

Стратегия внутреннего рынка

Инвестиционная активность на рублевом рынке облигаций в понедельник была невысокой в связи с отсутствием иностранных игроков. Вслед за снижением котировок КО США с открытием торгов в понедельник начались неагрессивные продажи в ряде инструментов первого эшелона и ОФЗ, которые традиционно являются наиболее чувствительными к динамике американских базовых активов. Под давлением продавцов в первую очередь находились котировки выпусков РСХБ-2, Москва-39, Московская область-6, цены которых по итогам дня снизились на 0.1 п. п. В сегменте ОФЗ больше других снизились котировки длинных выпусков ОФЗ 46020 и ОФЗ 46018 (на 0.1-0.15 п. п.).

В настоящее время премия наиболее ликвидных выпусков первого эшелона к ОФЗ составляет около 80-90 б. п. Этот показатель вырос за последние несколько недель на 15-20 б. п. в связи с большим количеством новых размещений. С начала года объем нового предложения ценных бумаг составил около 350 млрд руб., из которых около 90 млрд руб. было размещено в период с начала сентября по текущий момент. Мы полагаем, что еще какое-то время котировки выпусков первого эшелона будут находиться под давлением, так как поток новых размещений пока не ослабевает. Заявленный до конца года объем новых эмиссий составляет около 125 млрд руб. Вместе с тем, возможно, инвесторам стоит задуматься о пополнении портфелей облигациями первого эшелона на фоне расширения спрэдов к ОФЗ. Мы полагаем, что вскоре может возобновиться тенденция к сокращению спрэдов. Российские корпоративные еврооблигации наилучшего кредитного качества торгуются с устойчивым спрэдом к суверенной кривой доходности в размере 30-40 б. п. Иностранные участники последнее время все больший акцент в своих инвестициях делают на локальные рынки. Индикативный иностранный интерес к долговым обязательствам, номинированным в рублях, характеризуется динамикой котировок обращающихся на внешних рынках рублевых еврооблигаций. В этих бумагах премия по доходности к соответствующим валютным инструментам заметно меньше стандартных 80-100 б. п. Мы полагаем, что к концу года премия облигаций первого эшелона к ОФЗ может уменьшиться до 50-60 б. п.

*Николай Подгузов
Телефон: 783-5673*

Стратегия внешнего рынка

В понедельник активность инвесторов на рынках развивающихся стран оставалась низкой в связи с празднованием Дня Колумба в США. Следовательно, по-настоящему неделя начинается только сегодня. Мы сомневаемся, что испытание ядерного оружия в КНДР спровоцирует «побег в качество», так как развивающиеся рынки стали более устойчивыми к рискам геополитического характера. Оптимизм участников рынка может несколько возрасти, после того как ОПЕК объявила о сокращении добычи нефти на миллион баррелей в день (3.5%), в результате чего цены на нефть должны восстановиться.

Начавшаяся неделя, по всей видимости, будет во многом определяющей с точки зрения дальнейшей политики в США в отношении процентных ставок, так как начинается публикация статистических данных об инфляции в сентябре. До сих пор четких свидетельств того, что после 17 последовательных повышений ставок в США уровень инфляции стал снижаться, не последовало. Статистика, указывающая на снижение инфляционных рисков, в сочетании с не слишком удручающими показателями экономики могут создать идеальную ситуацию для инвестиций на развивающихся рынках. Как представляется, небезынтересной для рынка станет и публикация стенограммы сентябрьского заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США.

На рынке российских еврооблигаций наибольший интерес в начале недели представляют бумаги представителей промышленности. Агентство Moody's стало последним из «большой тройки» рейтинговых агентств, которое присвоило Норильскому никелю рейтинг инвестиционного уровня, повысив его до суверенного рейтинга России (Baa2). Поскольку ранее агентства Fitch и S&P присвоили Норильскому никелю рейтинги BBB-, еврооблигации горнометаллургической компании должны быть включены в расчет индекса Lehman Aggregate Index (после регистрации в Комиссии по ценным бумагам и биржам США). В настоящее время доходность к погашению инструментов Норильский никель 09 составляет 6.40%, а спрэд к кривой доходности ТНК-ВР (BB+/Baa2/BB+) – почти 30 б. п. Мы не видим каких-либо веских причин, почему указанный спрэд не должен сузиться до нулевых значений. Другая привлекательная возможность – еврооблигации ЕвразХолдинга. Комбинация рейтингов еврооблигаций ЕвразХолдинга (BB-/Ba3/BB) после повышения рейтинга агентством Fitch до уровня BB выше, чем у облигаций Северстали (BB-/B2/BB-). Вместе с тем, облигации ЕвразХолдинг 15 по-прежнему торгуются с премией почти 20 б. п. относительно бумаг Северсталь 14.

На текущей неделе должно завершиться размещение еще нескольких новых выпусков. Самым интересным нам представляется дебютный выпуск CLN компании СУЭК (срок обращения – два года, ориентировочный объем USD150 млн, ориентировочная доходность – 8.875%). СУЭК – крупнейшая в России компания угольной промышленности, и ориентировочная доходность представляется привлекательной. Промсвязьбанк завершает на этой неделе презентационную поездку, в ходе которой компания представила размещаемые в два транша (приоритетный и субординированный) еврооблигации, деноминированные в долларах США. НОМОС-БАНК рассчитывает завершить размещение дебютного субординированного облигационного займа, который будет представлять интерес при доходности от 10.0%. Правительство Москвы (BBB+/Baa2/BBB+), возможно, выпустит на текущей неделе давно ожидавшиеся облигации, деноминированные в евро. Доходность новых еврооблигаций со сроком обращения семь-десять лет может составить 4.75-5.00%.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
6 октября	Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, тыс.	сентябрь	16:30	120	51	188**
	Уровень безработицы	сентябрь	16:30	4.7%	4.6%	4.7%
	Изменение количества рабочих мест в промышленности, тыс.	сентябрь	16:30	-5	-19	-.7**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	16:30	0.3%	0.2%	0.2%**
	Средняя почасовая заработная плата (изменение к аналогичному периоду 2005г.)	сентябрь	16:30	4.0%	4.0%	4.0%**
	Продолжительность рабочей недели (часов)	сентябрь	16:30	33.8	33.8	33.8
	Изменение объема потребительских кредитов, USD млрд	август	23:00	5.0	5.0	8.4**
10 октября	Индекс экономического оптимизма по данным IBD/TIPP	октябрь	18:00	-	-	-
	Изменение объема оптовых запасов	август	18:00	0.7%	-	0.8%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	393.4	0.20	0.56	6.72	204.0	5.00
Аргентина	109.1	0.42	2.16	30.0	325.0	3.00
Бразилия	558.9	0.33	0.66	10.9	228.0	5.00
Болгария	624.4	0.50	0.24	3.16	88.0	7.00
Мексика	341.8	0.25	0.35	3.34	120.0	6.00
Россия	440.3	0.28	0.42	3.39	114.0	4.00
ЮАР	141.2	0.28	0.25	2.71	93.0	1.00
Турция	248.2	-0.21	0.46	2.30	253.0	11.0
Украина	211.0	-0.020	0.39	3.37	190.0	9.00

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Вчера в отсутствие американских инвесторов в связи с государственным праздником в США тональность мирового валютного рынка оставалась неизменной в течение всего дня – на нем, в отличие от мирового рынка облигаций, происходило «бегство в качество» на фоне новостей о ядерных испытаниях в Северной Корее. Эта тенденция отрицательно сказалась на большинстве основных валют мира. Фактически единственной валютой, получившей от этого преимущество, был доллар США. Как следствие, это привело и к существенному ослаблению курса рубля, которое не смогло компенсировать даже некоторое повышение цен на нефть. Тем не менее, мы по-прежнему считаем, что международные события имеют лишь ограниченное влияние на рубль, а обширный приток иностранной валюты неизбежно приведет к укреплению рубля и установлению низких процентных ставок на внутреннем рынке.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
9 октября	Германия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	август	10:00	11.7	11.2	13.2**
		Счет текущих операций, EUR млрд	август	10:00	3.8	2.4	7.2**
		Импорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	август	10:00	0.5%	-0.3%	2.6%**
		Экспорт (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	август	10:00	0.2%	-0.1%	2.2%**
10 октября	Франция	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	август	10:45	0.7%	-	-1.3%
		Объем промышленного производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	10:45	0.8%	-	1.3%
		Объем производства (изменение к предыдущему месяцу)	август	10:45	0.7%	-	-1.5%
		Объем производства (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	10:45	1.5%	-	1.4%
	Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	август	10:45	-3.00	-	-3.70
		Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	август	12:00	0.5%	-	-0.3%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	12:00	0.5%	-	-0.2%
		Объем промышленного производства (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	12:00	-	-	-0.2%

