	-26.3	73	--	--	--	3.76	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	108.47	-0.019	7.15	0.22	--	--	--	--	5.73	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	106.45	0.00	4.98	-1.02	-26	--	--	--	1.23	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.25	2.80	6.85	-80.9	57	--	--	--	3.36	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.50	-1.11	39	--	--	--	1.05	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	108.05	-1.25	5.56	68.9	1	--	--	--	1.72	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	108.20	0.030	7.16	-0.57	--	--	--	--	6.44	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	109.28	0.00	6.03	-0.37	--	--	--	--	2.47	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.44	-0.010	--	--	--	8.85	1.70	455	0.42	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-Фин	101.47	-0.035	9.93	2.36	453	--	--	--	1.46	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.02	-0.13	9.19	4.55	308	--	--	--	2.98	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.31	0.080	--	--	--	13.02	-9.89	804	0.92	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	97.74	-0.040	--	--	--	8.32	0.97	164	4.56	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/--/--
Мотовил.заводы	100.95	0.00	--	--	--	9.23	-0.20	418	0.99	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.23	0.10	9.48	-13.8	457	--	--	--	0.84	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	101.37	-0.12	7.74	34.9	368	--	--	--	0.32	01.11.06		11.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-2	104.00	-0.27	7.56	17.6	213	--	--	--	1.52	02.11.08		10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.55	0.00	--	--	--	12.75	-0.29	775	0.93	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.62	0.010	12.87	-3.65	853	--	--	--	0.45	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.80	0.100	--	--	--	10.41	-24.9	604						

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						
ОСТ-2	100.20	-0.25	--	--	--	12.99	32.7	810	0.82	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.72	0.025	9.35	-1.26	366	--	--	--	2.02	19.09.08	--	8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.05	0.00	--	--	--	6.13	-33.3	457	0.02	08.07.08	11.07.06	8.81	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	103.77	0.15	14.92	-15.3	973	5.15	-61.3	115	1.15	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	4.27	-4.72	-7	--	--	--	0.44	15.12.06	--	12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	101.60	0.010	--	--	--	7.02	-13.0	327	0.23	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.20	0.00	12.42	-0.48	830	--	--	--	0.35	10.11.06	--	12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.29	0.080	9.40	-3.62	351	9.95	-8.20	484	1.05	29.04.09	24.08.07	10.69	1 000	--/--/B-
Промсб-4	100.02	0.41	8.34	-34.6	306	--	--	--	1.27	01.11.07	--	8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.25	0.00	18.46	-0.070	1 328	--	--	--	1.14	09.10.07	--	18.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.08	-0.15	8.81	4.41	260	--	--	--	3.21	12.05.10	--	11.45	1 500	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	102.35	0.038	8.84	-1.12	240	--	--	--	3.74	14.12.10	--	9.30	3 000	BB-/Ba3/--
Разгулай-Ф-1	100.30	0.075	--	--	--	11.32	-11.3	655	0.73	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.02	0.025	--	--	--	11.18	-6.87	691	0.41	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.40	0.20	6.81	-15.5	147	--	--	--	1.37	05.12.07	--	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	103.48	-0.33	7.29	10.9	116	--	--	--	3.03	02.12.09	--	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.15	0.13	6.52	-14.3	152	--	--	--	0.93	14.06.07	--	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-5	98.99	0.37	7.23	-16.6	142	--	--	--	2.32	22.01.09	--	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	99.69	-0.26	7.57	7.39	112	--	--	--	3.77	10.11.10	--	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	100.87	0.39	7.51	-7.98	69	--	--	--	5.12	07.11.12	--	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB
Росбанк-1	101.24	0.00	--	--	--	7.27	-0.89	267	0.59	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B
Роспечать-1	101.35	0.050	10.04	-14.2	570	--	--	--	0.45	14.12.06	--	13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.45	-0.30	7.44	17.6	186	6.57	73.8	227	0.42	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/BBB
