

14 июля 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внутреннего рынка

Снижение доходностей на рынке КО США должно отразиться на настроениях российских инвесторов в долговые обязательства. В первую очередь это приведет к росту покупательских настроений в сегменте «голубых фишек» и, особенно, в длинном конце кривой доходности.

Вчера на фоне низкой торговой активности ценовое движение большинства рублевых инструментов выглядело довольно противоречиво. Несмотря на умеренное снижение доходностей на рынке КО США, цены рублевых «голубых фишек» (наиболее чувствительных к ситуации на внешних долговых рынках) демонстрировали обратную динамику – большинство среднесрочных и долгосрочных бумаг первого эшелона оказались под давлением продавцов. Снизились цены облигаций Газпром-5, РЖД-5, РЖД-6, ФСК-2 и ФСК-3. Позитивную ценовую динамику продемонстрировали облигации второго корпоративного эшелона и ряд муниципальных выпусков – УРСИ-4, УРСИ-5, Пятерочка, Московская область-5, Москва-36 и Москва-38.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия внешнего рынка

Ситуация на мировых рынках снова напомнила инвесторам о том, что единственным активом, который всегда используется как последнее убежище в случае глобальных кризисов, являются КО США. Соответственно, на фоне резкого падения на рынках акций, вызванного кризисом на Ближнем Востоке, расширились спрэды и российских еврооблигаций. На наш взгляд, такая реакция рынка вызвана скорее паникой, чем серьезным анализом, так как российские еврооблигации в данной ситуации нам представляются наиболее безопасным инструментом. Мы рекомендуем воспользоваться вчерашним падением котировок для покупок.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
13 июля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице (тыс.)	9 июля	16:30	320	332	313
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице (млн)	2 июля	16:30	2.430	2.429	2.447**
	Сальдо бюджета, млрд	июнь	22:00	20.0	20.5	22.9
14 июля	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	16:30	0.0	-	0.016
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	16:30	0.1	-	0.083
	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	июнь	16:30	0.0	-	0.001
	Изменение объема розничных продаж без учета продаж автомобилей	июнь	16:30	0.0	-	0.005
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (предварительное значение)	июнь	17:45	85.5	-	84.9
	Изменение объема товарно-материальных запасов	май	18:00	0.0	-	0.004

*По московскому 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	370.1	-0.28	1.06	0.39	218.0	7.00
Аргентина	93.9	-0.80	1.53	11.9	385.0	8.00
Бразилия	519.2	-0.25	0.90	2.99	254.0	6.00
Болгария	592.4	0.13	1.12	-2.15	98.0	1.00
Мексика	326.3	-0.070	1.72	-1.33	123.0	5.00
Россия	417.6	-0.13	1.09	-1.95	123.0	5.00
ЮАР	135.6	0.022	1.01	-1.32	112.0	4.00
Турция	231.6	-0.76	0.85	-4.56	288.0	17.0
Украина	199.3	0.020	0.72	-2.35	230.0	3.00

Источник данных: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Доллар растет по отношению к большинству мировых валют – как это обычно и бывает во время серьезных мировых кризисов. Хотя с точки зрения фундаментальных факторов все должно быть наоборот, инвесторы, по всей видимости, продолжат панические покупки долларов США. С нашей точки зрения, такую ситуацию надо использовать как возможность купить рубли.

Значительный объем свободных средств кредитных организаций на корреспондентских и депозитных счетах в ЦБ РФ и ежедневные вливания Банком России ликвидности в финансовую систему способствуют исключительно благоприятному ценообразованию на денежном рынке. Ставки денежного рынка сегодня будут варьироваться в диапазоне 1-2% годовых, а ставки РЕПО (при обеспечении облигациями «голубых фишек») не будут превышать 4% годовых.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
13 июля	Германия	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	10:00	0.2%	0.2%	0.2%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	10:00	2.0%	2.0%	1.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	10:00	0.2%	0.1%	0.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	10:00	2.1%	2.0%	2.1%
	Франция	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	10:45	0.1%	0.0%	0.4%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	10:45	2.0%	1.9%	2.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	10:45	0.1%	0.0%	0.4%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	10:45	2.3%	2.2%	2.4%
14 июля	Италия	Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	12:00	0.1%	-	0.1%
		Индекс потребительских цен с учетом цен на табак (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	12:00	2.3%	-	2.3%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	12:00	0.1%	-	0.1%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	12:00	2.4%	-	2.4%

*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. На наш взгляд, облигации Магнит Финанс должны торговаться с теми же спредами, что и облигации Пятерочки и Перекрестка (см. наш отчет «*Облигации розничных сетей: распродажи не будет*» от девятого июня 2006 г.). Наша оценка облигаций Магнит Финанс выше текущей рыночной, однако даже при взгляде на компанию с точки зрения рынка можно предположить, что спред по облигациям Магнит Финанс может сузиться на 35-40 б. п.
- Среди облигаций автомобилестроительных компаний нашим фаворитом является первый выпуск ГАЗ-Финанс. С нашей точки зрения, облигации ГАЗа недооценены по отношению к справедливому спреду почти на 50 б. п. По нашему мнению, справедливая доходность этих бумаг должна быть на 275 б. п. выше кривой доходности ОФЗ. Мы отдаем предпочтение реструктурированной компании ГАЗ перед АвтоВАЗом: во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны иностранных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка по сравнению с АвтоВАЗом. Мы считаем, что облигации ГАЗа должны торговаться с более узким спредом по сравнению с КАМАЗом – по нашему мнению, рынок переоценивает возможность предоставления государственной поддержки КАМАЗу, а перспективы первичного размещения его акций пока достаточно отдаленные.
- Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п. (до уровня облигаций ТМК-3).
- Мы советуем инвесторам, воспользовавшимся нашей рекомендацией от 27 июня 2006 г. к покупке облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелеком-3, зафиксировать прибыль по обоим инструментам и ликвидировать длинные позиции по данным бумагам. Наша торговая идея полностью реализовалась – спред облигаций ВолгаТелеком-2 и ВолгаТелком-3 к ключевой кривой Москвы за период с 27 июня по текущий день сузился на 95 б. п. и 82 б. п. соответственно. Мы не исключаем дальнейшего снижения доходностей облигаций ВолгаТелком-2 и ВолгаТелком-3 в среднесрочной перспективе, но в краткосрочном горизонте потенциал роста цен обоих выпусков, по нашему мнению, ограничен.
- 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	100.12	100.62	100.12	100.62	0.44	5.51	-0.38	-4.68
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	124.70	124.95	2.37	34.1	-0.48	-6.91
ВТБ 09	длинная позиция	15.06.2006	99.75	100.25	99.75	100.25	0.064	0.79	-0.38	-4.68
Рынок рублевых облигаций										
ВолгаТел-2	закрытие позиции	27.06.2006	97.85	97.95	99.85	99.91	2.33	50.0	0.14	2.99
ВолгаТел-3	закрытие позиции	27.06.2006	97.50	97.65	99.90	99.95	2.71	58.2	0.14	2.99
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	99.15	99.50	-0.26	-23.6	0.016	1.46
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.81	99.98	99.61	99.65	2.77	10.2	-0.40	-1.47
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.05	101.29	101.10	101.30	0.18	4.74	0.069	1.80
Магнит	длинная позиция	10.07.2006	101.15	101.50	101.00	101.75	-0.39	-35.7	0.016	1.46
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.50	105.75	105.47	105.52	0.49	6.12	-0.21	-2.60
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.00	109.38	109.32	109.40	0.67	8.45	-0.21	-2.60
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.40	111.65	111.30	111.41	0.40	5.01	-0.21	-2.60

