

Стратегия внутреннего рынка

Очередной виток роста доходностей КО США спутал все карты российским инвесторам. Начавшееся в конце прошлого месяца микро-ралли в первом эшелоне, судя по всему, иссякло, несмотря на избыточную рублевую ликвидность в финансовой системе и укрепление рубля на валютном рынке. В этой связи привлекательно выглядят инструменты второго эшелона со средней дюрацией, в числе которых мы выделяем облигации ВолгаТелеком-2, ВолгаТелеком-3, РуссНефть, УРСИ-5 и УРСИ-4. Из «голубых фишек» рынок недооценивает облигации ФСК-3, которые выглядят привлекательно с точки зрения относительной стоимости к облигациям ФСК-2.

Вчера инвесторы воздерживались от активных торговых операций. На низких торговых оборотах упали котировки облигаций первого эшелона со средней и длинной дюрацией (главным образом из-за негативной ценовой динамики КО США). Во втором эшелоне цены колебались в узком диапазоне 0.05-0.10 п. п. Таким образом, ситуация на рынке практически не изменилась.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Как мы и предполагали, в преддверии публикации данных по занятости в США на рынке сохраняется нервозность. Вчера рынок почти панически отреагировал на публикацию информации о занятости в США, представленную компанией ADP (эта компания предоставляет работодателям услуги по расчетам заработной платы). По данным ADP, в июне уровень занятости только в частном секторе вырос на 368000 человек (против 160000 человек согласно ожиданиям рынка). Если оценка ADP окажется верной, никакой паузы в повышении ставок ФРС не будет. Тем не менее, следует отметить, что оценки ADP часто расходятся с действительностью, причем существенно. Так, в феврале текущего года компания завысила рост числа рабочих мест на 174000, так что полагаться только на ее оценки было бы неверно. Сегодня будет опубликован еще один индикатор, с помощью которого также можно оценить ситуацию с занятостью в стране – индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM). Если и он укажет на существенный рост занятости, это будет означать, что вчерашняя паника на рынке была оправдана.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
5 июля	Динамика промышленных заказов	май	18:00	0.1%	0.7%	-2.0%**
6 июля	Индекс уверенности потребителей ABC	4 июня	1:00	-	-	-10
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	1 июня	15:00	-	-	-6.7%
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	2 июня	16:30	315	-	313
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	25 июня	16:30	2.408	-	2.409
	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (по данным ISM)	июнь	18:00	59.0	-	60.1

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	366.1	-0.44	1.73	-0.68	215.0	1.00
Аргентина	92.5	-0.89	5.14	10.1	380.0	7.00
Бразилия	514.6	-0.59	1.79	2.07	248.0	1.00
Болгария	585.7	-0.26	-0.019	-3.24	99.0	-1.00
Мексика	320.7	-0.28	1.65	-3.03	128.0	-1.00
Россия	413.0	-0.55	0.77	-3.03	122.0	3.00
ЮАР	134.3	-0.47	0.44	-2.31	112.0	-1.00
Турция	229.6	-0.51	3.05	-5.37	281.0	2.00
Украина	197.9	-0.19	1.75	-3.05	217.0	-5.00

Источник Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Сегодня евро опять окажется под давлением. Во-первых, в США публикуются данные, по итогам которых ожидания активного роста ставок могут укрепиться. Во-вторых, нам кажется маловероятным повышение ставок на сегодняшнем заседании ЕЦБ. Данное повышение до определенной степени учтено в курсе USD/EUR, и если этого не произойдет, курс евро продолжит снижаться.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
5 июля	Италия	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	11:45	61.5	60.3	61.8
		Франция	Сальдо бюджета, EUR млрд	май	10:45	-	-42.0
	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	11:50	60.8	61.6	60.6
		Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	11:55	57.3	61.0	56.7
	ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг	июнь	12:00	59.0	60.7	58.7
		Оборот розничной торговли по Еврозоне (рост к предыдущему месяцу)	май	13:00	0.2%	-0.6%	1.0%**
6 июня	Германия	Оборот розничной торговли по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	13:00	2.0%	0.8%	2.4%**
		Динамика промышленных заказов (с учетом сезонных колебаний, рост к предыдущему месяцу)	май	14:00	0.0%	-	4.1%
	ЕС	Динамика промышленных заказов (без учета сезонных колебаний, рост к аналогичному периоду 2005 г.)	май	14:00	12.4%	-	3.1%
		Объявление процентной ставки ЕЦБ	июль	15:45	2.75%	-	2.75%

*По историческому 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	0.18	3.16	-0.73	-12.4
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.2	122.5	124.0	124.3	1.65	34.9	-0.83	-17.5
ВТБ 09	длинная позиция	15.06.2006	99.8	100.3	99.8	100.3	-0.091	-1.57	-0.73	-12.4
Рынок рублевых облигаций										
ВолгаТел-2	длинная позиция	27.06.2006	97.9	98.0	98.6	98.8	0.82	33.2	0.18	7.35
ВолгаТел-3	длинная позиция	27.06.2006	97.5	97.7	98.7	98.8	1.29	52.3	0.18	7.35
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.6	99.7	2.46	9.87	-0.43	-1.74
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.1	101.3	101.1	101.3	-0.079	-4.79	0.035	2.11
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.5	105.8	105.5	105.5	0.29	5.05	-0.24	-4.18
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.0	109.4	109.4	109.5	0.58	10.1	-0.24	-4.18
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.4	111.6	111.4	111.4	0.26	4.60	-0.24	-4.18

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

В июне сократились темпы роста инфляции

Вчера Федеральная служба государственной статистики опубликовала данные по инфляции потребительских цен за июнь, согласно которым темпы роста инфляции составили 0.3%. Как мы и предполагали, инфляция продолжает замедляться (в мае соответствующий показатель составлял 0.5%, в июне прошлого года – 0.6%). Таким образом, в годовом исчислении темпы роста инфляции снизились до 9.1% против 9.4% месяцем ранее. В июле мы прогнозируем дальнейшее снижение указанного показателя до 9.0%, однако ожидания Банка России о существенном замедлении инфляции в августе представляются нам неоправданными. Мы прогнозируем некоторое ухудшение ситуации в конце третьего квартала, тогда как в октябре темпы роста инфляции вновь могут замедлиться.