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В настоящее время на развивающихся рынках долговых инструментов не наблюдается четкой тенденции. Инвестиционная активность остается низкой из-за неопределенности экономических перспектив США, президентских выборов в Бразилии и большого количества новых размещений. Облигации российских корпоративных эмитентов пока не вполне оправились после недавней коррекции на развивающихся рынках, и спреды к суверенной кривой доходности все еще на 30-40 б. п. выше средних значений. Мы не рекомендуем инвесторам сразу начинать агрессивно наращивать длинные позиции, но, тем не менее, считаем целесообразным использовать периоды слабости на рынке, чтобы купить облигации по привлекательным ценам. Мы отдаем предпочтение выпускам ТМК 09, МегаФон 09, МТС 12, Система 11, ТНК 16 и ЕвразХолдинг 15.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и задолженность России в размере USD22 млрд была полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчез российский риск, и теперь ценообразование по данным бумагам 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 KO США, справедливое значение которого, по нашим оценкам, не должно превышать 20-25 б. п.
- Финансовые результаты МегаФона за шесть месяцев 2006 г. по американским стандартам учета говорят о том, что с точки зрения кредитного качества разрыва между компаниями МегаФон, МТС и ВымпелКом уже практически нет. По нашим оценкам, спреды между еврооблигациями МегаФон, МТС и ВымпелКом уменьшатся; при этом потенциал сужения для выпуска МегаФон 09 составляет 20-40 б. п.
- Судя по последним сообщениям Altimo и Telenor, компании серьезно расходятся во мнениях относительно механизма прекращения партнерства между ними. Это означает, что конфликт между основными акционерами ВымпелКома все так же далек от разрешения. Вероятность выкупа Киевстар

за счет заемных средств (что является основным риском для еврооблигаций ВымпелКома) снизилась, и мы более позитивно оцениваем кредитный спрэд ВымпелКома, по крайней мере, в краткосрочном периоде. По нашему мнению, выпуск ВымпелКом 16 наиболее привлекателен для агрессивных инвесторов, готовых принимать риск процентных ставок. Более консервативным инвесторам мы рекомендуем еврооблигации ВымпелКом 09.

- В результате мега-слияния алюминиевых активов компаний РусАл, СУАЛ и Glencore и запланированного через 18 месяцев первичного размещения акций будет создана компания с более высоким кредитным качеством, чем у РусАла сегодня. Повышение прозрачности при подготовке к IPO и само первичное размещение привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевым облигациям РусАла, что вызовет сужение их спрэдов. По нашему мнению, инструменты РусАла будут относиться к «голубым фишкам» через 9-12 месяцев. В краткосрочном периоде также вероятен рост спекулятивного спроса. Мы рекомендуем инвесторам наращивать длинные позиции в облигациях РусАлФин, пока этого не сделали другие.
- Ситуация на внутреннем долговом рынке остается позитивной на фоне отсутствия определенных признаков резкого падения цен на рублевые облигации. Столпы, на которых держится вера в рублевый рынок облигаций – это ожидания дальнейшего укрепления рубля, сохраняющиеся низкие процентные ставки на внутреннем рынке и высокий уровень рублевой ликвидности. Мы полагаем, что до конца года все эти составляющие успеха прибыльных инвестиций в рублевые облигации сохранятся. Динамика евро окажет дополнительную поддержку внутреннему долговому рынку. Таким образом, традиционный приток новых инвестиций в начале квартала будет способствовать дальнейшему росту котировок облигаций. Уровень доходностей наиболее ликвидных выпусков первого эшелона все менее привлекателен для большинства российских участников рынка. Из сохраняющихся инвестиционных возможностей нам бы хотелось отметить выпуск РЖД-7, демонстрировавший в последние дни динамику хуже рынка. Наверное, самыми интересными возможностями из облигаций с инвестиционным уровнем рейтинга остаются выпуски РСХБ-2 (доходность 7.58%) и Газпромбанк (7.38%). Интерес участников рынка постепенно перемещается в более доходные сегменты рынка. По соотношению Кредитное качество/Доходность выпуска здесь также можно найти интересные возможности для открытия длинных позиций. Одним из интересных для покупки инструментов выглядит выпуск Магнит-1 (доходность 8.46%). Магнит по своим кредитным характеристикам, как минимум, не уступает Пятерочке. В то же время, премия облигаций Магнит-1 к кривой доходности ОФЗ (270-280 б. п.) почти на 50 б. п. превосходит аналогичные показатели для выпусков Пятерочки (220-230 б. п.). Соответственно, доходность выпуска Магнит-1 сохраняет существенный потенциал для снижения.
- Повышение агентством S&P кредитного рейтинга ряда операторов фиксированной связи обусловило заметный рост спроса на долговые инструменты телекоммуникационных компаний. В настоящее время доходность обязательств большинства компаний, входящих в состав холдинга Связьинвест, ниже 8.00%. В этих условиях мы рекомендуем обратить внимание на облигации Дальсвязь-2 (доходность к оферте 8.19%). Принимая во внимание примерно одинаковое кредитное качество Дальсвязи и ВолгаТелекома, мы ожидаем сужения спреда между выпусками Дальсвязь-2 и ВолгаТелеком-3 с текущих 40 б.п. до 20 б.п. Вместе с тем, мы отзываем рекомендацию ПОКУПКА в отношении более короткого инструмента Дальсвязь-3.
- С тех пор как мы дали рекомендацию ПОКУПКА по облигациям Чувашия-5, динамика котировок выпуска существенно опережала рынок. Спрэд между облигациями Чувашия-5 и Самарская область-3 сузился с 30 б. п. до близких к нулю значений. Сейчас мы рекомендуем инвесторам закрыть длинные позиции в этом выпуске и зафиксировать прибыль. В качестве альтернативы мы рекомендуем открыть длинные позиции в выпусках Казань-3 и Якутия-7.
- По перечисленным ниже облигациям мы даем рекомендации ПОКУПКА и ДЕРЖАТЬ до срока погашения или оферты. Эти выпуски позволяют инвесторам получить доход, но при этом либо мы не ожидаем сужения их спрэдов, либо недостаточная ликвидность инструментов не дает возможности реализовать их потенциал.
 - 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.
 - Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки Виктории будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность торговой сети рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений.
 - Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем к покупке облигации компании Красный Восток. По нашему мнению, крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - Спрэды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спрэдов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спрэдов.
 - По нашему мнению, шаги, предпринятые ИСТ ЛАЙН и Росимуществом для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спрэдов в краткосрочной перспективе.

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	129.10	129.35	7.90	24.9	3.52	11.1
Вымпелком 09	длинная позиция	27.09.2006	107.54	107.79	107.49	107.74	0.082	2.10	0.088	2.26
Вымпелком 16	длинная позиция	27.09.2006	100.89	101.14	101.60	101.85	0.77	19.8	0.088	2.26
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	101.86	102.11	-0.093	-2.78	0.11	3.28
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.65	101.90	2.09	11.6	1.92	10.6
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	107.30	107.60	0.42	4.41	0.56	5.95
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.85	103.97	1.85	10.3	1.92	10.6
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	100.02	100.15	2.46	10.4	3.06	13.0
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.15	102.45	-0.16	-8.15	0.11	5.94
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.20	1.51	6.39	3.06	13.0
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.12	101.45	2.07	8.80	3.06	13.0
Ист Лайн-2	держать до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.15	100.17	6.23	12.1	3.68	7.14
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.41	101.49	2.83	10.0	3.51	12.4
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.90	101.15	1.98	8.39	3.06	13.0
РусАл-3	покупка	10.10.2006	99.75	100.29	99.75	100.29	0.00	0.00	0.00	0.00
Чувашия-5	длинная позиция	19.09.2006	100.50	101.05	101.41	101.60	0.82	13.7	0.50	8.25

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

Источники: MMB, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Объем экспорта в августе: очередной рекорд

Вчера Банк России опубликовал показатели внешней торговли за август. Несмотря на снижение цен на нефть, объем экспорта достиг исторического максимума в USD28.1 млрд. При этом 12-месячный показатель роста экспорта остался на уровне прошлого месяца – 28.2%, по-прежнему опережая импорт (увеличился до 27.1% с 26.2% в июле). Таким образом, 12-месячное сальдо внешней выросло до USD142.9 млрд с USD140.3 млрд месяцем ранее. Продолжающееся снижение цен на нефть в сентябре, скорее всего, приведет к уменьшению объема экспорта. Однако мы не ожидаем значительного снижения месячных показателей сальдо внешней торговли. По нашим оценкам, сальдо внешней торговли за год в целом превысит USD150 млрд.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Консолидация в алюминиевой отрасли: влияние на облигации РусАла

Девятого октября состоялась совместная пресс-конференция РусАла, СУАЛа и Glencore, в ходе которой было, наконец, официально объявлено о слиянии алюминиевых активов сторон путем их перевода на баланс новой структуры – Объединенной компании Российский алюминий. Судя по всему, ОАО «РусАл», которое является поручителем по рублевым облигациям объединенной компании, станет «дочкой» последней. Слияние должно быть завершено первого апреля 2007 г. Через полтора года (самое позднее, через три года) стороны планируют разместить 20-25% акций Российского алюминия на бирже.

