

Стратегия внутреннего рынка

Сегодня ситуация на рынке внутренних долговых обязательств не претерпит существенных изменений. Движение цен будет носить разнонаправленный характер: с одной стороны, инвесторы предпочтут зафиксировать прибыль по облигациям «голубых фишек» (которые продемонстрировали положительную динамику в конце прошлой недели), с другой – возможен рост покупательских интересов к бумагам второго эшелона (которые в свою очередь были обделены вниманием участников рынка на фоне роста «голубых фишек»).

Во втором эшелоне мы по-прежнему считаем недооцененными облигации ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3, несмотря на то, что цены данных инструментов уже выросли на 165 б. п. и 200 б. п. соответственно (после публикации нашей рекомендации 27 июня 2006 г.).

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Рост занятости в США во втором квартале 2006 г., похоже, станет самым медленным за три года. После публикации в прошлую пятницу очень низких показателей занятости за май 2006 г. стало очевидным, что члены Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США были правы, указывая на ожидающееся замедление роста экономики. Соответственно, вероятность паузы в повышении ставок ФРС теперь становится очень высокой. Однако признаков замедления инфляции пока не видно, поэтому такая стратегия может оказаться очень рискованной. В этой связи мы считаем, что в настоящий момент короткие корпоративные бумаги являются наилучшим способом инвестиций в еврооблигации.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
7 июля	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс.	июнь	16:30	175	121	92**
	Уровень безработицы	июнь	16:30	4.6%	4.6%	4.6%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности, тыс.	июнь	16:30	1	15	-8**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	16:30	0.3%	0.5%	0.1%
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	июнь	16:30	-	3.9%	3.7%
	Продолжительность рабочей недели (часов)	июнь	16:30	33.8	33.9	33.8
10 июля	Изменение объема оптовых запасов	май	18:00	0.5%	-	0.9%
	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	май	23:00	3.0	-	10.6

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	369.6	0.34	1.72	0.26	212.0	1.00
Аргентина	94.7	1.34	3.76	12.7	373.0	-3.00
Бразилия	520.1	0.25	1.66	3.16	245.0	2.00
Болгария	589.8	0.34	0.35	-2.58	98.0	0.00
Мексика	325.4	0.76	2.31	-1.61	117.0	-5.00
Россия	415.6	0.22	1.01	-2.43	122.0	4.00
ЮАР	135.1	0.20	0.64	-1.70	113.0	1.00
Турция	231.6	0.12	2.53	-4.54	278.0	5.00
Украина	199.3	0.33	1.13	-2.38	223.0	6.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Негативное влияние от досадного поражения Франции будет компенсировано позитивным влиянием выигравших итальянцев, так как евро используют в обеих странах, из которых приехали финалисты чемпионата мира по футболу. Поэтому теперь из всех факторов, влияющих на курсы валют, на первый план снова выйдут макроэкономические, которые в последние дни способствуют росту котировок евро.

В свете сегодняшних налоговых выплат (налог с доходов в виде процентов по государственным и муниципальным ценным бумагам за июнь 2006 г. и некоторые акцизы) возможно незначительное повышение стоимости рублевых ресурсов на рынке МБК. В то же время оперативные показатели ликвидности, опубликованные сегодня Банком России, выглядят исключительно благоприятно. Так, сальдо операций Банка России с кредитными организациями на сегодняшний день составило 73.8 млрд руб. Относительное затишье на рынке первичных размещений, по нашим оценкам, приведет к росту торговой активности инвесторов на вторичных торгах.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предьдущее значение
7 июля	Германия	Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней и без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	14:00	5.4%	5.9%	4.2%**
		Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	май	14:00	0.6%	1.5%	1.2%**
10 июля	Германия	Сальдо торгового баланса (EUR млрд)	май	10:00	12.0	-	11.2
		Счет текущих операций (EUR млрд)	май	10:00	7.1	-	7.0
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	май	10:00	1.0%	-	2.5%
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	май	10:00	-0.6%	-	4.3%
	Франция	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	май	10:45	1.3%	-	-1.4%
		Объем промышленного производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	10:45	1.2%	-	-0.3%
		Объем производства (изменение к предыдущему месяцу)	май	10:45	1.1%	-	-0.7%
		Объем производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	май	10:45	1.5%	-	-0.1%

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- Комментарии Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США по итогам заседания, прошедшего 29 июня, оказались сравнительно мягкими. Стало ясно, что в кредитно-денежной политике США произошло определенное смещение акцентов: вместо борьбы с инфляцией особое внимание будет уделяться предотвращению спада в экономике. Изменение приоритетов непосредственно отразится на рынках долговых инструментов, в том числе российских еврооблигаций. Кредитно-денежная политика теперь будет менее жесткой, однако при этом могут усиливаться долгосрочные инфляционные ожидания. В свою очередь это должно привести к нормализации формы кривой доходности. Мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок. По нашему мнению, следующие облигации являются справедливо оцененными или недооцененными, исходя из фундаментального кредитного анализа: Норильский никель-09, Евразхолдинг-09, МегаФон-09, Русский Стандарт-08 – для консервативных инвесторов; и Открытые инвестиции-07, Кузбассразрезуголь-07 и ИСД-10 – для более спекулятивно настроенных инвесторов.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и уже к августу задолженность России в размере USD22 млрд будет полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчезнет российский риск, вследствие чего ценообразование по данным бумагам будет в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Спрэд между ARIES 14 и КО США, составляющий в настоящее время 65 б. п., должен будет приблизиться к нулю. Таким образом, потенциал роста котировок ARIES 14 составит 400 б. п.
- На наш взгляд, повышение процентной ставки по долговым обязательствам, деноминированным в долларах США, и ее снижение на рынке рублевых облигаций создает серьезные риски для инвесторов, вкладывающих средства в российские бумаги. Указанные риски не распространяются на деноминированные в рублях долларские облигации, которые торгуются за пределами России. В данный момент на рынке представлены два выпуска такого рода облигаций: еврооблигации ВТБ-09 и CLN Экспобанка. Мы рекомендуем инвесторам открывать по ним длинные позиции, хотя это может быть сопряжено с определенными трудностями в связи с ограниченной ликвидностью данных бумаг.
- 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. Мы считаем, что 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 спред по облигациям Магнит Финанс может сузиться на 35-40 б. п.
- Среди облигаций компаний автомобильного сектора 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 выше рост объемов 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).
- Мы обращаем внимание инвесторов на текущее неэффективное ценообразование облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3. С начала июня 2006 г. по настоящий момент наблюдается стремительный рост доходности облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3, обусловленный, на наш взгляд, намерением компании разместить новый облигационный заем (зарегистрирован в ФСФР 6 июня текущего года). По нашему мнению, рынок переоценил факт регистрации и планы эмитента разместить новый выпуск летом 2006 г. Кроме того, облигации ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3 выглядят недооцененными с точки зрения относительной стоимости к сопоставимым по дюрации и отраслевой принадлежности облигациям Уралсвязьинформ-6. В настоящее время облигации ВолгаТелеком-2 торгуются с положительным спредом в 80 б. п. к облигациям Уралсвязьинформ-6. На наш взгляд, справедливое значение спреда долговых обязательств ВолгаТелекома к облигациям Уралсвязьинформа должно находиться в диапазоне минус 30-40 б. п. Таким образом, потенциал сужения спреда бумаг ВолгаТелекома к облигациям Уралсвязьинформа составляет не менее 110-120 б. п.
- Новый виток роста доходности на рынке КО США, несомненно, окажет влияние на ценообразование рублевых долговых обязательств. Наиболее уязвимыми в этой связи мы считаем корпоративные облигации «голубых фишек» с длинной дюрацией. Кроме того, отмена дискриминационных нормативов в отношении ОФЗ приведет к миграции средств из корпоративных инструментов первого эшелона в сегмент ОФЗ. Мы рекомендуем к покупке три амортизационных выпуска: ОФЗ 46001, ОФЗ 46002 и ОФЗ 46003 с высокой текущей доходностью.

- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спредов в краткосрочной перспективе и рекомендуем покупать и держать облигации Ист Лайн Хэндлинг-2 до погашения.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
CLN										
Экспобанк 07 (CLN)	длинная позиция	15.06.2006	100.1	100.6	100.1	100.6	0.35	4.80	-0.58	-8.02
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.2	122.5	124.5	124.8	2.16	35.3	-0.68	-11.2
ВТБ 09	длинная позиция	15.06.2006	99.8	100.3	99.8	100.3	0.0055	0.077	-0.58	-8.02
Рынок рублевых облигаций										
ВолгаТел-2	длинная позиция	27.06.2006	97.9	98.0	99.5	99.7	1.88	49.1	0.21	5.50
ВолгаТел-3	длинная позиция	27.06.2006	97.5	97.7	99.5	99.7	2.23	58.1	0.21	5.50
ГАЗ-фин	покупка	10.07.2006	99.3	99.5	99.3	99.5	-0.17	-61.2	0.00	0.00
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.4	99.6	2.48	9.42	-0.40	-1.54
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.1	101.3	101.2	101.3	0.20	6.68	0.065	2.14
Магнит	покупка	10.07.2006	101.2	101.5	101.2	101.5	-0.32	-116.7	0.00	0.00
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.5	105.8	105.5	105.5	0.40	5.61	-0.21	-2.96
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.0	109.4	109.3	109.4	0.60	8.37	-0.21	-2.96
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.4	111.6	111.3	111.4	0.32	4.56	-0.21	-2.96

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

Банк России опубликовал предварительную оценку платежного баланса за первое полугодие 2006 г.

Банк России опубликовал предварительные данные о состоянии платежного баланса страны по итогам первого полугодия 2006 г. Баланс счета текущих операций в годовом исчислении увеличился на одну треть до USD56.8 млрд против USD42.8 млрд в январе-июне 2005 г. В первую очередь это связано с ростом экспортных цен (сальдо внешнеторгового баланса возросло в годовом исчислении на 36%). Неожиданным сюрпризом стало высокое положительное сальдо счета капитальных операций (USD10.0 млрд). В итоге чистый приток капитала составил USD11.4 млрд, что является рекордным показателем для современной России. Источником наибольшей разницы стал банковский сектор, обеспечивший привлечение заемных средств в сумме USD14.7 млрд против USD6.5 млрд в январе-июне 2005 г.

На фоне крупномасштабных закупок валюты Банком России (особенно в апреле-мае) мы ожидали увеличения показателя притока капитала, однако фактический результат превзошел наши прогнозы. Опубликованная предварительная оценка может быть пересмотрена в сторону понижения, а во втором полугодии 2006 г. не исключена возможность оттока капитала. Тем не менее, впервые за современную историю сальдо счета операций с капиталом по итогам текущего года может оказаться положительным. При этом наблюдается значительный приток иностранной валюты, для стерилизации которого Банк России вынужден осуществлять дополнительные вливания ликвидной рублевой массы в экономику.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Обзор финансовых результатов Газпрома за 2005 г. по международным стандартам учета

В пятницу на прошлой неделе Газпром опубликовал финансовые показатели за четвертый квартал 2005 г. и прошлый год в целом, составленные по международным стандартам учета. Несмотря на значительный рост выручки, представленный показатель EBITDA оказался намного ниже нашей предварительной оценки. Отчет об оценке руководством финансового положения и результатов деятельности за 2005 г. представлен не был, что затрудняет анализ показателей с нашей стороны. По сравнению с нашими ожиданиями Газпром недополучил выручки от реализации конденсата, нефтепродуктов и нефти в размере USD997 млн. Во второй половине 2005 г. Газпромнефть продемонстрировала позитивную динамику выручки, хотя по итогам последнего квартала она, видимо, была достаточно низкой, поскольку выручка Газпромнефти за весь указанный период составила лишь 91 млрд руб.

В отсутствие комментариев менеджмента проанализировать структуру расходов Газпрома достаточно сложно. В четвертом квартале денежные затраты превысили наш прогноз на USD352 млн. Это стало довольно неприятным сюрпризом после того, как Газпром на протяжении двух кварталов подряд демонстрировал положительную динамику затрат. В результате EBITDA и операционная прибыль компании по итогам прошлого года оказались ниже нашего прогноза на USD1652 млн (7.5%) и USD788 млн (4.7%) соответственно.

Обеспокоенность вызывает динамика генерации денежных потоков Газпрома. В частности, операционные денежные потоки оказались меньше чистой прибыли и составили USD9676 млн. В этот показатель не включены капиталовложения за счет недежных средств на сумму USD2603 млн, однако представленный результат все равно выглядит низким. Причиной этого стало увеличение оборотного капитала на USD3020 млн. Операционные денежные потоки Газпрома оказались недостаточными для покрытия денежных капиталовложений в размере USD9696 млн. В этой связи покупка Газпромнефти потребовала привлечения значительных заемных средств, несмотря на чистую выручку в сумме USD6606 млн от продажи казначейских акций. Таким образом, чистый долг Газпрома по итогам прошлого года увеличился на USD8395 млн до USD24 712 млн, а совокупный долг возрос почти на 50% до USD33 510. В то же время соотношение Долг/EBITDA Газпрома снизилось с 1.75x до немногим более 1.5x при сокращении доли краткосрочного долга до 21%.

В целом по итогам 2005 г. компании удалось значительно уменьшить риски рефинансирования. Однако низкая эффективность управления оборотным капиталом привела к более значительному увеличению долга, что было необходимо для финансирования капиталовложений и инвестиций. Это не представляет опасности до тех пор, пока мировые цены на газ остаются высокими (т. е. на период 2006-2007 гг.), однако их снижение может привести к ухудшению финансовых показателей Газпрома.

