

## Стратегия внутреннего рынка

Несмотря на вялое начало утренних торгов, затем инвестиционная активность на рынке заметно возросла, и по итогам четверга были зафиксированы довольно значительные торговые обороты. По итогам дня котировки большинства выпусков выросли на 0.1-0.2 п. п. Все запланированные на четверг размещения прошли успешно. Главным катализатором покупок, на наш взгляд, остается стабильно благоприятная ситуация с ликвидностью. Ставки денежного рынка в течение дня оставались на уровне 2-3%. Недельное РЕПО под ОФЗ стоит около 3.0-3.5%, а под корпоративные выпуски первого эшелона – около 4.0%.

Облигациями дня, безусловно, стал выпуск ГидроОГК-1. Присвоенный эмитенту рейтинг Ваа3 (всего на одну ступень ниже суверенного!) вызвал мощное ралли котировок выпуска. Открывшись на уровне 102.2 (доходность 7.68%), к концу дня котировки облигаций ГидроОГК-1 достигли 103.0 (доходность 7.48%). При этом совокупный объем торгов составил около 1.4 млрд руб. Столь высокий кредитный рейтинг ГидроОГК предполагает, что облигации компании должны торговаться как минимум на одной кривой доходности с выпусками ФСК, чей высокий кредитный рейтинг (Ваа2) вступит в силу только после успешного завершения реструктуризации компании. Нынешний уровень доходности облигаций ФСК предполагает продолжение ралли котировок ГидроОГК. Целевым ориентиром по доходности может служить уровень 7.30%, что предполагает рост котировок выпуска до 103.7%. Если вернуться к форме кривой доходности ФСК, то здесь многообещающее выглядит выпуск ФСК-3. В четверг его котировки выросли на 0.15 п. п., а спрэд между ФСК-2 (доходность 7.13%) и ФСК-3 (доходность 7.13%) расширился до 5 б. п. Однако среднее значение этого показателя составляет около 15 б. п.

Довольно активная торговля в четверг была отмечена и в сегменте гособлигаций. Акцент в инвестициях был сделан на выпуски со средней дюрацией – ОФЗ 25059 и ОФЗ 46002, доходность которых по итогам дня снизилась на 2-3 б. п.

Среди обращающихся на рынке облигаций региональных эмитентов одним из наиболее недооцененных, на наш взгляд, является выпуск Чувашия-5, размещение которого состоялось в июне в условиях крайне неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Очевидно, что текущие уровни котировок выпуска явно не учитывают поручительство по облигациям Международной финансовой корпорации (одного из подразделений Всемирного Банка). Потенциал снижения доходности облигаций Чувашия-5 мы оцениваем на уровне 50 б. п., что соответствует росту котировок выпуска почти на 2 п.п. В настоящее время выпуск торгуется на уровне 100.45% (подробнее мы прокомментируем данный выпуск в отчете «*Чувашия-5: жемчужина на кривой доходности эмитента*», который будет опубликован сегодня в течение дня).

Сегодня мы не ожидаем существенной активности на рынке. На следующей неделе начинаются налоговые платежи и, возможно, отдельные инвесторы предпочтут осуществить выплаты заранее. Поддержку рынку, вероятно, окажет укрепившийся в ходе торгов на валютном рынке курс евро.

*Николай Подгузов*  
Телефон: 783-5673

## Стратегия внешнего рынка

Активность на развивающихся рынках валютных облигаций в преддверии публикации важных экономических данных в США оставалась низкой. На публикацию статистики по розничным продажам и динамике импортных цен котировки высокодоходных облигаций отреагировали небольшим снижением, наравне с рынком КО США. По итогам дня совокупный доход EMBI+ снизился на 0.11%, а спрэд индекса к КО США сузился на 1 б. п. Турция в четверг завершила обмен части высокодоходных еврооблигаций с погашением в 2006-2010 гг. (USD1.169 млрд) на новые десятилетние облигации с погашением в 2016 г. в объеме USD1.5 млрд. Дополнительное предложение долга составило около USD330 млн. При этом спрос на эту порцию долга оказался очень высоким, достигнув USD1.75 млрд. Доходность нового выпуска к погашению составила 7.12%, что соответствует спреду к КО США на уровне 233 б. п.

В первой половине дня котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 оставались стабильными, продаж в связи с покушением на первого зампреда Банка России А. Козлова отмечено не было. Стремление инвесторов зафиксировать прибыль в длинных корпоративных выпусках сохраняется. Котировки выпуска ЕвразХолдинг 15 снизились еще на 0.25 п. п. до 100.25.

В четверг стал известен ориентир по доходности новых субординированных еврооблигаций Россельхозбанка. Предположительно, доходность десятилетних облигаций с пятилетним опционом call превысит ставку по среднерыночным свопам на 180-190 б. п., что при нынешней ставке по пятилетним свопам означает 7.02-7.12%. Мы полагаем, что выпуск будет интересен при возможности приобрести его по верхней границе заявленного ориентира, так как в этом случае спрэд нового выпуска к субординированному выпуску Банка Москвы (доходность

к опциону 7.20%) составит всего 10 б. п. Напомним также, что спрэд между стандартными выпусками еврооблигаций этих эмитентов в зависимости от дюрации варьируется от 30 до 50 б. п.

Сегодня затишье на развивающихся рынках облигаций, вероятно, сохранится. Опубликованные в четверг данные по динамике импортных цен превысили прогнозы, вызвав рост доходностей КО США. При этом инверсионный наклон кривой доходности КО США увеличился, так как короткие КО США сильнее отреагировали на рост инфляционных ожиданий. Таким образом, инвесторы предпочитают не предпринимать активных действий до публикации данных по динамике потребительских цен в США.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Кожекусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
14 сентября	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к предыдущему месяцу)	август	16:30	0.3%	0.8%	1.0%**
	Индекс цен на импортируемые товары (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	16:30	-	6.6%	7.2%**
	Изменение объема розничных продаж с учетом продаж автомобилей	август	16:30	-0.2%	0.2%	1.4%
	Изменение объема розничных продаж без учета продаж автомобилей	август	16:30	0.3%	0.2%	0.6%**
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	9 сентября	16:30	315	308	313**
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	2 сентября	16:30	2.495	2.499	2.481**
	Изменение объема товарно-материальных запасов	июль	18:00	0.5%	0.6%	0.9%**
15 сентября	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	август	16:30	0.2%	-	0.4%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	август	16:30	0.2%	-	0.2%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	16:30	3.8%	-	4.1%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	16:30	2.8%	-	2.7%
	Базовый индекс потребительских цен (с учетом сезонных колебаний)	август	16:30	-	-	206.4
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	август	16:30	204.0	-	203.5
	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	сентябрь	16:30	13.5	-	10.3
	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	август	17:15	0.2%	-	0.4%
	Объем использования производственных мощностей	август	17:15	82.5%	-	82.4%
	Индекс настроения потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом (предварительное значение)	сентябрь	17:45	84.0	-	82.0

\*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	389.3	-0.11	-0.040	5.61	194.0	-1.00
Аргентина	106.9	-0.32	-0.68	27.3	324.0	1.00
Бразилия	551.4	-0.14	0.030	9.37	223.0	-2.00
Болгария	614.6	-0.39	0.26	1.54	76.0	-11.0
Мексика	339.2	-0.13	0.33	2.57	109.0	0.00
Россия	436.1	0.010	0.24	2.40	106.0	0.00
ЮАР	139.9	-0.090	0.00	1.76	90.0	-3.00
Турция	248.0	-0.060	-0.090	2.22	228.0	-2.00
Украина	210.3	-0.17	-0.23	3.02	170.0	0.00

Источник: Bloomberg

## Стратегия валютного рынка

Курс евро укрепился в четверг в ходе торгов на валютном рынке, несмотря на превысивший ожидания рост импортных цен в США в августе (+0.8%). Главным фактором укрепления курса евро остается намерение ЕЦБ продолжить повышение ключевой процентной ставки европейской экономики. В четверг это подтвердилось очередным заявлением президента ЕЦБ Ж.-К. Трише, который обозначил необходимость удержания темпов роста инфляции под контролем. Тем не менее, участники рынка пока сохраняют уверенность в том, что учетная ставка ФРС не будет повышена на ближайшем заседании Комитета по операциям на открытом рынке (в среду 20 сентября), поэтому вряд ли публикуемая в ближайшие дни статистика что-то изменит.