РТК-Лизинг-4	100.20	-0.30	8.77	29.8	365	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.85	-0.100	--	--	--	10.94	13.9	610	0.78	21.04.09	24.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	99.74	0.35	--	--	--	12.50	-71.3	803	0.51	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.60	0.100	7.40	-12.6	247	--	--	--	0.86	20.05.07	--	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	98.85	0.25	7.92	-13.0	222	--	--	--	2.05	21.09.08	--	7.20	6 000	--/--/--
РусНефть	100.56	0.088	--	--	--	9.19	-4.31	341	2.23	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.50	0.00	--	--	--	4.68	-7.27	138	0.14	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.70	0.045	8.62	-3.04	316	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.50	0.00	--	--	--	8.50	0.30	378	0.68	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.40	-0.050	--	--	--	8.85	5.17	374	1.06	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	100.75	-0.18	14.79	93.1	1 119	--	--	--	0.19	12.09.06	--	18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.75	0.020	13.95	-1.21	843	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.00	0.044	--	--	--	14.17	-3.75	893	1.21	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.65	0.20	--	--	--	11.27	-31.2	654	0.69	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.00	0.00	9.88	-0.29	442	-1.35	-14.3	-511	1.57	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.55	0.00	--	--	--	9.86	0.060	459	1.26	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.36	0.060	--	--	--	9.57	-14.2	516	0.48	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.08	0.46	7.56	-13.7	115	--	--	--	3.66	09.09.10	--	6.82	2 000	BB-/Ba2/--
СамараАвиа	101.20	-0.39	12.39	63.1	772	--	--	--	0.64	08.03.07	--	14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.58	0.00	7.84	-12.0	470	--	--	--	0.12	15.08.06	--	13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.20	-0.12	--	--	--	10.51	14.0	554	0.90	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.00	0.058	8.78	-2.19	271	--	--	--	2.91	10.11.09	--	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.35	0.050	--	--	--	8.63	-7.73	389	0.70	23.03.08	24.03.07	9.00	1 000	--/--/--
СвердлЭн-1	100.76	0.035	9.46	-6.34	480	--	--	--	0.63	01.03.07	--	10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.85	0.00	7.32	-0.29	229	--	--	--	0.96	28.06.07	--	8.10	3 000	B+/B2/BB-
Севкабель-Фин	100.80	-0.38	12.34	35.5	715	--	--	--	1.15	06.10.07	--	12.50	500	--/--/--
Севкабель-Фин-2	99.94	0.043	--	--	--	12.14	-11.1	783	0.43	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	7.20	-1.94	269	0.54	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.28	0.00	--	--	--	7.99	-0.25	255	1.54	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/Ba2/B+
Сибкадемб-1	100.00	0.00	9.04	0.030	427	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.96	0.00	8.47	-1.04	349	--	--	--	0.92	05.07.07	--	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.50	0.00	8.45	-0.14	293	--	--	--	1.68	25.04.08	--	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	98.20	-0.074	--	--	--	8.94	4.07	326	2.03	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
Синергия	99.50	-0.15	--	--	--	11.40	12.9	615	1.23	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.35	-0.12	--	--	--	0.00	-3 172.0	-200	0.00	26.06.07	26.12.06	0.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.00	-0.0028	--	--	--	14.33	0.94	1 050	0.25	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.75	0.15	--	--	--	13.73	-52.7	970	0.31	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	--	--	--	13.74	-0.30	925	0.53	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.82	0.075	--	--	--	10.08	-21.9	591	0.36	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.25	0.023	9.09	-1.46	349	--	--	--	1.85	25.06.08	--	9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	100.00	0.00	10.92	-0.050	615	--	--	--	0.72	30.03.07	--	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.11	0.056	--	--	--	13.18	-8.56	841	0.72	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	100.44	0.00	7.99	-0.34	337	--	--	--	0.60	15.02.07	--	8.50	1 000	--/--/--
Талосто	100.04	0.100	--	--	--	10.18	-9.62	503	1.11	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.74	0.12	1 018	0.56	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.90	-0.0078	8.38	-0.17	352	--	--	--	0.80	06.05.07	--	11.75	600	--/--/--