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

Агентство Fitch повысило рейтинг Газпрома до инвестиционного уровня

Вчера агентство Fitch повысило рейтинг Газпрома по обязательствам в иностранной валюте на один пункт с ВВВ- до ВВ+, сохранив прогноз «позитивный». Повышение рейтинга произошло после принятия закона, закрепляющего монополию Газпрома на экспорт газа, что было расценено агентством как признак государственной поддержки компании. Другая причина связана с повышением рентабельности Газпрома, о чем свидетельствуют недавно опубликованные финансовые результаты компании за прошлый год. По словам представителей Fitch, для дальнейшего роста рейтинга Газпрома необходимы повышение эффективности генерации денежных потоков и управления оборотным капиталом, снижение долговой нагрузки, успешная интеграция нефтедобывающих активов и сокращение зависимости от поставок среднеазиатского газа.

По шкале агентства Fitch текущий рейтинг Газпрома (ВВВ-) находится на один пункт ниже суверенного рейтинга (ВВВ) и соответствует рейтингам ЛУКОЙЛа и Норильского никеля (оба ВВВ-, прогноз «стабильный»). По шкале агентств Moody's и S&P рейтинг Газпрома находится на уровне Вaa2 и ВВ+ соответственно. Решение агентства Fitch стало важным событием, в результате которого композитный рейтинг Газпрома достиг инвестиционного уровня. На наш взгляд, резкого сужения спредов облигаций Газпрома ожидать не приходится, однако рост спроса может постепенно привести к уменьшению их волатильности.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Финансовые показатели АФК Система за первый квартал 2006 г. свидетельствуют об устойчивом росте компании

Вчера АФК Система опубликовала финансовые показатели за первый квартал 2006 г. Представленные результаты свидетельствуют об устойчивом росте выручки компании, которая повысилась в годовом исчислении на 30%. Это соответствует нашему прогнозу по итогам года, предусматривающему органический рост выручки на уровне 27%. При этом доля подразделений, не связанных с оказанием услуг связи, повысилась в общей структуре выручки АФК Система с 20% до 24%. Из них 8.5% приходится на долю предприятий в сфере высоких технологий, а 6.4% – на долю страховой компании. Указанные подразделения в целом характеризуются более низкой рентабельностью, в результате чего рентабельность EBITDA АФК Система снизилась с 41.4% в январе-марте 2005 г. до 38.6% в первом квартале 2006 г. Компания уже продемонстрировала аналогичную динамику в прошлом году, по итогам которого рентабельность EBITDA составила 38.8%. Показатели кредитоспособности АФК Система практически не изменились по сравнению с 2005 г. В частности, долг компании увеличился всего на 5.5%, а соотношение Долг/EBITDA осталось на уровне 1.5x. На наш взгляд, представленные результаты позитивны для компании в целом, однако на котировки облигаций АФК Система они вряд ли повлияют.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Таблица 1. Отдельные финансовые показатели АФК Система

USD млн, если не указано иное	2004	2005	1 кв. 2006
Выручка	5 711	7 594	2 010
EBITDA	2 465	2 948	775
Рентабельность EBITDA	43.2%	38.8%	38.6%
Долг	3 060	4 367	4 606
Долг/EBITDA	1.24	1.48	1.49
Доля краткосрочного долга	18.4%	26.5%	26.1%
Краткосрочный долг/EBITDA	0.23	0.39	0.39
Покрытие процентов за счет EBITDA	9.27	14.44	10.33

Источник: данные юр. лица, оценка Renaissance Capital

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.	382.9	370.7	12.2
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	267.5	256.0	11.5
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	154.3	164.1	-9.80
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	60.1	20.9	39.2
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	253.2	250.6	2.60
Денежная масса, млрд руб.	2 511.4	2 510.2	1.20
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	1.5 / 2.5	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	3.28	3.28	0.0015
LIBOR - 6 month	5.61	5.61	0.0013
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.98	3.96	0.020
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.47	4.47	0.00 --
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.92	4.91	0.0100
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.88	4.99	-0.11
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	1.2693	1.2699	-0.00060
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.2220	34.3011	-0.079
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.9189	26.8670	0.052
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	726.4180	649.1460	77.3
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,210.7260	1,404.4300	806.3
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.52 / 5.12	4.43 / 5.04	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.30	5.00	1.30
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	7.77	1.69	6.08

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 03.07.2006.