Что касается структуры индекса инфляции, наиболее позитивную динамику продемонстрировали цены на продукты. В июне они практически не изменились, и годовой рост сократился до 8.2% против 9.0% в мае. Наибольший подъем цен зафиксирован в сегменте услуг (по сравнению с предыдущим месяцем они повысились на 0.7%, а по сравнению с июнем 2005 г. – на 15.4%). Тем не менее, и в этом секторе темпы роста инфляции замедлились на 0.2 п. п.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Правительство отказало Нафтогазу Украины в предоставлении государственного кредита на сумму USD1 млрд

Как сообщило агентство Прайм-ТАСС, украинский министр финансов г-н Пинзеник отклонил просьбу Нафтогаза Украины о предоставлении компании государственного кредита на сумму USD1 млрд. По его словам, бюджет на 2006 г. не предусматривает данных расходов. В обоснование своих требований Нафтогаз Украины ссылался на то, что компания несет убытки при покупке газа у РосУкрЭнерго по цене USD95 за тысячу кубометров, тогда как населению, промышленным предприятиям и правительственным организациям газ отпускается по цене USD36.6, USD60.2 и USD57 за тысячу кубометров соответственно. В результате объем задолженности Нафтогаза Украины перед РосУкрЭнерго и Укргаз-Энерго достиг почти USD600 млн. Кроме того, Нафтогаз Украины испытывает большие трудности с привлечением кредитов для финансирования возросших потребностей оборотного капитала. Компания заявила правительству страны об отсутствии у нее возможностей для закачки необходимого количества газа в хранилища. В этой связи с началом отопительного сезона Нафтогаз Украины, возможно, будет вынужден прибегнуть к несанкционированному отбору российского газа, предназначенного для западноевропейских потребителей.

Участникам рынка давно известно о сложном финансовом положении Нафтогаза Украины, однако оценить его в количественном отношении всегда было достаточно трудно, поскольку компания не публиковала финансовых показателей по международным стандартам учета с 2003 г. Тем не менее, рынок всегда рассчитывал на возможность государственной поддержки Нафтогаза Украины, поэтому новость об отказе в предоставлении кредита стала полной неожиданностью.

Мы оцениваем данную ситуацию следующим образом.

- Украина располагает достаточными финансовыми ресурсами для оказания поддержки Нафтогазу Украины в текущем году. Кроме того, мы полагаем, что правительство само должно быть заинтересовано в этом.
- Для компании важнее всего пережить именно 2006 г., поскольку с 2007 г. она снимет с себя функции по реализации и распределению газа и будет специализироваться исключительно на обслуживании трубопроводной системы.
- Отказ в предоставлении кредита свидетельствует о том, что основной риск в отношении государственной поддержки и кредитоспособности Нафтогаза Украины связан с политической нестабильностью в стране. Компания может не получить государственной поддержки лишь потому, что ее крах будет рассматриваться той или иной политической группировкой как возможность ослабить своих противников.

Таким образом, основным фактором, влияющим на кредитные спреды облигаций Нафтогаза Украины, является политическая ситуация в стране. Недавнее усиление нестабильности пока не привело к расширению спредов, однако мы считаем это неизбежным.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Госдума одобрила законопроект о монополии Газпрома на экспорт газа

Госдума приняла вчера во втором и третьем чтениях законопроект, официально устанавливающий монополию Газпрома на экспорт газа. Предложенные независимыми газодобывающими компаниями поправки, призванные смягчить некоторые его положения, не нашли поддержки у депутатов. Законопроект распространяется на все виды добываемого в России газа, за исключением добычи в рамках СРП. Последнее обстоятельство свидетельствует о несомненном успехе Роснефти, которая является инвестором в рамках возглавляемого ExxonMobil проекта Сахалин-1. Консорциум планирует самостоятельно экспортировать сахалинский газ в Китай, хотя Газпром выражал намерение контролировать и эти поставки. Законопроект, призванный защитить экономические интересы России, представляется нам политическим ответом на давление со стороны Евросоюза, направленное на обеспечение доступа независимых компаний к трубопроводной системе Газпрома.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Савчик

Роман Елагин

Президент Внешторгбанка разъяснил процедуру консолидации Промстройбанка и приобретения акций миноритариев

Вчера президент Внешторгбанка (ВТБ) А. Костин в интервью журналистам прокомментировал ситуацию вокруг предстоящего присоединения Промстройбанка к ВТБ. По его словам, консолидацию планируется завершить до конца лета (точные сроки, как сообщалось ранее, будут определены на совместном внеочередном собрании акционеров двух банков). Г-н Костин также подчеркнул заинтересованность ВТБ в скорейшем завершении данного процесса, поскольку это является необходимым условием для проведения IPO банка.

Президент ВТБ разъяснил важный аспект, касающийся процедуры консолидации. ВТБ ожидает внесения необходимых поправок в федеральное законодательство, которое в настоящий момент запрещает размывать долю государства в ВТБ, составляющую 99.9%. Пока это ограничение не будет отменено, ВТБ не сможет на законных основаниях предложить миноритариям Промстройбанка обменять их акции на акции ВТБ. В настоящий момент соответствующие поправки находятся на рассмотрении в нижней палате российского парламента. Сразу после их принятия состоится совместное собрание акционеров двух банков.

Дэвид Хангл

Телефон: 258 7748

Светлана Ковальская

Павел Мамай

Телефон: 258 7708

Аптечная сеть 36.6 опубликовала консолидированные финансовые показатели за первый квартал текущего года

Аптечная сеть 36.6, которой принадлежат 50.01% акций Верофарма, опубликовала вчера консолидированные финансовые показатели за первый квартал текущего года. Представленные результаты вполне соответствуют ожиданиям. Основным локомотивом роста компании вновь стало ее производственное подразделение Верофарм, продемонстрировавшее позитивную динамику и обеспечившее повышение консолидированных показателей EBITDA и чистой прибыли. В сегменте розничных продаж Аптечная сеть 36.6 показала значительный рост выручки при невысокой рентабельности (выручка в данном секторе составила за отчетный период USD72.7 млн, а EBITDA – всего USD1 млн). Доля общих, коммерческих и административных расходов в процентном отношении к выручке снизилась с 34.8% до 32.6%. В то же время ставка налога возросла с 17% в первом квартале 2005 г. до 62%. После продажи в прошлом году 20% акций Верофарма процентные выплаты в пользу миноритариев увеличились и составили 22% от прибыли компании до налогообложения и доли меньшинства. Это обстоятельство также способствовало сокращению консолидированной чистой прибыли. Консолидированная чистая рентабельность составила лишь 0.3%. Размещение облигаций Аптечной сети 36.6 произошло уже после составления финансовой отчетности за первый квартал. Тем не менее, отчетность компании не содержит каких-либо моментов, способных существенно изменить наше отношение к эмитенту (долг за первый квартал вырос на USD6 млн, что вполне логично перед размещением). Мы по-прежнему считаем, что при размещении спрэды бумаг Аптечной сети 36.6 были неоправданно узкими, и не видим потенциала роста их стоимости на вторичном рынке.

