

8 сентября 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673****Стратегия внутреннего рынка**

В четверг инвестиционная активность на рублевом рынке облигаций снизилась. Спектр торгуемых инструментов сузился, он был ограничен облигациями первого эшелона и ОФЗ. Открытие прошло на более низких по сравнению с предыдущим днем уровнях, но в дальнейшем игрокам не удалось «продать» рынок. В середине дня активизировались покупки рублевых облигаций на фоне позитивной динамики КО США.

Лидерами по торговым оборотам стали выпуски Газпром-4, РЖД-5, РЖД-6 и ФСК-2, котировки которых по итогам дня снизились в среднем на 0.1 п. п. Отдельные инвесторы предпочли зафиксировать прибыль в облигациях ГидроОГК-1, котировки которых снизились до 102.35 (макс. 102.65). Покупки РСХБ-2, напротив, продолжились (котировки выпуска выросли до 101.55). Разрыв в доходностях между рублевым и валютным (РСХБ-2, доходность 7.65%; РСХБ 2010, доходность 6.47%) выпусками данного эмитента сократился до 120 б. п. Вместе с тем, РСХБ-2 все еще сохраняет солидную премию к сопоставимым по дюрации рублевым облигациям Газпромбанка (доходность 7.26%).

В сегменте ОФЗ интерес участников рынка в основном ограничился короткими выпусками. Основные обороты были отмечены в ОФЗ 25058 и ОФЗ 46001. Под большим давлением находились котировки ОФЗ 46018, которые снизились почти на ¼ п. п. Негативный технический фактор в этом выпуске – запланированное на следующую неделю доразмещение в объеме 10 млрд руб.

Облигациями дня по праву можно назвать выпуски МОИА. Размещение МОИА-2 прошло успешно, и озвученный организаторами ориентир по доходности был улучшен. Доходность при размещении к ofercie в декабре 2007 г. составила 8.16%. Одновременно участники рынка обратили внимание на первый выпуск данного эмитента – МОИА-1, котировки которого в ходе торгов выросли со 101.0 до 101.75. Доходность выпуска к декабрьской ofercie, также предоставляемой Московской областью (доходность к ofercie 4.77%, доходность к погашению 8.69%), уже малоинтересна. Возможно, в условиях дефицита качественных высокодоходных инструментов рынок начинает оценивать выпуск к погашению (декабрь 2010 г.). Мы рекомендуем зафиксировать прибыль в этом выпуске.

Правительство Москвы в четверг заявило о намерении провести 20 сентября аукционы по выкупу коротких выпусков Москва-40, Москва-42 и Москва-31. Накануне аукционов возможен незначительный рост котировок этих выпусков. Москомзайм планирует концентрировать ликвидность в крупных эталонных выпусках облигаций, одновременно выкупая короткие неликвидные бумаги. Единственное, что может помешать осуществиться этим планам – профицит бюджета правительства Москвы, из-за которого программа заимствований в текущем году уже была сокращена.

Сегодня мы не ожидаем существенного изменения ситуации на рынке. Возможно, участники рынка будут фиксировать прибыль в выпусках, продемонстрировавших лучшую динамику, высвобождая средства для новых облигаций, размещаемых на следующей неделе.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673

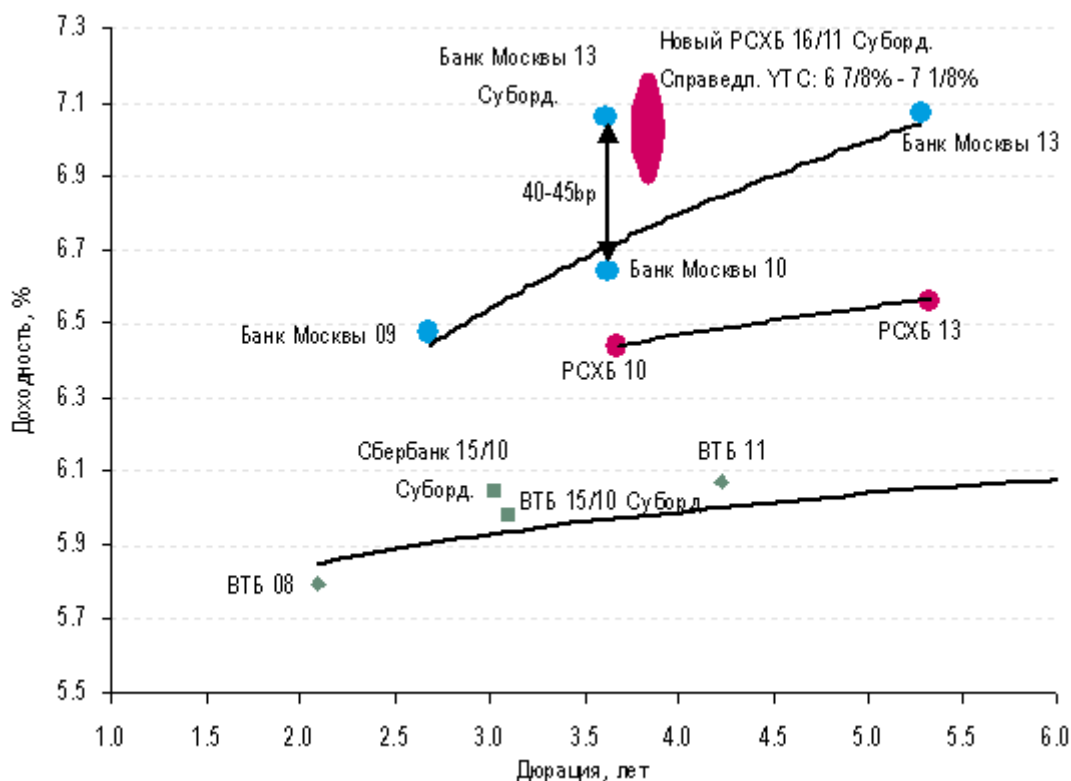
ВНЕШНИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673****Стратегия внешнего рынка**

Активность на развивающихся рынках облигаций сохраняется на низком уровне. Инвесторы настороженно отнеслись к последним макроэкономическим показателям США и не предпринимают активных действий. Совокупный доход EMBI+ снизился по итогам дня на 0.09%, а спрэд индекса к КО США расширился на 2 б. п. Котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 застыли на уровне 111.0, их спрэд к КО США расширился до 106 б. п.

Судя по всему, инвесторы пока воздерживаются от покупок валютных облигаций. Возможно, они предпочтут участие в новых размещениях, где может быть предоставлена дополнительная премия. Аргентина в четверг завершила размещение семилетних еврооблигаций в объеме USD500 млн. Доходность при размещении составила 8.40%. Спрос на новый выпуск на уровне USD1.44 млрд показывает, что аппетит инвесторов к риску сохраняется.

На российском рынке сегодня ожидается закрытие сделки по выпуску облигаций по Банку Русский Стандарт. Ориентир по доходности трехлетних облигаций составляет MS+300-325 б. п., что соответствует доходности нового выпуска (номинарованного в евро) на уровне 6.83-7.08%. На наш взгляд, верхняя граница ориентира по доходности может быть весьма интересна. В ближайшее время ожидается также размещение субординированных облигаций Россельхозбанка. В этом случае ориентиром по доходности могут служить еврооблигации Банка Москвы (см. нижеприведенный рисунок). Доходность нового выпуска на уровне выше 7.00% представляется нам интересной.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673



Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	389.1	-0.100	0.16	5.55	191.0	2.00
Аргентина	107.5	-0.18	0.59	28.0	314.0	2.00
Бразилия	550.8	-0.070	0.22	9.26	221.0	3.00
Болгария	613.2	0.020	-0.080	1.29	85.0	1.00
Мексика	338.2	0.030	-0.12	2.25	110.0	1.00
Россия	434.8	-0.070	-0.090	2.08	105.0	1.00
ЮАР	139.5	-0.24	-0.060	1.52	93.0	5.00
Турция	247.8	-0.19	0.42	2.12	227.0	4.00
Украина	211.2	0.21	0.37	3.48	158.0	-3.00

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Вопреки нашим ожиданиям, комментарии президента ФРБ Сан-Франциско Дж. Йеллен оказались позитивными для курса доллара США, так как г-жа Йеллен обратила особое внимание на по-прежнему существующий риск роста инфляции. Кроме того, стало известно, что известный «ястреб» – президент ФРБ Сент-Луиса г-н Пул – получит право голоса на следующем заседании Комитета по операциям на открытом рынке. Таким образом, вероятность нового повышения ставок в США (а значит, и стабилизации курса доллара) вовсе не так близка к нулю, как казалось.