Адам Ландес
Телефон: (+ 44 20) 7367 7741
Елена Савчик
Роман Елагин
Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Таблица 1. Отдельные финансовые показатели Газпрома

<i>USD млн, если не указано иное</i>	2003	2004	Изменение за год	2005	Изменение за год
Выручка	26 727	33 906	26.9%	48 865	44.1%
ЕБИТДА	11 625	12 592	8.3%	21 517	70.9%
Рентабельность ЕБИТДА	43.5%	37.1%		44.0%	
Долг	17 502	22 190	26.8%	33 151	49.4%
Долг/ЕБИТДА	1.51	1.76		1.54	
Доля краткосрочного долга	38.4%	28.7%		21.1%	
Краткосрочный долг/ЕБИТДА	0.58	0.51		0.33	
Покрытие процентов за счет ЕБИТДА	18.57	18.64		19.68	

Источник: данные компаний, оценка Renaissance Capital Ltd

Госдума одобрила законопроект, необходимый для приватизации Связьинвеста

В пятницу Госдума одобрила во втором и третьем чтениях поправку к Закону РФ «О связи», определяющую порядок предоставления услуг связи спецпотребителям. В ходе конференции для аналитиков представители Связьинвеста заявили, что этот документ необходим для проведения аукциона по продаже активов Связьинвеста. После утверждения поправки Госдумой документ должен быть одобрен Советом Федерации и направлен на подпись президенту, после чего президент должен подписать указ, исключая Связьинвест из перечня стратегических предприятий, что позволит осуществить продажу активов холдинга. Несмотря на прогресс в данном направлении, мы по-прежнему не уверены в успехе данного шага. Если президент подпишет необходимые документы осенью текущего года, приватизация Связьинвеста может состояться в начале 2007 г.

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.	341.3	369.4	-28.1 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	228.7	246.3	-17.6 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	199.7	192.4	7.30 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	73.8	-5.90	79.7 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	250.6	247.2	3.40 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 511.4	2 510.2	1.20 ↑
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 2.5	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.28	3.25	0.021 ↑
LIBOR - 6 month	5.63	5.63	0.00062 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.93	3.87	0.060 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.48	4.40	0.080 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.90	4.89	0.010 ↑
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.99	5.09	-0.100 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.00	6.06	-0.060 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.16	15.3	-15.1 ↓
FOREX			
EUR/USD	1.2812	1.2778	0.0034 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.3421	34.2821	0.060 ↑
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8781	26.9111	-0.033 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	659.4830	821.3610	-161.9 ↓
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	899.2580	1,131.1310	-231.9 ↓
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.3 / 4.91	4.67 / 5.28	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.40	9.80	-3.40 ↓
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.24	0.78	-0.54 ↓

* Данные за последний торговый день.

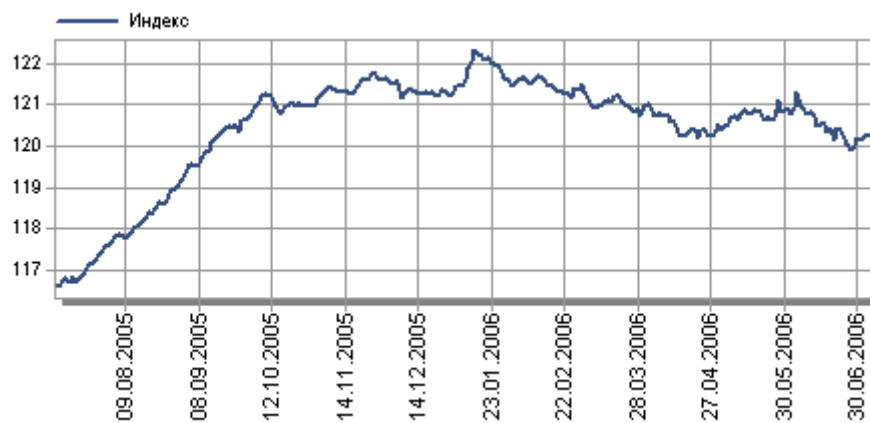
** По итогам аукциона за 03.07.2006.

***По итогам аукциона за 06.07.2006. 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 %
Нефть							
WTI	USD/брл	74.1	-1.40	0.78	4.60	9.90	21.4
URALS	USD/брл	68.0	-2.12	-0.63	6.70	8.10	22.5
BRENT	USD/брл	72.2	-2.25	-1.47	6.60	7.20	22.6
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 535.3	-0.98	-2.13	-1.50	1.20	11.2
Никель	USD/т	23 895.0	1.47	11.9	12.2	41.8	77.0
Золото	USD/унц.	628.7	-0.096	0.83	3.50	4.80	21.6
Сталь (горячий прокат)	USD/т	605.0	--	--	8.00	36.0	59.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	630.0	--	--	2.40	21.7	31.3