Наталья Загвоздина

Телефон: 258 7753

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	444.5	453.5	-9.00 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	326.0	330.8	-4.80 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	132.6	139.5	-6.90 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-50.4	13.1	-63.5 ↓
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	247.2	246.0	1.20 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 510.2	2 487.7	22.5 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.5 / 1.5	1.5 / 2.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.25	3.24	0.0076 ↑
LIBOR - 6 month	5.59	5.59	0.0019 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.92	3.92	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.42	4.47	-0.050 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.89	4.90	-0.010 ↓
РЕПО			
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 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2720	1.2788	-0.0068 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.3648	34.3978	-0.033 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8559	26.8397	0.016 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	903.7470	0.0000	903.7 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,497.2580	940.1900	557.1 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.86 / 5.47	4.72 / 5.33	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	5.60	7.40	-1.80 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.74	0.65	0.090 ↑

* Данные за последний торговый день.

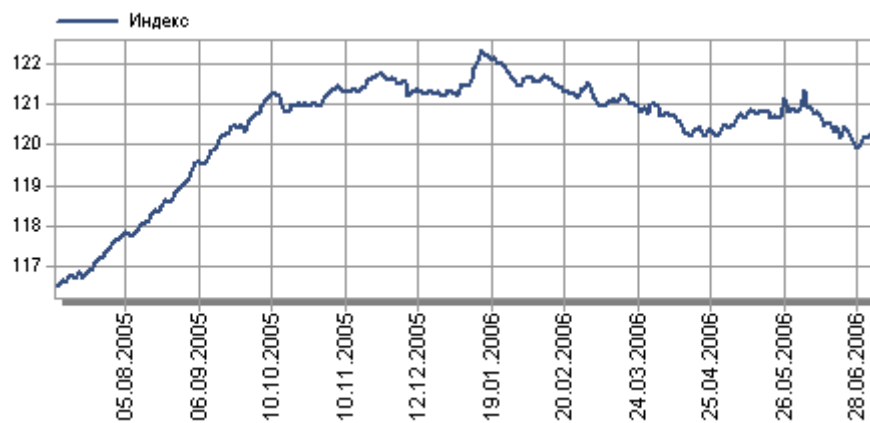
** По итогам аукциона за 03.07.2006.

***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, %
Нефть							
WTI	USD/брл	75.2	1.70	4.55	3.60	12.1	23.2
URALS	USD/брл	69.4	0.30	4.32	5.00	10.6	25.1
BRENT	USD/брл	73.8	-0.42	1.28	6.50	8.70	25.4
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 438.3	-4.38	-0.061	-4.20	-1.60	6.90
Никель	USD/т	22 750.0	0.89	11.5	6.10	35.8	68.5
Золото	USD/унц.	624.2	-0.63	4.09	-1.00	4.90	20.7
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						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	103.60	0.10	6.41	-3.38	-21	--	--	--	3.12	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 25058	100.60	-0.0096	6.08	0.53	35	--	--	--	1.72	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 25059	98.44	-0.18	6.66	5.00	-27	--	--	--	3.95	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 25060	98.83	0.00	6.40	0.050	6	--	--	--	2.59	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 26198	95.86	-0.29	6.82	5.96	-35	--	--	--	5.22	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27019	104.45	0.00	5.59	-1.11	58	--	--	--	0.97	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27020	104.30	0.00	5.95	-0.97	88	--	--	--	1.03	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27025	101.12	0.00	5.35	-0.53	39	--	--	--	0.92	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 27026	101.50	0.00	6.27	-0.15	0	--	--	--	2.46	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 45001	101.90	0.00	4.77	-3.99	48	--	--	--	0.36	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 45002	100.54	0.00	2.87	-23.9	29	--	--	--	0.08	02.08.06		10.00	9 200	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46001	105.49	-0.015	6.10	0.35	70	--	--	--	1.35	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46002	109.47	-0.053	6.62	1.01	-38	--	--	--	4.26	08.08.12		10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46003	111.37	-0.042	6.45	1.06	-10	--	--	--	2.96	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.82	0.15	--	--	--	--	14.90	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	108.64	0.032	6.74	-0.68	-45	--	--	--	5.55	29.08.18		10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46017	105.85	-0.12	6.73	1.72	-50	--	--	--	6.80	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB
ОФЗ 46018	109.90	0.069	6.86	-0.84	-42	--	--	--	8.71	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB
Рублевые долговые обязательства														
Автобан Инв	100.40	-0.25	--	--	--	13.12	116.1	899	0.23	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.85	0.024	--	--	--	7.88	-4.86	330	0.59	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	99.94	0.00	--	--	-456	8.01	-0.030	301	0.96	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.36	-0.40	128	--	--	--	2.17	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	110.00	0.00	7.89	-0.20	135	--	--	--	2.96	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.79	0.00	7.60	0.00	51	--	--	--	4.68	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.80	0.00	7.65	0.010	46	--	--	--	5.43	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.05	0.00	--	--	--	8.36	0.020	331	1.00	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Baa3/B+
Акибанк	100.22	0.035	--	--	--	12.64	-5.08	783	0.78	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.23	-0.070	11.91	11.5	726	--	--	--	0.65	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.67	0.010	9.72	-0.47	354	--	--	--	2.32	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.07	-0.11	--	--	--	-1.81	247.4	-651	0.04	28.06.08	19.07.06	0.00	600	--/--/--
Аркада-2	100.40	0.33	13.51	-18.0	757	13.29	-34.2	820	1.98	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.52	-0.040	572	0.78	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.80	0.00	9.55	-0.67	461	--	--	--	0.90	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	100.85	-0.13	8.24	10.3	287	--	--	--	1.32	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	101.17	0.029	--	--	--	8.46	-10.9	416	0.37	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Союз-1	100.30	0.051	9.38	-3.32	370	--	--	--	1.66	24.04.08		9.25	1 000	CCC+/-/--
БанкЖилФин	100.16	0.010	--	--	--	12.86	-2.76	844	0.46	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.12	0.035	--	--	--	12.95	-3.75	786	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	--	--	--	10.27	-0.72	591	0.41	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.20	0.00	9.44	-4.86	527	--	--	--	0.27	11.10.06		14.00	200	--/--/--
БВД-2	102.23	-0.27	8.56	7.55	170	--	--	--	3.76	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	112.09	0.00	6.04	-0.30	-42	--	--	--	2.80	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.80	-0.18	--	--	--	10.51	34.3	597	0.55	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбрЗ-1	100.30	-0.40	10.71	63.3	604	--	--	--	0.67	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.60	0.048	9.72	-8.52	506	--	--	--	0.66	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.02	0.00	--	--	--	11.16	-0.28	699	0.27	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	98.65	0.086	--	--	--	9.02	-4.18	291	2.22	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/-/--
ВолгаТел-3	98.63	0.13	9.17	-4.63	261	--	--	--	2.99	30.11.10		8.50	2 300	B+/-/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	12.01	-0.21	764	0.42	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.48	-0.18	7.71	12.0	232	--	--	--	1.34	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.10	0.100	--	--	--	6.44	-15.0	173	0.70	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB
ВТБ-5	99.90	-0.100	--	--	--	6.48	13.4	167	0.79	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB
Газбанк	100.10	0.00	--	--	--	10.94	-0.37	662	0.38	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.22	0.067	5.86	-14.0	137	--	--	--	0.52	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	102.80	-0.36	7.45	11.8	84	--	--	--	3.11	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.35	0.15	6.54	-12.7	128	--	--	--	1.21	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	99.29	-0.021	7.34	0.83	90	--	--	--	2.76	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.36	-0.16	7.95	4.54	105	--	--	--	3.85	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.35	-0.045	--	--	--	9.12	3.33	359	1.49	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.35	0.032	--	--	--	11.46	-3.13	627	1.13	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.80	-0.13	--	--	--	12.05	14.9	707	0.93	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.71	-0.16	--	--	--	9.63	55.9	543	0.29	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.70	0.00	8.26	-3.74	397	--	--	--	0.36	15.11.06		13.00	1 000	--/--/B
Дет мир-Ц	99.00	-0.25	8.85	4.28	162	--	--	--	6.36	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.53	0.0060	--	--	--	8.26	-4.30	382	0.47	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B-/--/--
Дикая Орхидея	100.00	0.00	--	--	--	11.78	0.050	704	0.73	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.75	-0.10	9.81	2.86	292	--	--	--	3.81	17.03.11		9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	99.80	-0.11	--	--	--	13.20	20.4	862	0.59	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	101.20	0.00	--	--	--	7.19	-1.84	280	0.44	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.48	-0.19	4.67	8.93	-113	13.52	46.1	912	0.45	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.00	-0.030	8.13	4.52	342	--	--	--	0.70	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.52	-0.050	8.77	2.30	259	--	--	--	2.33	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	98.73	-0.27	13.02	45.5	835	--	--	--	0.66	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	101.21	-0.062	--	--	--	11.02	12.8	660	0.46	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2														

