

## Стратегия внутреннего рынка

Среда оказалась интересным днем для рублевого рынка облигаций. Основные события разворачивались на первичном рынке, тогда как на вторичном рынке характер торговли почти не изменился – наиболее ликвидные выпуски корпоративных облигаций продолжили плавное снижение на фоне высоких (в среднем 6.0-6.5%) ставок на денежном рынке. Распространенное в середине дня заявление агентства S&P о помещении рейтингов нескольких госкомпаний (в том числе Газпрома, РЖД и Газпромбанка) в список на возможное повышение не оказало заметного влияния на котировки облигаций соответствующих эмитентов. Объем операций однодневного прямого РЕПО с Банком России существенно увеличился на фоне большого объема первичного предложения и составил около 34 млрд руб.

Главным событием дня стали аукционы десяти- и тридцатилетних ОФЗ. Последние два аукциона ОФЗ не пользовались спросом. В условиях высоких ставок на денежном рынке инвесторы требовали более высокую доходность, но премии на аукционах не предоставлялось. На этот раз Минфин, видимо, озаботился необходимостью размещения большей части выпуска и пошел на предоставление солидной премии по доходности. Цель была достигнута – было размещено почти 90% заявленного на аукционы объема облигаций. На аукционе доходность по цене отсечения тридцатилетних облигаций составила 6.94%, против 6.87% днем ранее. Аналогичный показатель для десятилетних ОФЗ составил 6.72% (6.62% во вторник). В терминах цены это означает предоставление премии на уровне 0.75 п. п. для тридцатилетних ОФЗ и 0.5 п. п. – для десятилетних. После аукционов произошла коррекция по всей кривой доходности ОФЗ. По итогам дня котировки ОФЗ снизились на 0.15-0.5 п. п. Возможно, результаты аукционов будут еще какое-то время оказывать негативное влияние и на котировки наиболее ликвидных выпусков первого эшелона.

Основная интрига на вторичном рынке облигаций развернулась в среду вокруг облигаций РуссНефти. Распространение информации о возбуждении Генпрокуратурой России уголовных дел в отношении двух дочерних компаний РуссНефти (Нафта-Ульяновск и Ульяновскнефть) из-за превышения квоты добычи в лицензиях привело к резкому падению котировок выпуска РуссНефть-1. Продажи выпуска, торговавшегося накануне на уровне 101.20 (доходность 8.79%), проходили по 99.36 (9.82%). К концу дня выпуск немного восстановился, закрывшись на уровне номинала. Мы не ожидаем быстрого разрешения конфликтной ситуации вокруг РуссНефти и рекомендуем инвесторам по возможности сокращать позиции в выпуске.

В среду стал известен ориентир по доходности рублевых еврооблигаций Банка Москвы. Трехлетние облигации планируется разместить с доходностью на уровне 7.25%. Валютные облигации этого же эмитента с погашением в 2009 г. в среду торговались с доходностью 6.30-6.35%. Таким образом, премия рублевых инструментов над валютными может составить 90-95 б. п. Надо отметить, что с точки зрения валютной премии новый выпуск Банка Москвы выглядит не слишком привлекательно. Для сопоставления: премия рублевых облигаций Газпрома над валютными составляет около 100-110 б. п. Гораздо более интересно выглядит ориентир по доходности планируемого выпуска ипотечного банка Дельта Кредит (Ваа2), 100%-ной российской «дочки» французского Сосьете Женераль (АА-/Аа2/АА). Дебютный выпуск трехлетних облигаций этого эмитента планируется разместить в начале декабря с доходностью 7.5-8.0%. Справедливый уровень доходности для этого эмитента мы оцениваем на 50-100 б. п. ниже.

*Николай Подгузов*  
Телефон: 783 5673

## Стратегия внешнего рынка

Котировки большинства облигаций развивающихся рынков оставались вчера стабильными, несмотря на растущую доходность КО США на фоне публикации ноябрьского индекса уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк (Empire Manufacturing), который оказался выше прогнозного. Совокупный доход индекса ЕМВ1+ total не изменился, в то время как его спрэд к КО США сократился почти на 4 б. п. Производственная активность штата Нью-Йорк неожиданно возросла и достигла самого высокого уровня за последние пять месяцев – 26.7. Теперь внимание инвесторов будет сконцентрировано на публикуемом сегодня отчете о производственной активности в Филадельфии. По нашему мнению, участникам развивающихся долговых рынков не следует негативно оценивать некоторое оживление экономики США в четвертом квартале, поскольку именно этот фактор обеспечивает мягкое (а не резкое) замедление американской экономики. Тем не менее, основное внимание участников рынка сегодня будет приковано к публикации данных индекса цен потребителей (СРІ). Если значение СРІ окажется ниже прогнозного, это приведет к ослаблению инфляционных ожиданий и создаст предпосылку для возможного понижения учетной ставки ФРС в первой половине 2007 г. Мы рассматриваем такой сценарий как наиболее вероятный.

