

## Стратегия внутреннего рынка

Первый понедельник сентября на рублевом рынке облигаций прошел достаточно активно. Оживленному началу торгового дня способствовало и решение S&P, повысившего суверенный кредитный рейтинг России до BBB+. В отсутствие иностранных инвесторов (из-за выходного дня в США) российские участники рынка сосредоточились на корпоративных выпусках первого-второго эшелонов, котировки которых укрепились по итогам дня на 0.15-0.3 п. п. Каких-либо осложнений ситуации с ликвидностью не предвидится, что нашло свое отражение в низких ставках денежного рынка и РЕПО. Недельное рефинансирование под ОФЗ стоило не дороже 3.5%, а ставки по облигациям первого и второго эшелонов были на уровне 4.0-4.5%.

В числе наиболее активно торгуемых выпусков оказались облигации Газпром-4, РЖД-6 и РЖД-7, ФСК-2. Котировки РЖД-7 в первой половине дня выросли до 103.0, после чего некоторые участники рынка зафиксировали прибыль, и они снизились до 102.90 (7.08%). Котировки Газпром-4 закрылись на уровне 104.85 (6.73%), их спрэд к кривой ОФЗ сузился почти до 50 б. п. Продолжилось ралли в выпуске ФСК-2, котировки которого легко преодолели уровень в 104.0, закрывшись на 104.3 (7.06%). Облигации ФСК-2 выглядят достаточно дорого на кривой доходности первого эшелона.

Новые ценовые уровни были достигнуты и в сегменте более доходных облигаций. Спрос на ГидроОГК-1 способствовал росту котировок выпуска до 102.5 (7.62%), котировки Мечел-2 закрылись на уровне 100.60-100.70 и, на наш взгляд, сохраняют перспективу роста в ближайшей перспективе. Откатившись на прошлой неделе до 100.80, новый рывок предприняли котировки РСХБ-2, достигнув 101.40 (7.67%). Валютная премия (спрэд между РСХБ-2 и РСХБ 2010) сократилась в последние дни с 150 до 125 б. п. Несмотря на недавнее решение Moody's снизить рейтинг Пятерочки в понедельник был отмечен спрос на облигации Пятерочка-2 (104.0, доходность 8.33%). Были отмечены покупки и в других выпусках розничных эмитентов. После распространения информации о заметном росте выручки сети Дикси покупки облигаций Дикси-1 были отмечены на уровне 99.20 (9.69%). Тем не менее, спрэд выпуска к облигациям Пятерочки сохраняется на уровне 130 б. п., и в условиях дефицита на рынке доходных (относительно ликвидных) выпусков покупки облигаций Дикси-1 могут продолжиться.

На фоне новостей об очередном укреплении рубля к бивалютной корзине сегодня мы ожидаем сохранения позитивной динамики котировок рублевых облигаций. Более активное участие в торгах могут принять иностранные инвесторы. Это наверняка скажется на интенсивности торгов гособлигациями, которые не в полной мере отреагировали на повышение рейтинга S&P. Кривая доходности ОФЗ сохраняет весьма плоскую форму на длинном конце. На фоне дорогих ОФЗ 46017 и ОФЗ 46018 облигации с более короткой дюрацией ОФЗ 46014 и ОФЗ 26198 выглядят привлекательными. Кроме того, в поле зрения инвесторов могут попасть выпуски эмитентов, повышение кредитного рейтинга которых наиболее вероятно вслед за повышением суверенного рейтинга. К таким облигациям мы в первую очередь относим выпуски РЖД, ВТБ и Москвы.

Кроме того, сегодня состоится два размещения: Центртелеком-5, объемом 3.0 млрд руб., оферта через два года; и ОМЗ-5, объемом 1.5 млрд руб., оферта через три года. Принимая во внимание отличную конъюнктуру рынка и крепкие синдикаты (с участием иностранных инвесторов), в успехе размещений можно не сомневаться. По соотношению Кредитное качество/Доходность более интересен, на наш взгляд, предстоящий выпуск Центртелеком-5. Озвученный организаторами ориентир по доходности нового выпуска (доходность на уровне 8.4-8.6%) выглядит весьма привлекательно. Напомним, что доходность более длинного выпуска Центртелеком-4 (8.38%, дюрация – два с половиной года) заметно ниже.

*Николай Подгузов*  
Телефон: 783 5673

## Стратегия внешнего рынка

Торговля валютными облигациями на развивающихся рынках в понедельник проходила в очень спокойной режиме. Главным образом, этому способствовал выходной день в США. На фоне повышения суверенного рейтинга России агентством S&P и оптимистичных данных по инфляции динамику чуть «лучше рынка» демонстрировали российские и турецкие еврооблигации. Котировки индикативного суверенного выпуска Россия-30 закрылись на уровне 111 5/8, в результате их спрэд к КО США сократился до 103-105.

На предстоящей неделе мы не ожидаем существенной волатильности на рынке КО США. Планируется публикация второстепенной статистики по рынку труда, тогда как основные данные (показатели по рынку труда США за август) были опубликованы в конце прошлой недели и не вызвали бурной реакции рынка. Возможно доходности КО США незначительно вырастут, так как отдельные участники рынка предпочтут зафиксировать прибыль после ралли на рынке КО США в предыдущие недели.

На развивающихся рынках на предстоящей неделе, на наш взгляд, сохранится позитивная динамика котировок. Мы полагаем, что спрэд Россия-30 вполне может сузиться до двухзначных значений. Акцент в инвестициях будет сделан на наиболее недооцененных выпусках со средней и высокой дюрацией. Мы отдаем предпочтение облигациям Северсталь-14 и Евраз-15. Следует также обратить внимание на облигации АФК Система (выпуски Система 2008 и Система 2011), спрэды которых к бумагам МТС за последние недели расширились.

Николай Подгузов  
Телефон: 783 5673

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
2 сентября	Общий объем продаж автомобилей, млн	август	-	16.5	16.1	17.2
	Объем продаж автомобилей на внутреннем рынке, млн	август	-	12.8	12.5	13.2
5 сентября	Индекс цен на жилье (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	18:00	-	-	2.0%

\*По основному времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	389.7	0.00	0.86	5.73	195.0	0.00
Аргентина	107.6	0.00	2.67	28.1	319.0	0.00
Бразилия	552.3	0.00	1.17	9.55	223.0	0.00
Болгария	613.9	0.00	0.35	1.41	89.0	0.00
Мексика	339.0	0.00	0.46	2.50	112.0	0.00
Россия	436.0	0.00	0.51	2.36	108.0	0.00
ЮАР	140.2	0.00	0.48	1.98	89.0	0.00
Турция	247.5	0.00	1.07	1.99	234.0	0.00
Украина	211.0	0.00	0.52	3.38	164.0	0.00

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия валютного рынка

Торги на мировых валютных рынках (в том числе и на российском) носили вчера чрезвычайно вялый характер в связи с тем, что рынки в США были закрыты. Возможно, сегодняшнее решение Банка России повысить номинальный курс рубля к бивалютной корзине было связано именно с этой вчерашней вялостью. Повышение курса рубля в тот момент, когда давление на него является минимальным – оптимальное решение с точки зрения денежной политики. Курс рубля к корзине вырос на 0.4%, что к доллару США составило 10 копеек. Мы считаем, что решение Банка России является абсолютно обоснованным, и полагаем, что это не последнее решение такого рода в этом году. Кроме того, приток иностранных портфельных инвестиций в рублевые активы теперь сократится, и у нерезидентов, скорее всего, сохранится интерес к российскому рынку. Таким образом, рублевая ликвидность останется на очень высоких уровнях, и ставки МБК, похоже, уже сегодня вернутся к значениям 1-1.5% для кредитов overnight.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
4 сентября	ЕС	Индекс цен производителей (изменение к предыдущему месяцу)	июль	13:00	0.5%	0.6%	0.3%**
		Индекс цен производителей (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июль	13:00	5.8%	5.9%	5.8%
5 сентября	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	11:45	58.2	-	58.6
	Франция	Сальдо бюджета, EUR млрд	июль	10:45	-	-	-26.9
		Индекс деловой активности в сфере услуг	август	11:50	60.5	-	61.0
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	11:55	55.9	-	56.1
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	август	12:00	57.5	-	57.9
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (рост к предыдущему месяцу)	июль	13:00	-0.3%	-	0.5%
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июль	13:00	1.2%	-	1.5%