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	101.00	-1.10	15.36	263.6	1 094	--	--	--	0.46	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.18	0.18	--	--	--	12.93	-16.2	764	1.23	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	99.55	0.040	--	--	--	13.14	-10.9	882	0.39	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/--/--
Итера	101.11	-0.090	9.09	6.89	368	--	--	--	1.36	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.48	-0.18	--	--	--	8.90	9.29	293	2.02	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.00	0.18	14.18	-34.0	959	--	--	--	0.59	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.00	0.070	--	--	--	14.17	-26.5	997	0.29	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	100.00	0.15	8.26	-5.24	165	--	--	--	3.10	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.35	0.077	--	--	--	9.89	-19.1	548	0.45	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.11	0.080	7.67	-7.03	226	--	--	--	1.36	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.95	0.15	--	--	--	7.83	-36.6	342	0.45	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/--/--
Копейка-2	98.85	-0.49	--	--	--	9.27	22.0	303	2.41	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/--/--
Костром.обл.-4	107.45	1.15	6.88	-74.8	129	--	--	--	1.55	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	102.12	0.00	7.52	-0.85	265	--	--	--	0.84	15.05.07		10.00	1 000	B+/-/--
Краснояр.кр.-2	101.10	-0.025	7.51	5.28	330	--	--	--	0.30	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	98.75	-0.19	7.64	12.2	198	--	--	--	1.64	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.62	-0.12	9.00	18.9	439	--	--	--	0.62	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.60	0.0020	9.36	-1.58	480	--	--	--	0.57	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.65	0.00	9.09	0.010	220	--	--	--	3.82	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.08	0.10	--	--	--	11.40	-15.3	664	0.74	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.80	0.099	9.35	-14.2	456	--	--	--	0.76	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	101.00	0.00	--	--	--	9.92	-0.96	542	0.52	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	99.72	0.070	--	--	--	11.69	-10.9	699	0.69	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	100.64	-0.15	7.15	5.24	58	6.86	11.9	148	3.03	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB/Ba2/BBB-
Магнетит	101.22	0.00	--	--	--	8.67	-0.44	369	0.94	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.12	-0.082	8.99	3.94	292	--	--	--	2.17	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.12	0.00	12.69	-0.14	795	--	--	--	0.72	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.75	0.00	--	--	--	11.83	0.27	748	0.40	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.46	-0.015	--	--	--	13.05	1.83	788	1.11	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.40	0.050	--	--	--	12.29	-6.22	732	0.93	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	104.00	0.30	12.75	-19.3	705	--	--	--	1.69	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.70	0.100	--	--	--	12.44	-12.5	751	0.90	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.05	0.050	--	--	--	12.00	-6.50	710	0.86	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.62	-0.18	--	--	--	13.14	21.6	819	0.91	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.51	0.18	--	--	--	6.53	-24.1	171	0.79	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.28	0.00	--	--	--	6.92	-0.48	200	0.88	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.33	0.13	6.20	-18.8	143	--	--	--	0.75	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.15	0.00	7.45	-0.29	178	--	--	--	1.66	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.88	0.00	8.99	0.020	279	--	--	--	2.36	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.22	-0.28	9.87	6.35	278	--	--	--	4.63	20.09.12		10.00	1 760	--/--/--
МИА-3	100.35	0.00	--	--	--	9.38	-0.090	423	1.10	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.91	0.00	--	--	--	9.65	-0.38	471	0.90	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.40	0.00	10.97	-2.00	682	--	--	--	0.25	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.48	0.030	11.15	-1.92	530	8.74	-31.0	474	1.86	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.00	-0.20	--	--	--	10.12	45.3	568	0.48	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.25	0.00	10.56	-0.090	577	--	--	--	0.77	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКШВ-1	101.00	-0.030	13.31	3.66	851	--	--	--	0.78	29.04.07		14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.26	0.00	6.24	-0.93	166	--	--	--	0.59	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.05	0.00	--	--	--	6.50	-0.020	191	0.60	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.70	0.23	--	--	--	10.33	-48.0	587	0.49	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.70	0.16	6.68	-15.9	158	--	--	--	1.05	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.05	0.00	7.20	-0.35	96	--	--	--	2.42	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	106.19	-0.68	7.68	26.3	138	--	--	--	2.52	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	105.73	-0.053	7.69	1.28	76	--	--	--	3.96	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.88	0.00	4.31	-6.30	--	--	--	--	0.45	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	99.90	0.00	--	--	--	11.05	-0.020	571	1.29	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	107.75	0.00	5.76	-0.58	--	--	--	--	1.79	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.80	0.00	4.44	-1.73	-43	--	--	--	0.84	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.00	-0.43	6.52	18.2	--	--	--	--	2.23	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.00	0.00	5.48	-5.90	138	--	--	--	0.22	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.05	0.90	6.95	-23.0	--	--	--	--	3.76	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	108.31	-0.16	7.17	2.57	--	--	--	--	5.73	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	106.45	0.00	4.97	-1.02	--	--	--	--	1.22	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.25	0.00	6.84	-0.20	12	--	--	--	3.36	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.49	-1.11	39	--	--	--	1.05	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	108.05	0.00	5.55	-0.64	-18	--	--	--	1.71	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	108.15	-0.050	7.17	0.67	--	--	--	--	6.44	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	109.28	0.00	6.03	-0.37	-24	--	--	--	2.47	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.38	-0.055	--	--	--	8.98	13.2	461	0.42	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-Фин	101.81	0.34	9.67	-25.4	417	--	--	--	1.45	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.14	0.12	9.15	-4.39	260	--	--	--	2.97	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.49	0.18	--	--	--	12.80	-22.3	784	0.91	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	97.55	-0.19	--	--	--	8.37	4.54	130	4.55	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/--/--
Мотовил.заводы	100.95	-0.0020	--	--	--	9.23	0.010	420	0.99	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.20	-0.030	9.51	3.30	464	--	--	--	0.84	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	101.30	-0.070	7.93	19.2	369	--	--	--	0.32	01.11.06		11.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-2	104.01	0.010	7.55	-1.14	199	--	--	--	1.51	02.11.08		10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.00	-0.55	--	--	--	13.41	66.0	843	0.93	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.56	-0.055	13.00	12.6	860	--	--	--	0.44	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.60	-0.20	--	--	--	10.88	46.5	646	0.46	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	103.26	-0.74	--	--	--	8.80	31.2	257	2.41	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.50	0.00	8.25	-0.98	390	--	--	--	0.41	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-1	103.47	3.16	-34.37	-4 305.1	607	--	--	--	0.06	27.07.06		13.50	1 500	--/--/--
Новосиб.обл.-2	109.64	0.00	6.21	-1.33	87	--	--	--	1.29	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	100.39	-0.031	8.42	1.30	225	--	--	--	2.32	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	101.81	-1.20	7.83	291.2	347	--	--	--	0.42	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.49	0.00	7.81	-0.40	152	--	--	--	2.50	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Новосиб-6	103.80	3.79	12.11	-396.4	705	--	--	--	1.01	16.08.07		15.54	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.00	0.00	--	--	--	11.45	-0.030	652	0.90	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	

