

8 августа 2006 г.

**ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**

**Алексей Моисеев +7 495 258 7946**

### Стратегия внутреннего рынка

Сегодня на рынке рублевых инструментов возможен рост торговой активности участников рынка, однако существенных перемен в ценообразовании большинства рублевых инструментов мы не ожидаем. Накануне заседания ФРС США инвесторы будут воздерживаться от стратегических решений, и ценообразование рублевых инструментов будет определяться скорее техническими факторами.

Вчера на рынке внутренних долговых обязательств наблюдалась традиционная для первого рабочего дня недели ситуация: низкие торговые обороты в сочетании с невыразительной ценовой динамикой большинства рублевых инструментов.

*Алексей Моисеев*  
Телефон: 258 7946

**ВНЕШНИЙ РЫНОК**

**Алексей Моисеев +7 495 258 7946**

### Стратегия внешнего рынка

С нашей точки зрения, Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США не повысит сегодня ставки, что приведет к существенному росту котировок облигаций, деноминированных в долларах США. В условиях ощутимого замедления роста экономики, «остывания» рынка недвижимости и неочевидной картины по инфляции ФРС США может взять, по крайней мере, один месяц как тайм-аут. Однако, по мнению многих наблюдателей, высоки риски стагфляции, поэтому власти США должны продолжить повышать ставки.

Объем размещенных вчера трехлетних КО США составил USD21 млрд по доходности 4.898%, что ниже доходности предыдущего размещения (4.995%). Общий спрос на выпуск составил USD44.89 млрд, в то время как на предыдущем аукционе при таком же объеме размещения он был USD48.49 млрд. Показатель отношения спроса к объему выпуска составил 2.14 против 2.31 на предыдущем аукционе. Иностранные инвесторы приобрели 25.8% выпуска.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
7 августа	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	июнь	23:00	3.6	10.3	5.9**
8 августа	Производительность в несельскохозяйственных секторах	2 кв. 2006	16:30	0.8%	-	3.7%
	Удельная стоимость рабочей силы	2 кв. 2006	16:30	3.7%	-	1.6%
	Индекс экономического оптимизма по данным IBD/TIPP	август	18:00	-	-	46.2
	Решение Комитета по открытым рынкам ФРС США относительно учетной ставки	9 августа	22:15	5.25%	-	5.25%

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	383.3	0.070	1.01	3.97	190.0	-3.00
Аргентина	103.1	0.81	2.74	22.8	330.0	-7.00
Бразилия	542.7	0.029	0.96	7.65	218.0	-2.00
Болгария	604.8	0.13	0.80	-0.100	86.0	-4.00
Мексика	331.5	-0.0060	0.71	0.23	118.0	-1.00
Россия	429.2	-0.035	1.13	0.77	104.0	-2.00
ЮАР	138.4	0.065	0.59	0.71	87.0	-4.00
Турция	244.2	0.35	1.71	0.67	224.0	-8.00
Украина	208.3	0.019	2.21	2.06	162.0	-3.00

## Стратегия валютного рынка

Ключевая новость для валютного рынка сегодня – решение Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США: будет ли пауза в повышении ставок или нет. Что же касается курса USD/RUB, то вчерашняя публикация данных по ИПЦ в России за июль (0.7%) со всей очевидностью показывает, что ожидания денежных властей, что ситуация с ростом цен как-нибудь исправится сама собой не оправдались, чего, впрочем, мы и ожидали. Как раньше, так и сейчас мы видим только один способ усмирения инфляции в сегодняшней России – пересмотр курсовой политики Банка России таким образом, который позволил бы рублю существенно укрепиться в номинальном выражении.

В отсутствие налоговых платежей и крупных первичных размещений ситуация в финансовой системе складывается исключительно благоприятно. Регулярные вливания рублевой ликвидности в банковскую систему со стороны Банка России обеспечивают сохранение низкой стоимости рублевого финансирования на рынке МБК. Сегодня ставки overnight, по нашим оценкам, будут варьироваться в диапазоне 1-1.5% годовых.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
8 августа	Германия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	июнь	10:00	13.1	-	12.9
		Счет текущих операций, EUR млрд	июнь	10:00	8.1	-	4.3
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	июнь	10:00	1.0%	-	-2.6%
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	июнь	10:00	1.0%	-	-1.5%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней и без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	14:00	5.3%	-	5.9%
		Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	июнь	14:00	0.3%	-	1.5%
	Италия	Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	июнь	12:00	0.5%	-	0.9%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	12:00	3.1%	-	2.9%
		Объем промышленного производства (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	12:00	-	-	2.9%

\*По основному времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## Среднесрочные рекомендации

- Комментарии Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США по итогам заседания, прошедшего 29 июня, оказались сравнительно мягкими. Стало ясно, что в кредитно-денежной политике США произошло определенное смещение акцентов: вместо борьбы с инфляцией особое внимание будет уделяться предотвращению спада в экономике. Изменение приоритетов непосредственно отразится на рынках долговых инструментов, в том числе российских еврооблигаций. Кредитно-денежная политика теперь будет менее жесткой, однако при этом могут усилиться долгосрочные инфляционные ожидания. В свою очередь это должно привести к нормализации формы кривой доходности. По нашему мнению, следующие облигации являются справедливо оцененными или недооцененными, исходя из фундаментального кредитного анализа: Норильский никель 09, МТС 10, МТС 12 и Русский Стандарт 10 – для консервативных инвесторов; и Открытые инвестиции-07, Кузбассразрезуголь-07 и ИСД-10 – для более спекулятивно настроенных инвесторов.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и уже к августу задолженность России в размере USD22 млрд будет полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчезнет российский риск, вследствие чего ценообразование по данным бумагам будет в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Спрэд между ARIES 14 и КО США, составляющий в настоящее время 65 б. п., должен будет приблизиться к нулю. Таким образом, потенциал роста котировок ARIES 14 составит 400 б. п.
- Снизившиеся до минимума риски роста доходностей КО США окажут стимулирующее воздействие на покупательские настроения российских инвесторов в рублевые облигации. В этой связи наиболее перспективными с точки зрения роста цен нам представляются рублевые облигации первого и второго эшелонов с длинной дюрацией. В частности, в сегменте «голубых фишек» мы рекомендуем инвесторам покупать облигации Москва-38, Москва-39 и Москва-44. В корпоративном и банковском сегментах рынка мы считаем привлекательными для покупки облигации Газпромбанка и ВБД-2. Недооценены, на наш взгляд, облигации ТМК-3 (с точки зрения их относительной стоимости к облигациям ОМК).
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спрэдом приблизительно на 200 б. п. шире спреда облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Кроме того, расчетная рублевая доходность еврооблигаций ИМПЭКСБАНК 07 на 100-150 б. п. ниже доходности рублевых инструментов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спреда и рекомендуем облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 к покупке с длительным инвестиционным горизонтом.
- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7х), мы рекомендуем покупать и держать облигации компании Красный Восток до их погашения в феврале 2007 г. Мы считаем, что крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
  - На долю Красного Востока приходится около 10% консолидированной выручки Anadolu Efes, поэтому российский актив имеет большое значение для турецкого концерна.
  - Anadolu Efes выступил поручителем по части кредита общим объемом USD500 млн, привлеченного его «дочкой» ЕВ1 для покупки Красного Востока.
  - Учитывая ЕБИТДА в размере USD350 млн и соотношение Долг/ЕБИТДА на уровне 2.3х, Anadolu Efes имеет возможность по привлечению заемного финансирования в объеме USD56 млн, необходимого Красному Востоку для погашения его рублевого облигационного займа в размере 1.5 млрд руб.
- В коротком сегменте кривой привлекательны, на наш взгляд, облигации Виктория-Финанс. Хотя группа Виктория до настоящего времени не представила результаты деятельности за прошлый год, благоприятные фундаментальные показатели сектора розничной торговли и наше личное общение с представителями эмитента дают нам основания считать финансовое положение группы достаточно устойчивым. Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки торговой сети будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность группы Виктория рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений. Следовательно, при доходности на уровне 10.5% мы рекомендуем приобретать облигации Виктория-Финанс и держать их до оферты.
- В секторе розничной торговли отмечается расширение спреда облигаций Магнит Финанс на фоне недавнего снижения котировок (почти до уровня выпуска Копейка-2), и мы видим здесь интересную возможность. На наш взгляд, облигации Магнит Финанс должны торговаться с теми же спредами, что и облигации Пятерочки и Перекрестка (см. наш отчет «*Облигации розничных сетей: распродажи не будет*» от девятого июня 2006 г.). Наша оценка облигаций Магнит Финанс выше текущей рыночной, однако даже при взгляде на компанию с точки зрения рынка можно предположить, что спрэд по облигациям Магнит Финанс может сузиться на 35-40 б. п.