Ставки денежного рынка в России снизились даже быстрее, чем мы ожидали на фоне нового притока ликвидности со стороны Банка России. Благоприятный фон для инвестиций в активы, деноминированные в рублях, сохраняется, и, по нашему мнению, будет наблюдаться в обозримом будущем.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
7 сентября	Германия	Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней и без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июль	14:00	4.0%	4.7%	4.6%
		Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	июль	14:00	0.5%	1.2%	-0.4%
8 сентября	Германия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	июль	10:00	12.7	-	13.3
		Счет текущих операций, EUR млрд	июль	10:00	8.2	-	10.1
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	июль	10:00	1.3%	-	3.5%
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	июль	10:00	0.6%	-	1.5%
	Италия	ВВП (с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	12:00	0.5%	-	0.7%
		ВВП (с учетом сезонных колебаний и количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	2 кв. 2006	12:00	1.5%	-	1.6%
		Конечное потребление домохозяйств (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	12:00	0.5%	-	0.8%
		Расходы государства на конечное потребление (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	12:00	0.1%	-	0.1%
		Совокупные Инвестиции (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	12:00	0.8%	-	1.7%
		Экспорт (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	12:00	0.9%	-	2.5%
		Импорт (изменение к предыдущему кварталу)	2 кв. 2006	12:00	1.2%	-	1.6%
	ЕС	Индекс опережающих индикаторов по Еврозоне	июль	14:00	-	-	109.8

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США принял решение временно воздержаться от повышения процентных ставок, после чего стало ясно, что в денежно-кредитной политике США произошло смещение акцентов: вместо борьбы с инфляцией особое внимание будет уделяться предотвращению спада в экономике. Изменение приоритетов оказало влияние на рынки долговых инструментов, в том числе на рынок российских еврооблигаций. Теперь, на наш взгляд, котировки облигаций закрепятся на текущих уровнях, что дает основания ожидать постепенного снижения доходностей наиболее ликвидных инструментов с длинной дюрацией: Россия-30, Северсталь 14, МТС 12, Система 11 и Банк Русский Стандарт 15.
- Мы считаем, что еврооблигации ТНК-ВР 16 показали неплохую динамику, и в дальнейшем потенциал их роста незначителен. Мы рекомендуем зафиксировать прибыль по бумагам нефтяной компании.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и задолженность России в размере USD22 млрд была полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчез российский риск, и теперь ценообразование по данным бумагам должно в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Аналогичной точки зрения придерживаются также рейтинговые агентства S&P и Moody's, которые 22 августа и шестого сентября соответственно присвоили бумагам ARIES рейтинги AAA и Aaa соответственно. В ближайшее время мы ожидаем дальнейшего сужения спреда между ARIES 14 и КО США, справедливое значение которого, по нашим оценкам, не должно превышать 20-25 б. п.

- На наш взгляд, Центртелеком является единственным российским оператором фиксированной связи с потенциалом повышения кредитного качества в предстоящие полгода. Стратегия нового руководства компании направлена на повышение эффективности расходов и минимизацию капитальных затрат, в результате чего долговая нагрузка оператора уже несколько снизилась. Успешное размещение облигаций Центртелеком-5 свидетельствует об отсутствии рисков, связанных с навесом предложения. Мы рекомендуем наращивать длинные позиции в инструментах Центртелеком-4 с более длинной дюрацией. К концу года мы ожидаем конвергенции спрэдов между облигациями Центртелекома и других «дочек» Связьинвеста (Сибирьтелекома и ВолгаТелекома).
- Несмотря на гораздо более короткую дюрацию, третий облигационный заем Дальсвязи торгуется примерно на одном уровне со вторым выпуском компании. Мы полагаем, что это объясняется наблюдавшимся в последние месяцы высоким спросом на инструменты с длинной дюрацией. Мы рекомендуем сокращать дюрацию портфелей, и в этой связи облигации Дальсвязь-3 представляются весьма привлекательной инвестиционной возможностью.
- Характеристики кредитного риска УК ГидроОГК и ФСК схожи, а спрэд облигаций ГидроОГК оказался в начале торгов на рынке гораздо шире в силу причин технического характера, связанных с особенностями первичного размещения. С точки зрения фундаментальных показателей спрэды инструментов двух компаний сектора электроэнергетики, на наш взгляд, должны быть сопоставимы, поэтому можно ожидать сужения спрэда облигаций ГидроОГК после исчезновения наблюдаемого сейчас навеса предложения.
- В отчете, посвященном Евросети («Вы уверены, что понимаете эту компанию?» от первого июня), мы доказывали, что справедливая доходность к оферте по облигациям Евросеть-2 должна находиться в диапазоне 9.63-9.88%. Мы по-прежнему придерживаемся этой точки зрения и рекомендуем наращивать длинные позиции в данных бумагах, пока их котировки остаются на низком уровне.
- Среди облигаций автомобилестроительных компаний мы считаем бумаги ГАЗ-финанс более привлекательными чем облигации АвтоВАЗа. Во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны зарубежных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, несколько более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка. Мы рекомендуем сохранять длинные позиции в инструментах ГАЗ-финанс, которые, как мы считаем, должны торговаться со спрэдом близким к спрэду облигаций АвтоВАЗа (т. е. потенциал роста котировок составляет приблизительно 50 б. п.).
- 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 спрэда ее облигаций примерно на 70-80 б. п.
- В коротком сегменте кривой привлекательны, на наш взгляд, облигации Виктория-Финанс. Хотя группа Виктория до настоящего времени не представила результаты деятельности за прошлый год, благоприятные фундаментальные показатели сектора розничной торговли и наше личное общение с представителями эмитента дают нам основания считать финансовое положение группы достаточно устойчивым. Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки торговой сети будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность группы Виктория рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений. Инвесторам, которые уже имеют длинные позиции в бумагах Виктории, мы рекомендуем держать их до оферты.
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спрэдом приблизительно на 200 б. п. шире спрэда облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Кроме того, расчетная рублевая доходность еврооблигаций ИМПЭКСБАНК 07 на 100-150 б. п. ниже доходности рублевых инструментов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спрэдов и рекомендуем облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 к покупке с длительным инвестиционным горизонтом.
- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем покупать и держать облигации компании Красный Восток до их погашения в феврале 2007 г. Мы считаем, что крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - На долю Красного Востока приходится около 10% консолидированной выручки Anadolu Efes, поэтому российский актив имеет большое значение для турецкого концерна.
 - Anadolu Efes выступил поручителем по части кредита общим объемом USD500 млн, привлеченного его «дочкой» ЕВІ для покупки Красного Востока.
 - Учитывая ЕБИТДА в размере USD350 млн и соотношение Долг/ЕБИТДА на уровне 2.3х, Anadolu Efes имеет возможность по привлечению заемного финансирования в объеме USD56 млн, необходимого Красному Востоку для погашения его рублевого облигационного займа в размере 1.5 млрд руб.
- По нашему мнению, шаги для мирного урегулирования конфликта, сделанные ИСТ ЛАЙН и Росимуществом еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спрэдов 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	128.05	128.15	6.35	27.9	2.94	12.9
MTC 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	102.25	102.50	1.98	21.6	1.35	14.7
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	107.39	107.69	-0.27	-47.8	0.00	0.00
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.97	104.35	1.20	13.1	1.35	14.7
ТНК-ВР 16	закрытие позиции	07.08.2006	101.37	101.72	103.96	104.21	2.86	32.1	1.40	15.8
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.90	100.24	1.47	9.91	1.71	11.5
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	100.03	100.10	1.96	11.7	1.59	9.50
ГидроОГК-1	длинная позиция	04.09.2006	102.12	102.30	102.36	102.48	0.17	12.2	0.029	2.12
ДальСвязь-3	длинная позиция	04.09.2006	101.00	101.20	101.00	101.27	-0.081	-5.93	0.029	2.12
Евросеть-2	длинная позиция	14.08.2006	99.46	99.60	99.61	100.15	0.74	10.4	0.62	8.75
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.00	100.30	0.36	2.41	1.71	11.5
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	100.00	101.70	0.17	1.13	1.71	11.5
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.00	100.15	5.06	11.8	1.17	2.73
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.25	101.35	1.83	9.42	1.64	8.44
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	101.16	101.44	1.24	8.39	1.71	11.5
ЦТК-4	длинная позиция	07.09.2006	114.44	114.67	114.50	114.60	-0.082	-15.0	0.00	0.00

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

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Компания Millhouse Capital планирует начать консолидацию сталелитейных активов на базе ЕвразХолдинга

Вчера исполнительный директор Millhouse Capital г-н Швидлер в интервью журналистам заявил о планах компании по консолидации ряда предприятий российского сталелитейного сектора на базе ЕвразХолдинга. В случае успеха данное мероприятие окажет позитивный эффект на кредитоспособность компании, так как волатильность показателей уменьшится, а финансовая гибкость объединенной компании повысится. Однако данный позитивный эффект может быть нейтрализован увеличением долговой нагрузки, поскольку некоторые акционеры приобретаемых предприятий потребуют выплаты денежной компенсации вместо акций. Кроме того, учитывая текущую низкую долговую нагрузку ЕвразХолдинга, финансирование покупки активов за счет заемных средств выглядит слишком соблазнительным.