Котировки суверенного индикативного выпуска Россия 30 понизились вчера на 0.25 п. п., опустившись до уровня 112.25; их спрэд к КО США сузился до 110 б. п. В сегменте российских корпоративных облигаций были замечены разнонаправленные тенденции. Покупки были отмечены в выпусках ТМК 09, СУЭК 08. В то же время некоторые инструменты с более высокой дюрацией испытывали давление продавцов, что можно объяснить фиксацией прибыли в преддверии выхода важных статистических данных в США. Еврооблигации Северсталь 14 и ЕвразХолдинг 15 потеряли в цене почти 0.5 п. п., и сейчас эти облигации выглядят довольно привлекательно. Мы считаем интересным также выпуск ВымпелКом 16. Эти облигации торгуются с премией по доходности в 30-35 б. п. к кривой доходности МТС-ВымпелКом. Котировки Газпрома сохраняют стабильность, несмотря на приближающееся размещение этого эмитента. Вчера был объявлен ценовой ориентир двух траншей еврооблигаций. Десятилетние долларové еврооблигации оцениваются приблизительно на уровне MS+110 б. п., что при текущей рыночной конъюнктуре соответствует доходности 6.22%. Таким образом, премии к существующей долларовой кривой доходности еврооблигаций Газпрома не ожидается. Ориентир по доходности еврооблигаций, деноминированных в евро (срок погашения в марте 2017 г.), установлен на уровне MS+118 б. п. (доходность к погашению 5.14%). По сравнению с доходностью к погашению облигаций Газпром 15 (5.00%) ценовые ориентиры последнего выпуска выглядят довольно привлекательно.

Украина (ВВ-/В1/ВВ) закончила вчера размещение своих десятилетних долларовых еврооблигаций. Их доходность была установлена на уровне 6.58%. Такой показатель мог бы считаться привлекательным, принимая во внимание доходность к погашению выпуска Украина 13 на уровне 6.20%, но облигации Украина 16 были размещены лишь с небольшой премией в 35 б. п. к кривой доходности Газпрома (ВВВ-/Ваа1/ВВВ-).

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Кожеисусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
15 ноября	Индекс уверенности потребителей ABC	13 ноября	1:00	-	1.0	-3.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	11 ноября	15:00	-	4.3%	8.8%
	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	ноябрь	16:30	15.0	26.7	22.9
	Протокол последнего заседания комитета по открытым рынкам ФРС США от 24 октября 2006 г.	-	22:00	-	-	-
16 ноября	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	16:30	-0.3%	-	-0.5%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	16:30	0.2%	-	0.2%
	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	16:30	1.5%	-	2.1%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	16:30	2.9%	-	2.9%
	Базовый индекс потребительских цен (с учетом сезонных колебаний)	октябрь	16:30	-	-	207.4
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	октябрь	16:30	202.2	-	202.9
	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	12 ноября	16:30	311	-	308
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице	5 ноября	16:30	2.430	-	2.448
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	сентябрь	17:00	72.0	-	116.8
	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	17:15	0.3%	-	-0.6%
	Объем использования производственных мощностей	октябрь	17:15	82.0%	-	81.9%
	Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии	ноябрь	20:00	5.0	-	-0.7
	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства	ноябрь	21:00	30.0	-	31.0

\*По основному времени.

\*\*Переводное 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	401.8	-0.020	0.48	9.01	188.0	-3.00
Аргентина	118.0	0.37	1.80	40.5	282.0	-6.00
Бразилия	569.8	-0.15	0.61	13.0	216.0	-2.00
Болгария	632.4	0.16	0.50	4.47	74.0	-1.00
Мексика	346.5	-0.13	0.45	4.78	111.0	-2.00
Россия	444.7	-0.020	0.53	4.41	110.0	-4.00
ЮАР	142.6	-0.040	0.53	3.74	78.0	-2.00
Турция	254.6	0.11	0.71	4.92	230.0	-5.00
Украина	216.4	0.26	0.92	6.01	144.0	-11.0

Источник: Bloomberg

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783-5673

### Стратегия валютного рынка

Вчера в течение дня курс доллара укрепился после того, как ноябрьский индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк (Empire Manufacturing) существенно превысил ожидания участников рынка. Однако курс USD/EUR недолго был ниже 1.28, восстановившись до 1.282 к моменту публикации комментария к последнему заседанию Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. Комментарий не оказал заметного влияния на динамику доллара на валютном рынке. Между тем, члены Комитета по-прежнему обеспокоены возможным всплеском инфляционных ожиданий, сохраняя при этом относительно высокую уверенность относительно устойчивости темпов роста американской экономики. На наш взгляд, публикуемые сегодня данные по потребительской инфляции в США во многом являются ключевыми. Если и они (наряду с динамикой цен на импортируемые товары и цен производителей) окажутся существенно ниже ожиданий, то, возможно, этот факт изменит настрой Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, и уже на ближайшем заседании его риторика изменится.