На наш взгляд, сделка с СУАЛом и Glencore должна оказать позитивное влияние на спрэды по облигациям РусАла по следующим причинам:

- Объединенная компания будет отличаться гораздо большими масштабами, финансовой гибкостью, более низкой долей заемного капитала (по крайней мере, на первом этапе).
- Повышение прозрачности в преддверии первичного размещения акций и само IPO привлечет внимание иностранных инвесторов к облигациям РусАла, способствуя сужению соответствующих спрэдов.
- Хотя риски реализации слияния полностью не исчезли как в случае с любой сделкой, предполагающей участие российских сторон (насколько нам известно, акционерам еще предстоит прийти к соглашению по ряду вопросов), они существенно снизились после официального объявления.
- На наш взгляд, в преддверии IPO Российский алюминий вряд ли станет предпринимать какие-либо меры, которые могут ущемить интересы держателей публичных долговых обязательств.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Разгуляй: подлинное значение фактора сезонности

Вчера Разгуляй опубликовал предварительные финансовые результаты за первое полугодие 2006 г. С точки зрения статистики, опубликованные результаты выглядят низкими. Несмотря на некоторый рост выручки, EBITDA компании снизилась на 21% при сокращении рентабельности до 8.2% с 12.8% в 2005 г. Хорошие результаты показал зерновой сегмент, в то время как в сахарном сегменте валовая рентабельность составила лишь 8.3%. Это чрезвычайно низкий показатель для трейдинговой компании, в связи с которым EBITDA в сегменте оказалась отрицательной. Финансовый долг Разгуляя с начала года увеличился на 60%, в результате достаточно консервативная долговая нагрузка компании резко возросла при соотношении Долг/EBITDA на уровне 6х. Такие показатели кредитоспособности не являются приемлемыми для компании, которая недавно разместила свои облигации с купоном всего в 10.25%.

Вместе с тем, несмотря на столь резкие изменения, подобного развития событий следовало ожидать. Мы уже указывали на то, что переход компании из категории сырьевых трейдеров в сельскохозяйственные производители повлечет за собой постепенное снижение волатильности годовых показателей и одновременный рост влияния фактора внутригодовой сезонности. Разгуляй намерен отказаться от торговых операций с сахаром в пользу переработки сахарной свеклы собственного производства, поскольку данное направление характеризуется более высокой рентабельностью. Результаты первого полугодия отражают соответствующие затраты на формирование оборотного капитала (для непосредственного выращивания свеклы) и слабые результаты сахарных заводов (которые были недозагружены из-за переориентации компании с использования сырца на собственное свекольное сырье). Сезон переработки сахарной свеклы начался в сентябре, в связи с чем основная выручка ожидается во втором полугодии. Собственная сахарная свекла намного дешевле импортного сырца, что также позволит улучшить рентабельность. Резкий рост задолженности во многом объясняется четырехкратным увеличением производства сахарной свеклы в текущем году, а также финансированием оборотного капитала для производства риса. Кроме того, в первом полугодии 2005 г. Разгуляй управлял лишь частью сахарных заводов, которые были полностью консолидированы в январе-июне 2006 г., в результате чего сравнительные показатели стали еще хуже (слабые показатели сахарного сегмента в первом полугодии 2005 г. не так сильно влияли на финансовое положение компании).

Представленные компанией результаты сложно оценить позитивно. Тем не менее, мы по-прежнему уверены в жизнеспособности данной бизнес-модели и высоком профессионализме руководства компании. Мы надеемся, что это отразится в годовых результатах Разгуляя. В случае расширения спрэдов бумаг Разгуляя действовать вопреки настроениям рынка может оказаться невыгодным, однако при прочих равных мы рекомендуем инвесторам усилить свои позиции по облигациям компании в первом квартале 2007 г., ближе к публикации годовых результатов.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Агентство Fitch повысило рейтинг Evraz Group S.A. до BB (прогноз «стабильный»)

Вчера агентство Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента и рейтинг старших необеспеченных обязательств компании Evraz Group S.A. на один уровень до BB. До этого же уровня были повышены рейтинги дочерней компании Mastercraft. Агентство сообщило, что повышение рейтинга отражает растущую уверенность в том, что низкозатратная и вертикально-интегрированная бизнес-модель ЕвразХолдинга поможет компании сохранять консервативную финансовую политику на протяжении всего цикла цен на сталь. Агентство Fitch также отметило на опыт интеграции приобретенных активов, а также избирательную стратегию приобретений, позволяющую добиваться географической диверсификации без существенного роста долга.

По шкале Fitch ЕвразХолдинг теперь обладает самым высоким рейтингом среди всех российских металлургических компаний, включая ММК. Рейтинг ЕвразХолдинга находится на одном уровне с Мегафоном, на один пункт выше Северстали и уступает только нефтегазовым компаниям и госкомпаниям. Агентства Moody's и S&P оценивают ЕвразХолдинг на один пункт ниже (Ba3/BB-), при этом Северсталь имеет рейтинги B1/BB-/BB-. Таким образом, два из трех агентств оценивают ЕвразХолдинг на один уровень выше Северстали. На наш взгляд, это не полностью отражено в длинном сегменте кривой доходности корпоративных еврооблигаций, где облигации ЕвразХолдинга торгуются с более широкими спредами, чем бумаги Северстали.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	384.5	366.6	17.9
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	269.7	260.3	9.40
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	215.3	250.3	-35.0
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	57.0	81.1	-24.1
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	266.6	261.0	5.60
Денежная масса, млрд руб.	2 706.0	2 732.7	-26.7
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	2.5 / 3.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.61	3.60	0.011
LIBOR - 6 month	5.38	5.37	0.011
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.03	4.00	0.030
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.18	4.15	0.030
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.54	4.55	-0.0100
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.12	4.20	-0.080
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.10	6.18	-0.083
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	3.13	19.2	-16.1
FOREX			
EUR/USD	1.2591	1.2591	-0.00000000000000022
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.8757	33.9900	-0.11
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8919	26.8102	0.082
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	0.0000	649.0720	-649.1
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	738.4450	1,164.4180	-426.0
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	3.97 / 4.59	3.89 / 4.51	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.80	12.1	-3.30
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.94	1.69	0.25

* Данные за последний торговый день.

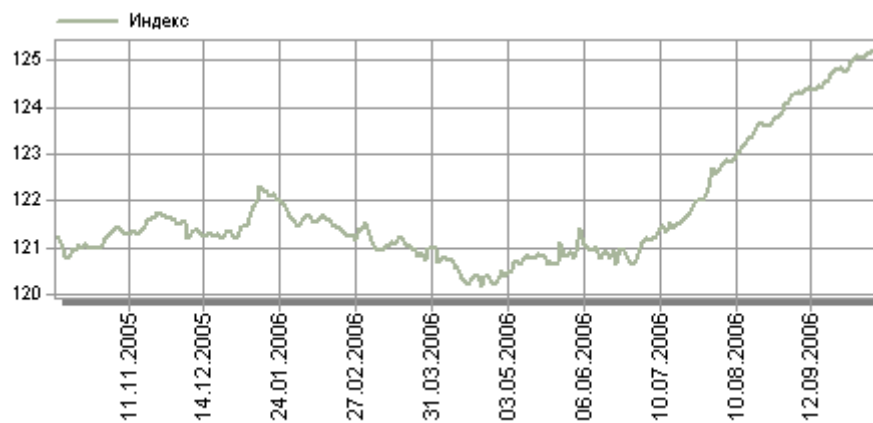
** По итогам аукциона за 26.09.2006.