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

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	76.7	2.33	2.08	11.9	10.7	25.7
URALS	USD/брл	71.7	3.23	--	--	--	--
BRENT	USD/брл	76.5	0.31	--	--	--	--
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 559.5	-2.70	-0.029	6.20	-0.70	12.2
Никель	USD/т	25 250.0	2.02	7.22	44.1	41.7	87.0
Золото	USD/унц.	662.6	0.39	5.31	18.4	9.90	28.2
Сталь (горячий прокат)	USD/т	605.0	--	--	8.00	26.7	59.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	630.0	--	--	2.40	10.5	31.3

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	103.79	0.00	6.34	-0.080	--	--	--	3.10	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25058	100.68	0.00	6.03	-0.060	--	--	--	1.70	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25059	98.78	1.47	6.57	-40.2	--	--	--	3.93	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25060	99.10	0.053	6.30	-2.12	--	--	--	2.57	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 26198	96.24	0.0070	6.74	-0.11	--	--	--	5.20	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27019	104.45	0.00	5.50	-1.16	--	--	--	0.95	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27020	104.30	0.00	5.87	-1.01	--	--	--	1.00	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27025	100.90	-0.100	5.56	11.1	--	--	--	0.89	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27026	101.30	0.00	6.34	-0.15	--	--	--	2.44	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45001	101.98	0.00	4.20	-4.66	--	--	--	0.34	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45002	100.54	0.00	0.15	-44.8	--	--	--	0.05	02.08.06		10.00	9 200	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46001	105.52	0.00010	6.01	-0.79	--	--	--	1.33	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46002	109.40	0.0055	6.63	-0.29	--	--	--	4.24	08.08.12		10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46003	111.42	0.0038	6.41	-0.36	--	--	--	2.94	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.83	0.15	--	--	--	14.88	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.22	0.15	--	--	--	13.66	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.47	0.10	--	--	--	15.18	05.09.29		1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46014	108.62	0.0075	6.73	-0.25	--	--	--	5.53	29.08.18		10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46017	105.75	0.039	6.74	-0.65	--	--	--	6.78	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46018	109.83	-0.020	6.86	0.15	--	--	--	8.69	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB	
Рублевые долговые обязательства														
Автобан Инв	100.30	-0.010	--	--	--	13.43	2.96	875	0.21	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.81	-0.0033	--	--	--	7.91	-0.010	292	0.57	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.00	0.010	--	--	-456	7.95	-1.19	266	0.93	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.32	-0.41	126	--	--	--	2.15	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.20	1.20	7.50	-38.3	106	--	--	--	2.94	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.79	0.00	7.60	0.00	65	--	--	--	4.65	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.80	0.00	7.65	0.00	57	--	--	--	5.40	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.80	0.00	--	--	--	8.63	0.100	331	0.98	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Baa3/B+
Акибанк	100.33	0.00	--	--	--	12.47	-0.20	733	0.76	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.20	-0.30	11.95	51.1	692	--	--	--	0.62	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.70	0.045	9.71	-2.07	356	--	--	--	2.30	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.01	-0.053	--	--	--	-0.42	265.8	-452	0.02	28.06.08	19.07.06	0.00	600	--/--/--
Аркада-2	100.00	0.00	13.73	0.030	777	13.71	0.060	837	1.96	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.52	-0.030	538	0.76	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.70	0.00	9.62	-0.67	438	--	--	--	0.87	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.24	-0.0089	7.90	0.52	236	--	--	--	1.29	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	101.04	0.030	--	--	--	8.63	-11.7	384	0.35	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Союз-1	100.25	-0.070	9.41	4.57	364	--	--	--	1.63	24.04.08		9.25	1 000	CCC+/--/--
БанкЖилФин	100.20	0.010	--	--	--	12.73	-2.94	785	0.44	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.10	-0.050	--	--	--	12.98	5.39	763	1.02	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.00	0.00	--	--	--	8.56	0.00	235	2.43	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.25	0.00	--	--	--	10.63	-0.51	579	0.39	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.10	0.30	9.43	-132.1	473	--	--	--	0.25	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВБД-2	102.03	0.00	8.62	-0.040	189	--	--	--	3.74	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.95	0.00	6.40	-0.29	0	--	--	--	2.84	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.90	0.033	--	--	--	10.32	-6.40	536	0.53	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбрЗ-1	100.65	-0.050	10.12	7.74	507	--	--	--	0.65	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.54	0.095	9.73	-16.4	468	--	--	--	0.64	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.00	0.00	--	--	--	11.25	-0.17	654	0.25	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	99.90	-0.010	--	--	--	8.41	0.48	232	2.20	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/-/--
ВолгаТел-3	99.76	-0.17	8.76	6.17	231	--	--	--	2.97	30.11.10		8.50	2 300	B+/-/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.99	-0.22	715	0.40	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.32	-0.025	7.74	0.87	218	--	--	--	1.32	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.45	0.20	8.56	-5.09	175	--	--	--	4.04	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.10	0.00	--	--	--	6.43	-0.050	135	0.67	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB
ВТБ-5	99.92	0.13	--	--	--	6.45	-17.1	130	0.76	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB
Газбанк	100.15	0.075	--	--	--	10.76	-23.1	595	0.36	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.15	0.047	5.91	-10.7	98	--	--	--	0.50	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	103.27	-0.28	7.29	9.18	80	--	--	--	3.09	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.32	0.089	6.55	-7.98	108	--	--	--	1.19	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	99.76	0.0054	7.16	-0.19	81	--	--	--	2.74	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	98.00	0.68	7.77	-18.8	102	--	--	--	3.83	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.47	0.0087	--	--	--	9.04	-0.54	338	1.47	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.42	-0.073	--	--	--	11.38	6.91	597	1.11	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	100.05	0.16	--	--	--	11.75	-19.9	649	0.91	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.75	0.050	--	--	--	9.26	-22.3	453	0.27	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.69	-0.26	7.98	73.9	318	--	--	--	0.34	15.11.06		13.00	1 000	--/--/B
Дет мир-Ц	99.12	-0.13	8.83	2.15	165	--	--	--	6.34	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.50	-0.16	--	--	--	8.07	33.7	318	0.45	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B-/--/--
Дикая Орхидея	100.00	0.00	--	--	--	11.79	0.070	667	0.73	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.60	-0.75	9.85	21.3	312	--	--	--	3.79	17.03.11		9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	99.96	-0.040	--	--	--	12.91	7.70	792	0.57	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	101.25	0.14	--	--	--	6.91	-37.0	205	0.42	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.74	0.43	--	--	--	12.78	-113.1	791	0.43	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.05	0.00	8.05	-0.030	297	--	--	--	0.68	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.68	0.00	8.71	0.030	256	--	--	--	2.31	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	98.87	-0.13	12.85	23.2	780	--	--	--	0.64	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	101.31	-0.19	--	--	--	10.62	44.6	574	0.44	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	99.63	0.00	--	--	--	8.03	0.13	288	0.76	20.04.08	25.04.07	7.50	1 000	BB+/A2/BBB
Импэксбанк-3	101.14	-0.060	--	--	--	7.86	7.16	267	0.82	13.11.09	16.05.07	9.25	1 300	BB+/A2/BBB
Инком-Лада-1	101.99	-0.010	--	--	--	10.19	-2.29	533	0.41	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.05	-0.011	--	--	--	12.16	2.09	717	0.58	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.14	-0.30	13.33	18.9	752	--	--	--	1.70	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.10	0.00	--	--	--	9.82	-0.28	493	0.44	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	100.02	0.00	--	--	--	10.63	-17.2	652	0.02	15.07.10	20.07.06	12.00	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.07	0.020	--	--	--	10.86	-2.69	565	0.84	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.44	0.25	10.11	-11.1	394	--	--	--	2.34	20.03.09	</			