Ближайшие выходные будут насыщены новостями: в Сингапуре пройдет встреча «большой семерки», а затем ежегодное заседание МВФ и Мирового Банка. В этой связи на валютном рынке возможна волатильность в начале следующей недели.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
14 сентября	Франция	Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	2 кв. 2006	10:45	0.3%	0.3%	0.3%
	Италия	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	август	12:00	0.2%	0.2%	0.2%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	12:00	2.2%	2.2%	2.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	август	12:00	-0.2%	-0.2%	-0.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	12:00	2.3%	2.3%	2.3%
	ЕС	Стоимость рабочей силы по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	2 кв. 2006	13:00	2.3%	2.4%	2.2%
15 сентября	Италия	Объем промышленного производства (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	июль	12:00	0.6%	-	0.1%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июль	12:00	1.8%	-	3.6%
		Объем промышленного производства (без учета сезонных колебаний, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июль	12:00	1.7%	-	3.7%
	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	август	13:00	0.1%	-	-0.1%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	13:00	2.3%	-	2.4%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	13:00	1.4%	-	1.4%
		Сальдо торгового баланса по Еврозоне, EUR млрд	июль	13:00	-	-	2.0

\*По московскому времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

**Среднесрочные рекомендации**

- В последние несколько дней настроения инвесторов на развивающихся рынках полностью изменились. Ослабление мировых рынков акций, падение цен на нефть и комментарии представителей ФРС США, указывающие на возможность дальнейшего повышения учетных ставок, значительно снизили аппетит инвесторов к риску. В таких условиях давление оказывается на инструменты с длинной дюрацией. По всей вероятности, неопределенность на рынках обязательств стран с переходной экономикой сохранится до публикации в США данных о потребительской инфляции в августе и заседания Комитета по операциям на открытом рынке, которое запланировано на 20 сентября. Следовательно, на данном этапе мы не рекомендуем наращивать позиции в длинных облигациях, считая инструменты с короткой и средней дюрацией более привлекательными. Среди коротких обязательств обратим внимание на CLN ИСД с погашением в 2010 г. (доходность к оферте 8.98%). На наш взгляд, доход инвесторам также могут принести более длинные еврооблигации Система 2011 (доходность к погашению 7.76%), которые торгуются с премией в 40-50 б. п. к кривой доходности МТС. Однако вряд ли инвесторам стоит закрывать длинные позиции при любом ценовом предложении, так как предпочтительнее хеджировать риски за счет продажи американских государственных облигаций либо российских суверенных долгов. Мы считаем, что коррекция на развивающихся рынках не будет продолжительной, и у инвесторов появится возможность продавать на растущем рынке.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и задолженность России в размере USD22 млрд была полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчез российский риск, и теперь ценообразование по данным бумагам должно в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Аналогичной точки зрения придерживаются также рейтинговые агентства S&P и Moody's, которые 22 августа и шестого сентября соответственно присвоили бумагам ARIES рейтинги AAA и Aaa соответственно. В ближайшее время мы ожидаем дальнейшего сужения спреда между ARIES 14 и КО США, справедливое значение которого, по нашим оценкам, не должно превышать 20-25 б. п.
- На наш взгляд, Центртелеком является единственным российским оператором фиксированной связи с потенциалом повышения кредитного качества в предстоящие полгода. Стратегия нового руководства компании направлена на повышение эффективности расходов и минимизацию капитальных затрат, в результате чего долговая нагрузка оператора уже несколько снизилась. Успешное размещение облигаций Центртелеком-5 свидетельствует об отсутствии рисков, связанных с навесом предложения. Мы рекомендуем наращивать длинные позиции в инструментах Центртелеком-4 с более длинной дюрацией. К концу года мы ожидаем конвергенции спредов между облигациями Центртелекома и других «дочек» Связьинвеста (Сибирьтелекома и ВолгаТелекома).
- Несмотря на гораздо более короткую дюрацию, третий облигационный заем Дальсвязи торгуется примерно на одном уровне со вторым выпуском компании. Мы полагаем, что это объясняется наблюдавшимся в последние месяцы высоким спросом на инструменты с длинной дюрацией. Мы рекомендуем сокращать дюрацию портфелей, и в этой связи облигации Дальсвязь-3 представляются весьма привлекательной инвестиционной возможностью.
- Характеристики кредитного риска УК ГидроОГК и ФСК схожи, а спред облигаций ГидроОГК оказался в начале торгов на рынке гораздо шире в силу причин технического характера, связанных с особенностями первичного размещения. Повышение прозрачности компании благодаря публикации отчетности по международным стандартам учета, а также присвоение международного кредитного рейтинга привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевому выпуску ГидроОГК, что приведет к сужению спреда.
- В последние несколько недель динамика облигаций Евросеть-2 была позитивной (хотя и не вполне соответствовала нашим ожиданиям). По нашему мнению, у этих бумаг практически не осталось потенциала роста, учитывая большой объем первичных размещений облигаций второго эшелона, и мы рекомендуем инвесторам закрывать длинные позиции в выпуске Евросеть-2.
- Среди облигаций автомобилестроительных компаний мы считаем бумаги ГАЗ-финанс более привлекательными чем облигации АвтоВАЗа. Во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны зарубежных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, несколько более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка. Мы рекомендуем сохранять длинные позиции в инструментах ГАЗ-финанс, которые, как мы считаем, должны торговаться со спредом близким к спреду облигаций АвтоВАЗа (т. е. потенциал роста котировок составляет приблизительно 50 б. п.).
- Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п.
- В коротком сегменте кривой привлекательны, на наш взгляд, облигации Виктория-Финанс. Хотя группа Виктория до настоящего времени не представила результаты деятельности за прошлый год, благоприятные фундаментальные показатели сектора розничной торговли и наше личное общение с представителями эмитента дают нам основания считать финансовое положение группы достаточно устойчивым. Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки торговой сети будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность группы Виктория рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений. Инвесторам, которые уже имеют длинные позиции в бумагах Виктории, мы рекомендуем держать их до оферты.

- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спрэдом приблизительно на 200 б. п. шире спреда облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Кроме того, расчетная рублевая доходность еврооблигаций ИМПЭКСБАНК 07 на 100-150 б. п. ниже доходности рублевых инструментов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов и рекомендуем облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 к покупке с длительным инвестиционным горизонтом.
- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем покупать и держать облигации компании Красный Восток до их погашения в феврале 2007 г. Мы считаем, что крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
  - На долю Красного Востока приходится около 10% консолидированной выручки Anadolu Efes, поэтому российский актив имеет большое значение для турецкого концерна.
  - Anadolu Efes выступил поручителем по части кредита общим объемом USD500 млн, привлеченного его «дочкой» ЕВІ для покупки Красного Востока.
  - Учитывая ЕБИТДА в размере USD350 млн и соотношение Долг/ЕБИТДА на уровне 2.3х, Anadolu Efes имеет возможность по привлечению заемного финансирования в объеме USD56 млн, необходимого Красному Востоку для погашения его рублевого облигационного займа в размере 1.5 млрд руб.
- По нашему мнению, шаги для мирного урегулирования конфликта, сделанные ИСТ ЛАЙН и Росимуществом еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения 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.
<b>Рынок российских еврооблигаций</b>										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	128.27	128.57	6.65	27.2	2.97	12.2
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.65	101.90	1.52	14.0	1.38	12.7
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	106.99	107.29	-0.49	-22.0	0.025	1.14
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.76	104.13	1.15	10.6	1.38	12.7
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
Виктория	держат до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.95	100.21	1.68	10.2	1.84	11.2
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	99.96	100.05	2.03	11.1	1.72	9.38
ГидроОГК-1	длинная позиция	04.09.2006	102.12	102.30	103.00	103.30	0.92	30.6	0.075	2.49
ДальСвязь-3	длинная позиция	04.09.2006	101.00	101.20	100.96	101.25	0.019	0.63	0.075	2.49
Евросеть-2	закрытие позиции	14.08.2006	99.46	99.60	100.03	100.12	1.33	15.2	0.66	7.56
Импэксбанк-2	держат до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.00	100.20	0.48	2.92	1.84	11.2
Импэксбанк-3	держат до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.52	101.70	1.82	11.1	1.84	11.2
Ист Лайн-2	держат до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.00	100.10	5.25	11.8	1.30	2.93
Итера	держат до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.30	101.40	2.04	9.67	1.78	8.42
Красный Восток	держат до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	101.12	101.47	1.39	8.44	1.84	11.2
ЦТК-4	длинная позиция	07.09.2006	114.44	114.67	114.10	114.50	-0.23	-10.6	0.080	3.63

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

Источники: ММББ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Агентство Moody's присвоило ГидроОГК рейтинг на уровне Ваа3

Вчера международное рейтинговое агентство Moody's присвоило старшим необеспеченным долговым обязательствам ГидроОГК рейтинг на уровне Ваа3. В обоснование своего решения агентство указало на устойчивое финансовое положение ГидроОГК, низкий уровень производственных затрат и консервативную финансовую политику. В то же время, дальнейшее повышение рейтинга ограничивается следующими факторами: зависимость ГидроОГК от тарифов, устанавливаемых Федеральной службой по тарифам; планы компании в отношении капиталовложений в строительство новых и модернизацию существующих генерирующих мощностей; риск непредвиденных изменений госрегулирования и условий деятельности.