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.						
ОСТ-2	99.98	-0.22	--	--	--	13.29	29.7	844	0.82	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.55	-0.18	9.44	9.49	348	--	--	--	2.01	19.09.08	--	8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.05	0.00	--	--	--	5.68	-44.2	457	0.02	08.07.08	11.07.06	8.81	1 500	--/--/--
Пересвет-Инь-1	103.97	0.20	14.72	-19.9	952	4.37	-77.4	16	1.15	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	4.22	-4.77	-17	--	--	--	0.44	15.12.06	--	12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	101.21	-0.39	--	--	--	8.71	169.0	460	0.22	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.20	0.00	12.42	-0.49	815	--	--	--	0.34	10.11.06	--	12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.27	-0.022	9.41	0.77	313	9.97	1.91	486	1.05	29.04.09	24.08.07	10.69	1 000	--/--/B-
Промсб-4	99.82	-0.20	8.50	16.4	318	--	--	--	1.27	01.11.07	--	8.20	600	B-/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.28	0.025	18.43	-2.55	1 324	--	--	--	1.14	09.10.07	--	18.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.50	0.42	8.68	-13.0	202	--	--	--	3.21	12.05.10	--	11.45	1 500	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	102.34	-0.010	8.84	0.24	198	--	--	--	3.74	14.12.10	--	9.30	3 000	BB-/Ba3/--
Разгуляй-Ф-1	100.00	-0.30	--	--	--	11.77	44.7	703	0.72	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.10	0.075	--	--	--	10.98	-20.4	662	0.41	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.20	-0.20	6.96	15.2	154	--	--	--	1.36	05.12.07	--	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	103.05	-0.42	7.43	14.3	86	--	--	--	3.03	02.12.09	--	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.13	-0.020	6.54	2.21	157	--	--	--	0.93	14.06.07	--	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-5	98.41	-0.58	7.50	26.5	132	--	--	--	2.32	22.01.09	--	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	99.96	0.27	7.49	-7.74	62	--	--	--	3.77	10.11.10	--	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	100.75	-0.12	7.53	2.44	38	--	--	--	5.11	07.11.12	--	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB
Росбанк-1	101.20	-0.035	--	--	--	7.32	5.16	274	0.59	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B-/Ba3/B
Роспечать-1	101.40	0.050	9.90	-14.3	550	--	--	--	0.44	14.12.06	--	13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.50	0.050	7.41	-3.00	162	6.43	-13.4	207	0.42	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/BBB
РТК-Лизинг-4	100.40	0.20	8.57	-19.9	346	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.71	-0.14	--	--	--	11.14	19.7	634	0.78	21.04.09	24.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	99.67	-0.072	--	--	--	12.66	15.5	817	0.51	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.60	0.00	7.39	-0.25	250	--	--	--	0.85	20.05.07	--	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	98.60	-0.25	8.05	13.2	206	--	--	--	2.05	21.09.08	--	7.20	6 000	--/--/--
РусНефть	100.39	-0.18	--	--	--	9.27	8.51	315	2.23	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.50	0.00	--	--	--	4.60	-7.55	60	0.13	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.66	-0.040	8.64	2.80	306	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.50	0.00	--	--	--	8.50	0.31	382	0.67	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.42	0.025	--	--	--	8.83	-2.35	372	1.05	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	101.07	0.32	12.92	-186.9	886	--	--	--	0.19	12.09.06	--	18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	99.00	0.25	13.78	-16.5	810	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	97.71	-0.29	--	--	--	14.45	28.5	919	1.20	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.60	-0.050	--	--	--	11.35	8.09	666	0.69	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.88	-0.12	9.96	7.64	436	-1.00	34.5	-512	1.57	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.39	-0.16	--	--	--	10.00	13.9	469	1.26	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.37	0.0100	--	--	--	9.54	-2.88	510	0.48	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	100.00	1.92	7.00	-56.6	16	--	--	--	3.66	09.09.10	--	6.82	2 000	BB-/Ba2/--
СамараАвиа	101.10	-0.100	12.55	15.8	790	--	--	--	0.64	08.03.07	--	14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.58	0.00	7.72	-12.5	372	--	--	--	0.11	15.08.06	--	13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.20	0.00	--	--	--	10.50	-0.48	557	0.89	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	103.94	-0.058	8.80	1.97	229	--	--	--	2.90	10.11.09	--	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.35	0.00	--	--	--	8.63	-0.20	392	0.70	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.40	-0.36	10.05	59.7	542	--	--	--	0.63	01.03.07	--	10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.10	0.25	7.04	-27.9	203	--	--	--	0.96	28.06.07	--	8.10	3 000	B+/B2/BB-
Севкабель	100.80	0.00	12.34	-0.11	713	--	--	--	1.15	06.10.07	--	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.20	0.26	--	--	--	11.46	-67.4	709	0.42	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	7.18	-1.95	267	0.53	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.20	-0.080	--	--	--	8.05	5.20	247	1.54	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/Ba2/B+
Сибкадемб-1	100.00	0.00	9.04	0.040	431	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.96	0.00	8.46	-1.04	351	--	--	--	0.92	05.07.07	--	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.40	-0.100	8.51	6.11	281	--	--	--	1.68	25.04.08	--	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	98.20	-0.0074	--	--	--	8.95	0.51	298	2.03	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
Синергия	99.60	0.100	--	--	--	11.31	-8.85	603	1.23	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.20	-0.15	--	--	--	0.00	-3 172.0	-200	0.00	26.06.07	26.12.06	0.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.01	0.010	--	--	--	14.29	-4.77	1 014	0.25	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.78	0.035	--	--	--	13.61	-12.1	938	0.31	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	--	--	--	13.74	-0.31	924	0.52	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.75	-0.075	--	--	--	10.31	23.0	602	0.36	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.32	0.069	9.05	-4.17	322	--	--	--	1.84	25.06.08	--	9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	100.00	0.00	10.92	-0.050	619	--	--	--	0.72	30.03.07	--	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.08	-0.037	--	--	--	13.23	5.52	850	0.71	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	100.44	0.00	7.98	-0.33	339	--	--	--	0.60	15.02.07	--	8.50	1 000	--/--/--
Талосто	100.09	0.049	--	--	--	10.13	-4.75	497	1.11	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.74	0.12	1 019	0.56	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.90	0.00	8.37	-1.18	355	--	--	--	0.80	06.05.07	--	11.75	600	--/--/--
Татэнерго-1	102.15	0.15	8.42	-10.1	282	--	--	--	1.56	13.03.08	--	9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	103.42	-0.085	8.05	16.5	373	--	--	--	0.38	23.11.06	--	16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	99.90	-0.20	8.24	9.75	214	--	--	--	2.20	30.11.08	--	7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.52	-0.075	8.71	22.7	454	--	--	--	0.27	10.10.06	--	14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.25	0.010	--	--	--	14.10	-3.01	969	0.45	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
ТМК-1	100.69	0.040	7.94	-16.7	374	--	--	--	0.29	20.10.06	--	10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.45	0.090	--	--	--	8.12	-14.1	340	0.70	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.50	-0.020	--	--	--	8.45	1.47	289	1.52	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	102.50	-0.91	8.63	228.1	428	--	--	--	0.40	28.11.06	--	15.00	3 000	BB/--/--
Томск.обл.-3	103.92	-0.100	7.05	7.50	179	--	--	--	1.20	13.10.07	--	11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.55	-0.050	--	--	--	10.60	8.79	605	0.57	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.55	0.060	--	--	--	11.39	-6.33	632	1.02	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Трансмаш-1	95.00	0.00	4.77	0.74	-68	--	--	--	--	01.12.07	--	1.00	1 500	--/--/--
Тулская обл.-1	100.95	-0.030	8.39	1.17	200	--	--	--	--	28.06.09	--	8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	99.80	0.00	--	--	--	7.25	0.74	308	0.27	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.10	0.00	--	--	--	9.68	-0.31	532	0.41	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.50	-0.15	8.13	6.97	197	--	--	--	2.29	27.12.08	--	8.20	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	101.15	0.00	--	--	--	8.58	-5.43	444	0.25	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.35	0.018	--	--	--	9.23	-1.72	399	1.19	05.10.10	05.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.62	0.00	--	--	--	9.1								