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Искитим-1	102.10	0.49	12.45	-125.3	757	--	--	0.44	24.12.06			16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.34	0.00	--	--	--	12.78	-0.040	729	1.21	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	99.63	-0.014	--	--	--	12.96	4.95	814	0.36	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/--/--
Итера	101.30	0.050	8.92	-4.21	335	--	--	1.33	07.12.07			9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.42	0.00	--	--	--	8.92	0.040	294	1.99	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.74	-0.26	14.69	51.2	970	--	--	0.57	15.02.07			13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.01	0.010	--	--	--	14.14	-3.97	941	0.27	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.90	0.00	8.27	-0.030	178	--	--	3.07	02.06.10			8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.46	0.027	--	--	--	9.57	-7.58	470	0.43	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.50	0.20	7.28	-16.0	171	--	--	1.34	24.12.07			14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.85	-0.050	--	--	--	7.96	11.0	309	0.43	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/--/--
Копейка-2	98.80	0.057	--	--	--	9.29	-2.60	310	2.39	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/--/--
Костром.обл.-4	106.09	1.53	7.70	-102.7	200	--	--	1.53	11.03.08			12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	102.05	0.00	7.55	-0.86	236	--	--	0.81	15.05.07			10.00	1 000	B+/-/--
Краснояр.кр.-2	101.14	0.060	7.08	-25.8	234	--	--	0.28	26.10.06			10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.01	0.060	7.48	-3.90	172	--	--	1.61	01.10.08			7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.52	0.090	9.09	-16.6	408	--	--	0.59	25.02.07			11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.78	0.00	8.92	-1.46	395	--	--	0.55	08.02.07			12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.72	-0.075	9.07	2.10	232	--	--	3.80	04.03.11			8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.10	0.0086	--	--	--	11.36	-1.36	625	0.72	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.10	-0.40	--	--	--	12.40	27.9	667	1.58	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.80	-0.047	9.32	6.22	418	--	--	0.74	19.04.07			10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.75	0.00	--	--	--	10.37	-0.75	544	0.50	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	100.00	-0.014	--	--	--	11.25	2.22	618	0.66	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	100.91	0.078	7.06	-2.75	59	6.63	-6.39	108	3.01	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Ba2/BBB-
Магнетит	101.09	-0.010	--	--	--	8.79	0.76	352	0.92	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.88	0.38	8.61	-18.8	255	--	--	2.15	19.11.08			9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.63	0.040	11.87	-6.73	677	--	--	0.70	03.04.07			12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.00	0.100	--	--	--	11.12	-29.0	629	0.38	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.61	0.091	--	--	--	12.92	-8.87	752	1.09	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.52	0.14	--	--	--	12.12	-17.4	686	0.91	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	103.60	-0.090	12.98	5.42	719	--	--	1.67	22.05.08			14.84	700	--/--/--
Марта-2	100.17	0.64	--	--	--	11.85	-81.3	661	0.87	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.08	-0.13	--	--	--	11.96	16.3	675	0.84	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.60	-0.098	--	--	--	13.17	12.4	793	0.89	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.22	-0.070	--	--	--	6.90	9.44	175	0.77	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.22	0.00	--	--	--	6.95	-0.48	173	0.86	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.50	0.00	5.87	-1.26	75	--	--	0.72	11.04.07			9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.00	-0.13	7.52	7.53	176	--	--	1.63	15.04.08			9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.10	-0.40	9.34	18.3	318	--	--	2.33	27.02.09			8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.25	0.00	-0.36	-0.020	-752	--	--	6.19	20.09.12			0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.35	0.22	--	--	--	9.38	-22.1	399	1.08	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.89	0.070	--	--	--	9.64	-8.98	441	0.87	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.40	-0.065	10.79	27.4	610	--	--	0.23	05.10.06			12.50	530	--/--/--
Миракс	100.60	0.100	11.06	-5.94	517	6.86	-104.4	228	1.84	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.10	0.020	--	--	--	9.87	-5.03	498	0.46	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.15	-0.100	10.70	14.4	556	--	--	0.75	25.04.07			10.50	500	--/--/B-
МКШВ-1	101.44	-0.16	12.65	21.8	750	--	--	0.76	29.04.07			14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	6.34	-0.91	135	--	--	0.57	13.02.07			8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.40	0.00	--	--	--	5.87	-0.30	88	0.58	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.70	0.00	--	--	--	10.28	-0.65	535	0.50	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.58	0.020	6.72	-2.92	136	--	--	1.03	19.08.07			11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.91	-0.086	7.22	3.09	103	--	--	2.40	21.04.09			11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.10	-0.14	7.31	5.09	106	--	--	2.50	30.03.10			10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	105.85	-0.33	7.65	8.35	87	--	--	3.94	19.04.11			9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.30	-0.35	5.11	73.2	--	--	--	0.43	20.12.06			15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	100.10	0.00	--	--	--	10.88	-0.040	535	1.27	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	107.05	0.081	6.10	-5.06	--	--	--	1.77	05.06.08			10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	103.20	-0.20	6.25	23.5	--	--	--	0.82	20.05.07			10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.30	0.23	6.36	-10.3	--	--	--	2.21	16.12.08			10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.00	0.00	4.95	-7.21	--	--	--	0.20	23.09.06			10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.60	0.21	6.79	-5.56	--	--	--	3.74	26.12.10			10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	108.29	-0.14	7.17	2.29	--	--	--	5.71	21.07.14			10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	106.45	0.00	4.89	-1.06	--	--	--	1.20	26.10.07			10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	108.12	0.085	6.86	-2.62	--	--	--	3.33	30.07.10			10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.40	-1.15	--	--	--	1.03	13.08.07			10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	108.05	0.00	5.50	-0.65	--	--	--	1.69	17.05.08			10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	108.20	0.000020	7.15	-0.100	--	--	--	6.42	24.06.15			10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	109.15	0.00	6.05	-0.37	--	--	--	2.44	28.04.09			10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.42	0.025	--	--	--	8.80	-7.55	395	0.40	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	101.70	0.095	9.73	-7.37	410	--	--	1.43	21.12.08			10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.21	0.010	9.12	-0.39	268	--	--	2.95	21.12.10			9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.86	0.10	--	--	--	12.31	-13.2	706	0.89	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	97.85	-0.15	--	--	--	8.30	3.58	137	4.53	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/--/--
Мотовил.заводы	101.00	0.00	--	--	--	9.16	-0.22	385	0.97	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.32	0.050	9.30	-7.07	411	--	--	0.82	16.05.07			10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	100.50	0.00	10.48	-1.53	572	--	--	0.30	01.11.06			11.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-2	103.63	-0.29	7.77	19.3	209	--	--	1.49	02.11.08			10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.40	0.100	--	--	--	12.91	-12.5	764	0.91	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.81	-0.094	12.27	22.7	740	--	--	0.42	14.12.06			14.00	750	--/--/--
Нитол	100.90	0.065	--	--	--	10.04	-17.6	517	0.44	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	103.50	0.50	--	--	--	8.69	-21.6	250	2.39	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.98	0.00	6.85	-1.96	201	--	--	0.38	30.11.06			9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-1	100.20	-1.13	8.36	2 499.2	421	--	--	0.04	27.07.06			13.50	1 500	--/--/--
Новосиб.обл.-2	107.50	-2.00	7.74	151.6	221	--	--	1.27	29.11.07			13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.08	0.33	8.10	-15.2	195	--	--	2.30	15.12.09			9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	101.71	-1.33	7.85	339.4	301	--	--	0.40	07.12.06			12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.16	-0.14	7.89	4.62	160	--	--	2.62	14.07.09			13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	100.20	0.00	10.02	-0.010	468	--	--	1.02	16.08.07			10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	99.90	-0.15	--	--										