Следует отметить, что агентство Moody's известно своим благосклонным отношением к компаниям, имеющим тесные связи с государством. Указанный случай не стал исключением: присвоение рейтинга ГидроОГК во многом явилось следствием применения методики агентства в отношении эмитентов с государственным участием. В «Обзоре рынка долговых обязательств» от 12 сентября мы отмечали, что по шкале агентства Standard & Poor's рейтинг компании вряд ли превысил бы уровень В+. В этой связи можно проследить определенную аналогию в действиях обоих агентств: Moody's напрямую заявило, что при прочих равных рейтинг эмитентов с государственным участием в среднем на три пункта выше, чем у остальных компаний. Таким образом, в данном случае соответствующий эмитент получил бы рейтинг на уровне Ва3/ВВ-, что всего на один пункт выше рейтинга РАО ЕЭС по шкале S&P.

Мы сомневаемся в правильности подхода, в рамках которого вероятной государственной поддержке уделяется такое значение. Свою позицию мы обосновали в отчете «Корпоративные облигации: защитит ли государство ваши инвестиции?» от пятого сентября. Более того, даже сами по себе выводы в отношении кредитоспособности ГидроОГК представляются нам не столь очевидными: текущие высокие кредитные показатели, на которые ссылается Moody's, вряд ли будут влиять на кредитоспособность компании в будущем. На наш взгляд, в конечном счете она будет зависеть от результатов финансирования пятилетней программы капиталовложений ГидроОГК на сумму более USD9 млрд и возможностей компании по увеличению денежных потоков для обслуживания и погашения соответствующей задолженности.

Повышение рейтинга стало еще одним позитивным фактором наряду с публикацией в начале текущей недели финансовых показателей ГидроОГК по международным стандартам учета. Мы по-прежнему рекомендуем облигации компании к покупке.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## **Агентство Moody's присвоило корпорации Иркут рейтинг B1**

Вчера международное рейтинговое агентство Moody's присвоило корпорации Иркут корпоративный рейтинг на уровне B1. Это означает, что рейтинг необеспеченных долговых обязательств компании будет находиться на уровне B1, если размер обеспеченного долга окажется небольшим. Тем не менее, в связи с наличием обеспеченного долга указанный рейтинг, скорее всего, не превысит уровня B2. Агентство выделяет ряд факторов, обеспечивающих поддержку рейтинга: высокая конкурентоспособность Иркут (в том числе на международном рынке), обширный портфель заказов и устойчивое финансовое положение. В то же время, следующие причины ограничивают рейтинг на текущем уровне: выпуск компанией единственного вида продукции, концентрация основного объема заказов на двух крупнейших клиентах и неопределенность перспектив оборонных заказов. Кроме того, при присвоении рейтинга корпорации Иркут агентство учло вероятность государственной поддержки.

По мнению Moody's, включение Иркут в состав Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК) позитивно отразится на кредитоспособности компании, поэтому агентство поместило рейтинг Иркут в список на пересмотр в сторону возможного повышения. Дальнейшие действия Moody's будут зависеть от структуры вновь создаваемой группы и положения Иркут в ее составе, а также от степени вероятности государственной поддержки и соответствующего влияния на финансовое состояние Иркут. Вместе с тем, Moody's в любом случае не планирует повышать рейтинг корпорации Иркут до инвестиционного уровня.

Решение агентства Moody's обеспечило корпорации Иркут первый в ее истории публичный рейтинг. Таким образом, корпоративный рейтинг компании находится сейчас на одном уровне с ЕвразХолдингом, АФК Система, ВымпелКомом и МегаФоном (B1), а рейтинг старших необеспеченных долговых обязательств, по нашим прогнозам, будет аналогичен рейтингу Северстали (B2). Наличие публичного кредитного рейтинга является позитивным фактором с точки зрения кредитоспособности Иркут, однако в целом он соответствует текущей оценке, поэтому произошедшее событие вряд ли окажет заметный положительный эффект на динамику облигаций компании.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## **Балтика планирует увеличить объем капиталовложений**

Балтика объявила вчера о намерении выделить USD125 млн на повышение объемов производства и увеличение рыночной доли до 40%, что позволит ей укрепить свое лидирующее положение на рынке. В настоящий момент доля Балтики на российском и мировом рынке пива составляет 36% и 2% соответственно. Инвестиции будут направлены на развитие мощностей пивоваренного завода Балтики в Самаре, удвоение которых позволит компании повысить совокупные объемы производства на 7.5% до 43 млн гл в год. Мы полагаем, что Балтика сможет профинансировать указанную программу капиталовложений без ухудшения своей кредитоспособности, поэтому данное заявления вряд ли повлияет на стоимость рублевых облигаций компании.

*Наталья Загвоздина*  
Телефон: 258 7753  
*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## **Компания Efes привлекла средства на рефинансирование промежуточного кредита, использованного для приобретения Красного Востока**

Компания Efes Breweries International (EBI) объявила вчера о привлечении синдицированного кредита на сумму USD500 млн сроком на три года. Полученные средства будут разделены на две части: USD300 млн по ставке LIBOR+1.55% будут переданы компании Anadolu Efes, а остальные USD200 млн по ставке LIBOR+1.4% получит компания EBI под гарантии Anadolu Efes. Новый кредит планируется использовать для рефинансирования привлеченного в феврале промежуточного кредита в размере USD500 млн, который частично был израсходован на приобретение компании Красный Восток. Таким образом, долгосрочный кредит (как и промежуточный) полностью обеспечен гарантиями материнской компании Anadolu Efes, что в очередной раз свидетельствует о высокой вероятности поддержки Красного Востока со стороны материнской компании.

*Наталья Загвоздина*  
Телефон: 258 7753  
*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## **Аптечная сеть 36.6 сообщила о новых поглощениях**

Вслед за приобретением Европейского Медицинского Центра (выручка и EBITDA за 2006 г. – USD20 млн и USD4 млн соответственно) Аптечная сеть 36.6 объявила вчера, что по итогам третьего квартала компания приобрела в общей сложности 162 аптеки с совокупной выручкой в размере USD95 млн. С точки зрения операционных показателей мы позитивно оцениваем указанные сделки, которые позволят компании диверсифицировать источники выручки, расширить свое присутствие в регионах и повысить рентабельность. Тем не менее, мы уже выражали обеспокоенность по поводу источников финансирования данных сделок, учитывая высокую долговую нагрузку аптечной сети и отрицательные показатели операционной рентабельности в ключевом для нее сегменте бизнеса. Компания не представила сведений о стоимости приобретенных активов, однако можно предположить, что в совокупности она составила около USD70 млн. Мы сомневаемся, что основная часть выручки от размещения облигаций в июле могла быть использована для целей рефинансирования долга. В случае реализации заявленных планов по снижению долговой нагрузки и учитывая впечатляющие показатели продаж like-for-like за первое полугодие 2006 г., кредитоспособность Аптечной сети 36.6 может повыситься. Вместе с тем, по итогам текущего года мы прогнозируем фактическое (не pro-forma) соотношение Совокупный долг/EBITDA на уровне 5-6х. При такой долговой нагрузке, если темпы роста числа аптек компании не замедлятся, текущие узкие спрэды облигаций Аптечной сети 36.6 представляются нам не вполне справедливыми.