- Среди облигаций автомобилестроительных компаний нашим фаворитом на сегодняшний день является первый выпуск ГАЗ-Финанс. С нашей точки зрения, облигации ГАЗа недооценены по отношению к справедливому спреду почти на 50 б. п. По нашему мнению, справедливая доходность этих бумаг должна быть на 275 б. п. выше кривой доходности ОФЗ. Мы отдаем предпочтение реструктурированной компании ГАЗ перед АвтоВАЗом: во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны иностранных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка по сравнению с АвтоВАЗом. Мы считаем, что облигации ГАЗа должны торговаться с более узким спредом по сравнению с КАМАЗом – по нашему мнению, рынок переоценивает возможность предоставления государственной поддержки КАМАЗу, а перспективы первичного размещения его акций пока достаточно отдаленные.
- Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п. (до уровня облигаций ТМК-3).
- Отмена дискриминационных нормативов в отношении ОФЗ приведет к миграции средств из корпоративных инструментов первого эшелона в сегмент ОФЗ. Мы рекомендуем к покупке три амортизационных выпуска: ОФЗ 46001, ОФЗ 46002 и ОФЗ 46003 с высокой текущей доходностью.
- По нашему мнению, шаги для мирного урегулирования конфликта, сделанные ИСТ ЛАЙН и Росимуществом еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спреда в краткосрочной перспективе и рекомендуем покупать и держать облигации Ист Лайн Хэндлинг-2 до погашения.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	126.89	127.14	4.72	33.3	1.57	11.1
MTC 10	длинная позиция	07.08.2006	102.54	102.79	102.77	103.02	0.030	5.38	0.00	0.00
MTC 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.01	101.26	0.068	12.3	0.00	0.00
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.40	103.78	-0.083	-15.0	0.00	0.00
ТНК-ВР 16	длинная позиция	07.08.2006	101.37	101.72	101.72	102.08	0.033	5.89	0.00	0.00
Рынок рублевых облигаций										
ВБД-2	длинная позиция	07.08.2006	102.45	102.80	102.35	102.50	-0.39	-71.1	0.00	0.00
Виктория	длинная позиция	17.07.2006	99.65	99.90	99.95	100.00	0.67	10.7	0.88	13.9
Газпромбанк	длинная позиция	07.08.2006	97.30	97.65	97.15	97.85	-0.47	-86.2	0.00	0.00
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	99.50	99.75	0.70	8.53	0.76	9.24
Импэксбанк-2	длинная позиция	17.07.2006	94.00	100.75	99.80	100.25	-0.47	-7.52	0.88	13.9
Импэксбанк-3	длинная позиция	17.07.2006	101.04	101.20	101.04	101.20	0.42	6.63	0.88	13.9
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.81	99.98	99.71	99.80	3.70	10.8	0.34	0.99
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.05	101.29	101.18	101.30	0.95	8.63	0.81	7.42
Красный Восток	длинная позиция	17.07.2006	101.20	101.60	101.15	101.48	0.27	4.29	0.88	13.9
Магнит	длинная позиция	10.07.2006	101.15	101.50	101.50	101.85	0.76	9.20	0.76	9.24
Мос-38	длинная позиция	07.08.2006	112.50	113.00	112.55	112.75	-0.35	-63.8	0.00	0.00
Мос-39	длинная позиция	07.08.2006	109.36	109.50	109.15	109.54	-0.27	-49.2	0.00	0.00
Мос-44	длинная позиция	07.08.2006	109.21	109.50	109.25	109.35	-0.18	-32.5	0.00	0.00
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.50	105.75	105.50	105.52	1.19	7.89	0.54	3.55
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.00	109.38	109.46	109.65	1.45	9.60	0.54	3.55
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.40	111.65	111.40	111.69	1.13	7.48	0.54	3.55
ТМК-3	длинная позиция	07.08.2006	99.85	99.98	99.87	99.96	-0.066	-12.1	0.00	0.00

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Рост июльского ИПЦ

Вчера Федеральная служба государственной статистики опубликовала ИПЦ за июль, согласно которому потребительская инфляция за данный период возросла до 0.7% (0.3% в июне и 0.4% в июле 2005 г.). По нашим оценкам, годовой рост цен в июле составил 9.3% (9.0% в июне). Как мы и предполагали, цены на продукты питания выросли больше других компонентов (на 0.9%) и стали основным инфляционным фактором. Мы прогнозируем дальнейшее повышение цен на продукты питания в третьем квартале, поскольку в этом году ожидается низкий урожай. Другим инфляционным фактором является ускорение роста денежного предложения.