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.						
Орграсбанк	100.90	0.00	--	--	--	8.52	-0.71	354	0.55	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/В-
ОСТ-2	100.20	0.050	--	--	--	12.98	-7.07	780	0.79	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.80	0.00	9.31	0.080	333	--	--	--	1.99	19.09.08	--	8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	99.99	-0.060	--	--	--	8.33	6.62	302	0.97	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.48	0.18	14.15	-18.4	873	1.57	-77.0	-317	1.12	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	3.82	-5.25	-104	--	--	--	0.42	15.12.06	--	12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	101.15	-0.075	--	--	--	8.41	29.6	374	0.20	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.00	0.00	13.06	0.040	829	--	--	--	0.32	10.11.06	--	12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.21	-0.065	9.42	2.64	319	9.90	29.3	521	2.47	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/В-
Промсвб-4	99.62	-0.050	8.67	4.35	316	--	--	--	1.25	01.11.07	--	8.20	600	В/Вa3/В
ПЭФ Союз	100.15	-0.20	18.43	-2.55	1 324	10.45	92.5	576	0.23	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.20	0.00	8.76	-0.18	222	--	--	--	3.19	12.05.10	--	11.45	1 500	ВВ-/Вa3/--
Пятерочка-2	102.50	-0.017	8.79	0.43	208	--	--	--	3.72	14.12.10	--	9.30	3 000	ВВ-/Вa3/--
Разгуляй-Ф-1	100.15	-0.100	--	--	--	11.54	15.2	644	0.70	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.21	-0.080	--	--	--	10.64	21.8	580	0.39	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.51	0.15	6.70	-11.5	113	--	--	--	1.34	05.12.07	--	7.75	4 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-3	103.56	0.18	7.25	-6.13	79	--	--	--	3.01	02.12.09	--	8.33	4 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-4	100.12	0.050	6.54	-5.91	129	--	--	--	0.90	14.06.07	--	6.59	10 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-5	99.06	-0.030	7.21	1.43	106	--	--	--	2.30	22.01.09	--	6.67	10 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-6	100.31	-0.020	7.39	0.55	67	--	--	--	3.75	10.11.10	--	7.35	10 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-7	101.29	-0.034	7.42	0.69	39	--	--	--	5.10	07.11.12	--	7.55	5 000	ВВВ-/А3/ВВВ
Росбанк-1	101.24	0.060	--	--	--	7.18	-11.7	219	0.57	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	В/Вa3/В
Роспечатъ-1	101.45	0.15	9.59	-40.4	472	--	--	--	0.42	14.12.06	--	13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.50	0.00	7.41	-3.00	162	6.36	-0.91	152	0.40	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Аa3/ВВВ
РТК-Лизинг-4	100.22	0.075	8.74	-7.72	338	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.90	0.100	--	--	--	10.87	-14.2	572	0.76	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русгро	99.99	0.00	--	--	--	12.01	0.19	709	0.49	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.65	-0.040	7.31	4.76	211	--	--	--	0.83	20.05.07	--	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	98.80	-0.24	7.95	12.8	195	--	--	--	2.02	21.09.08	--	7.20	6 000	--/--/--
РусНефть	100.48	-0.049	--	--	--	9.22	2.33	313	2.21	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.13	0.00	--	--	--	7.23	-2.93	264	0.11	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	В+/Вa2/--
РусСтанд-4	99.68	-0.020	8.63	1.43	293	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	В+/Вa2/--
РусСтанд-5	99.65	0.025	--	--	--	8.28	-3.81	323	0.65	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	В+/Вa2/--
РусСтанд-6	99.95	0.100	--	--	--	8.30	-10.1	295	1.03	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	В+/--/--
РусТекстиль-1	101.11	0.019	11.87	-23.1	724	--	--	--	0.17	12.09.06	--	18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.85	0.010	13.89	-0.54	812	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.50	0.50	--	--	--	13.73	-47.4	826	1.18	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.38	-0.33	--	--	--	11.74	53.2	667	0.67	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.95	-0.050	9.89	3.04	418	-2.57	4.68	-724	1.55	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.50	-0.050	--	--	--	9.91	4.45	441	1.24	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.08	-0.065	--	--	--	10.19	15.3	530	0.45	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	99.20	0.95	7.23	-28.3	54	--	--	--	3.64	09.09.10	--	6.82	2 000	ВВ-/Вa2/--
СамараАвиа	101.00	-0.30	12.66	50.5	763	--	--	--	0.62	08.03.07	--	14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.50	0.00	7.29	-16.6	273	--	--	--	0.09	15.08.06	--	13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.10	-0.15	--	--	--	10.59	18.1	535	0.87	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.18	0.025	8.71	-1.00	229	--	--	--	2.88	10.11.09	--	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.40	-0.025	--	--	--	8.54	3.66	346	0.67	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.70	0.14	9.51	-25.1	449	--	--	--	0.61	01.03.07	--	10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.08	0.00	7.03	-0.38	175	--	--	--	0.94	28.06.07	--	8.10	3 000	В+/В2/ВВ-
Севкабель	101.15	0.35	12.00	-33.3	655	--	--	--	1.16	06.10.07	--	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.10	0.00	--	--	--	11.71	-0.23	686	0.40	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	7.02	-2.10	208	0.51	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.40	0.00	--	--	--	7.89	-0.26	220	1.52	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	В+/--/В+
Сибакадемб-1	100.00	0.00	9.04	-0.030	393	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	--/В1/В
СибТел-4	104.30	-0.075	8.00	6.80	270	--	--	--	0.95	05.07.07	--	12.50	2 000	--/--/В+
СибТел-5	101.54	0.11	8.41	-7.21	263	--	--	--	1.66	25.04.08	--	9.20	3 000	--/--/В+
СибТел-6	98.72	0.12	--	--	--	8.68	-6.08	269	2.00	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/В+
Синергия	99.55	0.00	--	--	--	11.36	0.060	588	1.21	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.44	0.14	--	--	--	13.35	-34.5	845	0.45	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.36	0.11	--	--	--	12.56	-54.7	787	0.22	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.90	-0.100	--	--	--	13.20	38.1	846	0.29	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	--	--	--	13.71	-0.31	878	0.50	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.90	0.025	--	--	--	9.88	-7.67	508	0.34	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.16	0.010	9.14	-0.71	325	--	--	--	1.82	25.06.08	--	9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	99.98	0.31	10.95	-48.7	585	--	--	--	0.69	30.03.07	--	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.23	-0.010	--	--	--	12.98	1.42	789	0.69	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	100.15	-0.075	8.49	13.7	349	--	--	--	0.58	15.02.07	--	8.50	1 000	--/--/--
Талоса	99.32	-0.68	--	--	--	10.90	67.3	551	1.08	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.75	0.15	978	0.54	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	103.00	-0.50	8.14	64.7	298	--	--	--	0.77	06.05.07	--	11.75	600	--/--/--
Татэнерго-1	102.08	0.0050	8.45	-0.54	275	--	--	--	1.54	13.03.08	--	9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	102.50	-0.75	10.16	212.5	536	--	--	--	0.35	23.11.06	--	16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.30	0.00	8.04	-0.010	196	--	--	--	2.18	30.11.08	--	7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.60	-0.020	7.85	0.75	315	--	--	--	0.24	10.10.06	--	14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.34	0.24	--	--	--	13.82	-63.7	895	0.43	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
ТМК-1	100.60	-0.15	8.08	54.9	335	--	--	--	0.27	20.10.06	--	10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.56	0.0072	--	--	--	7.89	-1.98	281	0.68	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.75	0.038	--	--	--	8.27	-2.61	260	1.49	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.52	0.54	5.48	-148.8	65	--	--	--	0.38	28.11.06	--	15.00	3 000	ВВ/--/--
Томск.обл.-3	103.75	0.40	7.13	-35.0	167	--	--	--	1.18	13.10.07	--	11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.80	0.17	--	--	--	10.10	-32.8	512	0.55	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.58	-0.21	--	--	--	11.35	22.6	603	0.99	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Трансмаш-1	94.00	0.00	5.63	0.92	3	--	--	--	--	01.12.07	--	1.00	1 500	--/--/--
Тулская обл.-1	101.00	0.040	8.37	-1.65	206	--	--	--	--	28.06.09	--	8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	99.88	0.00	--	--	--	6.99	0.53	228	0.24	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.10	0.00	--	--	--	9.65	-0.33	482	0.39	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.50	0.25	8.13	-11.8	200	--	--	--	2.27	27.12.08	--	8.20	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	101.18	-0.010	--	--	--	7.97	-2.08	328	0.22	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.52	-0.0069	--	--	--	9.06	0.53	362	1.16	05				