*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	342.8	376.8	-34.0 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	219.6	260.0	-40.4 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	241.7	240.7	1.00 ↑
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	112.5	10.1	102.4 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	260.7	260.4	0.30 ↑
Денежная масса, млрд руб.	2 661.7	2 685.9	-24.2 ↓
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 2.5	1.5 / 2.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.54	3.53	0.0064 ↑
LIBOR - 6 month	5.42	5.43	-0.0019 ↓
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.37	3.40	-0.030 ↓
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	3.92	3.91	0.0100 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.45	4.44	0.0100 ↑
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	3.98	4.00	-0.020 ↓
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.04	6.00	0.043 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	2.67	0.16	2.51 ↑
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2716	1.2696	0.0020 ↑
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.9977	34.0147	-0.017 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.8015	26.7980	0.0035 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	702.1000	644.2830	57.8 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	990.3060	966.5130	23.8 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	3.62 / 4.25	3.81 / 4.44	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.80	7.00	1.80 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	3.20	1.95	1.25 ↑

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 01.08.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 31.08.2006. Дата оферты - 15.12.2006.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
BRENT	USD/брл	62.5	-0.83	-4.71	-15.9	-5.80	6.10
URALS	USD/брл	59.1	-1.71	-4.82	-14.1	-5.40	6.60
WTI	USD/брл	63.2	-1.17	-6.09	-14.0	-8.60	3.60
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 415.0	-0.67	-7.91	-0.60	-2.10	5.90
Золото	USD/унц.	575.9	0.11	-5.71	-7.80	-0.20	11.4
Никель	USD/т	28 050.0	-3.53	-1.41	3.50	56.6	107.8
Сталь (холодный прокат)	USD/т	560.0	--	--	-11.1	-8.90	16.7
Сталь (горячий прокат)	USD/т	485.0	--	--	-19.8	-13.4	27.6

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
<b>Облигации федерального займа</b>														
ОФЗ 25057	104.28	0.028	6.12	-1.06	--	--	--	2.98	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	101.15	0.021	5.67	-1.52	--	--	--	1.55	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.66	0.0071	6.34	-0.20	--	--	--	3.82	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.74	-0.014	6.04	0.61	--	--	--	2.44	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	97.49	0.10	6.50	-2.04	--	--	--	5.04	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	103.74	-0.26	5.45	30.6	--	--	--	0.82	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	103.90	-0.41	5.55	45.4	--	--	--	0.88	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	101.03	0.00	5.01	-0.80	--	--	--	0.73	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	102.70	1.00	5.62	-45.0	--	--	--	2.31	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	101.00	-0.39	4.11	216.2	--	--	--	0.17	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.35	0.0069	5.61	-1.57	--	--	--	1.18	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	110.18	0.034	6.36	-0.89	--	--	--	4.26	08.08.12		9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.83	0.18	6.11	-6.24	--	--	--	2.90	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.93	0.15	--	--	--	14.68	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.32	0.16	--	--	--	13.47	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.16	0.10	--	--	--	15.14	05.09.29		1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.35	0.051	6.53	-0.98	--	--	--	5.63	29.08.18		9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.36	0.18	6.60	-2.73	--	--	--	6.76	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.35	0.41	6.65	-4.62	--	--	--	8.76	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	102.64	0.12	6.80	-0.99	--	--	--	12.96	06.02.36		6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+	
<b>Рублевые долговые обязательства</b>														
Абсолют Банк-2	100.50	0.065	--	--	--	9.36	-9.29	450	0.76	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/BBB
Автобан Инв	100.27	0.26	--	--	--	6.06	-847.3	406	0.03	23.09.08	26.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.61	-0.090	--	--	--	7.81	21.6	355	0.42	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.25	0.025	--	--	--	7.58	-3.59	272	0.76	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Агроком	100.05	0.00	--	--	--	10.92	-0.050	607	0.76	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АГРОСоюз	100.15	-0.020	--	--	--	13.69	3.21	896	0.67	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.32	0.19	--	--	--	13.19	-26.2	828	0.80	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	99.96	-0.042	--	--	--	11.79	6.91	706	0.67	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.52	0.00	--	--	--	10.99	-0.080	563	1.26	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	107.90	0.00	7.20	-0.44	138	--	--	--	1.98	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.20	0.13	7.34	-4.37	114	--	--	--	2.91	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.50	-0.15	7.67	3.51	106	--	--	--	4.56	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.50	0.00	7.71	0.010	101	--	--	--	5.33	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.40	-0.0065	--	--	--	11.69	0.50	639	1.18	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	100.00	0.00	--	--	--	8.40	-0.030	344	0.84	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акбанк	100.85	-0.040	--	--	--	11.41	6.58	681	0.58	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.25	0.00	11.76	-0.52	737	--	--	--	0.48	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.55	-0.090	9.28	4.22	335	--	--	--	2.24	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.29	-0.0086	9.56	0.31	353	10.10	0.56	446	1.66	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.05	-0.050	--	--	--	10.66	7.17	582	0.75	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	99.95	-0.040	--	--	--	13.63	5.79	878	0.76	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.06	0.050	13.70	-3.01	793	13.65	-6.34	862	1.91	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.53	0.050	593	0.59	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.40	0.00	9.57	-0.77	479	--	--	--	0.70	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.35	0.00	7.66	-0.27	241	--	--	--	1.12	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.44	-0.085	--	--	--	9.05	46.3	568	0.17	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.79	-0.64	385	--	--	--	0.83	27.07.07		10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.90	0.010	--	--	--	10.10	-1.39	527	0.74	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.72	-0.080	8.35	5.41	281	--	--	--	1.50	24.04.08		9.25	1 000	B/--/--
БанкЖилФин	100.17	0.00	--	--	--	12.54	-0.54	874	0.26	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.18	0.00	--	--	--	12.86	-0.10	786	0.88	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.18	-0.32	--	--	--	8.47	14.8	253	2.26	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.10	-0.050	--	--	--	10.85	23.5	721	0.22	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	100.45	0.00	7.70	-22.1	518	--	--	--	0.07	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВД-2	103.36	-0.040	8.21	1.09	180	--	--	--	3.57	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.42	0.00	6.40	-0.29	28	--	--	--	2.66	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	100.09	-0.010	--	--	--	9.83	2.50	566	0.38	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	101.10	0.43	8.84	-94.1	440	--	--	--	0.50	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.55	0.11	8.91	-25.8	448	--	--	--	0.49	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.08	0.070	--	--	--	10.00	-100.5	747	0.07	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	100.90	0.030	--	--	--	7.89	-1.60	205	2.03	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/--/--
ВолгаТел-3	101.75	0.0045	8.02	-0.21	185	--	--	--	2.81	30.11.10		8.50	2 300	B+/--/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.85	-0.25	821	0.22	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.05	0.18	7.26	-16.6	196	--	--	--	1.18	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	108.35	0.30	8.27	-7.72	178	--	--	--	3.87	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.30	0.00	--	--	--	5.99	-0.27	155	0.50	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.50	0.00	--	--	--	5.47	-0.38	85	0.60	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
Газбанк	100.20	0.050	--	--	--	9.96	-29.9	651	0.19	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.98	-0.0050	5.26	-0.85	119	--	--	--	0.35	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.59	0.074	6.80	-2.60	56	--	--	--	3.03	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-5	102.00	0.00	5.70	-0.48	55	--	--	--	1.02	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.59	0.056	6.83	-2.24	72	--	--	--	2.66	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.40	-0.090	7.39	2.54	92	--	--	--	3.80	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	100.00	0.0060	--	--	--	8.66	-0.51	323	1.35	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	102.43	0.20	7.62	-5.26	111	--	--	--	4.02	29.06.11		8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.17	0.00	--	--	--	10.52	-0.25	545	0.94	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.63	0.23	--	--	--	12.32	-34.0	749	0.74	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭК-3	100.25	-0.100	--	--	--	9.42	94.9	661	0.10	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	100.85	0.00	7.85	-8.24	449	--	--	--	0.17	15.				