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет	%	млн.руб.				
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	103.60	0.00	6.41	-0.080	-15	--	--	--	3.11	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25058	100.58	-0.025	6.10	1.44	44	--	--	--	1.71	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25059	98.60	0.00	6.62	0.020	-25	--	--	--	3.95	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25060	98.86	0.00	6.39	0.040	11	--	--	--	2.59	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 26198	96.10	0.24	6.77	-4.94	-35	--	--	--	5.22	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27019	104.45	0.00	5.57	-1.12	62	--	--	--	0.96	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27020	104.30	0.00	5.93	-0.99	92	--	--	--	1.02	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27025	101.12	0.00	5.34	-0.54	45	--	--	--	0.91	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27026	101.30	0.00	6.35	-0.14	15	--	--	--	2.45	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45001	101.90	0.00	4.69	-4.11	46	--	--	--	0.35	15.11.06	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45002	100.54	0.00	2.34	-27.4	29	--	--	--	0.07	02.08.06	10.00	9 200	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46001	105.50	-0.017	6.07	0.53	74	--	--	--	1.35	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46002	109.25	0.00	6.67	-0.17	-28	--	--	--	4.26	08.08.12	10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46003	111.40	0.00	6.43	-0.23	-5	--	--	--	2.96	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.82	0.15	--	--	--	--	14.90	17.05.28	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.21	0.15	--	--	--	--	13.68	20.08.25	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.46	0.100	--	--	--	--	15.20	05.09.29	1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46014	108.60	0.29	6.74	-5.13	-40	--	--	--	5.54	29.08.18	10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46017	105.80	0.28	6.74	-4.27	-47	--	--	--	6.79	03.08.16	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46018	109.62	0.00	6.89	-0.060	-40	--	--	--	8.70	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB	
Рублевые долговые обязательства														
Автобан Инв	100.46	-0.20	--	--	--	12.79	91.5	873	0.23	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.85	0.050	--	--	--	7.87	-9.39	335	0.59	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.05	5.05	--	--	-456	7.89	-601.0	296	0.95	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.35	-0.40	134	--	--	--	2.17	01.12.08	11.00	1 070	--/--/--	
АИЖК-2	111.01	1.01	7.57	-32.1	109	--	--	--	2.96	01.02.10	11.00	1 500	--/--/--	
АИЖК-5	99.79	0.00	7.60	0.00	57	--	--	--	4.67	15.10.12	7.35	2 200	--/--/--	
АИЖК-6	99.80	0.00	7.65	0.00	51	--	--	--	5.42	15.07.14	7.40	2 500	--/--/--	
АК БАРС-2	99.95	0.090	--	--	--	8.46	-9.42	348	0.99	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Baa3/B+
Акибанк	100.26	0.023	--	--	--	12.58	-3.42	785	0.77	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	101.64	1.33	9.58	-219.2	500	--	--	--	0.64	08.03.07	12.00	500	--/--/--	
Амурметалл	100.58	0.17	9.77	-7.54	366	--	--	--	2.32	26.02.09	9.80	1 500	--/--/--	
Аркада-1	100.14	0.040	--	--	--	-4.17	-139.9	-651	0.03	28.06.08	19.07.06	0.00	600	--/--/--
Аркада-2	100.05	-0.35	13.70	19.1	784	13.66	36.5	863	1.97	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.52	-0.030	578	0.78	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.80	0.00	9.54	-0.68	467	--	--	--	0.89	07.06.07	11.43	300	--/--/--	
Балтика-1	100.75	-0.11	8.32	8.36	301	--	--	--	1.31	20.11.07	8.75	1 000	--/--/--	
Балтимор-3	100.94	-0.010	--	--	--	9.08	0.72	484	0.36	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Союз-1	100.00	-0.24	9.57	15.6	397	--	--	--	1.65	24.04.08	9.25	1 000	CCC+/-/--	
БанкЖилФин	100.17	0.010	--	--	--	12.83	-2.80	847	0.45	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.15	0.00	--	--	--	12.93	-0.040	790	1.04	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.10	0.00	--	--	--	11.06	-0.22	677	0.41	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	100.80	-0.40	10.94	155.6	683	--	--	--	0.26	11.10.06	14.00	200	--/--/--	
БВД-2	101.95	0.18	8.64	-5.14	184	--	--	--	3.75	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/--	
ВБРР	112.09	0.00	6.03	-0.30	-39	--	--	--	2.86	11.10.09	10.00	575	--/Ba2/--	
Виктория	99.82	0.090	--	--	--	10.46	-17.1	599	0.55	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбрЗ-1	100.70	0.40	10.07	-64.4	546	--	--	--	0.66	15.03.07	10.95	300	--/--/--	
Волга-1	101.54	-0.025	9.79	3.02	519	--	--	--	0.65	13.03.07	12.00	1 500	--/--/--	
Волгабурмаш	100.12	0.13	--	--	--	10.74	-51.5	663	0.26	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	99.40	0.57	--	--	--	8.65	-27.7	261	2.22	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/-/--
ВолгаТел-3	99.52	0.67	8.85	-24.3	236	--	--	--	2.99	30.11.10	8.50	2 300	B+/-/--	
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	12.01	-0.22	770	0.41	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.55	0.37	7.63	-28.7	231	--	--	--	1.33	15.12.07	13.00	600	--/--/--	
Ворон.обл.-3	107.38	--	8.58	--	169	--	--	--	4.05	27.06.11	10.25	500	--/--/--	
ВТБ-4	100.10	0.00	--	--	--	6.44	-0.060	179	0.69	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB
ВТБ-5	100.04	0.015	--	--	--	6.29	-2.02	154	0.78	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB
Газбанк	99.98	-0.12	--	--	--	11.28	34.7	703	0.38	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.10	0.90	6.07	-179.2	164	--	--	--	0.52	18.01.07	8.11	10 000	BB+/Baa1/BB+	
Газпром-4	103.01	0.14	7.38	-4.52	84	--	--	--	3.10	10.02.10	8.22	5 000	BB+/Baa1/BB+	
Газпром-5	101.40	-0.050	6.49	4.02	130	--	--	--	1.20	09.10.07	7.58	5 000	BB+/Baa1/BB+	
Газпром-6	99.46	0.29	7.27	-11.1	90	--	--	--	2.75	06.08.09	6.95	5 000	BB+/Baa1/BB+	
Газпромбанк	97.25	-0.020	7.98	0.61	114	--	--	--	3.85	27.01.11	7.10	5 000	BB/Baa2/--	
ГАЗ-фин	99.30	0.11	--	--	--	9.16	-7.76	370	1.48	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.21	-0.017	--	--	--	11.59	1.63	647	1.13	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.82	0.070	--	--	--	12.03	-8.44	712	0.93	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.61	-0.25	--	--	--	9.95	89.1	581	0.29	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.65	-0.33	8.33	89.9	410	--	--	--	0.36	15.11.06	13.00	1 000	--/--/B	
Дет мир-Ц	99.12	-0.38	8.83	6.45	163	--	--	--	6.36	26.05.15	8.50	1 150	--/--/--	
ДжЭфСи-2	101.52	-0.013	--	--	--	8.22	-0.100	384	0.47	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B-/--/--
Дикая Орхидея	100.00	0.00	--	--	--	11.78	0.050	710	0.72	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	99.69	0.061	9.83	-1.72	300	--	--	--	3.81	17.03.11	9.25	3 000	--/--/--	
Домо-Фин	99.90	-0.070	--	--	--	13.02	13.1	850	0.58	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	100.72	0.00	--	--	--	8.32	-1.21	399	0.44	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.58	-0.12	4.67	8.93	-113	13.25	29.1	891	0.44	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.02	0.050	8.10	-7.61	345	--	--	--	0.69	24.03.07	8.00	1 000	--/B1/B	
Зенит-2	99.57	-0.030	8.75	1.39	264	--	--	--	2.33	16.02.09	8.39	2 000	--/B1/B	
ИжАвто-1	98.61	-0.030	13.24	5.94	863	--	--	--	0.66	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--	
ИжМаш-2	101.28	0.080	--	--	--	10.82	-21.2	647	0.45	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	99.63	0.00	--	--	--	8.02	0.11	327	0.78	20.04.08	25.04.07	7.50	1 000	BB+/A2/BBB
Импэксбанк-3														