Владимир Пантюшин

Телефон: 258 7930

Олеся Черданцева

## **Компания Home Credit Group выделена в отдельную структуру**

Чешская финансовая группа PPF объявила о выделении своей «дочки» Home Credit Group в отдельную структуру, выведя ее из-под контроля одной из крупнейших в Чехии страховых компаний Ceska Pojistovna. Последняя является основным активом PPF и до сих пор выступала в роли материнской компании всех подразделений Home Credit Group. Теперь же деятельность Home Credit Group будет контролироваться новой холдинговой компанией Home Credit Group Holding (HCGH), которая также находится в Чехии и принадлежит акционерам Ceska Pojistovna. Целью реструктуризации является повышение прозрачности и управляемости Home Credit Group, а также возможная подготовка к сделке по слиянию и поглощению.

Данное событие вряд ли повлияет на положение ХКФ Банка в ближайшее время, однако в долгосрочной перспективе его последствия могут оказаться неоднозначными. С одной стороны, генерируемые Ceska Pojistovna денежные средства являлись основным источником пополнения капитала банков, входящих в состав Home Credit Group (включая ХКФ Банк). Теперь этот источник станет для банка недоступен. Ввиду отсутствия сведений о консолидированных финансовых показателях группы, мы не знаем, обладает ли она достаточными ресурсами для рекапитализации ХКФ Банка в случае необходимости. Вполне вероятно, что рейтинговые агентства поместят ХКФ Банк в списки на пересмотр, однако в конечном итоге его рейтинг вряд ли будут понижен. Что касается позитивного эффекта реструктуризации, он остается неопределенным – теоретически реструктуризация дает возможность продать бизнес потребительского кредитования, а появление более мощной материнской компании может оказаться выгодным для кредиторов ХКФ Банка.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## **Очередное приобретение Холдинга Амтел-Vredestein**

Вчера холдинг Амтел-Vredestein сообщил о приобретении своим розничным подразделением AV-TO нижегородской компании ООО «Торговый дом ПигМа» (ПигМа), которая является дистрибутором автокомпонентов. В начале 2006 года ПигМа уже продала холдингу Амтел-Vredestein свой розничный бизнес. Сама же ПигМа в настоящий момент приобретает оптового дистрибутора шинной продукции ООО «Оптовый дом Мегашина». По словам представителей Амтел-Vredestein, обе эти сделки будут способствовать укреплению лидирующих позиций холдинга на российском рынке производства, дистрибуции и розничной торговли шинной продукцией, в результате чего объем выручки Амтел-Vredestein в розничном сегменте может приблизиться к USD250 млн. Подробности сделок (включая их стоимость и финансовые показатели приобретаемых компаний) не разглашаются. С точки зрения операционных результатов покупка данного актива может значительно улучшить существующую структуру бизнеса Амтел-Vredestein. Однако, поскольку компания не публиковала подробных сведений о своих последних приобретениях, мы не можем оценить возможную степень изменения долговой нагрузки Амтел-Vredestein после совершения указанной сделки и сохраняем негативный взгляд на кредитоспособность данного эмитента.

*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.	321.8	316.5	5.30
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	219.1	213.1	6.00
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	194.3	195.6	-1.30
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	73.5	20.8	52.7
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	265.6	262.9	2.70
Денежная масса, млрд руб.	2 584.0	2 622.5	-38.5
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 1.5	2.0 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.38	3.38	-0.0065
LIBOR - 6 month	5.49	5.55	-0.062
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.67	3.55	0.12
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.25	4.11	0.14
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.56	4.47	0.090
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.88	4.99	-0.11
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	604.0	6.00	598.0
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	267.0	0.16	266.9
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2828	1.2880	-0.0052
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.3633	34.2508	0.11
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.6962	26.7710	-0.075
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	687.7680	610.6840	77.1
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,241.5340	1,459.5750	-218.0
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.76 / 4.76	4.54 / 4.72	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.70	8.30	-1.60
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.18	1.52	0.66

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 01.08.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 13.07.2006. Дата оферты - 15.12.2006.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	77.0	2.97	3.47	3.90	9.70	26.1
URALS	USD/брл	72.7	3.35	4.24	7.00	12.7	31.2
BRENT	USD/брл	78.1	-0.72	2.76	8.10	11.4	32.6
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 503.5	0.54	-0.90	-1.30	-14.1	9.80
Никель	USD/т	26 000.0	1.17	1.96	8.80	33.5	92.6
Золото	USD/унц.	646.5	-0.34	-0.059	2.70	-4.80	25.0
Сталь (горячий прокат)	USD/т	605.0	--	--	0.00	26.7	59.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	630.0	--	--	0.00	10.5	31.3