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
Зенит-1	100.17	-0.11	7.80	22.2	335	--	--	--	0.50	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	100.20	0.20	8.46	-9.66	253	--	--	--	2.23	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.50	0.025	12.11	-5.23	768	--	--	--	0.50	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	101.05	0.00	--	--	--	9.48	-4.45	569	0.26	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	100.10	0.00	--	--	--	7.44	-0.050	285	0.58	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.50	0.00	--	--	--	6.98	-0.95	230	0.64	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	100.50	-0.29	--	--	--	11.48	117.9	775	0.25	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.02	-0.21	--	--	--	12.20	56.3	794	0.42	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.07	-0.19	13.43	13.4	788	--	--	--	1.53	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.15	0.00	--	--	--	9.38	-0.71	556	0.27	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	100.87	0.043	--	--	--	9.80	-5.94	487	0.82	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.10	0.0063	--	--	--	10.78	-1.07	606	0.66	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.32	0.00	10.13	-0.030	423	--	--	--	2.17	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	102.10	-0.100	7.73	11.6	279	--	--	--	0.83	22.07.07		10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.77	0.019	7.79	-0.97	188	--	--	--	2.17	24.11.10		7.75	3 000	B+/--/--
Иркут-3	101.20	-0.15	8.56	4.59	222	--	--	--	3.33	16.09.10		8.74	3 250	--/--/--
Искитим-1	101.12	-0.0050	13.18	-2.18	937	--	--	--	0.27	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.15	-0.050	--	--	--	12.93	5.12	773	1.07	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	100.00	0.057	--	--	--	11.68	-31.7	820	0.19	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.32	-0.023	8.76	1.82	348	--	--	--	1.16	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.71	0.00	--	--	--	8.79	0.050	306	1.82	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.00	0.48	14.17	-130.1	992	--	--	--	0.41	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	98.96	-0.93	--	--	--	25.87	1 064.7	2 300	0.10	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.02	0.00	--	--	--	14.17	0.080	939	0.70	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.14	0.00	8.16	-0.030	197	--	--	--	2.90	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.65	0.021	--	--	--	7.95	-11.3	418	0.26	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/--/--
Кокс	100.85	-0.068	8.78	2.80	272	--	--	--	2.54	16.07.09		8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	108.11	0.073	6.71	-7.51	142	--	--	--	1.16	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.85	0.00	--	--	--	6.62	-3.42	285	0.26	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.36	-0.080	--	--	--	9.04	3.82	309	2.27	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Кора	100.20	0.00	--	--	--	12.36	-0.020	702	1.23	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром.обл.-4	105.52	0.00	7.60	-0.85	214	--	--	--	1.39	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.76	-0.095	7.35	13.9	266	--	--	--	0.64	15.05.07		10.00	1 000	B+/--/--
Краснояр.кр.-2	100.46	-0.11	7.06	86.5	409	--	--	--	0.12	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	97.98	-1.49	8.28	109.4	278	--	--	--	1.44	01.10.08		7.90	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.30	0.20	8.66	-48.1	432	--	--	--	0.45	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.30	-0.30	11.46	80.2	724	--	--	--	4.40	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.25	-0.18	8.92	4.98	246	--	--	--	3.79	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.45	0.026	--	--	--	10.67	-5.28	614	0.55	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.94	0.18	--	--	--	11.76	-13.9	629	1.41	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.95	-0.040	8.73	6.50	416	--	--	--	0.57	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.40	-0.20	--	--	--	10.68	62.3	664	0.34	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.65	0.00	6.77	-0.040	60	5.86	-0.33	60	2.84	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магнезит	101.00	-0.15	--	--	--	8.62	20.6	379	0.74	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.90	0.00	8.53	-0.11	272	--	--	--	1.97	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.29	0.26	12.26	-53.9	777	--	--	--	0.53	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.12	0.00	--	--	--	10.36	-1.00	682	0.21	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.08	-0.010	--	--	--	13.82	1.90	872	0.97	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.62	0.12	--	--	--	11.79	-18.0	697	0.73	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.50	-0.040	13.53	2.59	800	--	--	--	1.49	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.45	-0.040	--	--	--	12.89	6.55	811	0.70	06.12.09	07.06.11	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.99	-0.031	--	--	--	13.40	2.58	801	1.29	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.00	-0.47	--	--	--	12.03	75.7	731	0.67	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.29	0.080	--	--	--	13.72	-12.0	893	0.72	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	102.00	1.40	--	--	--	3.78	-238.2	-83	0.59	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.22	0.00	--	--	--	6.58	-0.69	183	0.68	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.00	0.00	5.75	-1.66	121	--	--	--	0.55	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.08	0.00	7.29	-0.33	177	--	--	--	1.46	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	100.08	0.025	--	--	--	13.28	-1.75	770	1.57	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.51	0.010	--	--	--	8.40	-0.34	209	3.24	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.35	0.100	9.25	-4.85	331	--	--	--	2.26	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.75	0.71	--	--	--	--	--	--	6.02	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.02	-0.18	--	--	--	9.71	21.1	466	0.93	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	100.50	-0.75	--	--	--	9.96	111.4	519	0.70	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.07	0.070	11.24	-129.2	897	--	--	--	0.06	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.40	0.020	11.06	-1.38	535	--	--	--	1.78	19.08.08		11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.05	-0.050	--	--	--	9.83	18.3	596	0.28	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.29	0.010	10.37	-2.13	577	--	--	--	0.59	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.95	0.20	--	--	--	10.23	-17.6	491	1.20	04.06.09	27.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	100.50	0.00	13.81	-0.30	921	--	--	--	0.59	29.04.07		14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	5.50	-1.93	125	--	--	--	0.42	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.32	0.00	--	--	--	5.77	-0.57	151	0.42	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.51	0.053	--	--	--	10.02	-19.0	601	0.33	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.52	0.00	6.00	-1.48	97	--	--	--	0.90	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.24	0.059	6.85	-2.86	89	--	--	--	2.28	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.74	0.032	6.89	-1.58	91	--	--	--	2.34	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.77	-0.12	7.11	2.83	65	--	--	--	3.78	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Монетка	99.65	-0.25	--	--	--	11.30	--	608	1.10	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-27	103.50	0.00	1.78	-13.2	--	--	--	--	0.26	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-29	106.58	0.025	6.01	-2.13	--	--	--	--	1.59	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	103.10	-0.019	5.43	0.95	--	--	--	--	0.66	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.38	0.00	6.06	-0.44	--	--	--	--	2.04	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-37	100.10	0.00	5.97	-42.1	--	--	--	--	0.02	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	113.30	0.00	6.50	-0.20	--	--	--	--	3.57	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.84	-0.010	6.84	0.050	--	--	--	--	5.82	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	104.95	0.95	5.50	-90.9	--	--	--	--	1.06	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.50	0.00	6.62	-0.24	--	--	--	--	3.31	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	1.00	4.22	-114.5	--	--	--	--	0.88	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+