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте				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	Дюрация					
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
ФСК-1	102.70	0.025	6.90	-2.27	130	--	--	--	1.37	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/--
ФСК-2	102.30	-0.090	7.71	2.69	108	--	--	--	3.44	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	99.34	-0.083	7.54	4.00	142	--	--	--	2.25	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.60	0.00	7.54	-3.35	285	--	--	--	0.23	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.01	0.040	8.02	-2.06	191	--	--	--	2.23	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	100.00	0.00	--	--	--	12.53	-0.22	784	0.23	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.99	-0.060	--	--	--	8.67	7.81	348	0.82	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	100.00	0.030	--	--	--	8.50	-4.80	342	0.68	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвд 28	101.10	0.00	13.77	-2.12	893	--	--	--	0.39	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-1	100.64	-0.12	10.37	94.1	579	--	--	--	0.11	22.08.06		16.00	500	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	100.50	0.20	9.89	-9.06	368	--	--	--	2.42	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	100.72	-0.074	8.13	36.1	349	--	--	--	0.18	15.09.06		12.35	2 000	B/--/B-
ЦТК-4	112.59	1.70	9.26	-63.0	300	-18.74	-384.8	-2 352	2.54	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.15	-0.025	--	--	--	11.30	4.24	627	0.62	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.28	0.075	--	--	--	8.36	-4.55	249	1.80	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	112.40	0.27	7.33	-11.0	117	--	--	--	2.33	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	99.95	0.100	8.01	-2.60	118	--	--	--	4.13	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.90	-0.17	--	--	--	13.38	72.2	867	0.25	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.15	-0.086	--	--	--	10.45	17.4	550	0.51	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.00	-0.14	--	--	--	12.83	25.0	783	0.58	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.82	-0.010	9.34	-1.90	470	--	--	--	0.17	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.95	0.22	8.93	-42.2	396	--	--	--	0.55	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	101.51	-0.11	--	--	--	9.78	9.56	432	1.17	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	100.69	-0.059	10.10	3.17	416	--	--	--	1.93	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.32	-2.18	--	--	--	13.74	621.9	891	0.38	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.20	-0.050	10.25	14.3	544	--	--	--	0.36	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.04	-0.060	--	--	--	12.05	22.0	730	0.29	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	108.90	0.60	7.22	-34.3	138	--	--	--	1.75	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	101.15	0.00	6.99	-0.77	186	--	--	--	0.74	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.44	-0.040	7.59	1.23	122	--	--	--	2.78	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	105.00	-1.53	7.50	80.3	162	--	--	--	1.83	03.08.08		11.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	105.10	0.090	7.50	-11.4	222	--	--	--	0.93	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	101.60	0.00	7.32	-3.80	252	--	--	--	0.35	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	106.40	-0.33	8.02	12.6	176	--	--	--	2.53	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	100.40	0.29	7.71	-13.7	158	--	--	--	2.28	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.70	0.18	8.18	-6.04	166	--	--	--	3.14	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)	103.80	-0.014	--	--	1.23	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.21	0.043	3.97	-1.57	2.89	--	--	-109	3.74	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.83	0.078	5.78	-1.12	6.06	--	--	73	3.19	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	86.84	0.047	6.16	-0.74	4.50	--	--	112	3.95	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.45	0.000	6.32	3.42	0.79	--	--	108	6.85	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.67	-0.011	5.91	0.010	0.92	--	--	69	3.83	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	103.96	0.0090	6.02	-0.78	1.78	--	--	89	5.34	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	138.94	-0.24	6.32	2.27	7.45	--	--	126	6.26	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	171.16	-0.24	6.58	1.37	10.53	--	--	149	4.97	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.26	-0.061	6.30	0.83	7.51	--	--	123	4.80	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	102.71	-0.0032	6.50	-0.040	1.69	52	-5.54	136	5.83	06.05.08	8.130	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	109.68	-0.17	7.30	2.54	6.09	112	3.34	225	6.85	17.11.14	8.875	500	B+/Ba3/ --
ВД ПП 08	101.99	-0.064	7.32	3.56	1.72	134	-1.84	218	9.53	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	105.96	0.039	7.67	-1.65	2.59	166	-4.97	259	3.84	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	99.76	-0.16	8.07	5.20	3.06	204	2.84	301	10.4	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	100.37	-0.051	8.28	1.20	4.28	219	0.65	324	5.96	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	96.00	-0.077	8.86	1.23	6.77	265	2.17	381	5.38	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.26	0.039	6.06	-6.18	0.75	11	-14.6	81	-2.81	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	112.53	0.095	6.19	-3.33	2.81	16	-6.19	112	2.01	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	111.09	0.052	4.75	-1.42	3.56	-131	-2.94	-30	3.62	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	115.12	-0.054	6.75	0.85	5.01	63	1.02	171	5.41	