Николай Подгузов  
Телефон: 783 5673

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
15 ноября	ЕС	Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	13:00	-0.3%	-0.1%	1.7%**
		Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	13:00	4.4%	3.3%	5.5%**
16 ноября	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	октябрь	13:00	0.1%	-	0.0%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	13:00	1.6%	-	1.7%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	октябрь	13:00	1.5%	-	1.5%

\*По возможности времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### Среднесрочные рекомендации

- Как и ожидалось, рынок облигаций положительно отреагировал как на решение Комитета по операциям на открытом рынке сохранить ключевую процентную ставку американской экономики неизменной, так и на комментарии по итогам заседания. Наш главный вывод: в ближайшие несколько месяцев ФРС США, скорее всего, оставит ключевую ставку overnight без изменений, в результате чего конъюнктура мировых процентных ставок сохранится стабильной. Инфляционные риски по-прежнему беспокоят ФРС больше всего. Снижение совокупной инфляции за последние месяцы произошло на фоне снижения цен на нефть. В то же время воздействие 17 последовательных повышений учетной ставки ФРС на уровень цен реализовалось не полностью, и базовые показатели инфляции остаются высокими. По нашему мнению, снижение базовой инфляции в США начнется в конце текущего-начале следующего года, и ФРС со временем сосредоточит свое внимание на стимулировании экономического роста. Следовательно, к середине будущего года можно ожидать некоторого смягчения политики процентных ставок. Такое развитие событий будет благоприятным для развивающихся рынков. Таким образом, спрос на высокодоходные активы должен сохраниться. Наиболее привлекательно для инвесторов сегодня выглядят облигации с длинной дюрацией. Мы отдаем предпочтение выпускам МТС 12, ТНК 16 и Северсталь 14.