Сдержанная политика ЕвразХолдинга в отношении слияний и поглощений всегда являлась весьма позитивным фактором с точки зрения кредиторов. Однако ситуация явно меняется. В этой связи мы меняем свой взгляд в отношении еврооблигаций компании на более негативный, по крайней мере, до тех пор, пока не будет внесена ясность относительно будущих сделок по слияниям и поглощениям.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Обзор финансовых результатов Северстали за первое полугодие 2006 г.

Вчера Северсталь опубликовала финансовые показатели за первое полугодие 2006 г. Выручка компании соответствует прогнозам, однако чистая прибыль оказалась ниже ожидаемой в связи с переоценкой стоимости активов, в результате чего показатель амортизации вырос в годовом исчислении почти в два раза с USD202 млн в январе-июне прошлого года до USD394 млн в первом полугодии 2006 г. В остальном общее снижение показателей компании было обусловлено ухудшением ценовой ситуации, а также несоответствием между объемом выпускаемых слябов и наличием прокатных мощностей (новый прокатный стан до сих пор не сдан в эксплуатацию), в результате чего в отчетный период Северсталь вынуждена была продавать товарные слябы. Показатели компании Lucchini будут консолидированы в октябре 2006 г.; при этом стоимость оставшихся 51% акций оценивается в EUR515 млн, из которых EUR182 млн будут выплачены г-ну Мордашову в денежных средствах, а остальная часть пойдет в счет принятия на себя Северсталью долга Lucchini.

Показатель EBITDA российских сталелитейных подразделений Северстали снизился с USD1062 млн до USD783 млн при рентабельности на уровне 28%, тогда как в горнодобывающем секторе указанный показатель сократился с USD411 млн до USD188 млн при рентабельности в 27%. В целом эффективность затрат Северстали оказалась лучше, чем мы ожидали, и продемонстрированные компанией слабые результаты были обусловлены не столько ростом расходов, сколько сокращением выручки. Тем не менее, уменьшение затрат могло бы стать намного более существенным, учитывая снижение цен на железную руду и коксующийся уголь. Во второй половине текущего года руководство компании рассчитывает добиться дальнейшего снижения расходов и роста выручки, и мы готовы согласиться с таким прогнозом. Деятельность горнодобывающих подразделений Северстали требует серьезного улучшения, иначе стоимость их приобретения в размере USD4107 млн окажется неоправданно высокой. Насколько нам известно, в четвертом квартале 2006 г. Северсталь планирует провести IPO в Лондоне в объеме USD1.2 млрд, несмотря на ухудшение ценовой конъюнктуры на рынке металлов.

В январе-июне текущего года долговая нагрузка Северстали оставалась низкой, и во втором полугодии можно ожидать незначительного ее увеличения после консолидации в октябре компании Luccini, которая характеризуется высокой долговой нагрузкой. Консолидация горнодобывающих активов в июле вряд ли приведет к повышению долговой нагрузки Северстали, поскольку данная сделка была совершена без использования денежных средств, а соотношение Долг/EBITDA горнодобывающих предприятий на уровне 0.6х ниже аналогичного консолидированного показателя Северстали. В связи с укрупнением компании, улучшением ее вертикальной интеграции и консолидацией зарубежных активов мы полагаем, что в перспективе динамика показателей Северстали станет менее волатильной. Тем не менее, основным фактором риска для держателей облигаций Северстали по-прежнему остается ее агрессивная стратегия по проведению слияний и поглощений. Таким образом, представленные результаты вряд ли существенно повлияют на котировки бумаг Северстали, несмотря на некоторое снижение котировок акций компании.

Роб Эдвардс
Телефон: 258 7743
Юрий Власов
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Отдельные финансовые показатели Северстали

USD млн, если не указано иное	2004	2005	1 пол. 2006
Выручка	6 664	7 973	4 377
EBITDA	2 219	2 116	1 116
Рентабельность EBITDA	33.3%	26.5%	25.5%
Долг	1 554	1 671	1 915
Долг/EBITDA	0.70	0.79	0.86
Доля краткосрочного долга	14.7%	15.1%	21.2%
Краткосрочный долг/EBITDA	0.10	0.12	0.18
Покрывание процентов за счет EBITDA	25.03	14.08	14.27

Источник: данные юрпункта, оценки Renaissance Capital

Агентство Moody's присвоило старшим необеспеченным долговым обязательствам ТМК рейтинг на уровне B2 (прогноз «позитивный»)

Вчера международное рейтинговое агентство Moody's присвоило ТМК корпоративный кредитный рейтинг на уровне B1, а предстоящему выпуску еврооблигаций – рейтинг на уровне B2 (прогноз «позитивный»). Более низкий рейтинг еврооблигаций ТМК обусловлен структурной субординированностью указанных бумаг по отношению к обеспеченным долговым обязательствам, объем которых в настоящее время несколько превышает 20% от объема долга компании.

При этом агентство отметило прочные рыночные позиции ТМК и текущую благоприятную ситуацию на рынке бесшовных труб и сварных труб большого диаметра, а также высокую операционную рентабельность и относительно низкий уровень долговой нагрузки компании. Агентство указало на следующие факторы, сдерживающие дальнейшее повышение рейтинга ТМК: амбициозная программа капиталовложений, волатильная рентабельность, ограниченная ликвидность (в связи с привлечением промежуточных кредитов в преддверии выпуска еврооблигаций и проведения IPO) и короткая история существования в качестве единой группы. В своем пресс-релизе Moody's отмечает, что полученные от размещения еврооблигаций средства будут предоставлены на условиях займа основному акционеру ТМК г-ну Пумпянскому с тем, чтобы дать ему возможность выкупить акции миноритариев (владельцев Группы МДМ). Погашение указанного кредита будет производиться за счет средств от IPO, которое также намечено на конец текущего года. Впоследствии ТМК планирует направить соответствующие денежные средства на осуществление капиталовложений. В случае успешной реализации данного плана агентство Moody's, на наш взгляд, повысит рейтинг ТМК.

По шкале Moody's рейтинг компании находится на один пункт ниже, чем по шкале S&P (B+, прогноз «негативный»). Вместе с тем, позиции обоих агентств практически совпадают; разница лишь в том, что в случае успешной реструктуризации акционерного капитала ТМК агентство Moody's готово будет повысить рейтинг компании, тогда как в противном случае S&P его понизит. В настоящее время рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств ТМК по шкале Moody's находится на одном уровне с Северсталью (B2, прогноз «стабильный») и на один пункт уступает ЕвразХолдингу, АФК Система и МегаФону (B1). По нашим оценкам, рублевые облигации ТМК торгуются на справедливом уровне, принимая во внимание текущие рейтинги компании. Во второй половине текущего года их котировки могут значительно повыситься, если размещение еврооблигаций и проведение IPO окажутся успешными.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Появятся ли на российском телекоммуникационном рынке технологии 3G и Wi MAX?

Как сообщило агентство Прайм-ТАСС, российские регуляторы вскоре могут начать распределение радиочастот для оказания услуг сотовой связи стандарта 3G и развертывания сетей беспроводного широкополосного доступа в Интернет стандарта WiMAX. Такой шаг обусловлен решением Государственного комитета по радиочастотам, предусматривающим возможность использования частот в диапазоне между 2.5 ГГц и 2.7 ГГц для гражданских нужд. Указанные частоты применяются для предоставления услуг сотовой связи стандарта 3G в Европе и эксплуатации сетей беспроводного широкополосного доступа в Интернет в США, Латинской Америке и ряде стран Юго-Восточной Азии. В России эти частоты в основном используются военными и государственными структурами, а также применяются для осуществления аналогового кабельного вещания по технологии MMDS (многоканальная многоточечная распределительная система). В решении Комитета не указаны точные сроки и процедуры распределения частот, однако мы позитивно оцениваем данную новость. Мы полагаем, что три крупнейших отечественных оператора сотовой связи получат лицензии на оказание услуг стандарта 3G либо бесплатно, либо за символическую плату.

Александр Казбеги
Телефон: 258 7902
Анна Куприянова

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.	355.2	360.4	-5.20 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	234.3	242.8	-8.50 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	289.7	293.8	-4.10 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	65.4	7.00	58.4 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	260.4	258.5	1.90 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 685.9	2 693.4	-7.50 ↓
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.5 / 2.5	1.5 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.50	3.49	0.014 ↑
LIBOR - 6 month	5.42	5.42	0.00063 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.35	3.30	0.050 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	3.86	3.88	-0.020 ↓
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.32	4.33	-0.0100 ↓
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	3.98	4.00	-0.020 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.04	6.00	0.043 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.67	0.16	2.51 ↑
FOREX			
EUR/USD	1.2731	1.2802	-0.0071 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.1893	34.1927	-0.0034 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.6708	26.6714	-0.00060 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,217.2750	459.8970	757.4 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,756.3480	1,283.3100	473.0 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	3.23 / 3.86	3.29 / 3.93	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	10.4	11.8	-1.40 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	6.34	2.18	4.16 ↑

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 01.08.2006.