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
п.п.	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	лет							
Искитим-1	101.55	0.00	13.97	-2.30	961	--	--	0.46	24.12.06		16.80	200	--/--/--	
Искитим-2	100.34	0.29	--	--	--	12.79	-25.6	757	1.23	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	93.87	-5.67	--	--	--	31.75	1 857.2	2 749	0.38	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/--/--
Итера	101.18	-0.020	9.03	1.38	369	--	--	--	1.35	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.45	-0.025	--	--	--	8.91	1.36	301	2.01	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.95	-0.040	14.27	7.65	975	--	--	--	0.59	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.10	0.0050	--	--	--	13.78	-2.16	964	0.29	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.90	0.00	8.27	-0.040	173	--	--	--	3.09	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.39	-0.062	--	--	--	9.79	14.3	545	0.45	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.20	0.00	7.58	-1.21	224	--	--	--	1.35	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.85	0.00	--	--	--	8.04	-1.25	370	0.45	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/--/--
Копейка-2	98.90	0.100	--	--	--	9.25	-4.52	308	2.41	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/--/--
Костром.обл.-4	107.85	2.58	6.60	-168.0	109	--	--	--	1.54	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	102.10	0.100	7.53	-13.3	273	--	--	--	0.83	15.05.07		10.00	1 000	B+/--/--
Краснояр.кр.-2	101.25	0.18	6.92	-64.3	277	--	--	--	0.30	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	98.98	0.050	7.49	-3.22	190	--	--	--	1.63	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.50	0.50	9.19	-85.7	464	--	--	--	0.61	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.65	-0.26	9.24	45.6	475	--	--	--	0.56	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.70	0.00	9.07	0.010	225	--	--	--	3.81	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.05	0.050	--	--	--	11.44	-7.32	674	0.74	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.40	0.40	--	--	--	12.19	-27.7	663	1.60	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.90	0.27	9.20	-38.1	448	--	--	--	0.76	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.75	-0.25	--	--	--	10.42	50.9	599	0.51	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	99.91	-0.030	--	--	--	11.39	4.78	676	0.68	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	100.78	0.0043	7.10	-0.18	59	6.74	-0.47	143	3.02	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB/Ba2/BBB-
Магnezит	100.80	-0.69	--	--	--	9.15	79.1	423	0.93	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.32	0.67	8.89	-33.4	289	--	--	--	2.16	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.30	-0.20	12.41	30.8	773	--	--	--	0.72	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.10	0.35	--	--	--	10.85	-97.5	657	0.39	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.50	0.100	--	--	--	13.01	-9.63	791	1.11	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.36	-0.035	--	--	--	12.33	3.99	743	0.92	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	104.00	0.75	12.75	-48.1	711	--	--	--	1.68	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.61	-0.39	--	--	--	12.55	48.7	769	0.89	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.10	0.100	--	--	--	11.93	-13.0	710	0.85	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.60	0.030	--	--	--	13.17	-3.69	829	0.91	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.60	0.25	--	--	--	6.40	-33.6	165	0.78	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.28	0.010	--	--	--	6.90	-1.69	204	0.87	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.50	0.00	5.94	-1.21	124	--	--	--	0.74	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.15	0.00	7.45	-0.28	184	--	--	--	1.65	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.88	0.00	8.99	0.010	286	--	--	--	2.35	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	103.00	0.00	-0.47	-0.020	-766	--	--	--	6.21	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.35	0.23	--	--	--	9.38	-22.8	430	1.09	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	94.57	-6.27	--	--	--	17.87	813.1	1 300	0.89	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.43	0.055	10.80	-25.8	671	--	--	--	0.25	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.25	-0.18	11.27	9.76	550	10.47	137.6	647	1.86	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.00	-0.040	--	--	--	10.12	9.07	574	0.47	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.28	0.025	10.52	-3.63	580	--	--	--	0.76	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКШВ-1	102.16	1.16	11.70	-161.3	695	--	--	--	0.78	29.04.07		14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.26	0.00	6.22	-0.94	171	--	--	--	0.59	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.05	0.00	--	--	--	6.50	-0.010	198	0.59	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.70	0.00	--	--	--	10.32	-0.62	592	0.49	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.68	-0.025	6.69	1.32	165	--	--	--	1.04	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.70	-0.15	7.33	5.62	116	--	--	--	2.41	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	106.90	0.10	7.40	-4.26	116	--	--	--	2.52	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	105.98	0.063	7.63	-1.67	76	--	--	--	3.95	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.88	0.00	4.18	-6.44	--	--	--	--	0.45	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	100.00	0.64	--	--	--	10.96	-54.7	569	1.28	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	107.75	0.00	5.75	-0.59	--	--	--	--	1.78	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.80	0.00	4.41	-1.75	-40	--	--	--	0.83	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.30	0.30	6.38	-13.6	--	--	--	--	2.23	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.00	0.00	5.36	-6.20	131	--	--	--	0.21	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.28	0.14	6.88	-3.73	--	--	--	--	3.75	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	108.40	0.030	7.16	-0.60	--	--	--	--	5.72	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	106.45	0.00	4.95	-1.04	--	--	--	--	1.22	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.10	0.35	6.88	-10.2	23	--	--	--	3.35	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.47	-1.12	43	--	--	--	1.04	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	108.05	0.00	5.54	-0.63	-12	--	--	--	1.71	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	108.20	-0.010	7.16	0.050	--	--	--	--	6.43	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	109.28	0.00	6.02	-0.37	-18	--	--	--	2.46	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.34	-0.040	--	--	--	9.07	9.60	476	0.42	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	101.81	0.36	9.67	-27.0	424	--	--	--	1.45	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.12	0.029	9.15	-1.08	267	--	--	--	2.97	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.63	0.057	--	--	--	12.62	-7.24	773	0.91	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	97.85	0.45	--	--	--	8.30	-10.7	128	4.55	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/--/--
Мотовил.заводы	101.10	0.16	--	--	--	9.07	-16.5	410	0.98	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.25	0.025	9.43	-3.73	463	--	--	--	0.83	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	101.36	-1.64	7.66	518.8	349	--	--	--	0.31	01.11.06		11.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-2	103.90	-0.060	7.61	3.61	213	--	--	--	1.51	02.11.08		10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.29	0.00	--	--	--	13.05	-0.21	815	0.93	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.63	0.038	12.81	-10.9	848	--	--	--	0.44	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.55	-0.23	--	--	--	10.98	54.4	662	0.45	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	103.00	-0.13	--	--	--	8.91	5.28	275	2.40	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.99	0.00	6.93	-1.83	265	--	--	--	0.40	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-1	100.32	-0.18	7.62	284.5	607	--	--	--	0.05	27.07.06		13.50	1 500	--/--/--
Новосиб.обл.-2	109.50	0.00	6.29	-1.33	101	--	--	--	1.29	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	100.77	0.47	8.24	-21.9	214	--	--	--	2.31	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	101.77	-0.018	7.87	1.73	357	--	--	--	0.41	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.49	0.00	7.80	-0.41	158	--	--	--	2.49	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	100.50	0.00	9.72	-0.080	469	--	--	--	1.04	16.08.07		10.00		