\*По московскому времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### Среднесрочные рекомендации

- Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США принял решение временно воздержаться от повышения процентных ставок, после чего стало ясно, что в денежно-кредитной политике США произошло смещение акцентов: вместо борьбы с инфляцией особое внимание будет уделяться предотвращению спада в экономике. Изменение приоритетов оказало влияние на рынки долговых инструментов, в том числе на рынок российских еврооблигаций. Теперь, на наш взгляд, котировки облигаций закрепятся на текущих уровнях, что дает основания ожидать постепенного снижения доходностей наиболее ликвидных инструментов с длинной дюрацией: Россия-30, ТНК-ВР 16, МТС 12, Система 11 и Банк Русский Стандарт 15.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и задолженность России в размере USD22 млрд была полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчез российский риск, и теперь ценообразование по данным бумагам в большей степени соответствует уровню странового риска Германии. В ближайшее время спрэд между ARIES 14 и KO США будет по-прежнему приближаться к нулю.
- Несмотря на гораздо более короткую дюрацию, третий облигационный заем Дальсвязи торгуется примерно на одном уровне со вторым выпуском компании. Мы полагаем, что это объясняется наблюдавшимся в последние месяцы высоким спросом на инструменты с длинной дюрацией. Мы рекомендуем сокращать дюрацию портфелей, и в этой связи облигации Дальсвязь-3 представляются весьма привлекательной инвестиционной возможностью.
- Характеристики кредитного риска УК ГидроОГК и ФСК схожи, а спрэд облигаций ГидроОГК оказался в начале торгов на рынке гораздо шире в силу причин технического характера, связанных с особенностями первичного размещения. С точки зрения фундаментальных показателей спрэда инструментов двух компаний сектора электроэнергетики, на наш взгляд, должны быть сопоставимы, поэтому можно ожидать сужения спрэда облигаций ГидроОГК после исчезновения наблюдаемого сейчас навеса предложения.
- В отчете, посвященном Евросети («Вы уверены, что понимаете эту компанию?») от первого июня), мы доказывали, что справедливая доходность к оферте по облигациям Евросеть-2 должна находиться в диапазоне 9.63-9.88%. Мы по-прежнему придерживаемся этой точки зрения и рекомендуем наращивать длинные позиции в данных бумагах, пока их котировки остаются на низком уровне.
- Среди облигаций автомобилестроительных компаний нашим фаворитом на сегодняшний день является первый выпуск ГАЗ-Финанс. С нашей точки зрения, облигации ГАЗа недооценены по отношению к справедливому спрэду почти на 50 б. п. По нашему мнению, справедливая доходность этих бумаг должна быть на 275 б. п. выше кривой доходности ОФЗ. Мы отдаем предпочтение реструктурированной компании ГАЗ перед АвтоВАЗом: во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны иностранных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка по сравнению с АвтоВАЗом. Мы считаем, что облигации ГАЗа должны торговаться с более узким спрэдом по сравнению с КАМАЗом – по нашему мнению, рынок переоценивает возможность предоставления государственной поддержки КАМАЗу, а перспективы первичного размещения его акций пока достаточно отдаленные.

- Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п.
- 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. Инвесторам, которые уже имеют длинные позиции в бумагах Виктории, мы рекомендуем держать их до оферты.
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спрэдом приблизительно на 200 б. п. шире спреда облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Кроме того, расчетная рублевая доходность еврооблигаций ИМПЭКСБАНК 07 на 100-150 б. п. ниже доходности рублевых инструментов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов и рекомендуем облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 к покупке с длительным инвестиционным горизонтом.
- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), 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.
- По нашему мнению, шаги для мирного урегулирования конфликта, сделанные ИСТ ЛАЙН и Росимуществом еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спредов в краткосрочной перспективе и рекомендуем покупать и держать облигации Ист Лайн Хэндлинг-2 до погашения.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок российских еврооблигаций</b>										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	128.28	128.53	6.44	29.7	3.00	13.8
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	102.32	102.57	1.96	24.3	1.40	17.4
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	104.22	104.61	1.35	16.7	1.40	17.4
ТНК-ВР 16	длинная позиция	07.08.2006	101.37	101.72	104.00	104.37	2.83	35.2	1.40	17.4
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	100.00	100.08	1.46	10.6	1.68	12.2
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	100.11	100.15	1.95	12.5	1.56	9.98
ГидроОГК-1	длинная позиция	04.09.2006	102.12	102.30	102.45	102.75	0.17	61.4	0.00	0.00
ДальСвязь-3	длинная позиция	04.09.2006	101.00	101.20	101.15	101.30	-0.026	-9.54	0.00	0.00
Евросеть-2	длинная позиция	14.08.2006	99.46	99.60	99.60	100.00	0.62	10.3	0.59	9.86
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.00	110.10	0.28	2.01	1.68	12.2
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.50	101.70	1.55	11.3	1.68	12.2
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	99.75	100.12	4.68	11.2	1.14	2.73
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.10	101.40	1.58	8.60	1.61	8.78
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	101.10	101.50	1.06	7.73	1.68	12.2

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

## Повышение кредитного рейтинга России агентством S&P: день спустя

Вскоре после повышения суверенного кредитного рейтинга России до BBB+ агентство S&P предприняло аналогичные действия в отношении двух государственных банков: ВЭБа и Российского банка развития (что не играет существенной роли для участников долгового рынка, поскольку они не имеют облигаций в обращении). Несколько позднее агентство S&P поместило на пересмотр с прогнозом «позитивный» рейтинг еврооблигаций Газпром 20, обеспеченных залогом экспортной выручки. Причиной этому послужило вероятное снижение рисков, связанных с государственным вмешательством и выполнением обязательств Газпрома по экспортным контрактам, использованным в качестве залога по данным бумагам. При этом S&P не сделало заявлений относительно кредитного рейтинга как самого Газпрома, так и его необеспеченных облигаций.

По нашему мнению, действия рейтингового агентства явно свидетельствуют о том, что оно не планирует начинать массовый пересмотр рейтингов российских банков и компаний. Таким образом, текущий кредитный рейтинг Газпрома на уровне BB+ (прогноз «позитивный») вряд ли будет автоматически повышен. На наш взгляд, лишь три российских эмитента – Москва (BBB, прогноз «стабильный»), ВТБ (BBB, прогноз «стабильный») и РЖД (BBB-, прогноз «стабильный») – имеют шансы на повышение кредитного рейтинга, которые, тем не менее, не превышают 50%.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## ХКФ Банк представил результаты деятельности за первое полугодие: проблема качества активов остается актуальной

Сегодня ХКФ Банк опубликовал финансовые показатели за первое полугодие 2006 г. по международным стандартам учета. Представленные результаты, оказавшиеся ниже наших ожиданий, свидетельствуют о сохраняющейся тенденции к медленному росту активов банка, которая наметилась в первом квартале текущего года. При этом с учетом объема списанных просроченных кредитов (USD53 млн) совокупный объем кредитного портфеля ХКФ Банка увеличился по сравнению с 2005 г. почти на 11%. Это ниже по сравнению со средним показателем по сектору, и такая динамика не вполне сочетается с заявлением банка о том, что его рыночная доля в сегменте потребительского кредитования по-прежнему находится на уровне 28%. Вместе с тем, мы позитивно оцениваем произошедшие изменения в структуре портфеля кредитов ХКФ Банка – в настоящее время на долю кредитования с использованием банковских карт приходится 21% всех выданных кредитов. При этом в данном сегменте банк занимает второе место в России (с рыночной долей 5.2%); число выданных им кредитных карт превышает 3 млн штук.

Что касается качества активов, то сумма невозвратных долгов, несмотря на списания, возросла в прошлом году на 20%, причем увеличение произошло только во втором квартале (нетто-рост на USD36 млн). Возможно, негативные тенденции отражают результаты кредитования в октябре-декабре 2005 г. и свидетельствуют о том, что ХКФ Банк по-прежнему не может эффективно контролировать качество активов. В результате доля невозвратных долгов в структуре ссудного портфеля несколько увеличилась (с 15.6% в январе-марте 2006 г. до 16.1% по результатам первого полугодия). Впрочем, сумма невозвратных долгов полностью покрывается соответствующими резервами, хотя нам бы хотелось видеть более высокий коэффициент покрытия.