***По итогам аукциона за 28.09.2006. Дата оферты - 15.03.2007.

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	59.9	0.070	3.85	-5.80	-16.6	1.80
URALS	USD/брл	57.4	1.65	0.93	-4.10	-15.6	3.50
WTI	USD/брл	60.0	-0.12	-4.69	-9.50	-19.1	-1.80
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 599.5	1.50	2.71	0.40	2.50	14.0
Золото	USD/унц.	576.9	-0.036	0.42	-5.60	-7.60	11.6
Никель	USD/т	29 450.0	-0.17	0.68	5.20	23.2	118.1
Сталь (холодный прокат)	USD/т	560.0	--	--	0.00	-11.1	16.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	485.0	--	--	0.00	-19.8	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						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.40	-0.0092	6.05	-0.020	--	--	--	--	2.91	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	101.30	-0.032	5.53	1.77	--	--	--	--	1.48	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.98	-0.017	6.25	0.49	--	--	--	--	3.75	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.84	-0.050	6.00	2.21	--	--	--	--	2.37	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.98	-0.13	6.41	2.74	--	--	--	--	4.97	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.90	0.00	4.84	-5.35	--	--	--	--	0.75	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	4.93	-4.92	--	--	--	--	0.81	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.90	0.00	5.00	-2.61	--	--	--	--	0.66	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.40	0.00	6.16	-0.54	--	--	--	--	2.24	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 45001	100.64	0.00	3.64	-48.4	--	--	--	--	0.10	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	105.50	0.00	5.22	-3.33	--	--	--	--	1.12	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	110.50	-0.051	6.25	0.74	--	--	--	--	4.20	08.08.12		9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	111.78	-0.045	6.05	0.60	--	--	--	--	2.83	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.96	0.46	--	--	--	--	14.60	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46011	81.50	0.00	7.06	0.45	--	--	--	--	13.44	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.18	0.33	--	--	--	--	15.35	05.09.29		0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.65	-0.049	6.45	0.54	--	--	--	--	5.57	29.08.18		9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	106.62	-0.039	6.54	0.31	--	--	--	--	6.70	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	111.78	-0.097	6.58	0.85	--	--	--	--	8.70	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	102.85	-0.18	6.79	1.45	--	--	--	--	12.91	06.02.36		6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.62	0.12	--	--	--	9.11	-19.2	413	0.71	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/B
Автобан Инв	100.36	0.010	--	--	--	13.20	-1.72	807	0.92	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.60	0.040	--	--	--	7.52	-16.1	281	0.35	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.22	0.18	--	--	--	7.59	-27.0	263	0.69	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Агроком	100.00	0.00	--	--	--	10.99	-0.020	603	0.69	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АГРОСоюз	100.14	0.060	--	--	--	13.67	-11.4	878	0.60	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	101.00	-0.16	--	--	--	12.15	22.0	716	0.73	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.05	0.020	--	--	--	11.62	-3.76	673	0.60	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.50	-0.15	--	--	--	10.99	13.3	566	1.19	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	108.00	0.055	7.04	-4.13	136	--	--	--	1.91	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	110.80	-0.35	7.40	10.9	136	--	--	--	2.84	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.65	0.00	7.64	0.020	110	--	--	--	4.50	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.71	0.00	7.67	0.010	97	--	--	--	5.26	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.52	-0.070	--	--	--	11.55	6.39	628	1.11	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.00	0.00	--	--	--	8.39	-0.070	337	0.77	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акбанк	100.68	-0.075	--	--	--	11.60	13.5	677	0.52	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.30	-0.050	11.49	11.0	673	--	--	--	0.41	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.53	-0.030	9.27	1.18	349	--	--	--	2.17	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.40	0.12	9.50	-5.42	363	10.03	-7.90	450	1.59	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	--	--	--	10.57	-0.18	562	0.68	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.13	0.082	--	--	--	13.35	-13.1	839	0.69	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.05	1.04	13.70	-63.5	806	13.63	-139.1	856	1.84	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.98	0.00	--	--	--	10.59	0.38	575	0.52	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.50	0.00	9.20	-2.88	428	--	--	--	0.63	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.28	0.00	7.66	-0.82	243	--	--	--	1.05	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.11	-0.14	--	--	--	10.59	122.4	621	0.10	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.64	-0.72	362	--	--	--	0.76	27.07.07		10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.62	0.020	--	--	--	10.56	-2.63	562	0.67	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.80	0.056	8.24	-4.66	278	--	--	--	1.43	24.04.08		9.25	1 000	B-/B1/--
БанкЖилФин	100.16	0.00	--	--	--	12.34	-4.07	778	0.20	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.28	0.00	--	--	--	12.71	-0.33	766	0.81	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.52	0.00	--	--	--	8.31	-0.100	251	2.23	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.16	0.00	--	--	--	10.21	-5.84	571	0.16	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	100.00	0.00	13.99	-0.81	999	--	--	--	0.01	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВБД-2	103.65	0.00	8.11	-0.17	185	--	--	--	3.50	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.32	-0.96	35	--	--	--	2.65	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	100.00	-0.069	--	--	--	10.05	22.6	537	0.32	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	100.70	0.00	9.43	-3.66	466	--	--	--	0.43	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.24	-0.0050	9.11	-5.06	434	--	--	--	0.42	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	99.99	0.00	--	--	--	13.03	116.2	903	0.01	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	101.00	0.027	--	--	--	7.83	-1.58	213	1.96	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	BB/--/--
ВолгаТел-3	102.23	-0.028	7.83	0.89	182	--	--	--	2.74	30.11.10		8.50	2 300	BB/--/--
Волшебный Край	100.02	0.00	--	--	--	11.71	-1.26	722	0.16	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	106.80	-0.19	7.14	12.8	188	--	--	--	1.11	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	109.00	0.93	8.08	-24.1	173	--	--	--	3.81	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.42	0.00	--	--	--	5.61	-1.89	83	0.45	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.45	-0.050	--	--	--	5.46	8.32	62	0.53	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-6	100.62	0.00	--	--	--	5.79	-0.85	78	--	06.07.16	18.07.07	6.50	10 000	BBB/--/BBB+
Газбанк	100.15	-0.18	--	--	--	9.71	136.0	530	0.12	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.88	0.065	4.91	-32.8	26	--	--	--	0.28	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.34	-0.080	6.86	2.39	77	--	--	--	2.97	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.86	0.00	5.72	-1.47	57	--	--	--	0.95	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.70	0.075	6.78	-3.12	83	--	--	--	2.59	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.32	-0.13	7.41	3.79	108	--	--	--	3.73	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-Фин	100.20	-0.013	--	--	--	8.49	0.89	310	1.29	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	103.21	-0.062	7.41	1.47	102	--	--	--	3.95	29.06.11		8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.39	0.12	--	--	--	10.16	-15.8	503	0.92	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.94	0.00	--	--	--	11.87	0.11	692	0.67	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.12	-0.025	10.67	1.07	524	8.65	-4.26	454	1.37	18.04.08	23.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	100.54	-0.060	7.50	14.8	313	--	--	--	0.10	15.11.06		13.00	1 000	--/--/B
ДальСвязь-2	102.34	-0.035	--	--	--	8.24	1.03	212	3.06	30.05.12	02.06.10	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.24	-0.060	8.06	3.15	243	--	--	--	1.82	03.06.09		8.60	1 500	--/--/B
Дет мир-Ц	98.88	-0.48	8.87	8.32	206	--	--	--	6.09	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	100.59	-0.11	--	--	--	6.69	27.5	212	0.21	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/--/--
ДЗ-Фин	99.82	0.0050	--	--	--	12.21	-0.31	732	0.60	23.05.08	25.05.07	11.60	400	--/--/--
Дикая Орхидея	100.50	0.00	--	--	--	10								