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						
Мосэнерго-2	100.40	0.11	--	--	--	7.70	-2.60	110	4.54	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/ -- / --
Мотовил.заводы	100.62	0.010	--	--	--	9.42	-1.56	447	0.84	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	-- / -- / --
Натур Продукт-2	100.00	-0.50	--	--	--	11.01	45.4	571	1.19	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	-- / -- / --
Нидан-1	101.22	0.025	9.03	-4.80	434	--	--	--	0.64	16.05.07	--	10.80	1 000	-- / -- / --
Нижегор.обл.-1	100.60	0.025	7.35	-29.5	425	--	--	--	0.13	01.11.06	--	11.80	1 000	-- / -- /B+
Нижегор.обл.-2	103.78	-0.030	7.36	1.72	195	--	--	--	1.32	02.11.08	--	10.24	2 500	-- / -- /B+
НижЛенское-2	101.30	0.39	--	--	--	11.44	-56.6	662	0.74	18.06.09	21.06.07	13.00	550	-- / -- / --
Никосхим-Инв-1	101.00	0.23	9.91	-101.3	617	--	--	--	0.25	14.12.06	--	14.00	750	-- / -- / --
Нитол	100.52	0.100	--	--	--	10.03	-42.5	624	0.26	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	-- / -- / --
НКНХ-4	104.65	-0.20	--	--	--	8.09	8.72	216	2.22	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	-- /B1/B+
НОВАТЭК-1	100.64	0.00	6.29	-4.09	271	--	--	--	0.21	30.11.06	--	9.40	1 000	BB-/Ba2/ --
Новосиб.обл.-2	106.98	-0.021	7.41	0.45	215	--	--	--	1.13	29.11.07	--	13.30	2 000	-- / -- / --
Новосиб.обл.-3	101.60	0.00	7.75	-0.17	186	--	--	--	2.13	15.12.09	--	9.00	2 500	-- / -- / --
Новосибирск-2	101.67	0.52	4.74	-241.7	108	--	--	--	0.23	07.12.06	--	12.00	1 500	B/ -- / --
Новосибирск-3	113.05	0.00	7.26	-0.51	123	--	--	--	2.45	14.07.09	--	13.00	1 000	B/ -- / --
Номос-6	102.27	-0.90	7.53	103.1	251	--	--	--	0.90	16.08.07	--	10.00	800	-- /Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.31	-0.090	--	--	--	10.99	13.5	618	0.72	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	-- / -- / --
НФК	100.00	0.00	--	--	--	10.15	-0.010	549	0.63	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/ -- / --
Нэфис-1	100.36	-0.19	10.08	33.2	549	--	--	--	0.58	22.04.07	--	10.50	400	-- / -- / --
ОГО-агро-1	101.20	0.020	13.34	-5.55	893	--	--	--	0.49	22.04.07	--	15.50	1 100	-- / -- / --
ОГО-агро-2	99.72	-0.084	13.52	4.77	770	--	--	--	1.99	25.02.09	--	12.95	1 200	-- / -- / --
ОМЗ-4	99.99	0.00	0.00	0.00	-603	--	--	--	--	26.02.09	--	0.00	900	CCC+ / -- / --
ОМК-1	102.00	-0.14	8.09	8.73	248	--	--	--	1.62	12.06.08	--	9.20	3 000	-- / -- / --
Оргрэсбанк	101.05	0.075	--	--	--	7.42	-21.3	319	0.41	10.02.09	09.02.07	10.00	500	-- / -- /B-
ОСТ-2	99.66	0.19	--	--	--	13.83	-32.2	917	0.62	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	-- / -- / --
Очаково-2	99.27	-0.028	9.10	1.71	337	--	--	--	1.82	19.09.08	--	8.50	1 500	-- / -- / --
Перекресток	100.00	0.00	--	--	--	8.29	-0.020	338	0.80	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	-- / -- / --
Пересвет-Инв-1	104.66	0.050	13.29	-6.69	821	--	--	--	0.95	02.10.07	24.10.06	17.50	200	-- / -- / --
Пермь-1	103.45	0.00	--	--	--	--	--	--	0.25	15.12.06	--	12.00	200	-- / -- / --
ПИТ-2	100.24	-0.050	1.07	0.57	-491	6.05	84.6	405	0.03	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	-- / -- / --
ПраймДон	100.17	0.080	11.81	-58.0	854	--	--	--	0.16	10.11.06	--	12.50	1 000	-- / -- / --
ПробизБанк-5	100.07	0.030	9.37	-1.55	341	9.38	-65.0	725	2.29	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	-- / -- /B-
Промсвб-4	100.52	0.00	7.84	-0.100	264	--	--	--	1.07	01.11.07	--	8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.05	-0.10	--	--	--	10.14	171.1	786	0.06	09.10.07	05.10.06	11.00	300	-- / -- / --
Пятерочка	110.10	0.10	8.36	-3.39	212	--	--	--	3.02	12.05.10	--	11.45	1 500	B+/B1/ --
Пятерочка-2	104.21	-0.018	8.27	0.43	187	--	--	--	3.55	14.12.10	--	9.30	3 000	B+/B1/ --
Разгуляй-Ф-1	100.45	0.15	--	--	--	10.90	-30.0	640	0.53	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	-- / -- / --
Ресторан-3	100.10	0.0030	--	--	--	10.62	-2.28	703	0.21	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	-- / -- / --
РЖД-2	101.88	0.18	6.21	-15.8	93	--	--	--	1.17	05.12.07	--	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.39	-0.39	6.90	13.5	72	--	--	--	2.84	02.12.09	--	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.44	-0.035	6.05	4.72	123	--	--	--	0.73	14.06.07	--	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.98	0.025	6.79	-1.21	87	--	--	--	2.20	22.01.09	--	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.65	0.035	7.00	-1.03	59	--	--	--	3.58	10.11.10	--	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.71	0.012	7.12	-0.26	47	--	--	--	4.93	07.11.12	--	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	101.05	0.00	--	--	--	6.75	-1.77	249	0.42	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B+
Роспечь-1	100.68	-0.12	10.28	45.1	654	--	--	--	0.25	14.12.06	--	13.00	450	-- / -- / --
РСХБ-1	100.38	0.00	--	--	--	5.95	-2.12	230	0.23	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	-- /A3/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.25	-0.060	8.68	7.17	369	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	-- / -- / --
Рус.Межд.Банк	99.89	0.090	--	--	--	10.93	-16.1	633	0.59	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	-- / -- / --
Русарго	100.00	0.23	--	--	--	11.89	-73.7	782	0.35	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	-- / -- / --
РусАл-2	100.58	-0.072	7.21	10.9	250	--	--	--	0.66	20.05.07	--	8.00	5 000	-- / -- / --
РусАл-3	99.85	0.00	7.41	0.030	166	--	--	--	1.85	21.09.08	--	7.20	6 000	-- / -- / --
РуссНефть	101.08	-0.035	--	--	--	8.89	1.75	305	2.04	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.20	0.050	8.33	-5.96	329	--	--	--	0.92	22.08.07	--	8.40	2 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-4	100.00	0.020	8.42	-1.56	294	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-5	99.88	0.00	--	--	--	8.02	0.23	358	0.50	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-6	100.05	0.00	--	--	--	8.19	-0.060	317	0.90	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/ --
РусТекстиль-2	98.25	0.062	14.43	-4.49	885	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	-- / -- / --
РусТекстиль-3	97.95	-0.030	--	--	--	14.55	3.90	941	1.01	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	-- / -- / --
Русь-Банк	100.10	-0.022	--	--	--	10.55	4.77	613	0.49	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	-- / -- / --
Салаватстекло	103.12	0.015	9.57	-1.44	412	--	--	--	1.37	25.03.08	26.09.06	11.60	750	-- / -- / --
Салаватстекло-2	100.02	-0.025	--	--	--	9.45	2.49	426	1.06	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	-- / -- / --
СалютЭнерг	100.30	0.079	--	--	--	9.15	-30.9	529	0.28	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	-- / -- / --
Самар.обл.-2	98.90	0.00	7.33	0.020	94	--	--	--	3.52	09.09.10	--	6.82	2 000	BB-/Ba2/ --
Самар.обл.-3	100.86	0.098	7.60	-2.53	106	--	--	--	4.12	11.08.11	--	7.60	4 500	-- / -- / --
СамараАвиа	101.86	1.60	10.17	-369.5	577	--	--	--	0.48	08.03.07	--	14.00	350	-- / -- / --
Санвэй	101.06	-0.040	--	--	--	10.31	5.44	554	0.70	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	-- / -- / --
САНОС-2	105.60	-0.025	8.11	0.77	198	5.04	1.07	-18	2.71	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	-- / -- / --
Сатурн-1	100.46	0.00	--	--	--	8.23	-0.40	379	0.50	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	-- / -- / --
СвердлЭн-1	101.00	0.00	8.39	-1.47	404	--	--	--	0.46	01.03.07	--	10.50	500	-- / -- / --
Северсталь	100.95	0.00	6.93	-0.45	207	--	--	--	0.77	28.06.07	--	8.10	3 000	BB-/B2/BB-
Севкабель	101.20	0.20	11.76	-22.2	664	--	--	--	0.99	06.10.07	--	12.50	500	-- / -- / --
Севкабель-2	100.00	0.025	--	--	--	12.00	-11.9	832	0.24	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	-- / -- / --
СевСтАвто	101.71	0.00	--	--	--	6.48	-3.67	236	0.36	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	-- / -- / --
СЗТ-3	102.40	0.00	--	--	--	7.71	-0.34	226	1.38	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/ -- /B+
Сибкадемб-1	100.60	0.41	7.86	-79.7	335	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	-- /B1/B
СибТел-4	103.83	0.026	7.62	-5.10	274	--	--	--	0.78	05.07.07	--	12.50	2 000	-- / -- /B+
СибТел-5	102.00	-0.11	8.00	7.34	247	--	--	--	1.49	25.04.08	--	9.20	3 000	-- / -- /B+
СибТел-6	99.75	0.00												