Негативные изменения с точки зрения качества активов компенсировались дальнейшим ростом капитализации – акционерный капитал банка увеличился на 16% (в том числе и за счет конвертации субординированного кредита на сумму USD25 млн), а отношение акционерного капитала к общей сумме активов достигло 25.5%. Очевидно, что при необходимости банк без затруднений переживет и более значительные потери. Поскольку ссуды, выданные во втором квартале текущего года, только недавно начали приносить доходы, все показатели рентабельности несколько снизились по сравнению с аналогичными периодами прошлого года, поэтому для корректной оценки эффективности ХКФ Банка следует дожидаться результатов финансовой деятельности за июль-сентябрь. Несмотря на незначительный рост коэффициента Затраты/Активы, банк по-прежнему эффективно контролирует затраты, однако рост резервов на потери по кредитам продолжает оказывать давление на показатели чистой выручки. С точки зрения ликвидности, зависимость от рынка МБК снизилась благодаря дополнительному размещению долговых обязательств, что также позволило улучшить структуру погашения по срокам.

Когда в прошлом году ХКФ Банк стал активно работать над улучшением качества активов, мы говорили, что результаты первого полугодия 2006 г. позволят судить об успехах банка. Хотя показатели банка действительно улучшились по сравнению с прошлогодними, они по-прежнему оставляют желать лучшего. Следующим ориентиром для оценки станет публикация годовых результатов за 2006 г. Однако мы можем рекомендовать инструменты ХКФ Банка к покупке лишь в том случае, если их спрэды относительно облигаций Банка Русский Стандарт после публикации результатов расширятся до уровня выше 100 б. п.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

### Отдельные финансовые показатели ХКФ Банка

USD млн, если не указано иное	2004	2005	1 пол. 2006
Валюта баланса	931	1 367	1 348
Капитал	100	297	344
Совокупный кредитный портфель	705	1 023	1 081
Коэффициент достаточности капитала	10.7%	21.7%	25.5%
Объем просроченных кредитов	37	145	174
Объем просроченных кредитов/Совокупный объем кредитов	5.3%	14.2%	16.1%
Покрытие просроченных кредитов за счет резервов	114.6%	91.5%	97.1%
Чистая прибыль	14	11	4
ROAE	20.2%	5.5%	2.5%
RODA	2.3%	0.9%	0.6%
Чистая процентная маржа	17.3%	19.5%	15.3%
Затраты/Операционные доходы	53.3%	36.2%	38.7%
Затраты/Активы	6.9%	6.4%	8.1%
Резервы/Операционные доходы	29.6%	57.1%	57.4%

Источник: данные юнйпани, оценка Renaissance Капитала

### Финансовые показатели Пятерочки за первое полугодие 2006 г.

Вчера Пятерочка опубликовала финансовые показатели за первое полугодие 2006 г., аудит которых был проведен компанией Pricewaterhouse Coopers. Пятерочка представила pro-forma (суммарные показатели Пятерочки и Перекрестка за январь-июнь 2006 г. в целом) и консолидированные результаты (показатели по МСФО, составленные методом учета обратного поглощения, при котором показатели Пятерочки консолидируются с 19 мая, а результаты Перекрестка учитываются за первое полугодие в целом). Кроме того, опубликованы показатели Пятерочки и Перекрестка в отдельности. В pro-forma отчетности показатель операционной прибыли за первое полугодие 2005 г. скорректирован в сторону уменьшения на USD19 млн. Это сделано для того, чтобы упростить сравнение с соответствующим результатом января-июня 2006 г., когда Перекресток (в отличие от аналогичного периода прошлого года) не имел возможности получить единовременную операционную прибыль от реализации одного из своих непрофильных активов в сфере недвижимости.

Мы считаем pro-forma результаты вполне убедительными, особенно в отношении показателей рентабельности. Практически все категории (от валовой рентабельности до рентабельности EBIT) продемонстрировали рост на фоне улучшения условий поставок товара. При этом темпы повышения рентабельности опередили прогнозы руководства компании. Представленные показатели позволяют надеяться на успешное завершение Пятерочкой текущего года в целом. В то же время, затраты на аренду и персонал в процентах от выручки возросли. По всей видимости, эта тенденция сохранится и в дальнейшем, учитывая агрессивную стратегию развития компании. По мнению нового руководства Пятерочки, ужесточение конкуренции со стороны гипермаркетов (особенно по отношению к магазинам-дискаунтерам), экспансия компании в регионы и планируемое расширение ее присутствия в сегменте гипермаркетов приведут к снижению валовой рентабельности в среднесрочной и, особенно, долгосрочной перспективе. Мы разделяем эту точку зрения. Однако в ближайшее время эффект синергии в сфере закупок позволит добиться еще более выгодных условий поставок и увеличения бонусов.

Уже и без того высокая задолженность компании вырастет к концу года до уровня выше USD1 млрд. Согласно планам компании, по итогам всего 2006 г. относительный уровень долга не превысит 3.6 показателя EBITDA. На протяжении 2007-2008 гг. компания планирует снизить долговую нагрузку до 2.5-3.0x EBITDA, поскольку возможные крупные поглощения будут финансироваться за счет акционерного капитала.

Наталья Загвоздина

Телефон: 258 7753

**Отдельные финансовые показатели Пятерочки и Перекрестка за первое полугодие 2006 г.**

<i>USD млн, если не указано иное</i>	<b>1 пол. 2006</b>	<b>1 пол. 2005</b>	<b>Изменение за год</b>
<b>Pro-forma показатели (Пятерочка и Перекресток)</b>			
Выручка	1 580.8	1 102.2	43%
EBITDA (с учетом коррекции на USD19 млн)	148.7	97.7	52%
Прибыль за отчетный период (с учетом коррекции на USD19 млн)	62.2	49.1	27%
Валовая рентабельность	26.6%	24.5%	
Рентабельность EBITDA (с учетом коррекции)	9.4%	8.9%	
Операционная рентабельность	7.4%	7.0%	
Чистая рентабельность	3.9%	4.5%	
Затраты на персонал в процентах от выручки	9.8%	8.5%	
Затраты на аренду в процентах от выручки	3.5%	3.1%	
Ставка налога	34.5%	23.6%	

Источник: данные юр. фирмы

**Розничная сеть Дикси опубликовала основные финансовые показатели за первое полугодие 2006 г.**

Розничная сеть Дикси, занимающая шестое место в России по объему товарооборота и работающая в основном в формате дискаунтеров, опубликовала вчера основные финансовые показатели за первое полугодие 2006 г. Дикси никогда не отличалась высокой прозрачностью для инвесторов, и ее аудированная отчетность за 2005 г. по международным стандартам до сих пор не обнародована. Согласно публикации, выручка компании за первое полугодие возросла в годовом исчислении на 37% и составила USD535 млн, а EBITDA достигла USD22 млн при рентабельности на уровне 4.1%. Чистый долг Дикси по состоянию на 30 июня составлял USD155 млн, что соответствует соотношению Чистый долг/EBITDA на уровне 3.5x. Анализируя финансовое состояние компании, мы предпочитаем исходить из показателя совокупного долга. По нашей оценке, он составляет примерно USD170 млн, что соответствует соотношению Совокупный долг/EBITDA на уровне 4x. Финансовая стратегия компании заметно изменилась после переноса сроков проведения IPO, первоначально намечавшегося на лето текущего года. В настоящий момент чистый долг Дикси уже превысил плановый показатель на 2006 г. в целом. По нашему мнению, справедливый спрэд облигаций Дикси на 25 б. п. шире по сравнению со спрэдом облигаций Копейки. Для обеих компаний существует риск предложения новых долговых бумаг, причем для Дикси он, по-видимому, выше. Тем не менее, мы считаем спрэд более 50 б. п. между облигациями Дикси и Копейки неоправданно широким.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

**Агентство Standard & Poor's присвоило ТМК рейтинг на уровне В+**

Вчера рейтинговое агентство S&P присвоило ТМК долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг на уровне В+. При этом агентство отметило прочные рыночные позиции ТМК и текущую благоприятную ситуацию на рынке бесшовных труб и сварных труб большого диаметра. Агентство отметило следующие факторы, сдерживающие дальнейшее повышение рейтинга компании: амбициозная программа капиталовложений, волатильная рентабельность, ограниченная ликвидность и короткая история существования в качестве единой группы. Одновременно S&P поместило рейтинг ТМК в список CreditWatch с прогнозом «негативный», указав на возможные изменения в структуре акционерного капитала компании (речь идет об увеличении доли г-на Пумпянского, которое, по мнению S&P, в конечном итоге будет профинансировано самой компанией). По заявлению агентства, если сделка между акционерами состоится, но ее не удастся рефинансировать за счет IPO и привлечения долгосрочного займа во второй половине 2006 г., то рейтинг ТМК может быть понижен на один пункт.