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.						
Евросеть-2	100.25	-0.070	--	--	--	10.24	6.71	499	1.08	02.06.09	04.12.07	10.25	3 000	--/--/--
Зенит-1	100.04	-0.060	8.05	13.5	326	--	--	--	0.45	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.98	0.0060	8.57	-0.32	279	--	--	--	2.16	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.72	0.010	11.67	-1.75	690	--	--	--	0.43	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.00	-1.09	--	--	--	13.71	569.2	916	0.19	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	99.25	0.00	--	--	--	9.17	2.53	434	0.51	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.55	0.00	--	--	--	6.62	-3.60	175	0.57	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	100.56	0.015	--	--	--	8.70	-48.0	417	0.18	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.05	0.13	--	--	--	12.09	-42.1	738	0.35	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.37	0.19	13.23	-14.1	772	--	--	--	1.56	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.00	0.00	--	--	--	9.94	-0.41	538	0.20	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	101.55	0.47	--	--	--	8.74	-67.5	373	0.75	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.45	0.070	--	--	--	10.14	-13.2	525	0.59	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.10	-0.045	10.22	1.95	443	--	--	--	2.21	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	102.00	0.100	7.61	-16.6	260	--	--	--	0.76	22.07.07		10.50	825	B+/-/--
Иркут.обл.-5	99.62	-0.035	7.86	1.71	210	--	--	--	2.10	24.11.10		7.75	3 000	B+/-/--
Иркут-3	101.70	0.050	8.39	-1.69	216	--	--	--	3.41	16.09.10		8.74	3 250	--/B1/--
Искитим-1	101.34	0.010	10.57	-32.0	600	--	--	--	0.21	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.65	0.00	--	--	--	12.38	-0.46	718	1.01	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	100.20	0.056	--	--	--	9.94	-56.4	551	0.12	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/--/--
Итера	101.40	0.010	8.62	-1.79	336	--	--	--	1.09	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	100.18	0.050	--	--	--	8.52	-3.04	288	1.83	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.01	0.010	14.13	-3.28	942	--	--	--	0.35	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.50	-0.51	14.78	60.4	964	30.71	1 696.0	2 662	0.94	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.02	-0.010	--	--	--	14.15	1.46	921	0.66	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.20	0.00	8.13	-0.100	209	--	--	--	2.83	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.55	0.046	--	--	--	7.53	-37.3	299	0.19	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/-/--
Кокс	101.14	0.045	8.65	-2.05	275	--	--	--	2.47	16.07.09		8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	107.60	-0.15	6.74	8.04	146	--	--	--	1.13	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.40	-0.100	--	--	--	7.86	43.5	331	0.19	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/--/--
Копейка-2	99.40	0.056	--	--	--	9.02	-2.75	322	2.20	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/--/--
Кора	100.35	0.15	--	--	--	12.22	-14.1	691	1.16	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром.обл.-4	105.25	-0.32	7.59	21.7	218	--	--	--	1.32	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.55	-0.053	7.41	5.74	254	--	--	--	0.57	15.05.07		10.00	1 000	BB-/--/--
Краснояр.кр.-2	100.25	-0.0065	5.59	-71.1	143	--	--	--	0.05	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.40	-0.095	7.24	7.12	178	--	--	--	1.42	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.05	-0.080	8.76	15.3	403	--	--	--	0.38	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.65	0.10	10.12	-37.2	542	--	--	--	0.33	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.73	0.020	8.78	-0.64	245	--	--	--	3.72	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.40	0.00	--	--	--	10.69	-0.88	588	0.48	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.05	0.17	--	--	--	11.65	-13.6	624	1.34	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	100.00	0.080	--	--	--	11.58	-5.58	603	1.63	20.01.10	23.07.08	11.69	1 500	--/--/--
Ленэнерго-1	101.03	-0.010	8.37	-0.87	355	--	--	--	0.50	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.50	0.00	--	--	--	9.99	-5.33	535	0.27	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.55	0.020	6.80	-0.86	78	5.87	-2.91	64	2.77	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магадан-1	103.54	-0.31	9.29	17.3	368	--	--	--	1.76	15.09.08		11.00	450	--/--/--
Магнезит	100.85	0.100	--	--	--	8.72	-16.8	377	0.68	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	102.12	-0.14	8.39	7.17	272	--	--	--	1.91	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.44	0.020	11.84	-6.59	703	--	--	--	0.47	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.02	-0.075	--	--	--	10.78	53.3	632	0.14	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.19	-0.11	--	--	--	13.81	15.5	869	0.90	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.51	-0.61	--	--	--	11.89	96.3	695	0.66	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.16	-0.24	13.72	17.1	827	--	--	--	1.43	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.40	0.00	--	--	--	13.06	1.31	814	0.63	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.70	-0.28	--	--	--	13.65	25.3	830	1.23	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	99.96	-0.040	--	--	--	12.11	7.36	722	0.60	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.36	-0.18	--	--	--	13.71	31.5	878	0.65	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.46	-0.38	--	--	--	6.31	71.5	147	0.53	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.00	0.00	--	--	--	6.76	-2.03	185	0.62	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.55	0.00	6.20	-4.86	140	--	--	--	0.48	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.99	-0.046	7.26	2.27	182	--	--	--	1.39	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	99.95	-0.050	--	--	--	13.37	3.67	788	1.50	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.65	0.050	--	--	--	8.35	-1.69	220	3.17	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.78	0.095	9.05	-4.71	326	--	--	--	2.19	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	101.57	-0.93	--	--	--	--	--	--	5.95	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.20	-0.025	--	--	--	9.48	2.88	439	0.86	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	101.27	0.00	--	--	--	8.62	-2.45	370	0.63	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
Миракс	101.02	0.100	10.62	-6.89	504	--	--	--	1.71	19.08.08		11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.00	-0.020	--	--	--	9.99	9.12	541	0.22	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.28	0.18	10.33	-37.3	549	--	--	--	0.52	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.91	0.010	--	--	--	10.73	-0.87	548	1.09	04.06.09	06.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	102.00	0.00	10.73	-5.17	589	--	--	--	0.52	29.04.07		14.30	155	--/--/--
МЛК	100.00	-0.025	--	--	--	12.54	5.32	770	0.52	23.07.09	26.04.07	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	4.93	-7.99	22	--	--	--	0.35	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.28	0.00	--	--	--	5.75	-2.01	104	0.35	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.48	0.00	--	--	--	9.68	-6.45	505	0.26	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.08	-0.096	6.13	6.85	106	--	--	--	0.83	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.33	-0.070	6.70	1.68	90	--	--	--	2.22	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.84	0.020	6.77	-1.83	91	--	--	--	2.38	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.84	-0.11	7.07	2.49	75	--	--	--	3.71	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Монетка	99.75	0.00	--	--	--	11.22	0.30	602	1.03	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-27	102.19	0.00	3.84	-45.0	--	--	--	--	0.20	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-29	106.68	0.013	5.79	-2.78	--	--	--	--	1.52	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	102.96	0.00	5.14	-6.58	--	--	--	--	0.59	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.90	0.20	5.69	-11.0	--	--	--	--	1.97	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	113.26	-0.035	6.46	0.31	--	--	--	--	3.50	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.77	-0.30	6.82	4.59	--	--	--	--	5.75	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	104.90	0.00	5.26	-3.67	--	--	--	--	0.99	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.55	0.00	6.54	-0.73	--	--	--	--	3.25	30				