***По итогам аукциона за 31.08.2006. Дата oferty - 15.12.2006.

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	65.3	-0.46	-5.08	-16.3	-3.60	10.8
URALS	USD/брл	62.1	0.18	-4.65	-14.6	-2.60	12.0
WTI	USD/брл	67.3	-0.27	-3.87	-12.6	-4.90	10.3
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 622.5	1.40	6.53	4.80	1.90	15.0
Золото	USD/унц.	618.9	0.33	-1.05	-3.70	0.90	19.7
Никель	USD/т	28 450.0	0.18	-1.22	9.40	33.6	110.7
Сталь (холодный прокат)	USD/т	560.0	-3.45	-3.45	-11.1	-8.90	16.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	485.0	-11.0	-11.0	-19.8	-13.4	27.6

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.						
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.23	0.038	6.14	-1.38	--	--	--	3.00	20.01.10	--	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	100.99	0.14	5.79	-9.32	--	--	--	1.57	30.04.08	--	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.64	0.13	6.34	-3.58	--	--	--	3.84	19.01.11	--	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.60	0.095	6.10	-4.07	--	--	--	2.46	29.04.09	--	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	97.40	0.00	6.52	0.030	--	--	--	5.06	02.11.12	--	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	104.00	-0.20	5.24	22.2	--	--	--	0.84	18.07.07	--	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.31	0.00	5.18	-1.43	--	--	--	0.89	08.08.07	--	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	101.03	0.032	5.06	-5.15	--	--	--	0.74	13.06.07	--	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.60	0.00	6.12	-0.17	--	--	--	2.29	11.03.09	--	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	101.38	0.00	2.65	-10.6	--	--	--	0.19	15.11.06	--	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.24	0.054	5.76	-5.44	--	--	--	1.18	10.09.08	--	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	110.11	0.045	6.38	-1.15	--	--	--	4.28	08.08.12	--	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.85	0.052	6.12	-1.95	--	--	--	2.92	14.07.10	--	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.91	0.16	--	--	--	14.70	17.05.28	--	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.31	0.15	--	--	--	13.49	20.08.25	--	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.15	0.10	--	--	--	15.16	05.09.29	--	1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.24	-0.011	6.55	0.070	--	--	--	5.40	29.08.18	--	10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.29	-0.17	6.62	2.40	--	--	--	6.78	03.08.16	--	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.28	-0.36	6.66	3.84	--	--	--	8.59	24.11.21	--	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.60	0.052	--	--	--	9.23	-7.33	453	0.78	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/BBB
Автобан Инв	100.30	-0.060	--	--	--	9.19	80.0	719	0.06	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.65	0.00	--	--	--	7.79	-1.07	377	0.44	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.22	0.15	--	--	--	7.62	-20.4	293	0.78	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Агроком	100.05	0.00	--	--	--	10.92	-0.060	624	0.77	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АгроСоюз	100.15	-0.050	--	--	--	13.70	8.03	916	0.69	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Адамант-2	100.00	-0.057	--	--	--	11.73	9.11	718	0.69	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.50	0.00	--	--	--	11.02	-0.080	575	1.28	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	108.02	0.00	7.17	-0.44	138	--	--	--	2.00	01.12.08	--	11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	113.00	0.00	6.78	-0.30	54	--	--	--	2.94	01.02.10	--	11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.58	-0.025	7.65	0.59	103	--	--	--	4.58	15.10.12	--	7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.50	0.00	7.71	0.010	99	--	--	--	5.35	15.07.14	--	7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.40	0.00	--	--	--	11.70	-0.090	650	1.20	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.00	0.00	--	--	--	8.40	-0.030	359	0.86	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.82	-0.26	--	--	--	11.49	43.8	710	0.60	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.50	-0.37	11.24	80.8	707	--	--	--	0.50	08.03.07	--	12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.60	-0.059	9.27	2.69	334	--	--	--	2.25	26.02.09	--	9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.15	0.00	9.63	-0.050	358	10.19	0.020	460	1.68	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	--	--	--	10.59	-0.080	592	0.76	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	99.90	0.040	--	--	--	13.71	-5.71	902	0.78	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.00	-0.051	13.74	2.96	799	13.73	6.15	884	1.93	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.52	0.00	--	--	--	11.37	0.40	697	0.61	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.40	-0.010	9.62	0.71	502	--	--	--	0.72	07.06.07	--	11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.40	0.00	7.63	-0.27	250	--	--	--	1.14	20.11.07	--	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.52	-0.075	--	--	--	8.86	36.1	581	0.19	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	27.07.07	--	10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.89	0.00	--	--	--	10.11	0.090	548	0.74	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.52	-0.18	8.50	12.3	303	--	--	--	1.52	24.04.08	--	9.25	1 000	B/--/--
БанкЖилФин	100.18	0.0050	--	--	--	12.54	-2.45	903	0.28	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.18	0.00	--	--	--	12.87	-0.10	802	0.90	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.08	-0.095	--	--	--	8.52	4.46	258	2.28	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.27	0.00	--	--	--	10.13	-1.50	679	0.24	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	100.51	0.00	8.33	-16.1	612	--	--	--	0.09	11.10.06	--	14.00	200	--/--/--
ВБД-2	103.20	-0.16	8.26	4.53	180	--	--	--	3.59	15.12.10	--	9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.42	-0.29	28	--	--	--	2.68	11.10.09	--	10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	100.07	-0.070	--	--	--	9.91	18.5	599	0.40	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.67	0.00	9.81	-0.59	566	--	--	--	0.49	15.03.07	--	10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.45	0.00	9.24	-1.44	510	--	--	--	0.48	13.03.07	--	12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.05	0.020	--	--	--	10.58	-23.9	837	0.09	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.83	0.0082	--	--	--	7.93	-0.47	211	2.05	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/--/--
ВолгаТел-3	101.70	-0.16	8.04	5.82	184	--	--	--	2.83	30.11.10	--	8.50	2 300	B+/--/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.87	-0.25	853	0.24	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.54	0.00	6.93	-1.27	177	--	--	--	1.16	15.12.07	--	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.31	-1.18	8.54	29.9	201	--	--	--	3.88	27.06.11	--	10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.30	0.00	--	--	--	6.01	-0.26	178	0.52	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.50	0.00	--	--	--	5.50	-0.36	107	0.62	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.16	-0.020	--	--	--	10.31	9.04	717	0.21	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.05	-0.042	5.19	9.48	139	--	--	--	0.36	18.01.07	--	8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.78	-0.00054	6.75	-0.100	46	--	--	--	3.05	10.02.10	--	8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	102.23	1.01	5.51	-98.6	49	--	--	--	1.03	09.10.07	--	7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.90	0.100	6.71	-3.97	58	--	--	--	2.68	06.08.09	--	6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.77	-0.16	7.29	4.56	78	--	--	--	3.82	27.01.11	--	7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	100.06	0.0096	--	--	--	8.62	-0.79	327	1.37	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	102.39	-0.11	7.64	2.75	108	--	--	--	4.04	29.06.11	--	8.10	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	101.44	-0.0050	--	--	--	10.24	0.21	531	0.96	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.97	0.31	--	--	--	11.82	-44.3	716	0.76	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.34	0.070	--	--	--	9.07	-67.5	658	0.12	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.00	-0.010	7.56	-2.47	453	--	--	--	0.19	15.11.06	--	13.00	1 000	--/--/B
ДальСвязь-2	101.85	0.16	--	--	--	8.42	-5.20	210	3.15	30.05.12	02.06.10	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.13	0.080	8.15	-4.45	241	--	--	--	1.91	03.06.09	--	8.60	1 500	--/--/B
Дет мир-Ц	99.08	0.061	8.84	-1.05	203	--	--	--	6.19	26.05.15	--	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	100.85	-0.050	--	--	--	7.68	12.2	411	0.30	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/--/--
ДЗ-Фин	99.30	0.00	--	--	--	12.99	0.40	845	0.68	23.05.08	25.05.07	11.60	400	--/--/--
Дикая Орхидея	100.30	-0.043	--	--	--	11.20	7.89	686	0.57	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.75	-0.13	9.83	3.97	335	--	--	--	3.64	17.03.11	--	9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	99.90	-0.050	--	--	--	13.10	12.6	907	0.44	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	100.35	-0.40	--	--	--	8.62	154.7	519	0.27	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.30	-0.050	--	--	--	13.51								