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
ФСК-2	102.10	-0.0047	7.77	0.10	101	--	--	--	3.46	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/ --
ФСК-3	98.85	-0.25	7.77	12.0	162	--	--	--	2.28	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/ --
Хабар.кр.-5	100.65	-0.15	7.58	59.9	343	--	--	--	0.25	05.10.06		10.00	700	-- / -- / --
Хабар.кр.-6	100.05	-0.15	8.02	6.93	188	--	--	--	2.26	24.11.09		9.00	1 000	-- / -- / --
ХайлендГолд	100.00	0.00	--	--	--	12.55	0.21	841	0.25	02.04.08	04.10.06	12.00	750	-- / -- / --
ХКФБ-2	99.90	0.00	--	--	--	8.79	0.00	391	0.84	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B-/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.90	0.00	--	--	--	8.66	0.030	395	0.70	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B-/Ba3/ --
Хлебзвд 28	100.80	0.051	14.74	-15.2	1 038	--	--	--	0.42	07.12.06		16.00	75	-- / -- / --
ЦентрТелеграф-1	100.80	-0.35	10.07	262.5	607	--	--	--	0.13	22.08.06		16.00	500	-- / -- / --
ЦентрТелеграф-3	99.90	--	10.16	--	390	--	--	--	2.44	01.04.09		9.75	700	-- / -- / --
ЦТК-3	100.90	0.0050	7.67	-9.09	360	--	--	--	0.20	15.09.06		12.35	2 000	B-/ -- /B-
ЦТК-4	112.31	0.030	9.39	-1.40	306	-16.53	-25.1	-2 079	2.56	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B-/ -- /B-
Черемушки	100.10	0.00	--	--	--	11.39	-0.050	675	0.64	02.03.09	05.03.07	11.30	700	-- / -- / --
ЧТПЗ-1	102.00	-0.099	--	--	--	8.54	5.56	272	1.83	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	-- / -- / --
Чувашия-4	111.90	0.100	7.56	-4.39	136	--	--	--	2.35	27.03.09		12.33	750	-- / -- / --
Чувашия-5	99.85	0.050	8.04	-1.30	106	--	--	--	4.15	05.06.11		7.85	1 000	-- / -- / --
Электрон-1	99.56	0.00	--	--	--	14.76	1.50	1 059	0.27	13.04.08	13.10.06	12.75	500	-- / -- / --
ЭФКО-2	100.20	0.00	--	--	--	10.35	-0.090	584	0.54	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	-- / -- / --
Юниаструмбанк	100.08	-0.027	--	--	--	12.68	4.81	809	0.60	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	-- / -- / --
ЮТК	100.85	0.020	9.75	-17.1	568	--	--	--	0.19	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	100.38	-0.038	10.03	6.73	548	--	--	--	0.57	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	101.24	0.20	--	--	--	10.04	-18.1	480	1.19	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	100.53	0.13	10.20	-7.23	429	--	--	--	1.95	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/ --
ЮТС-2	101.50	0.00	--	--	--	7.72	-2.76	338	0.40	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	-- / -- / --
ЮТэйр-1	100.32	0.21	9.97	-61.2	565	--	--	--	0.38	22.11.06		10.65	1 000	-- / -- / --
Яковлевский	99.98	-0.057	--	--	--	12.29	19.9	806	0.31	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	-- / -- / --
Якутия-3	108.35	0.00	7.58	-0.62	180	--	--	--	1.77	17.06.08		12.00	800	-- / -- /B+
Якутия-5	101.15	0.35	7.05	-48.5	226	--	--	--	0.76	21.04.07		9.00	2 000	-- / -- /B+
Якутия-6	107.51	0.14	7.58	-5.14	112	--	--	--	2.80	13.05.10		10.00	2 000	-- / -- /B+
ЯНАО	106.99	0.00	6.50	-0.56	66	--	--	--	1.86	03.08.08		11.00	1 800	BB+/ -- / --
Яр.обл.-2	105.04	0.14	7.68	-16.7	269	--	--	--	0.95	03.07.07		12.78	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-3	101.40	-0.25	8.18	67.2	388	--	--	--	0.37	17.11.06		12.00	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-4	106.50	0.15	8.00	-6.19	168	--	--	--	2.55	26.05.09		11.00	1 000	-- / -- / --
Яр.обл.-5	100.10	0.00	7.86	-0.080	170	--	--	--	2.31	30.12.08		8.25	500	-- / -- / --
Яр.обл.-6	98.70	0.010	8.19	-0.38	155	--	--	--	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		
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	103.85	-0.025	--	--	1.25	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.17	-0.15	--	--	2.91	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.16	-0.58	5.88	7.44	6.08	--	--	67	0.20	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	86.60	0.100	6.20	-2.44	4.52	--	--	101	-9.74	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.41	0.018	6.26	-1.17	0.81	--	--	97	-4.60	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.70	-0.050	5.98	1.86	0.94	--	--	69	-1.94	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	103.89	-0.17	6.08	8.47	1.80	--	--	83	2.40	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	137.60	-1.03	6.46	9.77	7.44	--	--	124	2.58	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	168.68	-1.13	6.72	6.46	10.47	--	--	148	-0.53	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	106.12	-0.63	6.44	8.24	7.50	--	--	121	1.05	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	102.72	-0.058	6.51	2.66	1.71	53	-3.13	126	-3.16	06.05.08	8.130	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	109.29	-0.20	7.36	3.03	6.11	107	-8.14	216	-4.22	17.11.14	8.875	500	B+/Ba3/ --
ВДД ПП 08	101.98	-0.068	7.34	3.40	1.75	136	-2.47	209	-2.51	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	105.42	-0.14	7.89	4.67	2.61	184	-2.92	267	-1.92	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	99.68	-0.089	8.10	2.94	3.09	202	-5.45	289	-3.83	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	100.22	-0.13	8.32	3.17	4.30	215	-6.78	313	-4.08	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	95.80	-0.23	8.89	3.74	6.79	256	-7.59	368	-3.48	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.20	-0.091	6.22	8.70	0.77	31	5.25	92	5.34	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	111.92	-0.25	6.41	6.97	2.83	34	-1.01	119	0.30	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	110.83	-0.093	4.83	1.82	3.58	-129	-7.29	-38	-5.15	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	114.49	-0.37	6.87	6.21	5.03	65	-4.36	167	-1.06	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	94.94	-0.078	6.41	3.58	2.71	35	