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.							
МосОблИпотАгенство	100.70	0.00	8.92	-0.060	292	--	--	--	2.72	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--	
Моссельпром	100.88	-0.020	--	--	--	11.89	1.62	696	0.65	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--	
Мосэнерго-2	100.85	-0.051	--	--	--	7.59	1.17	106	4.48	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--	
Мотовил.заводы	100.64	0.040	--	--	--	9.32	-6.43	430	0.77	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--	
Натур Продукт-2	100.13	-0.072	--	--	--	10.88	6.77	561	1.12	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--	
Нидан-1	101.15	0.15	8.95	-29.2	408	--	--	--	0.57	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--	
Нижегор.обл.-1	100.30	-0.075	7.09	52.3	285	--	--	--	0.06	01.11.06		11.80	1 000	--/--/B+	
Нижегор.обл.-2	103.85	-0.075	7.16	4.11	179	--	--	--	1.25	02.11.08		10.24	2 500	--/--/B+	
НижЛенское-2	101.30	0.00	--	--	--	11.26	-2.29	631	0.67	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--	
Никосхим-Инв-1	100.84	-0.050	9.21	6.14	468	--	--	--	0.18	14.12.06		14.00	750	--/--/--	
Нитол	100.40	0.11	--	--	--	9.93	-64.2	538	0.19	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--	
НКНХ-4	104.75	0.00	--	--	--	7.99	-0.72	218	2.25	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+	
НОВАТЭК-1	100.45	-0.020	6.17	-4.21	170	--	--	--	0.14	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--	
Новосиб.обл.-2	106.90	-0.060	7.13	1.10	189	--	--	--	1.07	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--	
Новосиб.обл.-3	101.83	0.027	7.59	-1.98	183	--	--	--	2.11	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--	
Новосибирск-2	100.87	0.12	6.67	-104.5	217	--	--	--	0.16	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--	
Новосибирск-3	111.90	-0.75	7.58	27.8	171	--	--	--	2.38	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--	
Номос-6	102.20	0.00	7.40	-2.65	234	--	--	--	0.83	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+	
Нутринвестхолд-1	100.20	0.00	--	--	--	11.11	-0.49	618	0.65	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--	
НФК	100.00	0.00	--	--	--	10.15	0.060	529	0.56	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--	
Нэфис-1	100.30	0.00	10.14	-0.58	531	--	--	--	0.51	22.04.07		10.50	400	--/--/--	
ОГО-агро-1	101.11	0.0067	13.23	-5.80	847	--	--	--	0.42	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--	
ОГО-агро-2	99.84	0.14	13.44	-8.23	777	--	--	--	1.92	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--	
ОМК-1	101.70	-0.30	8.25	19.7	274	--	--	--	1.55	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--	
Оргрзбанк	100.85	0.00	--	--	--	7.47	-6.54	277	0.34	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-	
ОСТ-2	99.85	1.44	--	--	--	13.55	-281.8	869	0.55	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--	
Очаково-2	99.35	0.073	9.06	-4.28	343	--	--	--	1.83	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--	
Перекресток	100.08	0.00	--	--	--	8.17	-0.16	318	0.73	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--	
Пересвет-Инв-1	104.46	0.0050	13.20	-4.90	807	--	--	--	0.92	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--	
Пермь-1	100.58	-0.095	9.00	38.2	447	--	--	--	0.18	15.12.06		12.00	200	--/--/--	
ПИТ-2	100.00	0.00	1.00	0.00	488	--	--	--	--	23.03.09		1.00	1 500	--/--/--	
ПраймДон	100.50	-0.0050	6.83	-45.8	250	--	--	--	0.09	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--	
ПроБизБанк-5	99.50	0.00	9.60	-0.45	380	--	--	--	2.23	29.04.09		10.69	1 000	--/--/B-	
Промсвб-4	100.03	0.00	8.33	0.070	314	--	--	--	1.01	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B+	
ПЭФ Союз	99.50	0.49	0.50	-48.9	469	--	--	--	--	09.10.07		0.00	300	--/--/--	
Пятерочка	110.10	-0.35	8.31	10.5	223	--	--	--	2.95	12.05.10		11.45	1 500	B+/B1/--	
Пятерочка-2	103.98	-0.048	8.32	1.22	206	--	--	--	3.48	14.12.10		9.30	3 000	B+/B1/--	
Разгуляй-1	100.70	-0.11	--	--	--	10.25	20.1	544	0.49	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--	
Ресторанс-3	100.10	0.025	--	--	--	10.35	-21.7	587	0.15	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--	
РЖД-2	101.90	0.00	6.10	-1.17	84	--	--	--	1.10	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-3	104.40	0.050	6.87	-2.15	85	--	--	--	2.77	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-4	100.55	0.040	5.82	-7.14	88	--	--	--	0.66	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-5	100.02	-0.042	6.76	2.03	100	--	--	--	2.14	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-6	101.68	0.0028	6.99	-0.15	72	--	--	--	3.51	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+	
РЖД-7	102.73	-0.030	7.11	0.57	50	--	--	--	4.87	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+	
Росбанк-1	100.99	0.010	--	--	--	6.41	-9.80	169	0.35	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B+/Ba3/B+	
Роспечать-1	100.56	-0.19	9.80	87.6	527	--	--	--	0.18	14.12.06		13.00	450	--/--/--	
РСХБ-1	100.30	0.00	--	--	--	5.69	-9.86	119	0.16	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Baa2/BBB+	
РТК-Лизинг-4	100.26	0.00	8.65	-0.12	361	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--	
РТК-Лизинг-5	100.35	0.050	--	--	--	8.46	-7.26	343	0.78	12.08.10	16.08.07	8.80	2 250	--/--/--	
Рус.Межд.Банк	99.89	0.00	--	--	--	10.98	0.66	614	0.52	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--	
Русгро	100.30	0.00	--	--	--	10.67	-3.84	602	0.28	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--	
РусАл-2	100.94	0.34	6.50	-59.5	161	--	--	--	0.59	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--	
РусАл-3	100.00	-0.25	7.33	14.3	168	--	--	--	1.85	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--	
РуссНефть	101.09	-0.080	--	--	--	8.87	4.05	317	1.97	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--	
РусСтанд-3	100.30	0.075	8.18	-9.80	310	--	--	--	0.85	22.08.07		8.40	2 000	B+/Ba2/--	
РусСтанд-4	100.00	-0.025	8.41	1.92	299	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--	
РусСтанд-5	99.98	0.00	--	--	--	7.79	-0.14	302	0.43	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--	
РусСтанд-6	100.02	0.00	--	--	--	8.21	-0.12	315	0.83	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--	
РусТекстиль-2	98.40	0.15	14.35	-11.1	886	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--	
РусТекстиль-3	98.01	-0.18	--	--	--	14.63	22.0	949	0.95	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--	
Русь-Банк	100.25	0.00	--	--	--	10.14	-1.52	535	0.45	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--	
Салаватстекло	103.20	0.17	9.41	-14.7	398	--	--	--	1.38	25.03.08		11.60	750	--/--/--	
Салаватстекло-2	100.23	0.024	--	--	--	9.24	-2.57	406	1.00	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--	
СалютЭнерг	100.00	-0.21	--	--	--	10.25	100.5	568	0.21	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--	
Самар.обл.-2	98.85	0.00	7.35	0.060	111	--	--	--	3.45	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--	
Самар.обл.-3	100.90	-0.035	7.58	0.87	116	--	--	--	4.06	11.08.11		7.60	4 500	--/--/--	
СамараАвиа	101.10	0.15	11.43	-45.4	667	--	--	--	0.41	08.03.07		14.00	350	--/--/--	
Санвэй	101.05	0.050	--	--	--	10.17	-10.2	525	0.63	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--	
САНОС-2	105.61	-0.38	8.07	13.6	210	--	4.74	31.2	-47	2.65	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.46	-0.025	--	--	--	8.08	3.57	329	0.45	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--	
СвердлЭн-1	100.80	0.00	8.51	-4.78	377	--	--	--	0.39	01.03.07		10.50	500	--/--/--	
Северсталь	100.50	0.00	7.48	-0.83	252	--	--	--	0.70	28.06.07		8.10	3 000	BB-/B2/BB-	
Севкабель	101.21	0.00	11.67	-0.95	654	--	--	--	0.92	06.10.07		12.50	500	--/--/--	
Севкабель-2	100.04	-0.020	--	--	--	11.69	10.8	717	0.17	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--	
СевСтАвто	101.71	0.00	--	--	--	5.36	-16.0	69	0.30	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--	
СЗТ-3	102.45	0.45	--	--	--	7.58	-36.8	218	1.31	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	BB-/ --/B+	
Сибкадемб-1	100.60	0.00	7.71	-2.29	290	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B	
СибТел-4	103.60	-0.11	7.49	9.97	251	--	--	--	0.71	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+	
СибТел-5	102.22	0.16	7.79	-12.1	234	--	--	--	1.42						