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
<b>Облигации федерального займа</b>														
ОФЗ 25057	104.00	0.00	6.25	-0.100	--	--	--	3.08	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	100.84	-0.056	5.91	3.45	--	--	--	1.65	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.18	-0.014	6.46	0.38	--	--	--	3.92	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.22	0.026	6.26	-1.06	--	--	--	2.54	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	96.74	-0.048	6.65	1.01	--	--	--	5.14	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	104.09	-0.013	5.57	0.16	--	--	--	0.92	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.30	0.00	5.61	-1.14	--	--	--	0.94	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.90	-0.010	5.43	0.70	--	--	--	0.82	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.56	0.00	6.19	-0.16	--	--	--	2.37	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	102.36	0.86	1.36	-322.6	--	--	--	0.27	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.51	-0.048	5.82	2.89	--	--	--	1.26	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	109.63	0.00	6.53	-0.17	--	--	--	4.18	08.08.12		10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.65	0.00	6.27	-0.27	--	--	--	3.01	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.87	0.15	--	--	--	14.80	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	78.73	0.00	7.23	0.16	--	--	--	13.59	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.49	0.100	--	--	--	15.10	05.09.29		1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	108.93	0.058	6.65	-1.13	--	--	--	5.47	29.08.18		10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.03	0.0046	6.68	-0.15	--	--	--	6.71	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	110.82	0.18	6.73	-2.04	--	--	--	8.66	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
<b>Рублевые долговые обязательства</b>														
Абсолют Банк-2	--	--	--	--	--	--	--	--	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/BBB	
Автобан Инв	100.36	-0.090	--	--	--	12.14	62.6	714	0.14	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	101.20	-0.090	--	--	--	6.94	16.9	174	0.50	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.22	0.00	--	--	--	7.66	-0.12	216	0.87	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Адамант-2	100.10	-0.010	--	--	--	11.58	1.43	617	0.75	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.22	-0.42	98	--	--	--	2.08	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.00	0.00	7.50	-0.26	92	--	--	--	3.02	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.02	-0.100	7.78	2.33	92	--	--	--	4.67	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	100.00	0.29	7.61	-5.72	71	--	--	--	5.44	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.80	0.00	--	--	--	8.64	0.020	308	0.95	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.35	0.050	--	--	--	12.39	-8.04	704	0.69	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.40	-0.050	11.55	9.22	630	--	--	--	0.56	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.78	0.020	9.67	-0.95	336	--	--	--	2.23	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Арбат	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.06.08		10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.10	0.00	-0.11	6.52	-617	13.46	-0.13	797	0.86	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.12	0.090	13.68	-5.05	753	13.60	-10.1	804	1.89	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.52	0.00	516	0.69	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.50	0.00	9.70	-0.66	425	--	--	--	0.81	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.38	0.00	7.74	-0.25	198	--	--	--	1.23	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.70	-0.075	--	--	--	9.12	25.6	412	0.28	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.75	0.00	--	--	--	10.27	0.11	480	0.83	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	100.89	-0.033	8.97	2.09	298	--	--	--	1.60	24.04.08		9.25	1 000	B/--/--
БанкЖилФин	100.15	-0.020	--	--	--	12.77	5.64	770	0.37	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.18	0.00	--	--	--	12.89	0.00	733	0.95	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.00	0.00	--	--	--	8.56	-0.010	220	2.36	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.05	0.00	--	--	--	11.16	-0.11	612	0.32	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	100.00	-1.50	14.16	865.4	916	--	--	--	0.18	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВБД-2	102.57	0.17	8.45	-4.92	172	--	--	--	3.67	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.51	-0.29	0	--	--	--	2.77	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.96	-0.010	--	--	--	10.22	2.15	503	0.49	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.70	-0.30	9.92	53.5	466	--	--	--	0.58	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.45	0.00	9.63	-1.11	437	--	--	--	0.57	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.08	-0.031	--	--	--	10.70	17.4	570	0.18	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.64	-0.012	--	--	--	8.04	0.54	178	2.14	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/--/--
ВолгаТел-3	100.62	-0.061	8.45	2.22	189	--	--	--	2.91	30.11.10		8.50	2 300	B+/--/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.94	-0.22	690	0.33	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.29	0.070	7.50	-6.62	173	--	--	--	1.25	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.90	-0.040	8.42	0.90	164	--	--	--	3.97	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.10	0.00	--	--	--	6.42	-0.050	113	0.61	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.06	0.035	--	--	--	6.25	-5.28	88	0.71	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.10	-0.050	--	--	--	10.80	17.9	579	0.29	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.07	-0.060	5.74	12.3	58	--	--	--	0.45	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.17	-0.22	6.98	7.11	40	--	--	--	3.02	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.79	0.00	6.05	-0.36	37	--	--	--	1.12	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.38	0.00	6.92	0.00	45	--	--	--	2.67	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	97.50	0.025	7.92	-0.68	115	--	--	--	3.90	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.50	0.00	--	--	--	9.04	0.100	317	1.40	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.74	-0.20	--	--	--	11.04	20.1	542	1.04	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.64	-0.21	--	--	--	12.27	28.2	679	0.84	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.52	-0.020	--	--	--	9.44	6.52	444	0.20	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.38	-0.047	7.87	12.3	287	--	--	--	0.27	15.11.06		13.00	1 000	--/--/B
Дет мир-Ц	99.10	-0.025	8.83	0.43	191	--	--	--	6.27	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.32	-0.079	--	--	--	7.62	17.2	253	0.38	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/--/--
ДЗ-Фин	99.98	0.00	--	--	--	11.91	-0.030	649	0.77	23.05.08	25.05.07	11.60	400	--/--/--
Дикая Орхидея	100.21	0.085	--	--	--	11.42	-14.4	609	0.66	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Диски	98.52	-0.18	9.88	5.32	314	--	--	--	3.72	17.03.11		9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	99.95	-0.055	--	--	--	12.98	12.0	778	0.50	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	100.55	0.00	--	--	--	8.39	-1.39	332	0.35	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.60	0.010	--	--	--	12.84	-4.41	777	0.36	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Евросеть-2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	02.06.09	04.12.07	10.25	3 000	--/--/--
Зенит-1	100.10	-0.025	7.96	4.24	267</									