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	95.24	0.035	6.30	-1.21	2.69	28	-4.31	123	4.18	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	97.94	-0.012	6.43	0.55	2.56	42	-2.82	136	6.07	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	102.24	-0.068	6.67	1.56	4.23	59	0.96	163	6.34	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	116.41	-0.16	7.24	1.17	11.78	78	-0.36	215	4.62	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.37	0.0091	6.75	-7.82	0.19	109	8.53	176	-6.01	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	108.80	0.18	7.58	-6.57	2.57	156	-9.92	250	-1.05	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	97.56	-0.35	8.63	5.57	6.54	244	6.50	358	9.77	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	100.19	0.036	7.93	-1.25	3.02	190	-3.71	287	4.01	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.10	-0.019	7.45	0.83	2.07	146	-3.66	235	6.99	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.30	-0.021	7.43	1.06	1.40	146	-5.25	226	6.17	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	100.68	0.061	8.18	-1.73	3.58	212	-3.22	312	3.31	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	98.29	0.54	8.39	-12.6	4.40	230	-13.0	335	-7.88	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКХ 15	98.49	-0.092	8.74	1.46	6.61	253	2.38	368	5.65	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	100.18	-0.074	7.06	2.62	2.86	103	-0.14	199	7.94	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	102.17	-0.0043	6.11	-3.98	0.34	42	10.8	97	-1.59	20.11.06	12.750	150	B+/Baa2/ --
Северсталь 09	102.48	-0.019	7.55	0.72	2.31	155	-3.21	246	6.57	24.02.09	8.625	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	104.27	-0.38	8.48	6.56	5.63	233	7.17	344	11.0	19.04.14	9.250	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	102.91	-0.074	6.20	10.6	0.54	26	1.47	93	13.4	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	109.48	-0.092	6.57	3.41	2.26	56	-0.63	147	9.33	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	103.91	0.16	7.78	-10.3	1.60	181	-16.1	263	-4.69	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	101.55	-0.20	8.46	5.38	3.68	239	4.04	340	10.4	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	98.65	-0.074	8.45	3.30	2.35	245	-0.54	336	9.10	02.03.09	7.875	200	--/B3/B+
ТНК-ВР 07	105.28	-0.032	6.68	1.64	1.23	71	-5.19	149	6.28	06.11.07	11.000	400	BB/Ba2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.24	-0.080	7.29	14.6	0.54	135	5.45	202	17.4	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.07	-0.011	7.71	0.030	1.85	172	-5.04	258	6.32	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	98.86	-0.0065	8.94	0.000019	3.71	288	-1.11	389	5.17	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	102.47	-0.015	7.12	0.48	2.82	109	-2.35	205	5.82	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 10	100.54	-0.0060	7.22	0.15	3.77	116	-1.07	217	5.11	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 13	98.67	-0.011	7.58	0.22	5.40	144	0.67	254	4.69	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB-
Банк Москвы 15 (callable)	98.63	0.0088	7.87	-0.000023	3.75	181	-1.47	282	4.74	25.11.15	7.500	300	--/A3/BB+
ВТБ 07	102.39	-0.036	-2.04	0.77	1.01	-800	-6.72	-726	4.85	30.07.07	8.026	300	BBB/A2/BBB
ВТБ 08	101.26	-0.012	6.30	0.46	2.24	30	-3.64	120	6.41	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	103.44	-0.042	6.71	0.92	4.36	61	0.46	167	5.65	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	98.78	-0.049	6.50	0.78	6.53	30	1.68	145	4.98	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 16	96.24	-0.096	4.69	1.28	7.89	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB
ВТБ 35	96.29	-0.099	6.54	0.78	13.41	0	-2.04	144	4.05	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB
ГазпромБанк 08	101.62	0.022	6.47	-1.14	2.12	47	-5.53	137	4.97	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	100.78	0.18	7.77	-4.58	4.13	169	-5.31	273	0.24	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	93.86	-0.018	7.43	0.30	6.83	122	1.24	237	4.43	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импексбанк 07	102.02	-0.15	6.75	15.2	0.93	80	7.38	153	19.0	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.24	-0.0048	8.45	0.31	1.50	248	-5.70	329	5.69	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.38	-0.0025	7.12	-1.88	0.18	146	14.6	214	-0.11	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.49	0.0015	7.88	-0.060	1.33	192	-6.57	270	4.87	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.66	0.024	7.94	-4.16	0.65	199	-12.9	268	-1.05	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.61	0.014	7.99	-2.97	0.55	205	-12.0	272	-0.13	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.94	-0.056	7.24	9.46	0.54	130	0.36	197	12.3	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	98.66	0.037	8.56	-1.54	2.41	255	-5.24	347	4.18	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.87	-0.0013	6.92	-2.77	0.28	124	12.5	185	-0.51	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	99.34	-0.011	8.68	0.33	3.54	263	-1.23	363	5.38	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	100.08	-0.0038	6.83	0.21	1.87	84	-4.80	171	6.56	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB-
Промстройбанк 15 (callable)	95.76	-0.049	7.38	0.00015	3.68	132	0.13	233	6.47	29.09.15	6.200	400	--/A2/BB+
Ренессанс 08	98.70	0.013	8.63	-0.59	2.10	263	-5.03	352	5.54	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.26	-0.00100	7.33	-0.010	0.96	138	-7.69	211	3.92	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.83	-0.0020	7.44	-0.24	1.62	146	-5.92	229	5.45	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	99.80	-0.0067	6.93	0.18	3.81	86	-0.98	188	5.13	29.11.10			