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.	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
ИжАвто-1	99.54	0.00	11.98	0.68	783	--	--	--	0.49	14.03.07			10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.99	0.038	--	--	--	10.00	-18.0	650	0.28	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--	
Импэксбанк-2	100.25	0.00	--	--	--	7.18	-0.16	280	0.60	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-	
Импэксбанк-3	101.60	0.00	--	--	--	6.89	-0.97	239	0.66	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-	
Инком-Лада-1	101.00	-0.60	--	--	--	9.90	230.1	646	0.27	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--	
Инком-Лада-2	100.00	-0.11	--	--	--	12.26	28.0	824	0.44	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--	
ИнкомФин-1	100.21	0.010	13.33	-0.58	784	--	--	--	1.55	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--	
Инмарко	99.50	0.00	--	--	--	11.86	1.58	832	0.29	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--	
Инпром-2	100.86	-0.0084	--	--	--	9.84	0.69	506	0.84	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--	
Инпром-3	100.02	0.020	--	--	--	10.90	-3.16	637	0.68	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--	
Интегра	101.10	-0.45	10.24	21.3	435	--	--	--	2.19	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--	
Иркут.обл.-1	102.06	0.0050	7.85	-1.52	307	--	--	--	0.85	22.07.07		10.50	825	B+/-/--	
Иркут-3	101.00	-0.30	8.62	9.23	222	--	--	--	3.35	16.09.10		8.74	3 250	--/--/--	
Искитим-1	101.64	0.35	11.53	-135.2	801	--	--	--	0.29	24.12.06		16.80	200	--/--/--	
Искитим-2	100.10	0.050	--	--	--	12.99	-5.14	790	1.09	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--	
Ист Лайн-2	100.14	0.14	--	--	--	11.01	-71.7	784	0.21	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/-/--	
Итера	101.35	0.15	8.75	-13.6	357	--	--	--	1.18	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--	
Камаз-2	99.82	0.0050	--	--	--	8.72	-0.25	303	1.84	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--	
Камская дол.-1	99.95	-0.047	14.30	12.2	1 030	--	--	--	0.43	15.02.07		13.50	100	--/--/--	
Камская дол.-2	100.05	-0.010	--	--	--	13.62	7.62	1 109	0.12	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--	
Камская дол.-3	100.20	-0.16	--	--	--	13.89	24.3	928	0.72	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--	
Карелия-9	100.14	0.00	8.17	-0.040	193	--	--	--	2.92	02.06.10		8.40	500	--/--/B+	
КИТ Фин	100.70	-0.010	--	--	--	7.95	1.06	447	0.28	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/-/--	
Коми-5	108.20	0.100	6.74	-9.61	156	--	--	--	1.18	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-	
Копейка-1	100.85	0.080	--	--	--	6.85	-32.8	336	0.28	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/-/--	
Копейка-2	99.48	-0.090	--	--	--	8.98	4.27	303	2.29	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/-/--	
Костром.обл.-4	106.29	0.00	7.11	-0.88	176	--	--	--	1.37	11.03.08		12.00	800	--/--/--	
Краснодар.кр.-1	101.75	-0.050	7.44	6.66	294	--	--	--	0.66	15.05.07		10.00	1 000	B+/-/--	
Краснояр.кр.-2	100.55	-0.025	6.93	10.5	429	--	--	--	0.13	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--	
Краснояр.кр.-3	99.60	-0.015	7.09	1.07	166	--	--	--	1.46	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--	
Красный Восток	101.30	0.20	8.78	-47.4	468	--	--	--	0.47	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--	
Кристалл Фин	100.58	0.080	10.79	-21.7	681	--	--	--	0.42	08.02.07		12.00	500	--/--/--	
КуйбАзот-2	100.45	0.00	8.87	0.010	239	--	--	--	3.65	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--	
Лаверна	100.52	-0.025	--	--	--	10.54	4.24	622	0.57	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--	
ЛенСпецСМУ-1	99.80	-0.050	--	--	--	11.87	3.69	647	1.43	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--	
Ленэнерго-1	100.97	-0.030	8.75	4.55	438	--	--	--	0.59	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--	
Локо-Банк-2	100.70	0.00	--	--	--	9.84	-1.55	606	0.36	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-	
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--	
ЛУКОЙЛ-2	101.70	0.047	6.76	-1.75	55	5.84	-4.53	69	2.86	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-	
Магнит	101.04	-0.010	--	--	--	8.60	0.87	393	0.76	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--	
Магнит	101.97	0.14	8.51	-7.39	272	--	--	--	1.99	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--	
МаирИнв-1	100.45	0.55	11.96	-109.2	768	--	--	--	0.55	03.04.07		12.30	500	--/--/--	
МаирИнв-2	100.02	-0.070	--	--	--	10.91	32.8	767	0.22	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--	
Макси-Групп	98.08	0.017	--	--	--	13.77	-1.34	886	0.94	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--	
Марийский НПЗ	100.48	-0.10	--	--	--	12.03	14.3	738	0.75	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--	
Марта-1	102.99	-0.010	13.21	0.40	774	--	--	--	1.51	22.05.08		14.84	700	--/--/--	
Марта-2	99.75	-0.21	--	--	--	12.41	31.8	781	0.72	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--	
Мастер-Банк-2	100.08	0.080	--	--	--	11.90	-12.7	736	0.68	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--	
Матрица	99.60	0.20	--	--	--	13.22	-29.1	860	0.74	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--	
МГТС-4	100.60	0.00	--	--	--	6.19	-0.41	178	0.61	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--	
МГТС-5	101.22	0.00	--	--	--	6.63	-0.67	206	0.70	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--	
МегаФон-2	101.51	0.00	6.73	-1.18	240	--	--	--	0.57	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB	
МегаФон-3	103.30	0.00	7.16	-0.35	171	--	--	--	1.48	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB	
Метар Фин	100.05	-0.050	--	--	--	13.30	3.43	778	1.59	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--	
Мечел-2	100.46	-0.12	--	--	--	8.42	3.79	206	3.26	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--	
МЗ Серова	99.28	0.00	9.29	0.010	335	--	--	--	2.28	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--	
МИА-1	103.00	0.20	--	--	--	--	--	--	6.04	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--	
МИА-3	100.25	-0.20	--	--	--	9.45	22.9	453	0.94	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--	
МиГ-1	100.68	0.0050	--	--	--	9.71	-1.10	511	0.72	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--	
МидлендКМ-1	100.11	1.11	11.03	-1 589.5	903	--	--	--	0.08	05.10.06		12.50	530	--/--/--	
Миракс	100.38	0.050	11.08	-3.21	541	--	--	--	1.80	19.08.08		11.50	1 000	--/--/--	
МИР-Фин-1	100.05	0.00	--	--	--	9.86	-0.29	626	0.30	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--	
МКБ-1	100.30	-0.030	10.37	5.07	596	--	--	--	0.61	25.04.07		10.50	500	--/--/B-	
МКБ-2	99.92	-0.068	--	--	--	10.26	5.87	504	1.22	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	--/--/B-	
МКШВ-1	102.06	0.35	11.12	-60.2	672	--	--	--	0.61	29.04.07		14.30	155	--/--/--	
ММБ-1	101.16	0.00	5.63	-1.78	162	--	--	--	0.44	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB	
ММБ-2	100.32	0.00	--	--	--	5.81	-0.53	179	0.44	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB	
ММК-ТрансФин	99.85	-0.53	--	--	--	12.21	167.6	846	0.35	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--	
МО-3	104.60	0.00	6.01	-1.46	112	--	--	--	0.92	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--	
МО-4	110.26	-0.19	6.87	7.65	91	--	--	--	2.30	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--	
МО-5	107.66	-0.072	6.94	2.65	96	--	--	--	2.36	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--	
МО-6	107.90	-0.093	7.09	2.25	58	--	--	--	3.79	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--	
Монетка	99.50	0.00	--	--	--	11.44	0.11	633	1.11	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--	
Мос-27	104.50	0.00	--	--	--	--	--	--	0.28	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-29	106.50	-0.100	6.10	5.44	--	--	--	--	1.61	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-31	103.45	0.24	5.03	-37.6	--	--	--	--	0.68	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-36	108.57	-0.020	6.00	0.48	--	--	--	--	2.06	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-37	100.15	-0.15	6.64	310.1	--	--	--	--	0.04	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-38	113.25	-0.25	6.53	6.23	--	--	--	--	3.59	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-39	109.90	0.22	6.84	-3.67	--	--	--	--	5.84	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-40	104.72	0.12	5.79	-12.2	--	--	--	--	1.08	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-41	108.82	0.00	6.54	-0.25	--	--	--	--	3.33	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-42	104.20	0.00	5.45	-1.35	--	--	--	--	0.90	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-43	107.87	0.00	5.22	-0.76	--	--	--	--	1.58	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-44	109.83	-0.022	6.84	0.23	--	--	--	--	6.29	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB	
Мос-47	107.82	-0.75	6.38	30.8	--	--	--	--	2.34	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB	
Москоммерцбанк	100.42	0.0050	--	--	--	8.07	-4.17	472	0.25	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--	
Мособлгаз-фин	102.10	0.00	9.26	-0.34	398	--	--	--	1.28	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--	
МосОблИпотАгентство	101.17	0.38	8.75	-14.4	256	--	--	--	2.81	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--	
Моссельпром	100.93	-0.020	--	--	--	11.98	2.41								