Мы разделяем мнение S&P о том, что финансовая стратегия ТМК может временно, хотя и незначительно, ухудшить структуру рисков компании. Вместе с тем, в целом мы по-прежнему позитивно оцениваем бизнес-модель и результаты деятельности ТМК. Кроме того, мы не ожидаем серьезных проблем с выходом компании на рынок капитала, который намечен на конец текущего года либо на 2008 г. В этой связи мы рекомендуем инвесторам использовать возможное снижение цен облигаций ТМК, связанное с относительно невысоким рейтингом, для приобретения ее облигаций. Поскольку компания планирует осуществить выпуск еврооблигаций, вероятно, она будет получать еще один рейтинг, который может оказаться более высоким, особенно учитывая консерватизм S&P.

*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.	351.2	350.1	1.10 ▲
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	239.0	238.5	0.50 ▲
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	286.5	265.9	20.6 ▲
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	54.3	29.6	24.7 ▲
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	258.5	275.0	-16.5 ▼
Денежная масса, млрд руб.	2 685.9	2 693.4	-7.50 ▼
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.0	1.5 / 2.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.47	3.46	0.010 ▲
LIBOR - 6 month	5.42	5.42	-0.0012 ▼
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.32	3.30	0.020 ▲
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	3.87	3.87	0.00 --
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.38	4.38	0.00 --
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	3.98	4.00	-0.020 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.04	6.00	0.043 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.67	0.16	2.51 ▲
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2860	1.2844	0.0016 ▲
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.3434	34.2668	0.077 ▲
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.7222	26.7542	-0.032 ▼
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	0.0000	689.0200	-689.0 ▼
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	920.9480	1,093.6690	-172.7 ▼
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	3.3 / 3.93	3.39 / 4.02	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.70	9.40	-0.70 ▼
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.25	1.38	-0.13 ▼

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 01.08.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 31.08.2006. 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>							
BRENT	USD/брл	67.8	0.68	-1.74	-11.2	-3.10	15.1
URALS	USD/брл	62.9	-2.27	-3.97	-10.6	-4.60	13.4
WTI	USD/брл	69.2	-1.52	-4.08	-7.60	-1.60	13.3
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 444.8	-0.12	0.031	-1.80	-6.40	7.20
Золото	USD/унц.	628.9	0.38	2.26	-2.70	-1.30	21.6
Никель	USD/т	27 600.0	-3.33	-6.12	7.40	29.0	104.4
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	--	--	-7.90	-5.70	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	545.0	--	--	-9.90	-2.70	43.4

### 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						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
<b>Облигации федерального займа</b>														
ОФЗ 25057	103.90	-0.45	6.25	14.9	--	--	--	--	3.01	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	100.91	0.053	5.84	-3.61	--	--	--	--	1.58	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.70	0.00	6.32	0.010	--	--	--	--	3.85	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.63	0.055	6.09	-2.35	--	--	--	--	2.46	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	97.12	-0.31	6.58	6.38	--	--	--	--	5.06	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	104.20	0.00	5.05	-1.55	--	--	--	--	0.85	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.31	0.00	5.23	-1.41	--	--	--	--	0.90	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.70	0.00	5.53	-0.56	--	--	--	--	0.75	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.50	0.19	6.17	-8.69	--	--	--	--	2.29	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	101.38	0.00	2.96	-9.73	--	--	--	--	0.20	15.11.06	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.25	0.00	5.78	-0.90	--	--	--	--	1.18	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	109.93	-0.16	6.43	3.37	--	--	--	--	4.29	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.94	0.093	6.10	-3.27	--	--	--	--	2.93	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.91	0.16	--	--	--	--	14.71	17.05.28	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.30	0.15	--	--	--	--	13.50	20.08.25	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.15	0.10	--	--	--	--	15.17	05.09.29	1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.25	0.028	6.56	-0.62	--	--	--	--	5.41	29.08.18	10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.52	0.10	6.59	-1.60	--	--	--	--	6.79	03.08.16	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.71	0.0083	6.62	-0.16	--	--	--	--	8.61	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
<b>Рублевые долговые обязательства</b>														
Абсолют Банк-2	100.32	0.00	--	--	--	9.61	-0.12	496	0.79	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/BBB
Автобан Инв	100.40	0.080	--	--	--	8.28	-149.6	646	0.07	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.65	-0.82	--	--	--	7.82	190.7	382	0.45	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.00	-0.20	--	--	--	7.93	26.8	329	0.79	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Агроком	100.05	0.00	--	--	--	10.92	-0.060	629	0.78	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АгроСоюз	100.01	-0.090	--	--	--	13.93	14.6	943	0.69	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Адамант-2	100.05	0.00	--	--	--	11.65	-0.090	715	0.70	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
АИЖК	108.12	0.00	7.13	-0.44	143	--	--	--	2.01	01.12.08	--	11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	113.00	0.00	6.79	-0.30	65	--	--	--	2.94	01.02.10	--	11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.70	0.00	7.62	0.010	103	--	--	--	4.59	15.10.12	--	7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.50	0.00	7.71	0.010	101	--	--	--	5.36	15.07.14	--	7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.39	-0.010	--	--	--	11.71	0.81	658	1.21	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.20	0.00	--	--	--	8.16	-0.11	340	0.87	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.68	-0.075	--	--	--	11.77	12.5	741	0.61	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.87	0.00	10.45	-0.82	638	--	--	--	0.48	08.03.07	--	12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.48	0.17	9.33	-8.18	349	--	--	--	2.26	26.02.09	--	9.80	1 500	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	--	--	--	10.59	-0.080	597	0.77	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.12	0.00	--	--	--	13.40	-0.12	876	0.79	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.05	0.00	13.72	-0.060	806	13.68	-0.14	884	1.94	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.52	0.00	--	--	--	11.36	0.38	700	0.61	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.41	0.00	9.63	-0.73	508	--	--	--	0.73	07.06.07	--	11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.40	0.00	7.64	-0.27	257	--	--	--	1.15	20.11.07	--	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.48	0.00	--	--	--	9.25	-3.49	616	0.20	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.90	-0.025	--	--	--	10.09	3.67	551	0.75	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.62	0.020	8.43	-1.56	304	--	--	--	1.53	24.04.08	--	9.25	1 000	B/--/--
БанкЖилФин	100.15	0.050	--	--	--	12.67	-19.1	916	0.29	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.05	-0.100	--	--	--	13.03	12.3	823	0.90	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.22	0.050	--	--	--	8.46	-2.35	261	2.28	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.20	0.00	--	--	--	10.47	-0.77	716	0.25	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	100.51	0.00	8.78	-13.7	647	--	--	--	0.10	11.10.06	--	14.00	200	--/--/--
ВБД-2	103.35	0.100	8.22	-2.91	185	--	--	--	3.60	15.12.10	--	9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.42	-0.29	39	--	--	--	2.69	11.10.09	--	10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	100.06	-0.080	--	--	--	9.94	20.8	604	0.41	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.70	-0.025	9.77	4.54	564	--	--	--	0.50	15.03.07	--	10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.45	0.00	9.28	-1.41	517	--	--	--	0.49	13.03.07	--	12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.08	0.095	--	--	--	10.37	-99.1	806	0.10	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.85	-0.11	--	--	--	7.92	5.32	219	2.06	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/-/--
ВолгаТел-3	101.30	-0.75	8.19	27.5	210	--	--	--	2.83	30.11.10	--	8.50	2 300	B+/-/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.87	-0.24	853	0.25	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.54	0.00	6.97	-1.26	188	--	--	--	1.17	15.12.07	--	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	108.46	0.46	8.25	-11.6	180	--	--	--	3.90	27.06.11	--	10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.30	0.00	--	--	--	6.01	-0.24	182	0.53	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.52	0.00	--	--	--	5.47	-0.36	109	0.63	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.15	-0.075	--	--	--	10.37	35.9	721	0.21	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.15	-0.010	5.00	0.39	120	--	--	--	0.37	18.01.07	--	8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.90	0.15	6.71	-4.94	53	--	--	--	3.06	10.02.10	--	8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.84	-0.11	5.89	9.76	94	--	--	--	1.04	09.10.07	--	7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.71	-0.29	6.79	11.3	76	--	--	--	2.68	06.08.09	--	6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.71	0.56	7.30	-15.7	87	--	--	--	3.83	27.01.11	--	7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	100.10	0.035	--	--	--	8.59	-2.77	331	1.38	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	102.37	0.12	7.64	-3.11	115	--	--	--	4.04	29.06.11	--	8.10	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	101.50	0.00	--	--	--	10.19	-0.33	532	0.97	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.50	0.15	--	--	--	12.49	-21.4	788	0.77	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.28	0.020	--	--	--	9.76	-21.4	720	0.13	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.06	-0.15	7.51	66.4	444	--	--	--	0.20	15.11.06	--	13.00	1 000	--/--/B
ДальСвязь-2	102.55	0.060	--	--	--	8.19	-2.02	197	3.16	30.05.12	02.06.10	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.13	-0.070	8.15	3.74	250	--	--	--	1.92	03.06.09	--	8.60	1 500	--/--/B
Дет мир-Ц	99.00	-0.13	8.85	2.18	206	--	--	--	6.19	26.05.15	--	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.08	-0.0050	--	--	--	7.06	-3.69	350	0.31	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/--/--
ДЗ-Фин	100.00	-1.50	--	--	--									