Татэнерго-1	102.00	0.00	8.52	-0.19	306	--	--	--	1.56	13.03.08	--	9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	103.50	0.15	7.88	-46.9	368	--	--	--	0.38	23.11.06	--	16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.10	-0.100	8.14	4.85	238	--	--	--	2.20	30.11.08	--	7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.60	0.00	8.48	-6.32	458	--	--	--	0.27	10.10.06	--	14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.24	-0.18	--	--	--	14.13	44.3	977	0.45	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
ТМК-1	100.65	0.0054	8.11	-4.11	412	--	--	--	0.30	20.10.06	--	10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.36	-0.00082	--	--	--	8.26	-0.62	351	0.71	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.52	-0.020	--	--	--	8.43	1.47	300	1.52	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.41	-0.23	6.34	50.3	209	--	--	--	0.40	28.11.06	--	15.00	3 000	BB/--/--
Томск.обл.-3	104.02	0.015	6.98	-2.13	175	--	--	--	1.20	13.10.07	--	11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.60	0.081	--	--	--	10.52	-15.2	595	0.57	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.49	-0.11	--	--	--	11.45	11.3	637	1.02	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Трансмаш-1	95.00	0.00	4.76	0.73	-60	--	--	--	--	01.12.07	--	1.00	1 500	--/--/--
Тулская обл.-1	100.98	--	8.38	--	241	--	--	--	--	28.06.09	--	8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	99.80	0.00	--	--	--	7.24	0.72	334	0.27	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.10	0.00	--	--	--	9.68	-0.30	540	0.41	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.65	0.00	8.06	-0.050	226	--	--	--	2.30	27.12.08	--	8.20	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	101.15	-0.050	--	--	--	8.64	15.3	481	0.25	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.33	0.010	--	--	--	9.25	-0.96	403	1.19	05.10.10	05.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.62	0.00</												

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.						
ФСК-2	102.10	-0.20	7.77	5.91	145	--	--	--	3.47	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/ --
ФСК-3	99.10	0.040	7.65	-1.87	185	--	--	--	2.28	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/ --
Хабар.кр.-5	100.80	0.00	6.98	-3.43	315	--	--	--	0.25	05.10.06		10.00	700	-- / -- / --
Хабар.кр.-6	100.20	0.0050	7.95	-0.39	216	--	--	--	2.26	24.11.09		9.00	1 000	-- / -- / --
ХайлендГолд	100.00	0.00	--	--	--	12.55	0.21	874	0.24	02.04.08	04.10.06	12.00	750	-- / -- / --
ХКФБ-2	99.90	0.00	--	--	--	8.79	0.010	388	0.84	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B-/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.90	0.20	--	--	--	8.66	-30.9	391	0.70	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B-/Ba3/ --
Хлебзвд 28	100.75	-0.30	14.89	78.7	1 061	--	--	--	0.42	07.12.06		16.00	75	-- / -- / --
ЦентрТелеграф-1	101.15	0.00	7.45	-18.0	417	--	--	--	0.13	22.08.06		16.00	500	-- / -- / --
ЦентрТелеграф-3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	01.04.09		9.75	700	-- / -- / --
ЦТК-3	100.90	0.045	7.76	-29.2	413	--	--	--	0.20	15.09.06		12.35	2 000	B-/ -- /B-
ЦТК-4	112.28	0.080	9.40	-3.23	348	-16.28	-34.9	-2 039	2.56	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B-/ -- /B-
Черемушки	100.10	0.00	--	--	--	11.39	-0.040	673	0.64	02.03.09	05.03.07	11.30	700	-- / -- / --
ЧТПЗ-1	102.10	-0.16	--	--	--	8.49	9.06	289	1.83	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	-- / -- / --
Чувашия-4	111.80	-0.20	7.60	7.50	177	--	--	--	2.36	27.03.09		12.33	750	-- / -- / --
Чувашия-5	99.80	-0.100	8.05	2.58	149	--	--	--	4.15	05.06.11		7.85	1 000	-- / -- / --
Электрон-1	99.56	0.00	--	--	--	14.75	1.46	1 083	0.28	13.04.08	13.10.06	12.75	500	-- / -- / --
ЭФКО-2	100.20	0.070	--	--	--	10.35	-13.7	584	0.54	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	-- / -- / --
Юниаструмбанк	100.11	-0.083	--	--	--	12.63	14.7	802	0.60	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	-- / -- / --
ЮТК	100.83	0.030	9.92	-21.9	629	--	--	--	0.20	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	100.42	0.12	9.97	-21.7	540	--	--	--	0.57	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	101.04	-0.26	--	--	--	10.22	22.8	501	1.19	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	100.40	0.098	10.28	-5.59	462	--	--	--	1.95	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/ --