Долговой инструмент	Цена		К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
	п.п.	б.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к ККД* б.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Спрэд по доходности к ККД б.п.						
Инпром-2	100.05	0.050	2.68	-2.04	-404	--	--	--	--	15.07.10	--	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.00	0.060	--	--	--	10.94	-8.51	552	0.77	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.40	0.00	10.11	-0.050	379	--	--	--	2.27	20.03.09	--	10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	102.30	-0.078	7.84	7.97	229	--	--	--	0.93	22.07.07	--	10.50	825	B+/-/--
Иркут.обл.-2	100.18	-0.095	8.08	107.5	208	--	--	--	0.08	07.09.06	--	10.00	1 050	B+/-/--
Иркут-3	101.10	0.050	8.59	-1.53	190	--	--	--	3.44	16.09.10	--	8.74	3 250	--/--/--
Искитим-1	101.80	0.00	12.39	-3.71	731	--	--	--	0.37	24.12.06	--	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.06	0.00	--	--	--	13.04	0.040	734	1.14	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	99.71	-0.13	--	--	--	12.87	50.0	786	0.30	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/--/--
Итера	101.24	-0.050	8.92	3.95	313	--	--	--	1.27	07.12.07	--	9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.66	-0.21	--	--	--	8.81	11.5	264	1.93	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.00	-0.020	14.19	4.48	899	--	--	--	0.50	15.02.07	--	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.00	2.98	--	--	--	14.16	-1 751.6	916	0.21	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.88	0.00	8.27	-0.030	169	--	--	--	3.01	02.06.10	--	8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.73	-0.020	--	--	--	8.52	4.11	345	0.36	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.00	-0.35	7.34	25.6	155	--	--	--	1.27	24.12.07	--	14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.90	0.050	--	--	--	7.43	-16.4	236	0.36	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/--/--
Копейка-2	98.72	-0.18	--	--	--	9.34	8.38	299	2.32	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/--/--
Костром.обл.-4	105.87	-0.80	7.66	53.7	175	--	--	--	1.46	11.03.08	--	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.86	0.010	7.58	-2.29	217	--	--	--	0.75	15.05.07	--	10.00	1 000	B+/-/--
Краснояр.кр.-2	100.90	0.00	6.94	-5.42	194	--	--	--	0.22	26.10.06	--	10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.56	0.0050	7.12	-0.34	116	--	--	--	1.55	01.10.08	--	7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.32	0.00	9.19	-1.13	397	--	--	--	0.53	25.02.07	--	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.60	0.00	8.89	-1.64	371	--	--	--	0.48	08.02.07	--	12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.90	0.00	9.02	0.010	227	--	--	--	3.73	04.03.11	--	8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.26	-0.040	--	--	--	11.08	6.37	575	0.65	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.00	0.00	--	--	--	11.75	-0.100	581	1.51	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.76	-0.040	9.27	5.76	392	--	--	--	0.67	19.04.07	--	10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.55	0.075	--	--	--	10.61	-19.3	547	0.44	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	99.91	-0.088	--	--	--	20.07	893.1	587	0.01	20.03.08	11.08.06	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.31	-0.025	6.91	0.85	35	6.26	1.86	50	2.94	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магnezит	101.13	-0.095	--	--	--	8.63	11.4	315	0.85	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.70	-0.30	8.68	15.0	244	--	--	--	2.08	19.11.08	--	9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.70	0.24	11.64	-41.2	633	--	--	--	0.63	03.04.07	--	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.10	0.00	--	--	--	10.75	-0.45	572	0.31	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.42	-0.015	--	--	--	13.22	2.06	760	1.02	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.51	-0.050	--	--	--	12.07	6.26	659	0.84	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	103.80	0.15	12.76	-10.3	677	--	--	--	1.60	22.05.08	--	14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.78	0.030	--	--	--	12.35	-4.07	690	0.81	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.00	-0.100	--	--	--	12.04	14.1	662	0.77	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.60	-0.0040	--	--	--	13.20	0.64	773	0.82	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.14	-0.090	--	--	--	6.99	13.4	163	0.70	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.37	0.17	--	--	--	6.62	-22.9	118	0.79	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.44	0.14	7.16	-22.8	183	--	--	--	0.65	11.04.07	--	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.52	0.27	7.12	-17.7	115	--	--	--	1.57	15.04.08	--	9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	--	--	--	--	--	--	--	--	--	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
МЗ Серова	99.72	0.00	9.07	0.030	275	--	--	--	2.27	27.02.09	--	8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	101.75	0.00	-0.28	-0.0100	-720	--	--	--	6.13	20.09.12	--	9.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.60	0.00	--	--	--	9.09	-0.14	349	1.01	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.90	-0.050	--	--	--	9.53	6.18	408	0.81	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.30	-0.050	10.63	28.7	563	--	--	--	0.16	05.10.06	--	12.50	530	--/--/--
Миракс	100.70	-0.070	10.95	3.87	486	-4.17	47.8	-84	1.77	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.02	0.025	--	--	--	10.01	-7.13	491	0.39	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.20	0.00	10.60	-0.16	524	--	--	--	0.70	25.04.07	--	10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.83	0.030	--	--	--	10.37	-2.57	455	1.31	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	101.40	0.00	12.52	-0.78	716	--	--	--	0.69	29.04.07	--	14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	6.09	-1.14	89	--	--	--	0.50	13.02.07	--	8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.32	0.00	--	--	--	5.94	-0.29	74	0.51	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.60	0.00	--	--	--	10.25	-1.11	512	0.43	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.51	0.13	6.52	-14.3	95	--	--	--	0.96	19.08.07	--	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.60	-0.049	6.85	1.57	48	--	--	--	2.39	21.04.09	--	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.60	-0.085	7.05	3.08	66	--	--	--	2.44	30.03.10	--	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.46	-0.0073	7.23	0.090	46	--	--	--	3.88	19.04.11	--	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.00	0.00	4.10	-7.95	--	--	--	--	0.36	20.12.06	--	15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	99.53	0.100	--	--	--	11.38	-9.04	564	1.20	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	106.98	0.00	6.00	-0.58	--	--	--	--	1.70	05.06.08	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	103.25	0.15	5.85	-21.6	--	--	--	--	0.75	20.05.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.30	0.00	6.26	-0.42	--	--	--	--	2.14	16.12.08	--	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	100.66	0.00	4.88	-11.0	--	--	--	--	0.13	23.09.06	--	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.53	0.026	6.77	-0.85	--	--	--	--	3.67	26.12.10	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	109.39	-0.020	6.96	0.21	--	--	--	--	5.91	21.07.14	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.00	-0.15	5.85	12.0	--	--	--	--	1.16	26.10.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.45	0.00	6.72	-0.23	--	--	--	--	3.42	30.07.10	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.09	-1.30	--	--	--	--	0.96	13.08.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.87	0.00	5.44	-0.67	--	--	--	--	1.62	17.05.08	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	109.32	0.029	6.95	-0.55	--	--	--	--	6.37	24.06.15	--	10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	108.00	0.00	6.42	-0.36	--	--	--	--	2.43	28.04.09	--	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.40	-0.0050	--	--	--	8.60	0.43	356	0.33	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	101.82	-0.43	9.57	32.6	372	--	--	--	1.36	21.12.08	--	10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.46	0.0050	9.02	-0.20	248	--	--	--	2.89	21.12.10	--	9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.76	0.055	--	--	--	12.34	-7.73	688	0.82	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	99.20	0.45	--	--	--	7.98	-10.6	114	4.47	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/--/--
Мотовил.заводы	101.04	-0.060	--	--	--	9.04	6.44	349	0.94	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	101.10	-0.050	9.47	6.50	406	--	--	--	0.75	16.05.07	--	10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	101.10	-0.050	7.23	16.5	223	--	--	--	0.24	01.11.06	--	11.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-2	104.09	-0.11	7.33	7.23	145	--	--	--	1.42	02.11.08	--	10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.75	-0.050	--	--	--	12.39	6.13	691	0.84	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	101.03	-0.069	11.13	18.3	607	--	--	--	0.35	14.12.06	--	14.00	750	--/--/--
Нитол	100.73	0.18	--	--										