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						
Импэксбанк-3	101.60	0.00	--	--	--	6.92	-0.95	247	0.67	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	101.60	0.00	--	--	--	7.80	-9.75	436	0.27	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.06	0.0050	--	--	--	12.10	-1.42	811	0.44	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.17	0.010	13.35	-0.58	794	--	--	--	1.56	28.03.09	--	12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.20	0.00	--	--	--	9.27	-0.77	573	0.30	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	100.83	-0.030	--	--	--	9.89	3.43	517	0.85	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	99.99	0.013	--	--	--	10.95	-1.98	646	0.69	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.54	0.00	10.04	-0.050	423	--	--	--	2.20	20.03.09	--	10.50	2 000	--/--/--
Иркут. обл.-1	102.00	-0.14	7.95	16.2	322	--	--	--	0.85	22.07.07	--	10.50	825	B+/--/--
Иркут. обл.-2	100.15	0.00	--	--	--	--	--	--	0.01	07.09.06	--	10.00	1 050	B+/--/--
Иркут-3	101.30	0.00	8.53	-0.010	224	--	--	--	3.36	16.09.10	--	8.74	3 250	--/--/--
Искитим-1	101.31	-0.060	12.89	17.7	937	--	--	--	0.29	24.12.06	--	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.42	0.00	--	--	--	12.67	-0.11	765	1.10	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	99.94	0.015	--	--	--	12.00	-7.20	881	0.22	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.29	-0.0023	8.81	-0.040	370	--	--	--	1.19	07.12.07	--	9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.88	0.035	--	--	--	8.70	-1.95	309	1.85	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.00	0.28	14.18	-72.0	1 020	--	--	--	0.44	15.02.07	--	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.10	0.100	--	--	--	13.24	-85.3	1 063	0.13	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	99.96	0.00	--	--	--	14.25	0.080	970	0.73	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.07	-0.032	8.19	1.12	206	--	--	--	2.93	02.06.10	--	8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.74	-0.040	--	--	--	7.88	11.9	440	0.28	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/--/--
Коми-5	108.35	-0.13	6.67	8.53	156	--	--	--	1.19	24.12.07	--	14.00	500	--/Ba3/BB-
Колейка-1	101.00	0.050	--	--	--	6.39	-21.3	290	0.28	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Колейка-2	99.68	0.069	--	--	--	8.89	-3.28	303	2.30	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Костром. обл.-4	106.29	0.00	7.13	-0.87	186	--	--	--	1.38	11.03.08	--	12.00	800	--/--/--
Краснодар. кр.-1	101.72	-0.28	7.51	40.8	305	--	--	--	0.67	15.05.07	--	10.00	1 000	B+/--/--
Краснояр. кр.-2	100.60	-0.050	6.81	27.7	411	--	--	--	0.14	26.10.06	--	10.95	1 500	--/--/--
Краснояр. кр.-3	99.59	0.12	7.10	-8.52	175	--	--	--	1.47	01.10.08	--	7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.22	-0.035	9.00	6.15	493	--	--	--	0.48	25.02.07	--	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.65	-0.025	10.64	5.10	669	--	--	--	0.43	08.02.07	--	12.00	500	--/--/--
КубАзот-2	100.45	0.00	8.87	0.00	248	--	--	--	3.66	04.03.11	--	8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.45	-0.025	--	--	--	10.69	4.26	641	0.58	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.00	0.00	--	--	--	11.72	-0.090	640	1.44	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.87	-0.052	8.94	8.37	462	--	--	--	0.60	19.04.07	--	10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.70	0.00	--	--	--	9.89	-1.50	612	0.37	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.71	0.31	6.75	-11.2	65	5.84	-27.6	76	2.86	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магnezит	101.18	-0.055	--	--	--	8.43	6.91	381	0.77	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.84	-0.020	8.58	0.94	288	--	--	--	2.00	19.11.08	--	9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.30	0.79	12.27	-157.0	802	--	--	--	0.56	03.04.07	--	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.20	0.025	--	--	--	10.11	-12.6	685	0.23	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.94	-0.050	--	--	--	13.91	6.52	907	0.95	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.51	-0.090	--	--	--	11.99	12.5	739	0.76	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	103.00	0.24	13.21	-17.0	782	--	--	--	1.52	22.05.08	--	14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.50	0.15	--	--	--	12.79	-21.7	824	0.73	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.05	0.050	--	--	--	11.95	-7.84	746	0.69	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.40	0.17	--	--	--	13.52	-25.5	895	0.74	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.15	0.00	--	--	--	6.95	-0.090	258	0.62	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.22	0.00	--	--	--	6.65	-0.65	212	0.71	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.51	0.00	6.76	-1.15	247	--	--	--	0.58	11.04.07	--	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.55	0.00	7.00	-0.37	164	--	--	--	1.49	15.04.08	--	9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	100.12	-0.025	--	--	--	13.25	1.69	781	1.60	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.62	0.18	--	--	--	8.37	-5.96	211	3.27	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	100.25	0.00	8.82	-0.040	297	--	--	--	2.29	27.02.09	--	8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	103.00	0.25	--	--	--	--	--	--	6.05	20.09.12	--	0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.44	-0.0050	--	--	--	9.23	0.40	437	0.95	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.40	-0.18	--	--	--	10.14	26.1	559	0.73	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.18	0.050	10.37	-66.9	826	--	--	--	0.08	05.10.06	--	12.50	530	--/--/--
Миракс	100.50	-0.100	11.01	5.92	543	--	--	--	1.80	19.08.08	--	11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.05	-0.050	--	--	--	9.86	16.8	627	0.31	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.22	0.025	10.51	-4.56	614	--	--	--	0.62	25.04.07	--	10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.90	0.030	--	--	--	10.28	-2.71	513	1.23	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	101.71	-0.29	11.75	47.8	739	--	--	--	0.62	29.04.07	--	14.30	155	--/--/B-
ММБ-1	101.16	0.00	5.68	-1.71	169	--	--	--	0.44	13.02.07	--	8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.32	0.00	--	--	--	5.83	-0.51	183	0.45	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.60	0.25	--	--	--	9.88	-77.3	615	0.35	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.51	0.00	6.16	-1.40	133	--	--	--	0.93	19.08.07	--	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.35	-0.100	6.84	3.72	98	--	--	--	2.31	21.04.09	--	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.85	0.088	6.87	-3.83	99	--	--	--	2.36	30.03.10	--	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	108.18	0.15	7.02	-3.88	59	--	--	--	3.80	19.04.11	--	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.00	0.00	1.31	-12.3	--	--	--	--	0.28	20.12.06	--	15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	99.49	0.00	--	--	--	11.45	0.11	640	1.12	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	106.44	0.14	6.15	-9.01	--	--	--	--	1.62	05.06.08	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	103.20	0.00	5.46	-1.81	--	--	--	--	0.69	20.05.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.60	-0.097	6.00	4.02	--	--	--	--	2.07	16.12.08	--	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	100.30	0.00	4.22	-29.4	--	--	--	--	0.05	23.09.06	--	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	113.43	0.050	6.48	-1.48	--	--	--	--	3.60	26.12.10	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	109.97	0.072	6.83	-1.31	--	--	--	--	5.84	21.07.14	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	104.60	-0.100	5.93	8.22	--	--	--	--	1.08	26.10.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.82	0.23	6.54	-6.78	--	--	--	--	3.34	30.07.10	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.20	0.00	5.49	-1.34	--	--	--	--	0.90	13.08.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.87	0.00	5.24	-0.75	--	--	--	--	1.58	17.05.08	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	109.90	0.24	6.83	-3.72	--	--	--	--	6.30	24.06.15	--	10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.51	0.010	6.10	-0.81	--	--	--	--	2.35	28.04.09	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.39	-0.045	--	--	--	8.25	16.6	489	0.25	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	102.10	-0.13	9.27	9.79	407	--	--	--	1.29	21.12.08	--	10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.98	-0.020	8.82	0.72	274	--	--	--	2.81	21.12.10	--	9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.88	-0.070	--	--	--	12.07	9.60	748	0.75	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	100.40	0.13	--	--	--	7.70	-2.99	111	4.57	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил. заводы	100.72	-0.030	--	--	--									