ЮТС-2	101.50	0.00	--	--	--	7.75	-2.73	349	0.40	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	-- / -- / --
ЮТэйр-1	100.10	0.00	10.58	-0.35	636	--	--	--	0.39	22.11.06		10.65	1 000	-- / -- / --
Яковлевский	100.04	-0.0076	--	--	--	12.09	2.30	805	0.32	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	-- / -- / --
Якутия-3	108.35	0.00	7.58	-0.62	201	--	--	--	1.77	17.06.08		12.00	800	-- / -- /B+
Якутия-5	100.80	0.00	7.53	-0.57	271	--	--	--	0.77	21.04.07		9.00	2 000	-- / -- /B+
Якутия-6	107.37	-0.33	7.63	11.4	161	--	--	--	2.80	13.05.10		10.00	2 000	-- / -- /B+
ЯНАО	106.99	0.00	6.51	-0.56	89	--	--	--	1.86	03.08.08		11.00	1 800	BB+/ -- / --
Яр.обл.-2	104.90	-0.100	7.85	9.25	283	--	--	--	0.95	03.07.07		12.78	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-3	101.65	0.040	7.51	-14.6	332	--	--	--	0.37	17.11.06		12.00	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-4	106.35	-0.65	8.07	25.2	215	--	--	--	2.55	26.05.09		11.00	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-5	100.10	-0.055	7.86	2.47	205	--	--	--	2.31	30.12.08		8.25	500	-- / -- / --
Яр.обл.-6	98.69	0.31	8.19	-10.6	200	--	--	--	3.17	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)	103.87	-0.0049	--	--	1.26	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.32	-0.0065	--	--	2.92	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.73	-0.037	5.80	0.40	6.09	--	--	67	0.40	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	86.50	0.00	6.23	0.17	4.53	--	--	111	0.17	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.39	0.0050	6.28	0.45	0.82	--	--	101	0.45	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.74	0.00	5.96	-1.13	0.95	--	--	71	-1.14	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.06	0.00	5.99	-0.29	1.81	--	--	81	-0.31	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	138.63	0.0050	6.36	-0.11	7.47	--	--	121	-0.11	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	169.81	0.19	6.66	-1.09	10.52	--	--	148	-1.09	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	106.75	0.00	6.35	0.060	7.53	--	--	120	0.064	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	102.78	-0.0053	6.49	0.070	1.72	57	7.10	129	0.052	06.05.08	8.130	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	109.49	0.49	7.33	-7.60	6.12	115	-9.77	220	-7.60	17.11.14	8.875	500	B+/Ba3/ --
ВБД ПП 08	102.04	-0.10	7.30	5.80	1.75	138	12.8	211	5.78	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	105.56	0.056	7.84	-2.29	2.62	187	3.80	269	-2.30	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	99.77	0.048	8.07	-1.55	3.09	207	3.94	293	-1.55	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	100.36	-0.00030	8.29	0.00	4.31	221	1.76	317	-0.0052	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	96.04	0.13	8.86	-1.99	6.81	263	-4.93	371	-1.99	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.29	-0.014	6.13	0.81	0.78	26	5.93	86	0.81	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	112.17	0.037	6.34	-1.47	2.84	35	4.35	119	-1.47	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	110.93	0.066	4.81	-1.76	3.59	-122	2.40	-32	-1.76	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	114.86	-0.0015	6.81	-0.050	5.04	69	-0.20	168	-0.047	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	95.02	0.034	6.37	-1.15	2.72	39	4.82	122	-1.15	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	97.47	-0.038	6.61	1.61	2.59	64	7.74	146	1.60	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	101.76	-0.036	6.79	0.81	4.25	72	2.76	167	0.80	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	116.06	0.084	7.27	-0.63	11.79	75	-1.76	209	-0.63	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.40	0.00	6.92	-2.39	0.22	108	-5.67	197	-2.39	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	108.39	0.14	7.75	-5.32	2.60	178	0.79	260	-5.33	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	97.64	-0.12	8.62	1.99	6.57	241	-0.70	348	2.00	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	100.04	-0.71	7.98	24.0	3.05	199	29.5	284	24.0	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.08	-0.050	7.47	2.34	2.11	153	9.03	230	2.33	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.39	0.047	7.41	-3.50	1.43	150	3.50	219	-3.51	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	100.27	0.067	8.29	-1.90	3.61	226	2.19	316	-1.90	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	97.85	-0.97	8.49	22.5	4.42	241	24.0	337	22.5	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	98.13	0.026	8.79	-0.41	6.63	258	-3.17	365	-0.41	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.16	0.094	7.06	-3.31	2.89	108	2.44	192	-3.31	30.09.09	7.125	500	BB+/Baa2/BBB-