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.						
НижЛенское-2	101.33	0.32	--	--	--	11.44	-46.0	678	0.76	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инва-1	101.18	0.19	9.52	-78.4	607	--	--	--	0.27	14.12.06	--	14.00	750	--/--/--
Нитол	100.51	0.0092	--	--	--	10.24	-5.46	674	0.28	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	104.70	0.00	--	--	--	8.08	-0.18	216	2.24	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.72	-0.060	6.24	22.7	297	--	--	--	0.23	30.11.06	--	9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-2	107.21	0.030	7.30	-3.95	216	--	--	--	1.15	29.11.07	--	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.53	-0.074	7.80	3.43	192	--	--	--	2.15	15.12.09	--	9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	101.14	0.21	7.55	-94.2	419	--	--	--	0.25	07.12.06	--	12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.90	-0.32	7.35	11.6	132	--	--	--	2.47	14.07.09	--	13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	101.82	-0.38	8.10	42.9	322	--	--	--	0.92	16.08.07	--	10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.20	0.00	--	--	--	11.15	-0.060	655	0.72	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	99.93	-0.052	--	--	--	10.28	8.86	581	0.64	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нафис-1	100.52	0.010	9.81	-2.10	543	--	--	--	0.60	22.04.07	--	10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.17	-0.15	13.48	30.2	930	--	--	--	0.50	22.04.07	--	15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.90	0.27	13.42	-15.6	762	--	--	--	2.01	25.02.09	--	12.95	1 200	--/--/--
ОМЗ-4	99.00	-1.00	0.41	40.7	-563	--	--	--	--	26.02.09	--	0.00	900	CCC+/--/--
ОМК-1	102.10	0.19	8.05	-12.5	249	--	--	--	1.64	12.06.08	--	9.20	3 000	--/--/--
Орграсбанк	101.00	0.050	--	--	--	7.68	-14.1	369	0.42	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	99.94	0.40	--	--	--	13.34	-67.0	888	0.64	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.11	0.059	9.19	-3.33	349	--	--	--	1.84	19.09.08	--	8.50	1 500	--/--/--
Перекрыток	100.00	0.00	--	--	--	8.29	-0.030	354	0.82	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инва-1	104.88	0.060	13.14	-7.68	819	--	--	--	0.97	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	--	--	--	--	--	--	0.26	15.12.06	--	12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	100.19	0.040	--	--	--	10.22	-101.1	822	0.05	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.13	-0.040	12.21	23.5	926	--	--	--	0.18	10.11.06	--	12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.05	0.050	9.40	-2.44	343	10.07	-74.9	807	2.31	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	100.38	0.00	7.99	-0.070	291	--	--	--	1.09	01.11.07	--	8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.10	0.00	--	--	--	9.60	-5.06	760	0.08	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	110.30	0.80	8.31	-25.3	203	--	--	--	3.04	12.05.10	--	11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	104.07	-0.098	8.31	2.74	186	--	--	--	3.57	14.12.10	--	9.30	3 000	B+/B1/--
Разгуляй-Ф-1	100.43	0.18	--	--	--	10.96	-34.8	668	0.55	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.05	-0.040	--	--	--	10.90	17.8	762	0.23	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.80	0.080	6.31	-7.21	112	--	--	--	1.19	05.12.07	--	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.52	-0.030	6.86	0.93	65	--	--	--	2.86	02.12.09	--	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.50	-0.025	5.98	3.19	134	--	--	--	0.75	14.06.07	--	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.05	-0.060	6.75	2.84	84	--	--	--	2.22	22.01.09	--	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.73	-0.013	6.98	0.35	52	--	--	--	3.60	10.11.10	--	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.69	-0.12	7.13	2.43	45	--	--	--	4.95	07.11.12	--	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	101.05	0.00	--	--	--	6.87	-1.63	285	0.44	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B+
Роспечать-1	100.76	-0.020	10.18	4.68	673	--	--	--	0.27	14.12.06	--	13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.38	0.00	--	--	--	6.09	-1.82	274	0.25	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/A3/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.20	-0.20	8.74	23.5	390	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.89	0.00	--	--	--	10.92	0.12	652	0.61	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	100.00	0.00	--	--	--	11.90	-0.20	810	0.36	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.55	0.060	7.28	-9.49	275	--	--	--	0.68	20.05.07	--	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.75	0.0030	7.47	-0.13	175	--	--	--	1.87	21.09.08	--	7.20	6 000	--/--/--
РусНефть	101.14	-0.0013	--	--	--	8.86	0.00	304	2.06	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.28	-0.15	8.24	16.8	334	--	--	--	0.94	22.08.07	--	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	100.05	0.040	8.38	-3.07	298	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.88	0.00	--	--	--	8.00	0.21	383	0.50	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	100.05	0.030	--	--	--	8.20	-3.57	331	0.92	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	100.44	0.00	--	--	--	--	--	--	0.01	12.09.06	--	18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	97.63	-0.15	14.88	11.7	937	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.09	0.080	--	--	--	14.36	-8.13	934	1.03	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	100.30	0.13	--	--	--	10.14	-26.7	594	0.51	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.30	-0.13	9.47	8.67	410	--	--	--	1.39	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.82	-0.33	--	--	--	9.65	32.3	458	1.08	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.10	0.022	--	--	--	9.94	-8.17	635	0.30	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	99.90	0.00	7.33	0.030	90	--	--	--	3.48	09.09.10	--	6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.86	-0.25	7.60	6.32	103	--	--	--	4.14	11.08.11	--	7.60	4 500	--/--/--
СамараАвиа	101.83	1.38	10.40	-306.6	623	--	--	--	0.50	08.03.07	--	14.00	350	--/--/--
Санвэй	101.20	0.085	--	--	--	10.15	-13.1	556	0.72	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	105.70	-0.025	8.09	0.76	193	5.03	1.05	-8	2.73	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.46	-0.025	--	--	--	8.26	4.56	404	0.52	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.92	0.20	8.66	-44.9	454	--	--	--	0.48	01.03.07	--	10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.95	0.00	6.96	-0.43	226	--	--	--	0.79	28.06.07	--	8.10	3 000	BB-/B2/BB-
Севкабель	101.40	0.100	11.57	-11.0	658	--	--	--	1.01	06.10.07	--	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.05	0.00	--	--	--	11.78	-0.060	843	0.25	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	101.71	0.00	--	--	--	6.73	-3.34	286	0.38	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЭТ-3	102.10	-0.20	--	--	--	7.96	14.8	259	1.40	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/-/B+