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.						
Нитол	100.40	-0.050	--	--	--	10.71	16.8	720	0.29	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	103.00	-1.85	--	--	--	8.84	82.4	302	2.24	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.78	0.00	6.09	-3.85	281	--	--	--	0.24	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб. обл.-2	107.01	-0.49	7.52	40.8	244	--	--	--	1.16	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб. обл.-3	101.62	-0.030	7.76	1.28	197	--	--	--	2.16	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	101.44	0.00	6.47	-6.03	313	--	--	--	0.25	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	113.20	0.00	7.25	-0.51	132	--	--	--	2.48	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	102.20	0.00	7.69	-0.75	286	--	--	--	0.92	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.20	0.00	--	--	--	11.15	-0.050	660	0.73	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	99.92	0.00	--	--	--	10.28	0.020	585	0.65	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.37	-0.0020	10.08	0.11	573	--	--	--	0.61	22.04.07		10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.27	-0.100	13.31	19.3	916	--	--	--	0.51	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.75	0.052	13.50	-2.97	780	--	--	--	2.01	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМЗ-4	100.00	0.00	0.00	0.00	-594	--	--	--	--	26.02.09		0.00	900	CCC+/--/--
ОМК-1	102.10	-0.100	8.05	6.09	257	--	--	--	1.64	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Оргрэсбанк	101.05	0.00	--	--	--	7.60	-1.69	364	0.43	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	99.72	-0.020	--	--	--	13.70	3.56	928	0.65	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.18	0.00	9.15	0.080	354	--	--	--	1.85	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.00	0.00	--	--	--	8.29	-0.030	360	0.83	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	105.20	0.090	12.83	-10.9	794	--	--	--	0.98	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	--	--	--	--	--	--	0.27	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	100.30	-0.035	--	--	--	8.91	35.4	724	0.06	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.15	0.090	12.13	-55.4	914	--	--	--	0.18	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПробизБанк-5	100.00	0.00	9.42	-0.17	356	10.82	-0.16	883	2.32	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	101.00	0.050	7.40	-4.89	238	--	--	--	1.10	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.00	-0.050	--	--	--	11.04	60.2	893	0.08	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	110.00	0.12	8.41	-3.96	224	--	--	--	3.05	12.05.10		11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	103.95	-0.051	8.35	1.38	199	--	--	--	3.58	14.12.10		9.30	3 000	B+/B1/--
Разгуляй-Ф-1	100.23	-0.17	--	--	--	11.35	32.1	710	0.56	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторан-3	100.25	0.23	--	--	--	10.03	-100.5	673	0.24	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.85	0.100	6.28	-8.88	116	--	--	--	1.20	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.59	-0.0077	6.84	0.15	73	--	--	--	2.87	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.60	0.075	5.86	-10.5	126	--	--	--	0.76	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.09	0.078	6.74	-3.73	91	--	--	--	2.23	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.91	0.20	6.93	-5.73	56	--	--	--	3.61	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.93	0.18	7.08	-3.72	43	--	--	--	4.96	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	101.05	0.00	--	--	--	6.92	-1.58	292	0.45	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B+
Роспечать-1	100.70	0.025	10.48	-12.4	703	--	--	--	0.28	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.38	0.00	--	--	--	6.14	-1.58	280	0.25	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/A3/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.32	-0.075	8.59	8.67	381	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.84	-0.050	--	--	--	11.01	8.81	665	0.62	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	100.03	-0.070	--	--	--	11.82	20.3	803	0.37	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.55	-0.025	7.29	3.46	281	--	--	--	0.69	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.00	0.20	7.33	-10.9	170	--	--	--	1.88	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	101.26	0.014	--	--	--	8.80	-0.78	307	2.07	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.28	0.00	8.26	-0.13	341	--	--	--	0.94	22.08.07		8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.90	0.078	8.50	-5.91	317	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.88	0.00	--	--	--	7.99	0.20	385	0.51	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.82	0.00	--	--	--	8.46	0.020	364	0.93	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	100.44	0.00	--	--	--	--	--	--	0.02	12.09.06		18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	97.78	0.00	14.76	0.32	940	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.07	0.100	--	--	--	14.35	-10.7	940	1.04	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	100.17	0.070	--	--	--	10.41	-14.2	624	0.52	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.30	-0.100	9.48	6.84	419	--	--	--	1.40	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.17	-0.17	--	--	--	9.31	16.4	430	1.09	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.02	0.26	--	--	--	10.22	-90.7	664	0.31	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар. обл.-2	98.90	0.13	7.33	-3.80	100	--	--	--	3.49	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар. обл.-3	101.22	0.072	7.50	-1.84	98	--	--	--	4.15	11.08.11		7.60	4 500	--/--/--
СамараАвиа	100.45	0.00	13.47	-0.26	941	--	--	--	0.47	08.03.07		14.00	350	--/--/--
Санвэй	101.25	0.00	--	--	--	10.09	-0.66	554	0.73	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	105.60	-0.19	8.13	6.74	207	5.15	15.3	11	2.74	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.48	0.025	--	--	--	8.25	-5.25	406	0.53	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	101.10	0.15	8.33	-34.3	423	--	--	--	0.49	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.95	0.00	6.98	-0.42	233	--	--	--	0.79	28.06.07		8.10	3 000	BB-/B2/BB-
Севкабель	101.29	0.085	11.70	-9.36	677	--	--	--	1.02	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.05	0.00	--	--	--	11.78	-0.070	842	0.26	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	101.71	0.00	--	--	--	6.83	-3.21	298	0.39	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.20	0.00	--	--	--	7.89	-0.30	260	1.40	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/-/B+
Сибкакадемб-1	99.92	0.00	9.17	0.070	491	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.98	0.65	7.59	-83.6	293	--	--	--	0.80	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.20	-0.050	7.88	3.15	250	--	--	--	1.52	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	99.95	0.050	--	--	--	8.03	-2.79	241	1.86	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.60	-0.070	8.13	2.94	222	--	--	--	2.42	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	99.84	-0.025	--	--	--	11.12	2.58	615	1.06	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	99.92	-0.020	--	--	--	14.57	7.11	1 099	0.31	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	98.46	-1.54	--	--	--	37.27	2 310.8	3 523	0.08	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.03	-0.070	--	--	--	12.47	51.1	977	0.14	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.15	0.00	--	--	--	14.26	-0.59	1 042	0.39	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	100.25	0.00	--	--	--	8.20	-1.90	512	0.20	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.34	-0.060	8.96	3.64	346	--	--	--	1.68	25.06.08		9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	100.08	-0.025	10.76	4.89	653	--	--	--	0.55	30.03.07		10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.35	0.080	--	--	--	12.69	-15.7	846	0.55	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	99.50	0.00	10.00	0.69	601	--	--	--	0.44	15.02.07		8.50	1 000	--/--/--
Талосто	100.08	0.075	--	--	--	10.16	-8.33	533	0.94	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.73	-0.30	1 079	0.43	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.54	0.00	8.09	-1.63	367	--	--	--	0.66	06.05.07		11.75	600	--/--/--
Татфондбанк-3	100.00	-0.053	--	--	--	10.38	5.00	531	1.15	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.40	-0.030	8.10	1.92	281	--	--	--	1.39	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер. обл.-2	102.08	-0.17	7.45	65.3	426	--	--	--	0.22	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер. обл.-3	100.56	0.089	7.90	-4.64	216	--	--							