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						
Татэнерго-1	102.40	0.00	7.99	-1.09	256	--	--	--	1.36	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	101.13	-0.18	7.74	82.5	331	--	--	--	0.12	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.58	-1.43	7.88	75.4	218	--	--	--	1.98	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-3	100.56	0.0050	--	--	--	9.07	-0.49	354	1.57	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.35	0.020	--	--	--	12.67	-19.8	812	0.19	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.51	0.86	--	--	--	10.58	-61.4	509	1.50	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.09	0.0055	7.36	-77.6	331	--	--	--	0.03	20.10.06		10.30	2 000	B+/B1/--
ТМК-2	101.22	-0.044	--	--	--	7.48	4.68	269	0.46	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/-/--
ТМК-3	100.35	-0.15	--	--	--	7.81	11.7	241	1.31	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/-/--
ТНК-ВР	101.50	0.00	3.85	-60.5	-61	--	--	--	0.14	28.11.06		15.00	3 000	BB+/-/--
Томск.обл.-3	103.30	0.00	6.69	-3.38	155	--	--	--	0.94	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.45	-0.050	--	--	--	10.10	11.8	540	0.33	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.42	-0.060	--	--	--	11.37	7.32	633	0.81	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.08	-0.0060	--	--	--	10.75	0.85	585	0.61	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	102.30	-0.075	7.77	2.92	188	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	--	--	--	--	--	--	--	06.10.09		0.00	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.10	0.00	--	--	--	9.10	-4.10	462	0.15	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРИР-2	100.04	-0.060	--	--	--	11.40	8.96	642	0.72	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.90	0.00	7.89	-0.15	217	--	--	--	2.03	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.11	0.010	--	--	--	12.97	-0.40	748	1.51	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.70	0.100	--	--	--	--	--	--	--	30.09.08		0.00	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.45	-0.21	--	--	--	9.06	22.7	390	0.96	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.65	0.00	--	--	--	7.99	-6.07	333	0.29	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.73	-0.10	7.40	8.49	222	--	--	--	0.99	01.11.07		9.99	3 000	BB-/--/B+
УРСИ-5	102.45	0.00	7.60	-0.81	215	--	--	--	1.40	17.04.08		9.19	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-6	100.75	-0.029	--	--	--	7.95	1.45	227	1.93	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-7	101.40	0.00	--	--	--	7.91	-0.25	209	2.25	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	BB-/--/B+
Уфа-4	104.29	0.27	7.60	-19.0	210	--	--	--	1.51	03.06.08		10.28	500	B+/-/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.63	-0.100	251	--	--	--	0.91	12.09.07		7.50	2 500	--/--/--
ФСК-1	103.32	0.00	5.94	-1.93	66	--	--	--	1.13	18.12.07		8.80	5 000	B+/-/--
ФСК-2	104.00	0.046	7.12	-1.69	96	--	--	--	3.21	22.06.10		8.25	7 000	B+/-/--
ФСК-3	100.39	-0.018	7.02	0.87	130	--	--	--	2.01	12.12.08		7.10	7 000	B+/-/--
Хабар.кр.-6	101.05	-0.030	7.34	0.86	163	--	--	--	2.00	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	100.00	-0.000060	13.37	-0.12	794	--	--	--	--	02.04.08		12.75	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.78	-0.070	--	--	--	9.06	13.3	418	0.58	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.77	-0.058	--	--	--	9.07	14.8	429	0.44	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвд 28	100.72	-0.050	11.82	7.90	732	--	--	--	0.16	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.62	-0.18	382	--	--	--	2.23	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-4	114.44	0.0052	8.21	-1.63	232	--	--	--	2.46	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/-/--/B-
Черемушки	100.30	0.00	--	--	--	10.74	-2.11	599	0.40	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.90	-0.060	--	--	--	9.08	2.75	323	2.34	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.45	0.12	--	--	--	8.07	-8.56	255	1.56	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	114.00	2.00	6.22	-86.7	42	--	--	--	2.21	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.60	0.015	7.57	-0.45	119	--	--	--	3.90	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	100.08	0.00	--	--	--	5.26	-314.7	126	0.01	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭМАльянс	100.30	0.0050	--	--	--	10.28	-1.25	529	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.35	0.030	--	--	--	9.40	-14.2	473	0.30	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.25	0.100	--	--	--	12.03	-31.6	731	0.37	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК-2	100.78	0.022	8.16	-13.2	346	--	--	--	0.33	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.27	0.051	--	--	--	8.66	-7.34	349	0.97	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.55	0.056	8.86	-4.21	325	--	--	--	1.75	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.50	0.00	--	--	--	15.57	22.0	1 111	0.14	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.12	0.11	9.66	-97.6	524	--	--	--	0.12	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.06	-0.035	--	--	--	10.63	43.5	645	0.05	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	110.00	0.00	5.87	-2.87	36	--	--	--	1.55	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.77	0.00	6.73	-3.77	189	--	--	--	0.52	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.64	-0.16	7.33	5.32	137	--	--	--	2.60	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	106.00	0.00	6.55	-1.52	97	--	--	--	1.69	03.08.08		10.00	1 800	BB+/-/--
Яр.обл.-2	104.15	0.083	7.09	-18.5	212	--	--	--	0.71	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.54	-0.060	6.80	16.1	241	--	--	--	0.11	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.55	0.60	7.27	-26.3	144	--	--	--	2.29	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.88	0.030	7.90	-1.77	217	--	--	--	2.04	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.27	0.020	7.95	-0.86	188	--	--	--	2.91	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)	103.37	0.012	--	--	1.00	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	111.20	-0.0072	3.74	-0.060	2.65	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.22	0.0089	5.12	-0.22	5.88	--	--	44	-1.62	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.72	-0.19	5.53	5.07	4.27	--	--	87	3.76	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.25	-0.041	6.19	9.21	0.55	--	--	117	9.86	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.22	-0.00021	5.27	-1.73	0.68	--	--	27	-1.22	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	105.14	-0.0030	5.42	-0.22	1.84	--	--	65	-1.08	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	143.75	-0.27	5.82	2.39	7.59	--	--	111	0.99	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	179.73	0.075	6.08	-0.43	10.55	--	--	133	-1.51	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.64	0.068	5.80	-0.78	7.56	--	--	110	-2.19	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.30	0.024	5.89	-1.91	1.46	52	-1.62	104	-2.32	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.85	-0.050	6.64	0.70	5.91	102	-0.87	195	-0.70	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВД ПП 08	101.60	-0.020	7.42	1.16	1.49	204	1.43	258	0.71	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.61	0.0040	6.83	-0.44	2.36	141	-0.66	212	-1.24	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.68	-0.042	7.08	1.35	2.96	162	0.83	239	0.54	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.94	-0.14	7.19	3.13	4.07	167	2.13	252	1.89	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	101.72	-0.014	7.99	0.20	6.64	232	-1.52	330	-1.20	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	101.91	0.051	5.46	-11.3	0.51	13	-10.4	43	-10.6	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.43	0.021	5.61	-1.07	2.58	18	-1.41	91	-1.78	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 10 (EMTN)	111.38	-0.016	4.54	0.20	3.57	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.35	0.049	6.11	-0.97	5.01	54	-2.30	144	-2.37	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	96.53	-0.074	5.77	2.89	2.80	33	2.45	109	2.14	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.37	0.054	5.87	-2.11	2.56	44	-2.44	117	-2.83	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.05	0.025	5.99	-0.62	4.21	47	-1.68	132	-1.91	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	123.77	-0.27	6.72	1.80	11.97	75	0.18	194	0.92	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.96	0.089	5.50	-30.7	0.34	17	-29.6	52	-29.7	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.08	0.014	5.91	-1.14	2.03	50	-1.18	116	-2.06	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Евраз 09	109.77	0.0056	6.98	-0.55	2.47	155	-0.83	227	-1.31	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	100.69	-0.028	8.14	0.44	6.35	249	-1.23	345	-0.96	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	101.98	-0.040	7.28	1.36	2.79	184	0.92	259	0.62	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.84	0.012	7.01	-0.74	1.84	161	-0.68	223	-1.60	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	104.02	0.00080	6.46	-0.72	1.23	110	-0.29	157	-0.86	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.94	-0.090	7.23	2.50	3.36	175	1.79	255	1.54	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.79	-0.14	7.81	3.14	4.35	228	0.012	315	-7.99	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	100.80	-0.18	8.37	2.89	6.41	272	1.23	368	1.49	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.86	0.022	6.43	-0.87	2.72	99	-1.28	174	-1.59	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	100.62	0.0040	6.55	-18.5	0.11	123	-17.3	177	-16.6	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.58	0.17	6.95	-8.10	2.17	154	-8.22	221	-8.97	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB-
Северсталь 14	107.45	0.19	7.92	-3.20	5.43	232	-4.66	324	-4.60	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB-
Сибаккадембанк 08	102.44	-0.019	8.08	1.01	1.47	271	1.29	324	0.59	19.05.08	9.750	175	--/--/--
Сибаккадембанк 09	101.38	0.0050	8.39	-0.27	2.28	297	-0.45	366	-1.10	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибаккадембанк 10	100.00	0.00	12.23	0.00	3.01	678	-0.55	755	-0.83	06.07.10	12.250	30	--/--/--
Сибаккадембанк 11	104.75	0.17	10.78	-4.30	3.93	527	-5.25	611	-5.48	30.12.11	12.000	40	--/--/--
Система 08	104.81	-0.061	6.83	3.64	1.37	146	3.98	197	3.33	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	103.76	-0.032	7.82	0.79	3.62	233	-0.028	315	-0.27	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.44	-0.050	8.13	2.36	2.21	272	2.22	340	1.50	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТМК 09	100.86	-0.013	8.16	0.44	2.68	273	0.055	347	-0.26	29.09.09	8.500	300	B+/-/--/--
ТНК-ВР 07	105.20	0.039	5.89	-4.90	0.99	53	-4.32	95	-4.76	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.37	0.019	6.53	-6.94	0.33	120	-5.90	156	-5.95	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.49	0.012	7.43	-0.78	1.61	204	-0.58	261	-1.37	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.41	0.092	8.50	-0.00027	3.48	302	-3.43	382	-3.68	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	103.90	-0.013	6.53	0.35	2.69	109	-0.044	184	-0.35	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.40	0.045	6.70	-1.30	3.54	121	-2.09	202	-2.33	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.43	0.044	7.06	-0.85	5.19	148	-2.23	239	-2.25	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
ВТБ 08	102.45	0.067	5.65	-3.41	2.01	25	-3.44	90	-4.34	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.31	-0.023	6.02	0.45	4.29	49	-1.40	136	-0.57	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.27	-0.098	5.88	0.00032	3.01	43	1.22	120	-7.49	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.54	0.031	4.39	-0.40	7.68	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	101.06	-0.0085	6.17	0.060	13.52	12	-1.29	137	-0.66	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.59	0.037	5.89	-2.05	1.88	49	-2.01	112	-2.96	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	104.75	0.13	6.76	-3.13	3.92	126	-4.07	209	-4.30	15.06.11	7.970	300	--/--/--
ГазпромБанк 15	97.89	0.087	6.82	-1.34	6.87	114	-3.11	212	-2.74	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.78	0.030	6.39	-5.29	0.69	105	-4.51	139	-4.80	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.44	0.014	8.27	-1.19	1.33	290	-0.82	340	-1.45	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07	100.21	0.021	7.29	-1.94	1.10	193	-1.43	238	-1.93	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.67	-0.050	7.40	10.7	0.44	207	11.6	238	11.6	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.68	0.00	7.00	-1.74	0.34	168	-0.71	203	-0.76	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.87	0.097	6.21	-32.3	0.32	88	-31.2	124	-31.3	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.88	0.0021	8.05	-0.100	2.27	263	-0.28	332	-0.93	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.14	-0.086	6.76	170.3	0.04	146	170.3	206	172.6	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	100.98	-0.035	8.20	1.01	3.45	273	0.26	353	0.013	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.50	0.026	5.98	-1.68	1.70	59	-1.54	118	-2.38	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	99.88	0.036	6.24	-0.00011	3.57	75	-1.85	156	-2.09	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB-
Ренессанс 08	98.42	-0.0066	8.85	0.49	1.86	346	0.54	409	-0.40	31.10.08	8.000	100	B+/- --/BB-
Росбанк 07	100.74	0.11	6.56	-15.7	0.72	121	-15.0	156	-15.3	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.62	0.063	6.77	-4.52	1.53	139	-4.27	194	-5.00	24.09			