Сибакадемб-1	100.17	0.065	8.71	-12.5	440	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.75	-0.050	7.83	4.79	312	--	--	--	0.80	05.07.07	--	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.28	0.080	7.82	-5.65	236	--	--	--	1.51	25.04.08	--	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	99.92	0.035	--	--	--	8.04	-1.95	234	1.85	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.58	-0.085	8.14	3.60	213	--	--	--	2.41	20.05.09	--	8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	99.80	0.056	--	--	--	11.16	-5.58	612	1.05	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.04	0.040	--	--	--	14.13	-15.0	1 055	0.30	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.50	-0.49	--	--	--	21.98	768.4	1 998	0.07	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.00	0.30	--	--	--	12.69	-239.1	1 006	0.13	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.15	0.00	--	--	--	14.24	-0.60	1 038	0.38	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	100.25	0.00	--	--	--	8.14	-2.06	509	0.19	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.55	-0.085	8.82	5.22	324	--	--	--	1.67	25.06.08	--	9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	100.10	0.00	10.70	-0.070	643	--	--	--	0.54	30.03.07	--	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.20	-0.050	--	--	--	12.98	9.79	871	0.54	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	99.50	0.00	10.02	0.72	600	--	--	--	0.44	15.02.07	--	8.50	1 000	--/--/--
Талосто	100.00	-0.053	--	--	--	10.25	6.10	535	0.93	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.72	-0.31	1 076	0.42	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.68	0.00	7.82	-1.75	336	--	--	--	0.65	06.05.07	--	11.75	600	--/--/--
Татфондбанк-3	99.90	-0.13	--	--	--	10.47	12.0	533	1.14	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	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.						
ТМК-1	100.34	0.010	7.34	-15.4	485	--	--	--	0.12	20.10.06		10.30	2 000	B+/--/--
ТМК-2	101.30	-0.050	--	--	--	7.76	8.46	353	0.53	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/--/--
ТМК-3	100.34	0.019	--	--	--	7.84	-1.52	247	1.40	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/--/--
ТНК-ВР	102.50	0.00	3.66	-13.1	42	--	--	--	0.22	28.11.06		15.00	3 000	BB+/-/--
Томск. обл.-3	103.50	-0.100	6.83	8.60	182	--	--	--	1.03	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.48	0.030	--	--	--	10.37	-8.65	640	0.42	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.62	0.17	--	--	--	11.19	-20.5	634	0.89	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.10	0.00	--	--	--	10.75	-0.100	619	0.70	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тулская обл.-1	102.10	0.050	7.88	-2.16	183	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	--	--	--	6.42	-0.060	424	0.09	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.20	0.00	--	--	--	8.95	-1.14	566	0.24	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРИР-2	100.05	0.050	--	--	--	11.38	-6.94	668	0.79	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.92	0.041	7.90	-2.12	204	--	--	--	2.12	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал завод прециз. сплавов	99.48	-0.025	--	--	--	12.69	1.76	716	1.60	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.21	-0.22	--	--	--	10.29	298.1	829	0.07	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.47	-0.028	--	--	--	9.06	2.86	407	1.01	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.51	0.00	--	--	--	8.91	-1.02	506	0.38	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	103.05	-0.069	7.29	5.80	222	--	--	--	1.08	01.11.07		9.99	3 000	B+/-/B+
УРСИ-5	102.10	0.00	7.92	-0.21	247	--	--	--	1.49	17.04.08		9.19	2 000	B+/-/B+
УРСИ-6	100.60	0.00	--	--	--	8.04	-0.040	224	2.02	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+/-/B+
УРСИ-7	100.60	-0.40	--	--	--	8.30	18.4	237	2.24	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+/-/B+
Уфа-4	104.30	0.00	7.72	-0.40	219	--	--	--	1.60	03.06.08		10.28	500	B+/-/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.65	-0.19	272	8.30	-0.10	630	0.96	12.09.07	13.09.06	8.30	2 500	--/--/--
ФСК-1	103.15	0.14	6.28	-12.1	107	--	--	--	1.22	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/--
ФСК-2	104.13	0.011	7.11	-0.42	73	--	--	--	3.29	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	100.30	-0.035	7.07	1.73	122	--	--	--	2.10	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.26	0.00	6.68	-12.3	468	--	--	--	0.08	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.70	-0.040	7.59	1.80	175	--	--	--	2.08	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	100.14	0.00	--	--	--	10.35	-7.45	835	0.07	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.88	-0.050	--	--	--	8.85	8.03	434	0.66	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.90	0.00	--	--	--	8.71	0.13	448	0.52	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвд 28	100.76	0.25	13.51	-113.6	1 015	--	--	--	0.25	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.11	0.00	9.58	-0.050	365	--	--	--	2.27	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	100.06	0.015	9.49	-94.9	749	--	--	--	0.02	15.09.06		12.35	2 000	B+/-/B-
ЦТК-4	114.59	0.17	8.31	-6.78	224	--	--	--	2.54	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B-/--/B-
Черемушки	99.50	0.00	--	--	--	12.76	0.42	861	0.49	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	100.02	0.010	--	--	--	9.02	-0.44	301	2.43	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.57	0.014	--	--	--	8.07	-1.10	250	1.65	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	111.50	0.00	7.44	-0.45	155	--	--	--	2.18	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	100.42	-0.044	7.89	1.17	134	--	--	--	3.98	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.90	-0.095	--	--	--	13.86	103.7	1 158	0.10	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.18	0.023	--	--	--	10.20	-6.88	633	0.39	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.10	-0.100	--	--	--	12.61	24.1	855	0.45	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.04	0.00	12.03	-27.6	1 003	--	--	--	0.02	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.83	0.13	8.59	-34.5	462	--	--	--	0.42	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.08	0.049	--	--	--	9.03	-5.37	403	1.01	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.35	0.56	9.06	-33.1	340	--	--	--	1.79	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.65	0.00	--	--	--	13.34	1.82	1 010	0.22	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.12	0.00	10.14	-0.94	699	--	--	--	0.21	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	99.98	0.00	--	--	--	12.28	0.18	962	0.14	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	109.50	1.50	6.46	-90.9	93	--	--	--	1.60	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.53	-0.22	7.50	37.5	311	--	--	--	0.60	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.88	-0.040	7.31	1.23	117	--	--	--	2.69	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	106.05	-0.25	6.67	13.5	102	--	--	--	1.77	03.08.08		10.00	1 800	BB+/-/--
Яр. обл.-2	104.50	-0.25	7.26	30.3	258	--	--	--	0.78	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр. обл.-3	101.05	0.100	6.47	-59.4	339	--	--	--	0.19	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр. обл.-4	106.00	0.00	8.02	-0.29	203	--	--	--	2.37	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр. обл.-5	99.70	0.038	8.01	-1.96	214	--	--	--	2.13	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр. обл.-6	99.20	0.025	7.99	-0.93	172	--	--	--	3.00	19.04.11		8.35	2 000	--/--/--