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.						
ТМК-3	100.35	0.090	--	--	--	7.84	-6.94	254	1.40	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/-/--
ТНК-ВР	102.45	0.00	4.28	-12.0	102	--	--	--	0.23	28.11.06		15.00	3 000	BB+/-/--
Томск.обл.-3	103.55	-0.65	6.82	60.7	187	--	--	--	1.03	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.52	0.075	--	--	--	10.29	-19.9	633	0.43	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.68	0.075	--	--	--	11.13	-9.44	633	0.90	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.05	0.075	--	--	--	10.84	-11.8	632	0.71	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тулская обл.-1	101.91	-0.040	7.96	1.60	201	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	--	--	--	6.42	-0.060	414	0.10	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.00	0.00	--	--	--	9.86	-0.13	655	0.24	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРИР-2	100.10	-0.050	--	--	--	11.31	6.83	666	0.79	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.85	0.100	7.93	-5.01	217	--	--	--	2.13	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.52	0.14	--	--	--	12.66	-9.55	721	1.61	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.45	-0.20	--	--	--	7.50	224.9	547	0.08	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.70	0.050	--	--	--	8.83	-5.26	390	1.01	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.51	0.00	--	--	--	8.94	-0.98	510	0.39	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.95	-0.20	7.40	17.8	240	--	--	--	1.09	01.11.07		9.99	3 000	B+/-/B+
УРСИ-5	102.10	0.00	7.93	-0.21	256	--	--	--	1.49	17.04.08		9.19	2 000	B+/-/B+
УРСИ-6	100.71	0.10	--	--	--	7.99	-5.28	228	2.03	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+/-/B+
УРСИ-7	101.00	0.00	--	--	--	8.11	-0.030	228	2.25	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+/-/B+
Уфа-4	104.01	0.00	7.92	-0.38	247	--	--	--	1.61	03.06.08		10.28	500	B+/-/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.66	-0.19	279	8.33	-0.090	733	0.96	12.09.07	13.09.06	8.33	2 500	--/--/--
ФСК-1	103.10	0.00	6.34	-0.53	120	--	--	--	1.23	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/--
ФСК-2	104.18	0.075	7.10	-2.38	83	--	--	--	3.30	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	100.45	0.070	6.99	-3.51	124	--	--	--	2.11	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.34	0.050	6.10	-72.5	399	--	--	--	0.08	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.75	0.18	7.57	-9.17	182	--	--	--	2.09	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	103.70	3.68	--	--	--	--	--	--	0.08	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.92	-0.075	--	--	--	8.77	11.8	430	0.67	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.90	-0.010	--	--	--	8.70	2.13	451	0.53	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвд 28	100.51	0.00	14.69	-2.05	1 136	--	--	--	0.25	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентроТелеграф-3	101.11	0.00	9.58	-0.050	374	--	--	--	2.27	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	100.11	-0.090	8.55	246.5	755	--	--	--	0.03	15.09.06		12.35	2 000	B-/--/B-
ЦТК-4	114.34	-0.077	8.41	2.37	244	--	--	--	2.55	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B-/--/B-
Черемушки	99.50	0.00	--	--	--	12.75	0.82	863	0.50	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	100.09	-0.11	--	--	--	9.00	4.80	308	2.44	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.29	-0.14	--	--	--	8.25	8.34	276	1.66	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	111.50	-1.50	7.45	61.9	166	--	--	--	2.19	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	100.35	0.15	7.91	-3.98	143	--	--	--	3.99	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.81	-0.19	--	--	--	14.75	192.7	1 238	0.11	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.18	0.025	--	--	--	10.23	-7.33	638	0.39	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.22	-0.015	--	--	--	12.34	3.08	830	0.46	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.05	-0.080	12.31	258.6	1 131	--	--	--	0.03	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.76	-0.12	8.80	28.5	486	--	--	--	0.43	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.01	-0.37	--	--	--	9.11	36.5	418	1.02	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	101.80	-0.32	9.39	18.7	382	--	--	--	1.79	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.65	0.00	--	--	--	13.29	1.68	1 003	0.23	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.33	0.035	9.14	-19.0	597	--	--	--	0.22	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.12	0.00	--	--	--	11.17	-1.87	845	0.15	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	108.00	0.00	7.38	-0.68	193	--	--	--	1.60	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.81	0.11	7.04	-19.8	269	--	--	--	0.61	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.93	0.055	7.30	-2.25	126	--	--	--	2.70	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	105.90	0.00	6.77	-0.46	121	--	--	--	1.78	03.08.08		10.00	1 800	BB+/-/--
Яр.обл.-2	104.76	0.040	6.98	-7.03	234	--	--	--	0.78	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	101.15	0.00	6.19	-7.72	309	--	--	--	0.20	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	106.56	0.00	7.80	-0.31	190	--	--	--	2.38	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.88	0.025	7.92	-1.32	215	--	--	--	2.14	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.25	0.15	7.97	-5.32	181	--	--	--	3.00	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)	103.54	-0.011	--	--	1.10	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.64	-0.012	3.71	0.090	2.75	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Baa3/ --
Aries 14	128.40	0.071	5.26	-1.02	5.96	--	--	56	-1.02	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Baa3/ --
МинФин-VII	89.41	0.21	5.56	-5.26	4.37	--	--	87	-5.26	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.96	-0.10	6.18	17.4	0.65	--	--	111	17.3	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.48	0.00	5.49	-1.48	0.78	--	--	46	-1.51	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.63	0.018	5.48	-1.42	1.65	--	--	66	-1.47	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	144.06	0.18	5.81	-1.74	7.69	--	--	109	-1.74	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	179.51	0.34	6.10	-1.82	10.63	--	--	133	-1.84	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.60	0.25	5.79	-3.00	7.50	--	--	107	-3.01	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	103.22	0.022	6.06	-1.68	1.55	58	-0.44	121	-1.73	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	114.02	0.21	6.63	-3.21	6.01	101	-1.54	192	-3.21	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВБД ПП 08	102.18	-0.0018	7.11	-0.090	1.59	163	1.16	227	-0.15	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.93	0.064	6.81	-2.72	2.46	132	-1.35	209	-2.74	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.31	0.047	7.22	-1.60	3.05	172	-0.16	253	-1.60	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.42	0.077	7.32	-1.83	4.17	178	-0.28	263	-1.83	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	101.61	0.041	8.01	-0.62	6.73	235	1.09	330	-0.62	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.20	0.055	5.53	-10.2	0.61	6	-9.08	45	-10.2	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	113.51	0.012	5.71	-0.74	2.68	21	0.65	101	-0.76	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	112.02	0.042	4.44	-1.22	3.43	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	118.51	0.11	6.12	-2.06	5.10	54	-0.44	143	-2.06	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	96.16	0.11	5.87	-3.78	2.89	37	-2.36	118	-3.78	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.36	0.042	5.87	-1.61	2.66	37	-0.22	117	-1.62	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	105.15	0.087	5.99	-2.04	4.30	44	-0.49	130	-2.04	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	125.08	0.23	6.63	-1.55	12.14	66	0.17	183	-1.58	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Газпромнефть 07	102.46	0.024	5.64	-9.10	0.43	17	-8.05	56	-9.08	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.26	-0.0057	6.01	-0.25	2.13	52	1.07	126	-0.27	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Евраз 06	100.14	0.014	5.83	-4.17	0.05	43	-4.17	78	-4.17	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	110.10	0.039	6.97	-1.74	2.56	148	-0.36	226	-1.76	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	101.71	0.096	7.98	-1.49	6.47	234	0.20	327	-1.49	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	102.19	0.038	7.23	-1.35	2.88	173	0.069	254	-1.35	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.23	-0.0094	6.85	0.35	1.94	137	1.65	209	0.33	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.31	0.038	6.47	-3.40	1.33	99	-2.20	156	-3.45	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.96	0.012	7.24	-0.40	3.46	172	1.08	255	-0.40	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	102.44	0.0091	7.44	-0.23	4.46	189	1.34	275	-0.23	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.36	0.25	8.28	-3.91	6.52	264	-2.23	358	-3.91	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.98	0.030	6.40	-1.14	2.73	90	0.26	171	-1.15	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	101.36	0.00030	5.78	-9.08	0.20	31	-8.08	77	-9.08	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.89	0.048	6.88	-2.27	2.27	139	-0.93	215	-2.29	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	107.93	0.14	7.84	-2.46	5.54	225	-0.82	315	-2.46	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Система 08	105.12	0.032	6.81	-2.61	1.47	134	-1.38	194	-2.66	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	104.41	0.085	7.67	-2.32	3.72	214	-0.81	298	-2.32	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	100.01	-0.013	7.87	0.56	2.30	238	1.91	314	0.54	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТНК-ВР 07	105.49	0.020	6.03	-2.77	1.09	56	-1.60	107	-2.81	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	100.54	0.040	6.42	-10.5	0.42	95	-9.49	134	-10.5	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.70	0.018	7.32	-1.15	1.71	185	0.11	251	-1.21	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	100.76	0.085	8.40	-0.00024	3.58	288	-0.93	371	-2.42	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	104.32	0.071	6.42	-2.63	2.69	93	-1.23	172	-2.64	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.73	0.074	6.62	-2.05	3.64	110	-0.55	193	-2.05	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.59	0.046	7.03	-0.87	5.29	144	0.76	233	-0.87	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
ВТБ 08	102.30	0.065	5.77	-3.19	2.10	28	-1.87	102	-3.21	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.43	0.12	6.01	-2.72	4.24	47	-1.17	133	-2.72	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15	101.15	0.055	6.14	-0.86	6.63	49	0.84	143	-0.86	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.71	0.15	4.37	-2.01	7.78	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	100.82	0.37	6.19	-2.73	13.60	14	-1.07	136	-2.79	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.57	0.029	5.95	-1.58	1.98	47	-0.28	120	-1.60	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	103.54	0.00020	7.08	-0.050	4.01	154	1.49	239	-0.050	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	98.18	0.11	6.77	-1.66	6.75	111	0.044	206	-1.66	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
ИмпэксБанк 07	102.01	0.00	6.40	-0.86	0.79	93	0.25	137	-0.89	29.06.07	9.000	100	BB-/A2/BBB-
МБРР 08	101.07	0.0031	7.85	-0.39	1.43	238	0.83	297	-0.44	03.03.08	8.625	150	--/B1/BB-
МДМ Банк 06	100.11	-0.0025	6.67	-9.50	0.04	127	-9.50	162	-9.50	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.75	0.011	7.70	-0.86	1.20	222	0.32	276	-0.90	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.58	0.00	7.87	-0.49	0.51	240	0.57	277	-0.51	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.74	-0.042	7.34	8.69	0.43	187	9.74	226	8.71	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	101.05	-0.00040	6.41	-1.62	0.42	95	-0.57	133	-1.60	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.97	0.011	8.01	-0.44	2.28	252	0.90	328	-0.46	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
ПромсвязьБанк 06	100.54	0.00	6.20	-7.55	0.14	73	-6.56	117	-7.56	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
ПромсвязьБанк 10	102.19	0.00	7.86	-0.030	3.42	234	1.45	317	-0.030	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	101.07	0.032	6.26	-1.87	1.80	79	-0.59	147	-1.93	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	99.12	0.10	6.45	-0.00029	3.56	93	-1.39	176	-2.88	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	99.36	0.00	8.32	0.050	1.96	284	1.35	357	0.027	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.39	0.00	7.12	-0.17	0.82	165	0.95	210	-0.20	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.80	0.0077	7.27	-0.91	1.48	180	0.32	241	-0.96	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	101.63	0.060	6.43	-1.64	3.68	90	-0.14	174	-1.64	29.11.10	6.875	350	--/A3/BBB
РСХБ 13	103.31	0.016	6.55	-0.32	5.34	96	1.32	186	-0.32	16.05.13	7.175	700	--/A3/BBB
Рус.Стандарт 07 (7.8%)	100.49	0.037	7.30	-3.74	1.00	183	-2.59	232	-3.78	28.09.07	7.800		