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
Орграсбанк	100.90	0.00	--	--	--	8.56	-0.68	406	0.57	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	99.88	-0.13	--	--	--	13.43	-17.1	865	0.81	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.68	0.025	9.38	-1.26	348	--	--	--	2.01	19.09.08	--	8.50	1 500	--/--/--
Пережесток	100.05	0.00	--	--	--	8.27	-0.16	334	0.95	08.07.08	10.07.07	8.81	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	103.95	0.19	14.72	-18.7	959	4.20	-74.5	5	1.14	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	4.12	-4.89	-21	--	--	--	0.43	15.12.06	--	12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	101.20	0.15	--	--	--	8.62	-77.2	457	0.22	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.00	-0.20	13.06	65.0	885	--	--	--	0.34	10.11.06	--	12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.30	0.035	9.40	-1.69	318	9.59	-17.0	553	2.48	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	99.85	0.18	8.48	-14.8	323	--	--	--	1.26	01.11.07	--	8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.20	0.00	18.43	-2.55	1 324	10.27	-1.10	618	0.25	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.10	-0.010	8.80	0.13	221	--	--	--	3.21	12.05.10	--	11.45	1 500	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	102.40	0.085	8.82	-2.45	203	--	--	--	3.73	14.12.10	--	9.30	3 000	BB-/Ba3/--
Разгуляй-Ф-1	99.80	0.00	--	--	--	12.07	0.080	740	0.72	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.25	0.25	--	--	--	10.56	-68.2	627	0.40	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.66	0.37	6.60	-28.3	125	--	--	--	1.36	05.12.07	--	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	103.35	0.20	7.33	-6.84	82	--	--	--	3.02	02.12.09	--	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.17	0.043	6.49	-4.97	159	--	--	--	0.92	14.06.07	--	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-5	98.70	-0.22	7.37	10.1	126	--	--	--	2.32	22.01.09	--	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	100.20	0.14	7.42	-3.92	62	--	--	--	3.76	10.11.10	--	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	101.05	-0.20	7.47	4.18	37	--	--	--	5.11	07.11.12	--	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB
Росбанк-1	101.20	0.00	--	--	--	7.30	-0.88	278	0.59	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B
Роспечатъ-1	101.40	-0.100	9.86	22.1	552	--	--	--	0.44	14.12.06	--	13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.50	0.00	7.41	-3.00	162	6.42	-0.85	211	0.41	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/BBB
РТК-Лизинг-4	100.17	-0.034	8.80	3.35	376	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.85	0.00	--	--	--	10.94	0.030	620	0.78	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	99.67	0.00	--	--	--	12.67	0.50	825	0.51	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.62	0.050	7.36	-6.47	254	--	--	--	0.85	20.05.07	--	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	98.58	-0.28	8.06	14.5	215	--	--	--	2.04	21.09.08	--	7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	100.49	0.10	--	--	--	9.22	-5.02	317	2.23	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.50	0.00	--	--	--	4.44	-8.18	44	0.13	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.63	-0.12	8.66	8.20	315	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.30	0.00	--	--	--	8.83	0.43	421	0.67	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.48	-0.050	--	--	--	8.78	5.19	374	1.05	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-1	101.01	0.00	13.08	-8.80	908	--	--	--	0.18	12.09.06	--	18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.70	-0.14	13.99	9.46	837	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.02	0.32	--	--	--	14.16	-30.0	897	1.20	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.50	0.075	--	--	--	11.52	-11.6	689	0.68	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.88	0.00	9.95	-0.28	442	-1.29	-14.7	-535	1.56	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.45	0.010	--	--	--	9.95	-0.79	471	1.25	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.10	-0.12	--	--	--	10.17	28.2	579	0.47	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.60	-1.40	7.41	41.2	64	--	--	--	3.65	09.09.10	--	6.82	2 000	BB-/Ba2/--
СамараАвиа	101.25	0.00	12.28	-0.79	771	--	--	--	0.64	08.03.07	--	14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.65	0.020	6.74	-34.0	274	--	--	--	0.11	15.08.06	--	13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.10	0.00	--	--	--	10.61	-0.46	575	0.89	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.19	0.24	8.71	-8.69	226	--	--	--	2.90	10.11.09	--	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.35	-0.025	--	--	--	8.63	3.60	399	0.69	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.75	0.089	9.46	-15.3	489	--	--	--	0.62	01.03.07	--	10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.30	0.20	6.81	-22.4	187	--	--	--	0.96	28.06.07	--	8.10	3 000	B+/B2/BB-
Севкабель	100.80	0.00	12.33	-0.11	720	--	--	--	1.14	06.10.07	--	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	99.73	-0.17	--	--	--	12.72	45.6	841	0.42	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	7.14	-1.99	269	0.53	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЭТ-3	102.20	0.00	--	--	--	8.04	-0.23	254	1.53	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/Ba2/BB+
Сибакадемб-1	100.00	0.00	9.04	-0.040	435	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	104.28	0.29	8.10	-32.1	315	--	--	--	0.97	05.07.07	--	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.54	0.26	8.42	-16.4	279	--	--	--	1.68	25.04.08	--	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	98.13	-0.56	--	--	--	8.99	30.1	309	2.02	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
Синергия	99.44	-0.16	--	--	--	11.46	14.4	624	1.22	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.21	0.010	--	--	--	13.95	-3.01	957	0.47	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.24	-0.010	--	--	--	13.21	2.99	913	0.24	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.00	0.20	--	--	--	12.83	-72.3	867	0.30	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	--	--	--	13.73	-0.31	929	0.52	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.82	0.070	--	--	--	10.11	-20.9	587	0.36	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.19	0.11	9.12	-6.84	336	--	--	--	1.84	25.06.08	--	9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	99.68	-0.33	11.43	50.8	676	--	--	--	0.71	30.03.07	--	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.13	0.083	--	--	--	13.15	-12.9	848	0.71	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	100.10	0.00	8.58	-0.080	406	--	--	--	0.60	15.02.07	--	8.50	1 000	--/--/--
Талосто	100.00	0.00	--	--	--	10.22	0.010	513	1.10	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-ИНК	100.00	0.00	--	--	--	14.74	0.13	1 026	0.56	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	103.50	1.05	7.56	-137.7	281	--	--	--	0.79	06.05.07	--	11.75	600	--/--/--
Татэнерго-1	102.20	0.19	8.38	-12.8	286	--	--	--	1.55	13.03.08	--	9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	103.37	-0.13	8.04	29.0	379	--	--	--	0.37	23.11.06	--	16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.12	0.025	8.13	-1.23	210	--	--	--	2.19	30.11.08	--	7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.63	0.025	8.16	-16.6	406	--	--	--	0.26	10.10.06	--	14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.36	0.035	--	--	--	13.81	-9.60	947	0.44	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
ТМК-1	100.70	-0.036	7.86	10.3	371	--	--	--	0.29	20.10.06	--	10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.45	0.022	--	--	--	8.10	-4.10	345	0.70	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.60	0.100	--	--	--	8.38	-6.93	289	1.51	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.43	0.93	6.11	-246.5	183	--	--	--	0.39	28.11.06	--	15.00	3 000	BB/--/--
Томск.обл.-3	103.83	-0.070	7.11	5.03	193	--	--	--	1.20	13.10.07	--	11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.48	-0.15	--	--	--	10.73	26.5	623	0.57	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.00	-0.50	--	--	--	11.96	52.6	697	1.01	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Трансмаш-1	95.00	0.00	4.78	0.74	-60	--	--	--	--	01.12.07	--	1.00	1 500	--/--/--
Тулская обл.-1	100.96	-0.097	8.38	3.86	206	--	--	--	--	28.06.09	--	8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	99.80	0.00	--	--	--	7.26	0.78	316	0.26	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.10	0.00	--	--	--	9.67	-0.31	538	0.41	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.60	0.025	8.08	-1.22	199	--	--	--	2.29	27.12.08	--	8.20	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	101.22	0.079	--	--	--	8.16	-39.5	408	0.24	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.38	0.088	--	--	--	9.20	-8.01	403	1.18	05.10.10	03.10.07	9.3		