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD			
ХКФБ 08 (8.625%)	99.37	0.052	8.98	-2.97	1.83	299	-8.09	385	3.28	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	100.85	0.13	8.52	-9.40	1.42	255	-15.7	335	-4.25	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	8.02	-0.070	1.64	204	-5.71	287	5.67	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.52	0.020	0.93	357	-7.75	429	3.87	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.71	-0.010	0.70	376	-8.53	446	3.25	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.40	0.11	1.54	243	-5.80	324	5.59	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	99.25	-0.13	9.91	0.0012	1.11	396	4.47	471	16.0	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.42	0.32	0.96	446	-7.33	520	4.27	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	0.00	1.47	355	-6.10	435	5.30	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	13.32	1.43	0.65	738	-7.26	807	4.55	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.68	0.00	1.29	471	-6.63	549	4.82	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	-0.030	1.24	309	-6.80	386	4.66	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	10.34	-1.10	0.48	440	-10.4	508	1.57	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.60	0.020	2.21	360	-4.15	450	6.00	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.30	-0.20	0.71	235	-8.70	305	3.07	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.43	-0.050	1.69	245	-5.53	329	5.83	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.010	2.58	213	-3.31	307	5.51	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.00	0.14	0.96	505	-7.53	578	4.07	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.35	0.25	1.15	239	-6.81	315	4.70	02.10.07	7.250	90	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
14.07.2006	Аукцион по размещению пятого выпуска облигаций РТК-Лизинг	2 250.0
	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
17.07.2006	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
18.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций УрСИ-3	3 213.2
	Выплата купона и погашение облигаций Уфа-3	419.9
	Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2	14.5
19.07.2006	Аукцион по размещению шестого выпуска облигаций Внешторгбанк	15 000.0
	Аукционное доразмещение ОФЗ с погашением в 2011 году	10 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46003	1 859.8
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 27019	438.8
	Оферта на выкуп по облигациям АПК Аркада-1	--
20.07.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Кокс	3 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Иркутская обл.-1	319.2
	Выплата купона по облигациям ИНПРОМ-2	59.8
	Выплата купона по облигациям Русагро-1	58.5
	Выплата купона по облигациям Якутия-7	49.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-5	44.9
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-3	37.2
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
14 июля	РТК-Лизинг-5	4 года	2 250.0
14 июля	ЭМАльянс-Финанс	5 лет	2 000.0
18 июля	УК Кора	3 года	1 000.0
19 июля	Внешторгбанк-6	10 лет	15 000.0
20 июля	Кокс	3 года	3 000.0
июль	ЛОМО-3	-	1 000.0
июль	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
3 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
3 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	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	АППИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	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	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.