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)
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
Амтел 07	99.75	0.00	9.54	0.080	0.79	407	1.19	451	0.051	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.72	0.060	0.57	425	1.13	463	0.038	10.04.07	9.750	60	B/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.47	0.15	1.40	299	1.37	358	0.10	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	100.08	0.068	9.16	-0.00069	0.98	369	-5.73	417	-6.91	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.61	0.47	0.83	514	1.59	559	0.44	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.51	-0.070	1.42	403	1.15	463	-0.12	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	14.24	2.38	0.52	877	3.44	914	2.36	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.68	0.040	1.17	521	1.22	574	-0.0019	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	-0.010	1.11	358	1.16	409	-0.050	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	9.65	-1.88	0.35	418	-0.85	460	-1.87	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.61	0.030	2.07	413	1.35	486	0.0082	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.19	-0.24	0.58	273	0.84	311	-0.26	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.41	-0.040	1.58	294	1.20	357	-0.095	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.15	0.020	2.48	265	1.39	343	0.0021	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.02	0.020	0.87	555	1.15	601	-0.012	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.47	0.33	1.03	300	1.48	350	0.29	02.10.07	7.250	90	--/--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
05.09.2006	Аукцион по размещению пятого выпуска облигаций Центртелеком	3 000.0
	Аукцион по размещению пятого выпуска облигаций ОМЗ	1 500.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Автомир-Финанс	1 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ЭФКО-1	831.9
	Выплата купона и погашение облигаций Балтимор-Нева-1	501.3
	Выплата купона по облигациям Республика Коми-8	45.1
06.09.2006	Выплата купона по облигациям Финансконтракт-1	20.4
	Выплата купона по облигациям Белгранкорм-1	19.0
	Аукцион по размещению четвертого выпуска облигаций ГТ-ТЭЦ Энерго	2 000.0
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-1	56.1
07.09.2006	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2	45.4
	Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс-1	26.2
	Аукцион по размещению пятого выпуска облигаций Иркутская область	4 600.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Московское областное ипотечное агенство	3 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Иркутская обл.-2	646.1
	Выплата купона и погашение облигаций АЦБК-Инвест-1	516.8
08.09.2006	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-2	63.6
	Выплата купона по облигациям Аладушкин-Финанс-1	29.9
	Выплата купона по облигациям Куйбышеввазот-Инвест-2	87.8
	Выплата купона по облигациям Талосто-Финанс-1	49.9
10.09.2006	Оферта на выкуп по облигациям Финансконтракт-1	--
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-2	28.4
11.09.2006	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
5 сентября	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
5 сентября	ОМЗ-5	5 лет	1 500.0
5 сентября	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
6 сентября	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
7 сентября	Иркутская область-5	4 года	4 600.0
7 сентября	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
12 сентября	Волга Телеком-4	-	3 000.0
12 сентября	МИГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
12 сентября	Московская областная электросетевая компания	5 лет	6 000.0
12 сентября	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
3 кв. 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3 года	500.0
3 кв. 2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
3 кв. 2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
3 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
3 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
3 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	ОГК-5	5 лет	5 000.0
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	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
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	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
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	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
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	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	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.