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюра-ция	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
			Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доход-ность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Твер.обл.-3	100.70	0.33	7.82	-17.3	197	--	--	--	2.05	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	100.42	-0.030	8.40	18.6	592	--	--	--	0.07	10.10.06		14.60	750	--/--/--
ТВЗ-3	100.62	0.13	--	--	--	9.04	-8.15	341	1.64	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.31	0.00	--	--	--	13.40	-1.14	963	0.25	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.82	-0.025	--	--	--	10.35	1.73	477	1.57	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.25	-0.025	7.69	18.3	488	--	--	--	0.10	20.10.06		10.30	2 000	B+/B1/--
ТМК-2	101.32	-0.053	--	--	--	7.64	9.34	318	0.51	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/--/--
ТМК-3	100.25	-0.075	--	--	--	7.91	5.76	246	1.38	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/--/--
ТНК-ВР	102.40	-0.40	3.15	168.9	-40	--	--	--	0.21	28.11.06		15.00	3 000	BB+/--/--
Томск.обл.-3	103.35	0.00	6.91	-1.01	177	--	--	--	1.01	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.50	0.18	--	--	--	10.25	-48.1	603	0.40	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.61	0.00	--	--	--	11.19	-0.30	619	0.87	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.12	-0.0050	--	--	--	10.71	0.69	596	0.68	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тулльская обл.-1	101.84	-0.21	7.99	8.96	195	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	--	--	--	6.41	-0.050	393	0.07	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.00	-0.20	--	--	--	9.85	96.9	625	0.22	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРИР-2	100.08	-0.020	--	--	--	11.34	2.82	647	0.77	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.80	-0.100	7.95	4.95	208	--	--	--	2.10	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.55	0.13	--	--	--	12.64	-8.64	705	1.58	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.22	-0.021	--	--	--	9.06	17.5	689	0.05	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.60	-0.020	--	--	--	8.92	2.02	380	0.99	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.51	0.00	--	--	--	8.83	-1.11	472	0.36	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.94	-0.11	7.35	9.70	216	--	--	--	1.06	01.11.07		9.99	3 000	B+/-/B+
УРСИ-5	102.35	0.35	7.73	-24.5	222	--	--	--	1.47	17.04.08		9.19	2 000	B+/-/B+
УРСИ-6	100.75	0.050	--	--	--	7.96	-2.65	214	2.00	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+/-/B+
УРСИ-7	100.77	0.00	--	--	--	8.22	-0.020	229	2.22	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+/-/B+
Уфа-4	103.95	-0.100	7.92	6.00	233	--	--	--	1.58	03.06.08		10.28	500	B+/-/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.64	-0.040	253	--	--	--	0.98	12.09.07		7.50	2 500	--/--/--
ФСК-1	103.00	-0.100	6.37	7.89	106	--	--	--	1.20	18.12.07		8.80	5 000	B+/Baa2/--
ФСК-2	104.00	0.00	7.14	-0.080	82	--	--	--	3.27	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	100.19	-0.012	7.12	0.59	126	--	--	--	2.08	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.15	-0.050	7.49	74.5	522	--	--	--	0.06	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.61	-0.090	7.62	4.34	176	--	--	--	2.06	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	99.90	0.00	--	--	--	14.42	9.44	1 220	0.05	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.95	-0.014	--	--	--	8.73	2.33	404	0.65	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.95	0.00	--	--	--	8.61	0.090	417	0.50	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвд 28	100.90	0.20	12.51	-101.4	885	--	--	--	0.23	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.11	0.00	9.58	-0.040	364	--	--	--	2.25	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-4	114.82	0.49	8.19	-18.6	213	--	--	--	2.52	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/-/B-
Черемушки	99.50	0.00	--	--	--	12.79	0.47	841	0.47	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.95	-0.015	--	--	--	9.06	0.66	305	2.41	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	101.95	-0.55	--	--	--	8.45	35.0	283	1.63	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	113.50	3.20	6.57	-135.5	67	--	--	--	2.16	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	100.45	-0.025	7.88	0.66	138	--	--	--	3.96	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.97	-0.025	--	--	--	13.21	33.8	1 061	0.08	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.18	-0.020	--	--	--	10.17	5.33	604	0.37	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.25	0.050	--	--	--	12.20	-13.3	790	0.44	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК-2	100.74	-0.056	8.70	13.3	449	--	--	--	0.40	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	101.75	-0.38	--	--	--	9.34	38.4	421	0.99	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.12	-0.092	9.18	5.14	345	--	--	--	1.81	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.65	0.00	--	--	--	13.49	2.22	994	0.21	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.30	0.15	9.06	-85.2	560	--	--	--	0.19	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.00	-0.040	--	--	--	12.07	35.3	908	0.12	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	108.66	0.00	6.91	-0.76	132	--	--	--	1.58	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.68	0.00	7.18	-0.94	259	--	--	--	0.58	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.80	-0.075	7.33	2.53	121	--	--	--	2.67	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	106.05	0.00	6.64	-0.48	95	--	--	--	1.75	03.08.08		10.00	1 800	BB+/-/--
Яр.обл.-2	104.60	0.100	6.99	-15.2	214	--	--	--	0.76	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.95	0.00	6.44	-8.52	305	--	--	--	0.18	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.04	-0.46	7.57	18.7	158	--	--	--	2.36	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.67	-0.16	8.02	7.75	214	--	--	--	2.11	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.20	0.075	7.98	-2.71	176	--	--	--	2.98	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		
<b>Внешние российские суверенные долговые обяз.</b>													
Aries 07 (Евро)	103.47	-0.014	--	--	1.06	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	111.32	-0.0027	3.77	-0.21	2.72	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	128.40	-0.052	5.25	0.58	5.93	--	--	49	-2.86	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.18	-0.17	5.64	4.89	4.33	--	--	89	1.00	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.16	0.095	6.02	-11.7	0.62	--	--	95	-12.6	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.35	-0.0070	5.47	-0.64	0.75	--	--	42	-1.66	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.44	-0.0020	5.54	-0.27	1.62	--	--	65	-3.41	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	143.24	-0.36	5.88	3.22	7.64	--	--	109	0.33	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	178.81	-0.37	6.14	1.93	10.58	--	--	130	-0.65	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.08	-0.19	5.86	2.36	7.45	--	--	107	-0.60	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	103.01	-0.022	6.15	1.07	1.52	65	1.35	125	-1.83	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.44	-0.080	6.71	1.14	5.97	100	-0.75	194	-2.29	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВД ПП 08	101.99	-0.032	7.20	1.83	1.55	170	2.09	230	-1.16	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.82	-0.084	6.82	2.98	2.42	128	2.73	203	-0.76	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.07	-0.098	7.30	3.20	3.02	173	2.63	254	-0.53	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	104.04	-0.13	7.41	3.07	4.13	179	1.95	266	-0.79	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	100.75	-0.11	8.13	1.66	6.69	239	-0.47	336	-1.54	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.10	0.0050	5.50	-2.40	0.58	2	-1.53	42	-3.01	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BBB
Газпром 09	113.42	-0.0018	5.70	-0.30	2.64	15	-0.67	92	-4.01	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BBB
Газпром 10 (EMTN)	111.58	-0.070	4.53	1.60	3.40	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BBB
Газпром 13-1	118.43	-0.086	6.12	1.35	5.07	46	-0.19	137	-2.36	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BBB
Газпром 13-2	96.00	-0.14	5.94	5.21	2.86	39	4.73	118	1.49	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BBB
Газпром 13-3 (LPN)	99.36	-0.048	5.87	1.90	2.63	32	1.54	110	-1.82	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BBB
Газпром 20 (EMTN)	104.87	-0.081	6.04	1.79	4.26	42	0.61	130	-2.09	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB
Газпром 34	125.06	-0.034	6.63	0.22	12.10	60	-2.93	178	-2.25	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Газпромнефть 07	102.19	-0.024	5.84	2.05	0.40	37	3.04	81	0.18	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Газпромнефть 09	110.12	0.0090	6.01	-0.90	2.09	48	-0.96	118	-4.67	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Евраз 06	100.05	0.0031	5.71	-58.1	0.02	31	-58.1	92	-59.0	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB
Евраз 09	109.60	-0.078	7.12	2.56	2.53	157	2.25	233	-1.16	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	100.26	-0.33	8.21	5.18	6.41	248	3.16	343	1.90	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	101.82	-0.089	7.35	3.06	2.85	179	2.58	259	-0.65	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB
ММК 08	101.81	-0.074	7.05	3.73	1.91	153	3.78	221	-0.67	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB
МТС 08	104.07	-0.096	6.57	6.64	1.30	107	7.06	162	4.28	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.60	-0.11	7.33	3.16	3.42	175	2.38	258	-0.62	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	101.78	-0.26	7.59	5.86	4.42	196	4.61	284	1.96	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	101.12	-0.024	8.32	0.37	6.48	259	-1.70	355	-2.90	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.61	-0.11	6.53	4.04	2.69	98	3.64	176	0.33	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB
Роснефть 06	101.14	-0.014	5.74	-2.98	0.17	28	-1.83	87	-5.55	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.18	-0.035	7.17	1.38	2.24	164	1.24	237	-2.38	24.02.09	8.625	325	BB-/B2/BB
Северсталь 14	107.14	-0.22	7.97	3.74	5.49	229	2.04	322	0.16	19.04.14	9.250	375	BB-/B2/BB
Сибкадембанк 08	102.23	-0.0067	8.27	0.22	1.53	277	0.49	337	-2.71	19.05.08	9.750	175	--/ --/ --
Сибкадембанк 09	101.12	-0.025	8.51	1.04	2.34	297	0.84	371	-2.71	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибкадембанк 10	--	--	--	--	--	--	--	--	--	06.07.10	12.250	30	--/ --/ --
Сибкадембанк 11	103.60	-0.00050	11.07	-0.030	3.99	546	-1.09	632	-3.87	30.12.11	12.000	40	--/ --/ --
Система 08	104.87	-0.0067	6.92	-0.070	1.43	141	0.26	199	-2.76	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	103.95	-0.057	7.78	1.48	3.68	219	0.57	303	-2.33	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.82	-0.017	7.95	0.76	2.27	242	0.60	315	-2.99	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТНК-ВР 07	105.34	-0.027	6.03	1.29	1.06	54	1.86	104	-0.48	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	100.45	-0.0024	6.52	-0.27	0.39	105	0.73	149	-2.26	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB
АльфаБанк 08	100.61	-0.014	7.37	0.78	1.68	186	0.96	249	-2.50	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB
АльфаБанк 15 (callable)	100.50	0.11	8.47	-0.00031	3.55	289	-3.94	372	-6.89	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	103.80	-0.030	6.59	0.99	2.66	104	0.61	182	-2.72	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.07	-0.046	6.79	1.22	3.60	120	0.35	204	-2.58	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.23	-0.064	7.10	1.21	5.26	143	-0.40	234	-2.44	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
ВТБ 08	102.18	-0.053	5.81	2.40	2.07	29	2.35	99	-1.38	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.14	-0.045	6.07	0.94	4.20	45	-0.22	132	-2.93	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.02	0.13	5.97	-0.00043	3.07	41	-4.93	121	-8.07	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.53	0.029	4.39	-0.38	7.74	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	100.66	0.021	6.20	-0.30	13.56	10	-3.49	132	-2.66	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.50	-0.039	5.97	1.82	1.95	45	1.84	114	-1.97	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	103.22	-0.035	7.15	0.84	3.97	155	-0.21	240	-3.00	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	97.86	-0.13	6.82	1.98	6.72	108	-0.16	205	-1.21	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.90	-0.0077	6.43	0.13	0.76	95	0.89	138	-0.92	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB
МБРР 08	100.90	-0.026	7.95	1.73	1.39	245	2.09	303	-0.87	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.02	-0.0025	6.93	-26.8	0.01	153	-26.8	213	-27.7	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB
МДМ Банк 07	100.00	-0.035	7.49	3.05	1.16	199	3.55	251	1.02	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB
Никоил 07	100.65	-0.036	7.64	6.70	0.50	217	7.58	255	5.27	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.65	-0.0033	7.42	-0.38	0.40	195	0.61	239	-2.25	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.90	-0.0020	6.60	-1.20	0.39	113	-0.20	157	-3.19	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	100.08	-0.00092	7.96	0.060	2.25	243	-0.088	315	-3.70	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.39	-0.16	6.36	137.3	0.11	89	138.5	153	135.6	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	101.28	-0.16	8.12	4.53	3.38	254	3.77	336	0.76	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	100.99	-0.025	6.30	1.35	1.76	78	1.48	143	-2.14	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	98.94	-0.086	6.50	0.00025	3.52	92	1.67	175	-1.29	29.09.15	6.200	400	--/A2/BBB
Ренессанс 08	98.68	0.00	8.69	0.100	1.93	317	0.14	386	-3.69	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB
Росбанк 07	100.25	-0.00030	7.28	-0.090	0.79	180	0.65	224	-1.21	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.73	-0.00090	7.2										