-4.18	119	-3.04	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	97.38	-0.092	6.65	3.97	2.58	61	-3.57	143	-2.61	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	101.44	-0.32	6.86	7.47	4.23	69	-2.37	167	0.24	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	115.54	-0.52	7.31	3.91	11.75	70	-5.22	206	-2.99	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.39	-0.0662	6.87	-4.55	0.21	101	-6.36	197	0.13	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	108.21	-0.18	7.81	5.85	2.59	176	-1.71	259	-0.74	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	97.30	-0.34	8.67	5.40	6.56	235	-5.88	346	-1.83	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	99.96	-0.075	8.01	2.53	3.04	193	-5.79	280	-4.22	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.08	0.0024	7.47	-0.30	2.10	146	-6.92	223	-6.69	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.29	-0.10	7.47	5.77	1.42	151	0.64	220	0.70	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	100.12	-0.15	8.34	4.24	3.60	221	-4.89	313	-2.73	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	97.76	-0.094	8.51	2.27	4.41	233	-7.79	332	-5.02	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	97.77	-0.36	8.85	5.83	6.62	252	-5.46	364	-1.40	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	100.13	-0.030	7.07	1.06	2.88	101	-7.00	186	-5.63	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	102.29	-0.19	6.18	37.1	0.36	31	34.8	103	36.5	20.11.06	12.750	150	B+/Baa2/ --
Северсталь 09	102.42	-0.086	7.58	3.35	2.33	156	-3.74	236	-3.14	24.02.09	8.625	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	104.32	-0.32	8.48	5.48	5.65	221	-5.48	327	-1.78	19.04.14	9.250	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	102.98	-0.11	6.27	12.0	0.57	39	9.10	96	9.15	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	109.41	-0.11	6.62	3.56	2.18	61	-3.22	139	-2.86	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	103.75	0.0036	7.91	-1.23	1.62	194	-6.83	265	-6.82	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	101.50	-0.095	8.47	2.51	3.70	234	-6.75	327	-4.50	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	98.37	-0.032	8.57	1.61	2.37	254	-5.55	334	-4.89	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТНК-ВР 07	105.35	-0.078	6.69	3.47	1.25	75	-1.23	141	-1.14	06.11.07	11.000	400	BB/Ba2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.15	-0.049	7.46	8.34	0.56	158	5.47	215	5.53	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	99.83	-0.0016	7.84	0.060	1.87	185	-6.08	260	-6.17	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	98.21	-0.066	9.12	0.00019	3.73	--	--	--	--	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	101.88	-0.032	7.33	0.98	2.84	126	-7.02	211	-5.69	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 10	100.01	0.030	7.37	-0.83	3.79	123	-10.2	217	-7.88	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 13	97.83	-0.17	7.75	3.24	5.42	150	-7.61	255	-4.03	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB-
Банк Москвы 15 (callable)	97.88	-0.32	8.08	0.00089	3.77	--	--	--	--	25.11.15	7.500	300	--/A3/BB+
ВТБ 07	102.51	-0.0044	-1.94	-7.23	1.04	-787	-11.4	-723	-11.3	30.07.07	8.026	300	BBB/A2/BBB
ВТБ 08	101.01	-0.15	6.41	6.42	2.26	39	-0.52	118	-0.037	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	102.99	-0.15	6.81	3.20	4.38	63	-6.83	162	-4.08	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	98.30	-0.44	6.58	6.88	6.55	25	-4.39	136	-0.35	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 16	96.15	-0.24	4.70	3.15	7.91	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB
ВТБ 35	95.54	-0.18	6.60	1.49	13.38	-9	-6.40	134	-5.30	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB
ГазпромБанк 08	101.42	-0.19	6.57	8.57	2.14	56	1.87	133	2.16	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	99.92	-0.15	7.99	3.62	4.15	183	-6.17	279	-3.57	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	92.60	-0.24	7.63	3.96	6.83	129	-7.37	242	-3.26	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импексбанк 07	102.09	0.021	6.73	-4.12	0.95	82	-8.05	144	-7.94	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.33	-0.062	8.39	4.01	1.53	243	-1.36	313	-1.33	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.40	-0.0099	7.26	-3.31	0.20	140	-5.11	237	1.84	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.56	-0.0018	7.83	0.26	1.35	188	-4.70	256	-4.63	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.82	-0.20	7.73	28.0	0.67	184	24.8	243	24.9	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.64	0.055	7.97	-10.9	0.57	208	-13.8	266	-13.7	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.98	-0.0033	7.24	-1.69	0.56	135	-4.55	193	-4.49	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	98.29	-0.017	8.71	0.92	2.43	268	-6.36	349	-5.60	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.89	-0.054	7.09	9.34	0.30	123	7.25	201	9.52	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	99.00	-0.38	8.78	11.0	3.56	266	1.93	358	4.04	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	99.49	-0.15	7.14	7.92	1.89	115	1.73	190	1.63	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB-
Промстройбанк 15 (callable)	95.46	-0.21	7.46	0.00061	3.70	--	--	--	--	29.09.15	6.200	400	--/A2/BB+
Ренессанс 08	98.71	0.20	8.62	-9.77	2.12	261	-16.4	339	-16.2	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.24	-0.16	7.37	16.9	0.98	145	12.7	208	13.3	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.50	-0.20	7.67	11.2	1.64	170	5.57	242	5.56	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	99.64	-0.16	6.97	4.24	3.83	83	-5.18	177	-2.82	29.11.10	6.875	350	--/A3/BBB
РСХБ 13	99.41	-0.11	7.28	1.98	5.47	103	-8.90	208	-5.28	16.05.13			