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата oferty	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
ФСК-1	102.80	0.00	6.85	-0.40	148	--	--	--	1.39	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/ --
ФСК-2	102.12	0.14	7.76	-4.34	107	--	--	--	3.46	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/ --
ФСК-3	99.14	0.22	7.63	-10.2	155	--	--	--	2.27	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/ --
Хабар.кр.-5	100.65	0.00	7.52	-3.17	343	--	--	--	0.25	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	99.81	-0.090	8.13	4.13	207	--	--	--	2.25	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	100.05	0.050	--	--	--	12.32	-23.2	823	0.24	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.75	-0.090	--	--	--	8.98	11.7	417	0.83	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B-/Ba3/ --
ХКФБ-3	100.00	0.00	--	--	--	8.50	-0.030	386	0.69	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B-/Ba3/ --
Хлебзвд 28	100.82	0.00	14.67	-1.52	1 037	--	--	--	0.41	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-1	100.80	0.050	9.79	-56.2	579	--	--	--	0.13	22.08.06		16.00	500	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	99.90	0.00	10.16	-0.010	397	--	--	--	2.43	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	100.72	0.020	8.50	-16.3	449	--	--	--	0.19	15.09.06		12.35	2 000	B-/ --/B-
ЦТК-4	112.40	0.34	9.35	-12.5	309	-17.10	-88.0	-2 130	2.56	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B- --/B-
Черемушки	100.15	0.00	--	--	--	11.31	-0.080	673	0.63	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.21	0.13	--	--	--	8.42	-7.44	267	1.82	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	112.20	0.00	7.43	-0.44	130	--	--	--	2.35	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	99.90	0.050	8.03	-1.30	111	--	--	--	4.15	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.95	-0.010	--	--	--	13.16	4.02	905	0.27	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.20	-0.083	--	--	--	10.35	16.3	590	0.53	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.15	-0.030	--	--	--	12.56	5.33	803	0.60	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.82	-0.017	9.78	2.63	577	--	--	--	0.19	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-2	100.61	0.11	9.60	-21.5	511	--	--	--	0.56	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-3	101.23	0.10	--	--	--	10.05	-9.61	487	1.18	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	100.44	0.016	10.25	-0.97	441	--	--	--	1.95	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/ --
ЮТС-2	101.50	0.00	--	--	--	7.67	-2.83	339	0.39	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	99.85	0.00	11.30	0.14	704	--	--	--	0.38	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.00	0.00	--	--	--	12.21	-0.21	805	0.31	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	108.35	-0.65	7.56	35.5	186	--	--	--	1.77	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	101.15	0.00	7.03	-0.75	231	--	--	--	0.76	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.31	-0.14	7.65	4.76	126	--	--	--	2.79	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	106.53	0.030	6.73	-2.09	95	--	--	--	1.85	03.08.08		11.00	1 800	BB+/-/--
Яр.обл.-2	105.08	0.040	7.61	-5.82	269	--	--	--	0.95	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	101.55	-0.025	7.69	3.71	345	--	--	--	0.36	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	108.57	1.93	7.19	-75.0	94	--	--	--	2.55	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.85	-0.25	7.98	11.6	188	--	--	--	2.30	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.40	-0.13	8.29	4.23	172	--	--	--	3.16	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)	103.84	0.023	--	--	1.25	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.20	0.13	--	--	2.90	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.65	0.36	5.81	-4.95	6.08	--	--	69	0.19	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	86.60	0.12	6.21	-2.91	4.51	--	--	111	2.19	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.37	-0.050	6.36	7.61	0.80	--	--	109	7.45	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.71	0.015	5.94	-2.73	0.93	--	--	67	-2.37	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	103.95	0.036	6.04	-2.22	1.80	--	--	85	1.61	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	138.21	0.36	6.40	-3.57	7.45	--	--	127	1.61	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	169.96	0.61	6.65	-3.56	10.51	--	--	150	1.57	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	106.78	0.35	6.35	-4.40	7.52	--	--	122	0.78	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	102.57	0.0091	6.60	-0.76	1.70	65	1.32	140	2.69	06.05.08	8.130	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	109.57	0.38	7.32	-5.84	6.11	107	-2.81	220	-0.70	17.11.14	8.875	500	B+/Ba3/ --
ВДД ПП 08	101.99	0.046	7.33	-2.82	1.74	138	-0.73	214	0.77	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	105.77	0.35	7.75	-13.3	2.60	174	-10.9	262	-8.31	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	99.74	0.12	8.08	-3.86	3.08	204	-1.43	296	1.17	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	100.39	0.058	8.28	-1.37	4.30	215	1.34	317	3.73	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	95.90	0.14	8.88	-2.14	6.79	259	1.01	376	3.03	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.20	0.012	6.19	-2.54	0.76	31	-0.73	91	-2.85	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	112.20	0.21	6.31	-7.02	2.83	29	-4.65	118	-2.00	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	111.01	0.086	4.78	-2.25	3.58	-130	0.30	-33	2.81	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	114.80	0.19	6.81	-3.43	5.02	64	-0.58	171	1.68	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	94.99	0.072	6.39	-2.65	2.70	37	-0.31	126	2.36	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	97.49	0.17	6.61	-6.56	2.57	60	-4.26	147	-1.63	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	101.88	0.30	6.76	-7.00	4.24	63	-4.35	165	-1.89	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	115.72	0.51	7.30	-3.85	11.76	75	-0.25	214	1.24	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.38	-0.0023	6.84	-1.52	0.20	101	0.12	187	-2.69	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	108.32	0.21	7.76	-7.55	2.59	176	-5.24	263	-2.61	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	97.41	0.11	8.66	-1.83	6.55	239	1.29	354	3.33	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	100.07	0.085	7.97	-2.92	3.03	193	-0.50	285	2.11	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.05	0.023	7.48	-1.19	2.09	151	1.00	232	3.23	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.35	0.071	7.41	-5.13	1.42	149	-3.13	219	-2.83	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	100.19	0.042	8.32	-1.20	3.60	224	1.35	320	3.86	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	97.84	0.038	8.49	-0.85	4.41	236	1.88	339	4.26	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	98.28	0.51	8.77	-8.14	6.62	249	-5.05	365	-2.99	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	100.15	-0.012	7.07	0.43	2.88	104	2.82	194	5.45	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	102.26	-0.025	6.18	2.01	0.36	34	3.70	104	1.22	20.11.06	12.750	150	B+/Baa2/ --
Северсталь 09	102.46	0.053	7.56	-2.32	2.33	157	-0.073	241	2.35	24.02.09	8.625	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	104.43	0.17	8.46	-2.93	5.65	224	0.032	334	2.20	19.04.14	9.250	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.02	0.033	6.15	-7.99	0.56	29	-6.24	85	-9.12	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	109.47	0.068	6.59	-3.18	2.17	61	-0.97	143	1.33	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	103.78	0.050	7.88	-3.33	1.62	195	-1.27	268	-0.23	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	101.58	0.087	8.45	-2.34	3.70	236	0.24	333	2.73	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	98.58	0.16	8.48	-6.78	2.37	249	-4.52	333	-2.07	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТНК-ВР 07	105.32	0.021	6.70	-2.43	1.24	79	-0.48	146	-0.83	06.11.07	11.000	400	BB/Ba2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.22	0.050	7.33	-9.16	0.56	147	-7.41	203	-10.3	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	99.94	0.14	7.78	-7.61	1.86	182	-5.49	260	-3.53	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	99.04	0.73	8.89	-0.0020	3.73	--	--	--	--	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	102.08	0.15	7.26	-5.32	2.84	123	-2.95	213	-0.30	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 10	100.17	0.12	7.32	-3.35	3.78	123	-0.76	221	1.72	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 13	98.23	0.34	7.67	-6.62	5.42	147	-3.71	256	-1.50	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB-
Банк Москвы 15 (callable)	97.96	0.084	8.06	-0.00023	3.76	--	--	--	--	25.11.15	7.500	300	--/A3/BB+
ВТБ 07	102.43	-0.015	-1.92	-1.17	1.03	-781	0.72	-718	-0.41	30.07.07	8.026	300	BBB/A2/BBB
ВТБ 08	101.16	0.034	6.35	-1.60	2.25	36	0.63	119	2.99	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	103.30	0.34	6.74	-7.70	4.37	61	-4.99	164	-2.59	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	98.49	0.13	6.55	-2.00	6.54	27	1.12	143	3.16	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 16	96.28	0.12	4.68	-1.54	7.90	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB
ВТБ 35	95.88	0.22	6.57	-1.78	13.40	-4	1.99	141	3.28	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB
ГазпромБанк 08	101.48	0.018	6.54	-0.93	2.13	56	1.27	138	3.53	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	100.37	0.67	7.87	-16.7	4.15	176	-14.0	277	-11.6	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	93.49	0.54	7.49	-8.56	6.84	120	-5.43	236	-3.40	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импексбанк 07	102.06	0.068	6.75	-7.87	0.94	87	-6.00	149	-7.47	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.18	-0.0073	8.50	0.48	1.52	257	2.51	329	3.20	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.40	0.00010	7.20	-2.94	0.20	137	-1.30	223	-4.23	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.57	0.0058	7.82	-0.40	1.35	190	1.58	260	1.63	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.82	0.040	7.72	-6.50	0.66	185	-4.72	243	-7.21	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.74	0.100	7.79	-18.1	0.56	193	-16.3	249	-19.2	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	101.00	0.0020	7.19	-1.15	0.55	133	0.60	189	-2.30	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	98.47	0.18	8.64	-7.49	2.43	264	-5.22	349	-2.72	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.88	-0.0059	7.06	-0.93	0.29	122	0.74	198	-1.44	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	99.19	0.046	8.73	-1.31	3.56	265	1.24	361	3.75	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	99.67	0.045	7.05	-2.38	1.89	109	-0.25	187	1.80	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB-
Промстройбанк 15 (callable)	95.65	0.095	7.41	-0.00027	3.70	--	--	--	--	29.09.15	6.200	400	--/A2/BB+
Ренессанс 08	98.68	-0.057	8.64	2.85	2.11	266	5.04	347	7.29	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.21	-0.032	7.40	3.33	0.97	151	5.21	214	3.86	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.79	0.13	7.49	-8.22	1.64	155	-6.16	229	-5.04	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	99.79	0.12	6.93	-3.17	3.83	83	-0.57	182	1.90	29.11.10	6.875	350	--/A3/BBB
РСХБ 13	99.91	0.51	7.19	-9.59	5.47	99	-6.68						