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	
(callable)													
Сбербанк 15 (callable)	100.52	-0.029	6.78	0.47	6.56	104	-1.63	200	-2.77	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
ХКФБ 08 (8.625%)	100.26	-0.040	8.45	2.40	1.66	294	2.59	357	-0.84	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.21	-0.0056	8.16	0.23	1.31	266	0.64	322	-2.16	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.98	-0.060	1.47	247	0.25	306	-2.83	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.55	0.100	0.76	407	0.86	451	-0.95	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.73	0.080	0.54	425	0.98	464	-0.43	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.48	0.100	1.42	298	0.44	356	-2.57	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
ИСД 10	100.08	0.00020	9.16	0.0000010	0.95	367	0.65	415	-1.50	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.67	0.52	0.79	519	1.25	563	-0.62	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.50	-0.070	1.39	400	0.29	457	-2.65	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	14.54	2.75	0.48	907	3.69	945	1.80	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутритак 07	99.75	0.00	10.69	0.060	1.14	520	0.57	571	-1.91	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.00	1.07	355	0.55	406	-1.82	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	9.40	-2.25	0.31	393	-1.20	443	-5.05	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.61	0.040	2.04	409	0.0097	479	-3.74	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.16	-0.27	0.54	269	0.63	308	-0.80	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.41	-0.040	1.54	290	0.23	350	-2.99	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.15	0.020	2.44	261	-0.24	336	-3.71	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.03	0.040	0.84	554	0.75	600	-1.20	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.52	0.37	0.99	303	0.98	351	-1.25	02.10.07	7.250	90	-- /--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
15.09.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	98 500.0
	Выплата купона и погашение облигаций Центртелеком-3	2 123.2
	Выплата купона по облигациям Сибкадембанк-2	37.4
	Оферта на выкуп по ОБР-2	--
	Уплата акцизов, ЕСН и страховых взносов	--
18.09.2006	Выплата купона и погашение облигаций Микояновский мясокомбинат-1	1 067.7
19.09.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Мосэнерго	5 000.0
	Выплата купона по облигациям Уралсвязьинформ-7	125.7
	Выплата купона по облигациям Новосибирская обл.-3	56.1
	Выплата купона по облигациям Евросервис Финанс-1	52.4
	Выплата купона по облигациям ТД Копейка-1	29.2
	Выплата купона по облигациям Якутия-3	23.9
	Выплата купона по облигациям Терна-Финанс-1	17.5
	Выплата купона по облигациям Югтранзитсервис-1	1.50
20.09.2006	Выплата купона по облигациям Москва-27	151.2
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.09.2006	Выплата купона по облигациям Главмосстрой-Финанс-2	229.4
	Выплата купона по облигациям РусАлФин-3	217.8
	Выплата купона по облигациям ВТБ-4	162.1
	Выплата купона по облигациям Иркут-3	141.6
	Выплата купона по облигациям Дикси-Финанс-1	138.4
	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-6	78.3
	Выплата купона по облигациям Русь-Банк-1	73.3
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-3	61.7
	Выплата купона по облигациям Группа ЛСР-1	54.8
	Выплата купона по облигациям ТК Финанс-1	53.6
	Выплата купона по облигациям Моторостроитель-Финанс-1	47.9
	Выплата купона по облигациям Иркутская обл.-3	32.9

## Планируемые выпуски

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

## Ключевые доходности рублевых облигаций

### Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.33%	5.56%	5.28%	ОФЗ 45001	15.11.2006	4.11%	0.17
2 года	5.83%	5.92%	5.81%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.01%	0.73
3 года	6.12%	6.15%	6.13%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.67%	1.55
4 года	6.29%	6.36%	6.35%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.61%	1.18
5 лет	6.40%	6.51%	6.53%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.04%	2.44
6 лет	6.49%	6.61%	6.67%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.12%	2.98
7 лет	6.57%	6.69%	6.78%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.11%	2.90
8 лет	6.63%	6.75%	6.85%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.34%	3.82
9 лет	6.68%	6.79%	6.92%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.36%	4.26
10 лет	6.71%	6.81%	7.00%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.50%	5.04
11 лет	6.74%	6.82%	7.06%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.60%	6.76
12 лет	6.75%	6.81%	7.10%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.53%	5.63
13 лет	6.75%	6.80%	7.11%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.65%	8.76
14 лет	6.74%	6.78%	7.06%				
15 лет	6.72%	6.75%	6.96%				

### Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.13%	5.86%	5.67%	Мос-27	20.12.2006	1.78%	0.26
2 года	5.83%	6.14%	6.03%	Мос-31	20.05.2007	5.43%	0.66
3 года	6.23%	6.40%	6.24%	Мос-40	26.10.2007	5.50%	1.06
4 года	6.51%	6.61%	6.37%	Мос-36	16.12.2008	6.06%	2.04
5 лет	6.66%	6.78%	6.50%	Мос-47	28.04.2009	6.03%	2.33
6 лет	6.78%	6.91%	6.65%	Мос-38	26.12.2010	6.50%	3.57
7 лет	6.88%	6.99%	6.78%	Мос-39	21.07.2014	6.84%	5.82
8 лет	6.94%	7.02%	6.87%	Мос-44	24.06.2015	6.84%	6.27

© 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.