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.	б.п.	б.п.						
Номос-6	102.53	0.82	7.52	-87.1	196	--	--	0.96	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+	
Нутринвестхолд-1	100.24	-0.059	--	--	--	11.12	7.84	567	0.81	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	100.00	0.40	--	--	--	10.16	-60.4	477	0.73	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.33	0.010	10.21	-1.75	486	--	--	--	0.68	22.04.07		10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.58	-0.050	13.05	7.76	778	--	--	--	0.59	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.81	-0.15	13.46	8.10	728	--	--	--	1.97	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМЗ-4	100.51	-0.060	--	--	--	6.26	56.1	239	0.07	26.02.09	31.08.06	14.25	900	CCC+/--/--
ОМК-1	102.00	0.00	8.16	-0.18	211	--	--	--	1.72	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Оргрзбанк	101.05	0.00	--	--	--	8.01	-1.05	282	0.49	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	100.23	-0.030	--	--	--	12.89	4.33	751	0.73	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.72	0.00	9.38	0.100	321	--	--	--	1.92	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.00	0.00	--	--	--	8.30	-0.040	278	0.90	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.27	-0.54	14.12	53.7	848	-2.35	206.3	-735	1.06	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	2.26	-7.31	-280	--	--	--	0.35	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	100.81	-0.13	--	--	--	8.02	80.3	302	0.13	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.08	0.00	12.76	-0.14	776	--	--	--	0.25	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.20	0.00	9.38	-0.18	301	9.49	-2.47	449	2.40	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	99.82	-0.075	8.51	6.79	278	--	--	--	1.18	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.15	0.025	--	--	--	10.10	-17.9	510	0.16	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.30	0.00	8.68	-0.18	207	--	--	--	3.12	12.05.10		11.45	1 500	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	102.45	-0.70	8.80	20.1	206	--	--	--	3.65	14.12.10		9.30	3 000	BB-/Ba3/--
Разгуляй-Ф-1	100.22	-0.20	--	--	--	11.39	33.4	608	0.63	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.25	0.010	--	--	--	10.33	-4.24	530	0.32	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.28	-0.23	6.83	18.1	104	--	--	--	1.27	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.00	-0.050	7.08	1.61	52	--	--	--	2.94	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.24	-0.030	6.38	3.64	91	--	--	--	0.84	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.47	0.064	7.02	-2.96	69	--	--	--	2.31	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.22	0.11	7.13	-3.06	40	--	--	--	3.68	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.44	0.27	7.18	-5.65	30	--	--	--	5.04	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	101.20	0.00	--	--	--	6.99	-1.16	179	0.50	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B+
Роспечать-1	101.12	0.035	9.83	-13.2	476	--	--	--	0.35	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.28	0.00	--	--	--	6.81	-0.71	177	0.33	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.35	0.020	8.59	-2.26	301	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.80	-0.050	--	--	--	11.03	7.88	567	0.69	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	100.00	-0.100	--	--	--	11.96	24.4	681	0.45	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.30	-0.25	7.72	34.2	230	--	--	--	0.76	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.10	-0.060	7.81	3.31	163	--	--	--	1.96	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	100.52	-0.075	--	--	--	9.20	3.72	293	2.14	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	99.98	-0.095	--	--	--	8.89	214.5	235	0.04	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.79	0.065	8.56	-4.64	266	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.50	-0.25	--	--	--	8.62	45.4	336	0.58	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.52	-0.43	--	--	--	8.78	46.2	320	0.96	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	100.97	-0.070	8.58	42.3	358	--	--	--	0.10	12.09.06		18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.61	-0.100	14.10	7.14	812	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	97.58	0.26	--	--	--	14.72	-26.4	904	1.12	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Рус-Банк	99.42	-0.18	--	--	--	11.77	32.0	649	0.60	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.64	0.00	10.03	-0.26	411	-6.99	-33.1	-1 199	1.48	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.00	0.00	--	--	--	9.47	0.00	376	1.17	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.04	-0.040	--	--	--	10.23	11.0	514	0.39	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.40	0.00	7.48	0.030	76	--	--	--	3.57	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
СамараАвиа	101.30	0.00	11.92	-1.01	668	--	--	--	0.55	08.03.07		14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.08	0.00	9.42	-39.4	-48	--	--	--	0.02	15.08.06		13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.15	-0.025	--	--	--	10.40	2.79	495	0.80	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.59	-0.060	8.53	2.04	201	6.26	4.16	52	2.82	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.48	0.00	--	--	--	8.35	-0.31	306	0.61	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.70	0.00	9.39	-0.56	415	--	--	--	0.54	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.28	-0.23	6.70	26.4	120	--	--	--	0.87	28.06.07		8.10	3 000	BB-/B2/BB-
Севкабель	101.10	-0.40	11.97	39.7	631	--	--	--	1.09	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.20	-0.015	--	--	--	11.32	4.37	627	0.33	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	6.39	-2.95	122	0.47	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.10	0.00	--	--	--	8.04	-0.24	214	1.45	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/-/B+
Сибкадемб-1	100.00	0.00	9.03	-0.020	371	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	104.24	-0.010	7.71	-0.32	220	--	--	--	0.88	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.45	0.40	7.78	-26.1	180	--	--	--	1.59	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	99.64	-0.11	--	--	--	8.19	6.01	202	1.94	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	100.80	0.00	8.49	-0.030	207	--	--	--	2.50	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	99.60	0.050	--	--	--	11.33	-4.67	564	1.14	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.21	-0.18	--	--	--	13.76	50.9	866	0.39	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.31	-0.045	--	--	--	12.10	26.3	710	0.16	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.90	-0.010	--	--	--	13.26	5.31	826	0.22	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	99.71	0.00	--	--	--	15.49	0.080	1 032	0.47	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.98	0.00	--	--	--	9.66	0.17	466	0.27	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.05	-0.15	9.17	9.02	310	--	--	--	1.75	25.06.08		9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	99.69	0.00	11.45	0.20	615	--	--	--	0.62	30.03.07		10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.18	-0.060	--	--	--	13.04	10.3	773	0.62	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	99.88	0.23	9.02	-48.0	382	--	--	--	0.51	15.02.07		8.50	1 000	--/--/--
Талосто	100.15	0.16	--	--	--	10.08	-16.6	447	1.02	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.81	0.29	964	0.47	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.62	0.00	8.39	-1.29	301	--	--	--	0.71	06.05.07		11.75	600	--/--/--
Татфондбанк-3	99.86	-0.12	--	--	--	10.50	10.4	477	1.20	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.18	-0.025	8.33	1.51	242	--	--	--	1.47	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	102.81	0.12	7.38	-52.4	238	--	--	--	0.29	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.55	0.030	7.91	-1.53	166	--	--	--	2.11	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.30	0.00	6.97	-11.6	197	--	--	--	0.18	10.10.06		14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.61	-0.090	--	--	--	12.81	26.0	774	0.36	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.62	-0.050	--	--	--	10.48	3.27	445	1.67	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.50	-0.14	7.79	67.2	279	--	--	--	0.20	20.10.06		10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.42	-0.100	--	--	--	7.87	15.7	258	0.61	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.90	-0.038	--	--	--	8.18	2.80	229	1.43	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.30	0.												