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.		%	млн.USD	
ХКФБ 08 (8.625%)	99.42	0.035	8.95	-1.94	1.85	296	-8.04	371	-8.13	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	100.52	-0.076	8.76	5.17	1.44	280	0.0016	349	0.059	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	101.25	0.00	7.72	-0.34	1.66	175	-6.02	247	-6.03	20.04.08	8.500	250	-- / -- / --
Амтел 07	99.75	0.00	9.52	0.040	0.95	360	-3.90	423	-3.79	30.06.07	9.250	175	-- / -- / --
ДжейЭфСи 07	99.75	0.00	10.06	0.33	0.73	416	-3.00	476	-2.91	10.04.07	9.750	60	B- / -- / --
Интер РАО 08	99.75	0.00	7.90	0.10	1.56	194	-5.36	264	-5.33	12.03.08	7.750	150	-- / -- / --
ИСД 10	98.35	0.00	10.72	0.000099	1.14	--	--	--	--	23.09.10	9.250	150	-- / -- / --
КузбасРазрезУголь 07	98.50	0.00	10.61	1.46	0.94	469	-2.46	532	-2.35	13.07.07	9.000	150	-- / -- / --
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	-0.020	1.49	356	-5.32	426	-5.27	27.02.08	9.700	100	-- / -- / --
НММЗ 07	98.00	0.00	12.82	3.51	0.68	693	0.32	752	0.40	22.03.07	9.800	100	-- / -- / --
Нутритэк 07	99.85	0.00	10.60	-0.040	1.32	465	-4.91	533	-4.82	30.11.07	10.500	100	-- / -- / --
Открытые Инвест 07	99.50	0.00	9.51	0.18	1.27	357	-4.57	424	-4.47	09.11.07	9.125	150	-- / -- / --
Ритцио 07	101.00	0.00	9.90	-2.83	0.50	402	-5.66	459	-7.54	10.01.07	12.000	125	-- / -- / --
РуссМеднаяКомп 08	99.50	0.00	9.48	0.00	2.23	346	-6.89	425	-6.45	20.12.08	9.250	100	-- / -- / --
САНОС 07	100.25	0.00	8.49	-0.40	0.73	259	-3.74	319	-3.65	11.04.07	8.875	40	-- / -- / --
САНОС 08	100.50	0.00	8.44	-0.16	1.72	246	-5.96	319	-5.99	12.05.08	8.750	50	-- / -- / --
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.030	2.61	210	-7.56	292	-6.56	28.05.09	7.950	100	-- / -- / --
Связной 07	99.85	0.00	10.89	0.29	0.98	497	-3.73	560	-3.62	30.07.07	10.750	50	-- / -- / --
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.33	0.71	1.17	239	-3.81	305	-3.70	02.10.07	7.250	90	-- / -- / --

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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
12.07.2006	Выплата купона по облигациям Новосибирск-3	65.2
	Выплата купона по облигациям Казань-2	24.9
	Выплата купона по облигациям Чувашская Республика-3	11.2

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	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.