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

Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.		%	млн.USD	
Внешние российские суверенные долговые обязательства													
Aries 07 (Евро)	103.51	-0.0044	--	--	1.08	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	111.41	-0.030	3.76	0.66	2.74	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	128.10	0.044	5.29	-0.68	5.95	--	--	53	0.094	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.21	0.042	5.62	-0.65	4.35	--	--	88	0.15	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.10	0.030	6.03	-0.96	0.64	--	--	95	-0.97	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.42	-0.025	5.49	1.66	0.77	--	--	44	1.67	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.51	0.0040	5.53	-0.61	1.64	--	--	65	-1.21	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	143.46	-0.075	5.86	0.63	7.67	--	--	108	1.26	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	179.07	-0.047	6.13	0.22	10.61	--	--	128	0.95	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	110.97	-0.041	5.87	0.55	7.46	--	--	108	1.20	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.08	-0.041	6.13	2.29	1.54	62	2.25	123	1.76	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.46	-0.20	6.71	2.95	5.99	102	3.16	195	3.72	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВД ПП 08	102.09	-0.050	7.15	2.94	1.57	165	2.91	226	2.38	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.94	0.025	6.79	-1.25	2.44	126	-1.15	201	-1.67	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.20	-0.021	7.26	0.63	3.04	170	0.79	250	0.61	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.21	-0.060	7.37	1.35	4.15	177	1.58	263	2.03	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	101.00	-0.47	8.10	7.05	6.71	237	7.24	332	7.77	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.13	-0.014	5.56	0.80	0.60	8	0.55	48	0.93	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	113.43	0.021	5.72	-1.05	2.66	18	-0.92	95	-1.32	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	111.85	-0.15	4.47	3.54	3.42	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	118.42	-0.035	6.13	0.48	5.09	49	0.71	139	1.33	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	96.06	-0.065	5.92	2.51	2.88	37	2.66	116	2.38	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	99.31	-0.028	5.89	1.11	2.65	35	1.24	112	0.83	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	104.94	-0.12	6.03	2.58	4.29	42	2.82	129	3.34	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	125.21	-0.16	6.62	1.08	12.13	61	0.60	176	1.91	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Газпромнефть 07	102.36	0.025	5.71	-9.63	0.42	23	-9.93	64	-9.85	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.17	0.013	6.02	-1.04	2.11	50	-0.98	121	-1.69	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Евраз 06	100.08	0.027	6.57	-83.9	0.04	117	-83.9	168	-82.3	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.85	-0.082	7.04	2.66	2.55	151	2.77	227	2.31	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	101.04	-0.22	8.08	3.44	6.44	237	3.62	332	4.18	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	102.00	-0.089	7.29	3.03	2.87	174	3.18	253	2.90	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.88	-0.12	7.02	5.95	1.93	150	5.98	219	5.16	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	104.26	-0.049	6.47	3.03	1.32	97	2.95	153	2.65	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.80	-0.050	7.28	1.34	3.44	171	1.54	253	1.57	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	102.38	-0.036	7.45	0.79	4.45	184	1.02	271	1.66	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.21	-0.024	8.31	0.37	6.50	259	0.53	354	1.10	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.80	-0.015	6.47	0.50	2.71	92	0.63	170	0.27	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	101.30	-0.011	5.65	-4.24	0.19	18	-4.60	70	-3.89	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.62	-0.027	6.99	1.01	2.26	146	1.09	219	0.46	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	107.54	-0.038	7.91	0.61	5.52	225	0.83	316	1.42	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Система 08	104.93	-0.060	6.91	3.39	1.45	141	3.33	199	2.92	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	104.16	-0.066	7.73	1.68	3.70	215	1.89	299	2.08	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.92	-0.047	7.91	2.12	2.29	238	2.20	311	1.59	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B+
ТНК-ВР 07	105.41	-0.0020	6.04	-0.92	1.08	55	-1.05	105	-1.13	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.51	-0.010	6.43	1.56	0.41	95	1.26	137	1.34	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.74	0.053	7.29	-3.21	1.70	179	-3.22	243	-3.86	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	100.60	-0.040	8.45	0.00011	3.57	287	1.31	370	1.42	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	104.12	-0.030	6.49	0.96	2.68	95	1.09	172	0.70	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.60	-0.038	6.65	0.98	3.63	108	1.19	191	1.33	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.31	-0.048	7.08	0.90	5.28	143	1.13	233	1.73	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
ВТБ 08	102.23	-0.011	5.80	0.38	2.09	28	0.43	99	-0.29	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	105.98	-0.18	6.11	3.98	4.22	51	4.21	137	4.71	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15	100.87	-0.13	6.18	2.06	6.61	46	2.22	141	2.78	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.51	-0.080	4.40	1.05	7.76	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	100.76	0.12	6.19	-0.90	13.58	11	-1.64	130	-0.034	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.54	-0.0031	5.96	0.00	1.97	44	0.034	114	-0.76	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	103.53	-0.10	7.08	2.46	4.00	149	2.68	234	3.04	15.06.11	7.970	300	-- / -- / --
ГазпромБанк 15	98.10	-0.18	6.78	2.71	6.74	106	2.87	201	3.42	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.94	-0.0037	6.45	-0.38	0.78	96	-0.59	140	-0.38	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.94	-0.044	7.93	3.03	1.41	243	2.97	301	2.58	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 06	100.07	-0.0025	6.81	-12.2	0.03	141	-12.2	191	-10.6	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	100.01	0.0092	7.47	-0.79	1.18	198	-0.90	251	-1.07	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никойл 07	100.52	-0.088	7.94	17.0	0.50	246	16.7	283	17.2	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.68	-0.059	7.42	13.0	0.42	194	12.7	235	12.8	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.92	-0.0014	6.66	-1.26	0.41	119	-1.56	160	-1.48	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	100.01	-0.018	7.99	0.81	2.27	247	0.89	320	0.26	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.54	0.0017	5.74	-10.6	0.12	27	-11.0	82	-9.69	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	101.88	-0.098	7.95	2.83	3.40	238	3.02	320	3.03	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	101.03	0.0064	6.28	-0.45	1.78	77	-0.45	143	-1.16	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	99.05	0.026	6.47	-0.00072	3.54	90	-0.52	172	-0.43	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	99.42	0.030	8.30	-1.52	1.95	278	-1.49	347	-2.29	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.39	-0.00050	7.11	-0.12	0.81	163	-0.32	207	-0.14	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.78	-0.015	7.27	0.61	1.47	177	0.56	236	0.12	24.09.09	9.750	269	-- /Ba3/BB-
РСХБ 10	101.46	-0.12	6.47	3.22	3.66	89	3.43	172	3.59	29.11.10	6.875	350	-- /A3/BBB
РСХБ 13	103.09	-0.16	6.59	2.83	5.33	94	3.06	184	3.66	16.05.13	7.175	700	-- /A3/BBB
Рус.Стандарт 07 (7.8%)	100.41	-0.015	7.37	1.42	0.99	188	1.27	237	1.27	28.09.07	7.800	300	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	1												

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		
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.98	-0.070	1.49	248	-0.12	308	-0.57	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.55	0.090	0.78	406	-0.11	450	0.094	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.72	0.070	0.55	424	-0.19	463	0.23	10.04.07	9.750	60	B/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.47	0.15	1.44	297	-0.068	356	0.81	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	100.14	0.00	9.10	0.0000020	0.97	361	-0.14	409	-0.11	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.63	0.49	0.81	515	0.29	559	0.47	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.50	-0.070	1.41	400	-0.14	458	-0.51	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	14.36	2.52	0.50	888	2.25	925	2.72	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.69	0.050	1.16	519	-0.067	571	-0.21	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.00	1.09	355	-0.13	406	-0.22	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	9.55	-2.02	0.33	408	-2.34	453	-2.26	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.61	0.040	2.06	409	0.088	480	-0.65	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.18	-0.25	0.56	270	-0.51	309	-0.095	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.41	-0.030	1.56	290	-0.066	352	-0.58	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.15	0.020	2.46	261	0.12	337	-0.39	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.02	0.030	0.86	554	-0.16	599	-0.023	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.49	0.34	1.01	300	0.19	349	0.18	02.10.07	7.250	90	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
08.09.2006	Выплата купона по облигациям Куйбышеввазот-Инвест-2	87.8
	Выплата купона по облигациям Талосто-Финанс-1	49.9
	Оферта на выкуп по облигациям Финансконтракт-1	--
10.09.2006	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-2	28.4
11.09.2006	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--
12.09.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Московская областная электросетевая компания	6 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций МиГ-Финанс	3 000.0
	Аукцион по размещению четвертого выпуска облигаций Волга Телеком	3 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Юнимилк Финанс	2 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Альянс Русский Текстиль-1	546.9
	Выплата купона по облигациям Волга-1	89.8
	Выплата купона по облигациям Нутринвестхолдинг-1	32.9
	Выплата купона по облигациям ЮТэйр-Финанс-2	25.9
	Выплата купона по облигациям Костромская обл.-4	23.9
13.09.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ 46018	10 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46014	2 906.5
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46001	1 495.9
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46018	1 065.4
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 27025	450.4
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28002	438.8
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 27026	299.2
	Выплата купона по облигациям ЮТК-4	130.9
	Выплата купона по облигациям Финанс Интер-2	103.5
	Выплата купона по облигациям ИжАвто-1	64.0
	Выплата купона по облигациям Воронежская обл.-1	19.4
	Оферта на выкуп по облигациям Медведь-Финанс-1	--
14.09.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ТАИФ-Финанс	4 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций ЮТК-1	1 606.5
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Банк Русский Стандарт-5	189.5
	Выплата купона по облигациям Макси-Групп	168.3
	Выплата купона по облигациям Татэнерго-1	72.2
	Выплата купона по облигациям Самарская обл.-2	34.0
	Выплата купона по облигациям Республика Башкортостан-4	20.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46011	--
	Оферта на выкуп по облигациям Финанс Интер-2	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
12 сентября	Волга Телеком-4	7 лет	3 000.0
12 сентября	МИГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
12 сентября	Московская областная электросетевая компания	5 лет	6 000.0
12 сентября	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
14 сентября	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5 лет	1 000.0
14 сентября	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
19 сентября	Мосэнерго	5 лет	5 000.0
20 сентября	НК Альянс	5 лет	3 000.0
21 сентября	Карусель Финанс	7 лет	3 000.0
21 сентября	ЛОМО-3	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3 года	500.0
3 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
3 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
3 кв. 2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
3 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	ОГК-5	5 лет	5 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5 года	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	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	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.41%	5.47%	5.50%	ОФЗ 45001	15.11.2006	2.65%	0.19
2 года	5.91%	5.96%	5.94%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.06%	0.74
3 года	6.14%	6.24%	6.21%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.79%	1.57
4 года	6.28%	6.41%	6.39%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.76%	1.18
5 лет	6.40%	6.54%	6.54%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.10%	2.46
6 лет	6.50%	6.64%	6.66%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.14%	3.00
7 лет	6.59%	6.71%	6.75%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.12%	2.92
8 лет	6.65%	6.76%	6.84%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.34%	3.84
9 лет	6.71%	6.79%	6.91%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.38%	4.28
10 лет	6.74%	6.81%	6.99%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.52%	5.06
11 лет	6.76%	6.82%	7.06%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.62%	6.78
12 лет	6.77%	6.81%	7.10%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.55%	5.40
13 лет	6.77%	6.81%	7.11%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.66%	8.59
14 лет	6.75%	6.81%	7.05%				
15 лет	6.72%	6.81%	6.92%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	4.98%	5.90%	5.69%	Мос-40	26.10.2007	5.79%	1.08
2 года	5.79%	6.21%	6.05%	Мос-36	16.12.2008	6.00%	2.06
3 года	6.27%	6.47%	6.29%	Мос-38	26.12.2010	6.53%	3.59
4 года	6.55%	6.69%	6.52%	Мос-39	21.07.2014	6.84%	5.84
5 лет	6.68%	6.87%	6.68%	Мос-44	24.06.2015	6.84%	6.29
6 лет	6.79%	6.98%	6.76%				
7 лет	6.88%	7.04%	6.78%				
8 лет	6.94%	7.03%	6.80%				

© 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.