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			
Сбербанк 15 (callable)	100.79	0.0012	6.74	0.00	6.50	109	-1.70	205	-1.40	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
ХКФБ 08 (8.625%)	100.18	0.035	8.50	-2.27	1.60	311	-2.06	368	-2.84	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	101.34	0.071	8.01	-5.99	1.25	264	-5.57	312	-6.15	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.96	-0.060	1.40	259	0.26	311	-0.41	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.58	0.14	0.69	424	0.92	458	0.63	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.75	-0.14	0.49	441	0.78	471	0.59	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.51	0.11	1.36	313	0.46	364	-0.19	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
ИСД 10	99.96	0.00	9.29	-0.000050	0.93	394	0.58	434	0.17	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.80	0.64	0.73	546	1.40	581	1.09	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.48	-0.060	1.32	411	0.31	461	-0.31	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	15.18	3.12	0.44	985	4.07	1 016	4.06	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.71	0.080	1.07	535	0.61	578	0.12	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.020	1.01	369	0.59	411	0.14	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	8.76	-3.42	0.25	343	-2.33	382	-2.40	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.62	0.050	1.98	422	0.036	487	-0.89	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.09	-0.52	0.50	275	0.39	305	0.20	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.40	-0.030	1.48	302	0.25	356	-0.46	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.15	0.030	2.38	273	-0.20	344	-0.76	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.04	0.070	0.77	569	0.80	606	0.47	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.59	0.33	0.97	324	0.93	365	0.50	02.10.07	7.250	90	-- /--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
10.10.2006	Выплата купона и погашение облигаций ТВЗ-1	804.9
	Выплата купона и погашение облигаций РТК-Лизинг-4	406.6
	Выплата купона по облигациям Газпром-5	189.0
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ТуранАлем Финанс-1	95.7
	Оферта на выкуп по облигациям Европейская подшипниковая корпорация-1	--
	Оферта на выкуп по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-1	--
	Уплата акцизов и налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--
11.10.2006	Выплата купона по облигациям МегаФон-2	69.4
	Выплата купона по облигациям Волгабурмаш-1	33.2
	Выплата купона по облигациям Казань-2	24.9
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-1	15.4
	Выплата купона по облигациям Чувашская Республика-3	10.9
12.10.2006	Аукцион по размещению четвертого выпуска облигаций ФСК ЕЭС	6 000.0
	Выплата купона по облигациям Лаверна-1	56.1
	Выплата купона по облигациям Дикая Орхидея-1	28.2
13.10.2006	Выплата купона по облигациям ВТБ 09	352.9
	Выплата купона по облигациям Томская обл.-3	33.1
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Электроника АКБ-1	31.8
14.10.2006	Выплата купона по облигациям Республика Коми-6	49.1
15.10.2006	Выплата купона по облигациям АИЖК-3	53.3
	Выплата купона по облигациям АИЖК-6	46.6
	Выплата купона по облигациям АИЖК-5	40.8
16.10.2006	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
12 октября	ФСК ЕЭС-4	5	6 000.0
18 октября	ХКФ Банк	5	3 000.0
19 октября	Единая Европа	4	1 200.0
4 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5	1 000.0
4 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
4 кв. 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
Октябрь	КБ Центр-Инвест	3	1 500.0
4 кв. 2006	Комплекс Финанс	3	1 000.0
4 кв. 2006	Лебедянский	5	2 300.0
4 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
Октябрь	Промтрактор-Финанс-2	5	3 000.0
Октябрь	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
Октябрь	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
4 кв. 2006	Уфа-5	3	500.0
4 кв. 2006	Финансбанк	4	1 000.0
4 кв. 2006	Экспобанк	3	1 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5	5 000.0
2006	АИЖК-9	11	5 000.0
2006	Банк Авангард	3	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2	500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Джей Эф Си	5	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5	3 000.0
2006	МБРР	5	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3	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	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2	1 800.0
2006	НФК-Банк	3	1 000.0
2006	ПАВА	5	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сибкадембанк-4	4	2 000.0
2006	Сибкадембанк-5	5	3 000.0
2006	ТД Копейка-3	5	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5	2 000.0
2006	Эфирное-2	4	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	5.21%	5.36%	5.89%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.00%	0.66
2 года	5.62%	5.83%	6.08%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.53%	1.48
3 года	5.93%	6.10%	6.25%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.22%	1.12
4 года	6.17%	6.25%	6.39%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.00%	2.37
5 лет	6.34%	6.38%	6.51%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.05%	2.91
6 лет	6.47%	6.49%	6.61%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.05%	2.83
7 лет	6.55%	6.58%	6.69%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.25%	3.75
8 лет	6.60%	6.65%	6.76%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.25%	4.20
9 лет	6.62%	6.70%	6.81%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.41%	4.97
10 лет	6.63%	6.73%	6.86%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.54%	6.70
11 лет	6.63%	6.75%	6.90%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.45%	5.57
12 лет	6.63%	6.76%	6.93%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.58%	8.70
13 лет	6.65%	6.76%	6.96%				
14 лет	6.69%	6.74%	6.99%				
15 лет	6.76%	6.72%	7.03%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.19%	4.92%	5.91%	Мос-27	20.12.2006	3.84%	0.20
2 года	5.71%	5.70%	6.32%	Мос-40	26.10.2007	5.26%	0.99
3 года	6.10%	6.16%	6.62%	Мос-36	16.12.2008	5.69%	1.97
4 года	6.41%	6.48%	6.84%	Мос-47	28.04.2009	5.75%	2.26
5 лет	6.64%	6.65%	6.98%	Мос-38	26.12.2010	6.46%	3.50
6 лет	6.81%	6.77%	7.04%	Мос-39	21.07.2014	6.82%	5.75
7 лет	6.90%	6.86%	7.03%	Мос-44	24.06.2015	6.80%	6.21
8 лет	6.92%	6.93%	6.95%				

© 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.