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
ТЧМ-2	100.10	0.00	--	--	--	9.56	-0.41	453	0.32	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.82	-0.025	7.96	1.15	167	--	--	--	2.20	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	100.96	0.11	--	--	--	7.03	-81.4	203	0.16	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.64	-0.16	--	--	--	8.93	15.2	326	1.09	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.50	0.00	--	--	--	9.20	-0.71	404	0.47	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.80	-0.17	7.70	14.3	198	--	--	--	1.17	01.11.07		9.99	3 000	B+/-/B+
УРСИ-5	101.90	0.00	8.12	-0.18	214	--	--	--	1.57	17.04.08		9.19	2 000	B+/-/B+
УРСИ-6	100.05	0.00	--	--	--	8.33	-0.010	208	2.10	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+/-/B+
УРСИ-7	100.05	-0.18	--	--	--	8.55	7.91	220	2.33	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+/-/B+
Уфа-4	104.00	0.00	8.03	-0.35	199	--	--	--	1.69	03.06.08		10.28	500	B+/-/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	--	--	--	8.36	-0.10	336	0.10	12.09.07	13.09.06	8.33	2 500	--/--/--
ФСК-1	103.20	0.00	6.41	-0.50	60	--	--	--	1.30	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/--
ФСК-2	103.12	0.12	7.44	-3.73	77	--	--	--	3.38	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	99.62	-0.12	7.40	5.81	112	--	--	--	2.19	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.50	-0.040	7.01	20.1	201	--	--	--	0.16	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.42	-0.075	7.78	3.47	150	--	--	--	2.17	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	100.10	0.00	--	--	--	11.78	-1.37	678	0.16	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	100.08	0.00	--	--	--	8.54	-0.050	314	0.75	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.92	-0.14	--	--	--	8.63	23.8	334	0.61	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвд 28	101.00	0.80	13.49	-274.6	845	--	--	--	0.32	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-1	99.96	0.080	17.93	-202.9	482	--	--	--	0.04	22.08.06		16.00	500	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.65	-0.040	329	--	--	--	2.35	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	100.58	-0.035	6.81	18.7	181	--	--	--	0.11	15.09.06		12.35	2 000	B-/--/B-
ЦТК-4	113.70	-0.33	8.76	11.5	236	-27.94	40.6	-3 294	2.48	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B-/--/B-
Черемушки	100.18	-0.025	--	--	--	11.24	4.74	600	0.55	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.30	-0.051	--	--	--	8.30	2.89	223	1.74	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	111.55	-1.20	7.56	48.3	124	--	--	--	2.26	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	99.88	0.025	8.03	-0.66	124	--	--	--	4.06	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	100.00	0.00	--	--	--	12.89	-0.23	789	0.18	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.01	-0.24	--	--	--	10.74	55.5	557	0.47	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.00	0.025	--	--	--	12.86	-5.04	766	0.51	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.50	-0.030	9.26	16.1	426	--	--	--	0.10	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.70	0.00	9.25	-0.66	407	--	--	--	0.48	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	101.71	-0.050	--	--	--	9.52	4.39	385	1.10	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	100.86	-0.64	9.98	36.4	384	--	--	--	1.86	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.55	0.00	--	--	--	13.30	1.17	828	0.31	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТЭир-1	100.15	-0.025	10.26	8.45	525	--	--	--	0.29	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	99.91	-0.16	--	--	--	12.59	79.8	759	0.22	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	109.30	3.11	6.82	-182.9	78	--	--	--	1.68	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.80	-0.50	7.30	75.5	194	--	--	--	0.69	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.70	0.070	7.45	-2.73	96	--	--	--	2.71	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	105.36	-0.39	7.19	21.1	107	--	--	--	1.86	03.08.08		10.00	1 800	BB+/-/--
Яр.обл.-2	105.06	-0.035	7.13	2.34	163	--	--	--	0.86	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	101.25	-0.23	7.43	77.5	243	--	--	--	0.28	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.40	0.00	7.55	-0.33	115	--	--	--	2.46	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.82	0.00	7.97	-0.070	167	--	--	--	2.21	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.70	-0.0050	8.18	0.14	158	--	--	--	3.08	19.04.11		8.35	2 000	--/--/--

\* В качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется бескупонная кривая облигаций Москвы

## Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD		
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	103.72	0.0023	--	--	1.17	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.42	0.049	3.85	-1.77	2.83	--	--	-105	-6.02	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	127.01	-0.012	5.47	0.060	6.02	--	--	57	-3.08	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	88.37	0.073	5.79	-1.76	4.44	--	--	92	-5.57	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.81	-0.013	6.07	3.02	0.73	--	--	93	0.90	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.61	0.011	5.71	-2.56	0.85	--	--	59	-4.89	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB+
Россия 10	104.53	-0.016	5.63	0.54	1.73	--	--	65	-3.25	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB+
Россия 18	142.02	0.015	6.02	-0.21	7.73	--	--	110	-2.62	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB+
Россия 28	176.30	0.20	6.28	-1.10	10.61	--	--	133	-3.15	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB+
Россия 30	109.96	-0.067	5.97	0.87	7.53	--	--	105	-1.62	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.09	0.030	6.22	-2.07	1.63	61	-1.71	122	-5.70	06.05.08	8.130	500	B+/Ba2/ --
Алроса 14	112.15	-0.13	6.92	1.83	6.06	111	1.04	202	-1.29	17.11.14	8.875	500	B+/Ba2/ --
ВБД ПП 08	102.19	-0.021	7.16	1.09	1.66	154	1.42	216	-2.60	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.08	0.11	7.20	-4.43	2.53	156	-4.55	228	-9.66	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	101.68	0.095	7.45	-3.11	3.01	179	-3.43	255	-7.30	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	102.74	0.10	7.72	-2.46	4.23	200	-3.12	285	-6.32	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	99.88	0.13	8.26	-1.92	6.78	241	-2.68	336	-4.74	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.23	-0.053	5.84	6.28	0.69	25	7.29	69	4.23	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	113.19	-0.052	5.91	1.35	2.75	26	1.13	100	-3.26	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	111.72	0.16	4.56	-4.05	3.50	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	117.89	0.057	6.26	-1.07	4.97	50	-1.83	138	-4.66	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	95.47	-0.080	6.09	3.03	2.96	43	2.73	120	-1.18	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.99	0.071	6.01	-2.67	2.73	36	-2.88	110	-7.36	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.32	-0.013	6.19	0.23	4.36	47	-0.45	132	-3.60	01.02.20	7.201	1 250	BBB/ -- /BBB-
Газпром 34	121.48	-0.13	6.88	0.89	12.01	70	1.55	191	-0.97	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.25	-0.020	6.69	-2.92	0.13	111	-1.44	152	-6.49	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	110.00	0.014	7.09	-0.83	2.64	145	-1.00	218	-5.98	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.70	-0.033	8.14	0.51	6.53	230	-0.25	323	-2.41	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	101.84	0.13	7.36	-4.49	2.96	170	-4.79	247	-8.70	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.22	0.021	6.88	-1.17	2.01	126	-1.04	193	-5.47	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.00	0.096	6.84	-7.33	1.41	124	-6.84	181	-10.6	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	102.90	0.13	7.55	-3.73	3.53	187	-4.22	266	-7.78	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.13	0.14	7.74	-3.24	4.53	201	-3.95	287	-7.02	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	100.82	-0.063	8.37	0.97	6.58	253	0.21	347	-1.93	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	100.87	0.030	6.81	-1.08	2.80	116	-1.32	191	-5.46	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	101.77	-0.063	6.15	15.9	0.28	57	17.3	103	13.0	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.62	0.019	7.04	-0.93	2.25	141	-0.92	210	-5.66	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	107.18	0.0011	7.98	-0.040	5.60	219	-0.84	309	-3.36	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Сибнефть 07	102.70	-0.0065	6.02	-1.48	0.48	44	-0.30	85	-2.67	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	109.97	-0.085	6.26	3.11	2.20	63	3.15	132	-1.53	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	104.64	0.063	7.25	-4.35	1.54	164	-3.94	224	-7.83	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	103.59	0.088	7.90	-2.39	3.79	221	-2.95	302	-6.37	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.64	0.024	8.03	-1.01	2.29	239	-1.02	309	-5.81	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТНК-ВР 07	105.48	-0.011	6.32	-0.030	1.16	72	0.63	124	-2.88	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.47	-0.024	6.76	-0.12	0.50	118	1.04	159	-1.62	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.47	0.027	7.47	-1.59	1.79	185	-1.33	250	-5.48	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	100.10	-0.11	8.59	0.00031	3.65	290	2.54	371	-0.96	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	103.55	-0.17	6.72	5.76	2.76	107	5.54	182	1.21	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.16	-0.061	6.78	1.59	3.71	109	1.05	190	-2.42	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.16	-0.039	7.11	0.71	5.36	134	-0.077	223	-2.71	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	100.42	-0.11	7.38	0.00030	3.69	169	2.43	250	-1.05	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
ВТБ 07	102.38	-0.0018	-2.37	-0.49	0.98	-797	0.30	-747	-3.04	30.07.07	0.000	300	BBB/A2/BBB+
ВТБ 08	101.72	0.030	6.07	-1.46	2.18	44	-1.41	113	-6.05	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	105.01	0.089	6.35	-2.03	4.31	63	-2.70	147	-5.87	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15	100.21	0.041	6.28	-0.64	6.69	43	-1.40	138	-3.49	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	97.78	0.038	4.49	-0.48	7.85	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	99.21	0.078	6.31	-0.60	13.56	5	0.49	133	-2.29	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.44	-0.16	6.05	7.57	2.06	43	7.68	111	3.20	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	102.52	0.15	7.34	-3.73	4.08	163	-4.36	246	-7.64	15.06.11	7.970	300	-- / -- / --
ГазпромБанк 15	96.41	-0.087	7.04	1.34	6.80	118	0.60	213	-1.46	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	102.21	-0.10	6.38	10.9	0.86	79	11.7	126	8.50	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.90	-0.14	7.99	9.51	1.44	239	9.98	296	6.19	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.26	-0.018	6.99	9.61	0.12	142	11.1	182	6.08	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.69	0.056	7.74	-4.50	1.27	213	-3.92	268	-7.53	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.73	-0.33	7.72	54.6	0.59	214	55.7	256	52.7	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.75	-0.33	7.59	65.0	0.49	201	66.2	242	63.9	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B
Петрокоммерц 07	101.05	0.015	6.81	-4.08	0.50	123	-2.94	164	-5.88	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.21	-0.15	8.33	6.72	2.35	270	6.68	340	1.81	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.75	0.0072	6.58	-7.83	0.21	100	-6.42	145	-11.9	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	99.10	-0.32	8.76	9.49	3.48	308	9.02	387	5.42	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	100.75	-0.033	6.46	1.73	1.87	84	1.94	150	-2.31	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	97.30	-0.091	6.95	0.00027	3.63	126	2.15	207	-1.37	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	98.89	-0.017	8.55	0.91	2.04	293	1.03	360	-3.42	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.40	-0.18	7.15	20.1	0.90	156	21.0	204	17.7	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.74	-0.087	7.42	5.13	1.56	181	5.53	241	1.61	24.09.09	9.750	269	-- /Ba3/BB-
РСХБ 10	101.25	-0.075	6.53	1.98	3.75	84	1.43	165	-2.01	29.11.10	6.875	350	-- /A3/BBB
РСХБ 13	102.26	0.047	6.75	-0.88	5.41								

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%)	99.87	-0.26	8.69	15.0	1.77	307	15.3	371	11.1	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	100.98	-0.091	8.40	6.44	1.42	280	6.93	337	3.16	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	8.01	-0.070	1.58	239	0.32	300	-3.61	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.53	0.040	0.87	394	0.91	441	-2.31	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.71	0.020	0.64	412	1.06	456	-1.96	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.43	0.13	1.48	282	0.58	340	-3.25	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	99.83	0.021	9.39	-0.00019	1.05	380	-1.20	430	-4.60	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.49	0.38	0.90	490	1.22	538	-2.03	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	0.010	1.43	391	0.49	449	-3.29	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	13.68	1.78	0.59	809	2.86	852	-0.11	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритак 07	99.75	0.00	10.67	0.020	1.25	507	0.62	562	-2.97	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	-0.020	1.18	345	0.62	398	-2.90	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	10.09	-1.33	0.43	451	-0.11	494	-3.00	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.60	0.030	2.15	397	0.093	466	-4.51	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.26	-0.21	0.66	267	0.82	311	-2.21	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.42	-0.040	1.65	281	0.30	343	-3.71	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.020	2.55	250	-0.11	322	-5.26	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.02	-0.010	0.95	543	0.80	591	-2.50	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.39	0.28	1.11	279	0.98	331	-2.47	02.10.07	7.250	90	--/--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
08.08.2006	Выплата купона по облигациям МИА-2	23.7
	Выплата купона по облигациям Таттелеком-3	17.6
09.08.2006	Выплата купона по облигациям ОФЗ 27020	438.8
	Выплата купона по облигациям ЮТК-2	78.5
	Выплата купона по облигациям Tatlnk Finance-1	35.7
	Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2	15.6
10.08.2006	Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России	10 000.0
	Выплата купона по облигациям Газпром-6	173.3
	Выплата купона по облигациям Трансаэро-Финансы-1	145.2
	Выплата купона по облигациям ТОП-Книга-1	39.6
	Выплата купона по облигациям Кристалл Финанс-1	29.9
	Выплата купона по облигациям Оргрзсбанк-1	25.1
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--
11.08.2006	Выплата купона по облигациям Праймери Дон-1	31.2
	Оферта на выкуп по облигациям Группа ЛСР-1	--
13.08.2006	Выплата купона по облигациям Москва-42	126.0

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
17 августа	САН Интербрю Финанс-2	3 года	4 000.0
август	Лебединский	5 лет	2 300.0
август	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
август	Московский комбинат хлебопродуктов	3 года	1 000.0
август-сентябрь	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кемеровская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
3 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	ЛОМО-3	-	1 000.0
3 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
3 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
3 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	ОГК-5	5 лет	5 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АППИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебединский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

© 2006 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000  
дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000  
депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

## Раскрытие информации

### Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.