Роснефть 06	102.48	0.0036	5.81	-5.96	0.37	-4	-5.31	67	-5.96	20.11.06	12.750	150	B+/Baa2/ --
Северсталь 09	102.51	0.33	7.55	-14.0	2.34	160	-7.56	239	-14.0	24.02.09	8.625	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	104.64	0.52	8.42	-9.00	5.66	227	-10.4	329	-9.00	19.04.14	9.250	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.09	0.012	6.15	-4.25	0.57	29	-0.77	87	-4.25	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	109.53	0.0064	6.59	-0.64	2.19	64	5.96	142	-0.65	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	103.75	-0.25	7.92	14.7	1.63	201	21.8	272	14.7	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	101.60	0.22	8.44	-5.87	3.71	241	-2.15	331	-5.87	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	98.40	-0.015	8.55	0.73	2.38	260	7.11	339	0.72	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТНК-ВР 07	105.43	0.0095	6.65	-1.57	1.26	76	5.23	143	-1.58	06.11.07	11.000	400	BB/Ba2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	100.20	-0.022	7.38	3.71	0.57	152	7.16	210	3.71	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	99.83	-0.015	7.84	0.83	1.88	191	7.76	266	0.81	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	98.28	-0.025	9.10	0.000072	3.74	--	--	--	--	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	101.91	0.011	7.32	-0.42	2.85	133	5.38	217	-0.43	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB-
Банк Москвы 10	99.98	0.032	7.38	-0.86	3.80	134	2.56	225	-0.86	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB-
Банк Москвы 13	98.00	0.024	7.71	-0.45	5.43	157	-1.43	259	-0.45	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB-
Банк Москвы 15 (callable)	98.20	0.043	7.99	-0.00012	3.78	--	--	--	--	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BB+
ВТБ 07	102.51	0.0018	-1.87	-2.69	1.04	-775	3.61	-711	-2.70	30.07.07	8.026	300	BBB/A2/BBB
ВТБ 08	101.16	-0.042	6.35	1.83	2.27	40	8.34	118	1.82	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	103.14	0.015	6.78	-0.37	4.39	70	1.17	166	-0.38	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	98.74	0.054	6.51	-0.83	6.56	30	-3.52	137	-0.83	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 16	96.38	0.033	4.67	-0.42	7.92	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB
ВТБ 35	95.72	0.016	6.58	-0.13	13.40	-2	0.78	139	-0.12	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB
ГазпромБанк 08	101.61	0.044	6.48	-2.15	2.15	54	4.49	131	-2.16	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	100.06	0.27	7.95	-6.70	4.16	189	-4.48	283	-6.70	15.06.11	7.970	300	-- / -- / --
ГазпромБанк 15	92.84	0.042	7.59	-0.65	6.84	136	-3.61	245	-0.65	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импексбанк 07	102.07	-0.0025	6.78	-0.38	0.96	90	5.61	152	-0.39	29.06.07	9.000	100	BB-/A2/BBB-
МБРР 08	100.40	-0.025	8.35	1.62	1.54	244	8.67	314	1.60	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B-
МДМ Банк 06	100.41	-0.0034	7.29	-1.00	0.21	145	-4.48	235	-1.00	23.09.06	9.375	200	B+/Baa2/BB-
МДМ Банк 07	99.56	-0.085	7.83	6.49	1.36	193	13.4	261	6.48	07.12.07	7.500	250	B+/Baa2/BB-
Никоил 07	101.02	0.022	7.45	-3.83	0.68	159	0.59	218	-3.83	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.59	0.00	8.07	-0.42	0.58	222	3.11	279	-0.42	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.98	-0.0042	7.25	-0.020	0.57	139	3.40	197	-0.021	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	98.31	0.0038	8.70	-0.090	2.44	274	6.21	354	-0.10	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
ПромсвязьБанк 06	100.95	0.00	7.00	-2.88	0.31	115	-3.58	192	-2.88	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
ПромсвязьБанк 10	99.38	0.025	8.67	-0.71	3.57	264	3.53	354	-0.71	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	99.64	-0.050	7.06	2.68	1.90	113	9.59	188	2.66	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB-
Промстройбанк 15 (callable)	95.67	0.065	7.40	-0.00018	3.71	--	--	--	--	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BB+