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)
				б.п.	лет		Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
ХКФБ 08 (8.625%)	99.16	-0.077	9.10	4.41	1.85	314	6.53	392	8.42	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --	
ХКФБ 08 (9.125%)	100.40	-0.15	8.84	10.6	1.43	291	12.6	362	12.9	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --	
CLN														
АвтоВАЗ 08	101.25	0.00	7.72	-0.11	1.65	178	1.96	252	3.14	20.04.08	8.500	250	--/--/--	
Амтел 07	99.75	0.00	9.52	0.010	0.94	363	1.88	426	0.42	30.06.07	9.250	175	--/--/--	
ДжейЭфСи 07	99.75	0.00	10.06	0.11	0.72	420	1.91	478	-0.37	10.04.07	9.750	60	B-/ --/--	
Интер РАО 08	99.75	0.00	7.90	0.030	1.56	197	2.07	270	2.89	12.03.08	7.750	150	--/--/--	
ИСД 10	98.47	0.11	10.61	-0.00097	1.13	--	--	--	--	23.09.10	9.250	150	--/--/--	
КузбасРазрезУголь 07	98.50	0.00	10.62	0.50	0.94	473	2.36	535	0.89	13.07.07	9.000	150	--/--/--	
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	-0.010	1.49	359	2.01	431	2.58	27.02.08	9.700	100	--/--/--	
НММЗ 07	98.00	0.00	12.85	1.21	0.67	698	3.00	756	0.53	22.03.07	9.800	100	--/--/--	
Нутритэк 07	99.85	0.00	10.60	-0.010	1.31	469	1.96	537	1.86	30.11.07	10.500	100	--/--/--	
Открытые Инвест 07	99.50	0.00	9.52	0.060	1.26	361	2.02	428	1.73	09.11.07	9.125	150	--/--/--	
Ритцио 07	101.00	0.00	9.87	-1.31	0.49	402	0.42	457	-2.70	10.01.07	12.000	125	--/--/--	
РуссМеднаяКомп 08	99.50	0.00	9.48	0.010	2.23	350	2.23	432	4.57	20.12.08	9.250	100	--/--/--	
САНОС 07	100.25	0.00	8.49	-0.13	0.73	262	1.67	320	-0.59	11.04.07	8.875	40	--/--/--	
САНОС 08	100.50	0.00	8.44	-0.050	1.71	249	2.03	324	3.42	12.05.08	8.750	50	--/--/--	
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.010	2.60	213	2.33	301	4.96	28.05.09	7.950	100	--/--/--	
Связной 07	99.85	0.00	10.89	0.100	0.97	500	1.98	563	0.63	30.07.07	10.750	50	--/--/--	
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.33	0.24	1.17	243	2.17	309	1.55	02.10.07	7.250	90	--/--/--	

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
10.07.2006	Оферта на выкуп по облигациям ЮСКК-1	--
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--
11.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций ЛОМО-2	749.6
	Выплата купона по облигациям ТД Перекресток-1	65.9
	Выплата купона по облигациям Криогенмаш-2	25.9
12.07.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Комплекс Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Новосибирск-3	65.2
	Выплата купона по облигациям Казань-2	24.9
	Выплата купона по облигациям Чувашская Республика-3	11.2
13.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций Северо-западная лесопромышленная компания-1	320.8
	Выплата купона по облигациям ММК-Трансфинанс	37.3
	Выплата купона по облигациям Дикая Орхидея-1	28.2
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-1	15.4
	Оферта на выкуп по облигациям Промтрактор-Финанс-1	--
14.07.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ЭМАльянс-Финанс	2 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Сибирьтелеком-3	1 640.6
	Оферта на выкуп по облигациям Криогенмаш-2	--
15.07.2006	Выплата купона по облигациям АИЖК-3	52.7
	Выплата купона по облигациям АИЖК-6	46.1
	Выплата купона по облигациям АИЖК-5	40.3

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
12 июля	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
14 июля	РТК-Лизинг-5	4 года	2 250.0
14 июля	ЭМАльянс-Финанс	5 лет	2 000.0
20 июля	Кокс	3 года	3 000.0
июль	ЛОМО-3	-	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
3 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
3 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3.5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	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	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

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

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

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

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

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

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

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

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

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