Ренессанс 08	98.50	-0.0033	8.72	0.23	2.13	277	6.89	355	0.22	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.41	-0.0063	7.20	0.58	0.95	132	6.55	194	0.57	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.70	-0.025	7.56	1.17	1.65	165	8.22	236	1.15	24.09.09	9.750	269	-- /Ba3/BB-
РСХБ 10	99.80	0.026	6.93	-0.70	3.84	88	2.57	180	-0.71	29.11.10	6.875	350	-- /A3/BBB
РСХБ 13	99.51	0.017	7.26	-0.33	5.								

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / ofercie	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				
ХКФБ 08 (9.125%)	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	04.02.08	%	млн.USD	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	101.25	0.00	7.73	-0.12	1.67	181	6.93	253	-0.14	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.52	0.0100	0.96	364	6.01	427	0.0031	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	99.75	0.00	10.06	0.100	0.74	419	4.94	479	0.096	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.75	0.00	7.90	0.030	1.57	199	7.08	270	0.014	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	98.35	0.00	10.71	0.000033	1.15	--	--	--	--	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.50	0.00	10.59	0.49	0.95	471	6.47	534	0.48	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	-0.010	1.50	361	7.03	431	-0.025	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	98.00	0.00	12.79	1.15	0.68	692	5.62	751	1.15	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.85	0.00	10.60	-0.020	1.32	470	6.87	538	-0.032	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	99.50	0.00	9.51	0.060	1.27	362	6.89	428	0.048	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	101.00	0.00	9.93	-0.93	0.48	408	1.47	466	-0.93	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.50	0.00	9.48	0.00	2.24	353	6.54	431	-0.011	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.25	0.00	8.49	-0.13	0.74	263	4.74	323	-0.13	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.44	-0.050	1.72	252	6.98	324	-0.068	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.00	2.62	217	6.10	299	-0.011	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.85	0.00	10.89	0.090	0.99	501	6.21	564	0.083	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.32	0.23	1.18	243	6.89	309	0.22	02.10.07	7.250	90	--/--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
05.07.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций УК ГидроОГК	5 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций УБРиР-финанс-1	531.2
	Выплата купона по облигациям СЗТ-2	28.0
	Выплата купона по облигациям Хайленд Голд Финанс-1	22.4
	Выплата купона по облигациям Хабаровский край-5	17.5
	Выплата купона по облигациям Центральный Телеграф-3	17.0
06.07.2006	Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Судостроительный банк	1 500.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций УБРиР-Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-4	124.7
	Выплата купона по облигациям Промтрактор-Финанс-1	80.0
07.07.2006	Выплата купона по облигациям ВБРР-1	14.3
08.07.2006	Выплата купона по облигациям Система Финанс-2	85.7
10.07.2006	Оферта на выкуп по облигациям ЮСКК-1	--
11.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций ЛОМО-2	749.6
	Выплата купона по облигациям ТД Перекресток-1	65.9
	Выплата купона по облигациям Криогенмаш-2	25.9

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
5 июля	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
6 июля	Судостроительный банк	3 года	1 500.0
6 июля	УБРиР-Финанс-2	3 года	1 000.0
июль	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
июль	ЛОМО-3	-	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
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	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3.5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	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	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	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	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
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	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
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	Монетка	-	1 000.0
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	Сибкадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадембанк-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	Фазтон-Аэро	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.