- Среди еврооблигаций промышленных компаний мы считаем привлекательными выпуски Казаньоргсинтез 11 и Нижнекамскнефтехим 15. Нефтехимические предприятия – редкость на рынке еврооблигаций, поэтому у нас нет возможности для анализа сопоставимых компаний. По этой причине мы проводим сравнение на основе рейтингов. Облигации компаний с кредитным рейтингом BB-, таких как МТС, ЕвразХолдинг и МегаФон, торгуются со спрэдом 130-150 б. п. к кривой доходности российских суверенных еврооблигаций, а премия ТМК (B+/B2) и Ситроникс (B-) составляет 230 и 250 б. п. соответственно. Исходя из этого, спрэды обязательств НКНХ (рейтинг B2/B+, т.е. на уровне ТМК) представляются несколько завышенными. По финансовым показателям Казаньоргсинтез и НКНХ имеют примерно одинаковое кредитное качество. Тем не менее, финансовое положение НКНХ мы считаем несколько более устойчивым за счет меньшего уровня долга и большей финансовой гибкости. По нашим оценкам, справедливый спред между еврооблигациями Казаньоргсинтез 11 и НКНХ 15 равен 50 б. п. Принимая во внимание потенциал роста выпуска НКНХ 15, доходность облигаций Казаньоргсинтез 11 может упасть на 70-80 б. п.
- Из облигаций банков, имеющих инвестиционный кредитный рейтинг, мы выделяем субординированные выпуски. Такие выпуски как РСХБ 16/11 (Baa1/-/BBB), Банк Москвы 15/10 (Baa1/-/BBB-), Газпромбанк 11 (Baa1/BB-/-) торгуются с премией к обычным (не субординированным) облигациям соответствующих эмитентов на уровне 40-50 б. п., что скорее характерно для облигаций со спекулятивным рейтингом. Вместе с тем, инвесторы не делают различий между субординированными и обычными (unsecured) облигациями Сбербанка и ВТБ, которые торгуются на одной кривой доходности. Мы оцениваем справедливое значение премии за субординацию для облигаций РСХБ 16/11, Банк Москвы 15/10, Газпромбанк 11 на уровне 30 б. п.
- Финансовые результаты МегаФона за шесть месяцев 2006 г. по американским стандартам учета говорят о том, что с точки зрения кредитного качества разрыва между МегаФоном, МТС и ВымпелКомом уже практически нет. По нашим оценкам, спрэды между еврооблигациями этих компаний сузятся; при этом потенциал сужения для выпуска МегаФон 09 составляет 20-40 б. п.
- Рост ставок денежного рынка в конце октября оказался одним из самых резких с начала года. Возможно, более быстрому снижению рублевой ликвидности в конце месяца способствует продолжающееся укрепление доллара на валютном рынке, в связи с чем инвесторы неохотно расстаются с долларами и сокращают продажи валютной выручки в ЦБ. В этих условиях период высоких ставок денежного рынка может затянуться, обеспечивая давление на котировки облигаций первого эшелона и ОФЗ. Вместе с тем, глубокого кризиса ликвидности мы не ожидаем. Как внутренние, так и внешние факторы, на наш взгляд, будут способствовать сохранению низких ставок денежного рынка до конца года, способствующих покупкам рублевых облигаций. Ситуация с ликвидностью может улучшиться в конце года, когда происходит традиционный резкий рост бюджетных расходов. По оценкам Минфина, объем неизрасходованных бюджетных ассигнований на начало октября составлял около 450 млрд руб. С учетом вышеизложенного возможное ослабление котировок наиболее ликвидных выпусков первого эшелона представляется нам привлекательной инвестиционной возможностью.
- Долговой рынок пока игнорирует постепенное улучшение операционных показателей ВБД. Несмотря на успехи нового руководства компании в урегулировании ряда проблем и невзирая на улучшение динамики ее финансовых потоков и повышение кредитоспособности, спред облигаций ВБД-2 относительно кривой доходности ОФЗ колеблется на уровне 200 б. п. вот уже в течение нескольких месяцев. На наш взгляд, после публикации финансовых показателей ВБД за третий квартал 2006 г. спред облигаций может сузиться на 25-30 б. п., в связи с чем мы рекомендуем наращивать длинные позиции во втором облигационном займе компании.
- Повышение агентством S&P кредитного рейтинга ряда операторов фиксированной связи обусловило заметный рост спроса на долговые инструменты телекоммуникационных компаний. В настоящее время доходность обязательств большинства компаний, входящих в состав холдинга Связьинвест, ниже 8.00%. Однако мы хотели бы обратить внимание на три исключения: облигации Дальсвязь-2, Уралсвязьинформ-7 и Сибирьтелеком-7. Спрэды этих выпусков примерно на 30-40 б. п. шире, чем спрэды облигаций ВолгаТелеком, а значит, они более привлекательны для участников рынка, желающих инвестировать в инструменты второго эшелона.
- В результате мега-слияния алюминиевых активов компаний РусАл, СУАЛ и Glencore и запланированного через 18 месяцев первичного размещения акций будет создана компания с более высоким кредитным качеством, чем у РусАла сегодня. Повышение прозрачности при подготовке к IPO и само первичное размещение привлекут внимание иностранных инвесторов к рублевым облигациям РусАла, что вызовет сужение их спрэдов. По нашему мнению, инструменты РусАла будут относиться к «голубым фишкам» через 9-12 месяцев. В краткосрочном периоде также вероятен рост спекулятивного спроса. Мы рекомендуем инвесторам наращивать длинные позиции в облигациях РусАлФин, пока этого не сделали другие.
- По перечисленным ниже облигациям мы даем рекомендации ПОКУПКА и ДЕРЖАТЬ до срока погашения или оферты. Эти выпуски позволяют инвесторам получить доход, но при этом либо мы не ожидаем сужения их спрэдов, либо недостаточная ликвидность инструментов не дает возможности реализовать их потенциал.
  - Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера.
  - Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки Виктории будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность торговой сети рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений.

- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем к покупке облигации компании Красный Восток. По нашему мнению, крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
- Спрэды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спрэдов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спрэдов.
- По нашему мнению, шаги, предпринятые ИСТ ЛАЙН и Росимуществом для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спрэдов в краткосрочной перспективе.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
<b>Рынок российских еврооблигаций</b>										
Банк Москвы 15 (callable)	длинная позиция	02.11.2006	102.33	102.58	102.45	102.63	0.16	4.08	0.30	7.70
Газпромбанк 11	длинная позиция	24.10.2006	104.21	104.46	105.16	105.41	1.16	18.1	1.21	18.9
Казаньоргсинтез 11	длинная позиция	02.11.2006	100.95	101.20	100.93	101.43	0.090	2.32	0.30	7.70
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	103.03	103.22	1.83	13.7	1.69	12.7
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	104.22	104.65	5.43	19.3	3.53	12.6
НКНХ 15	длинная позиция	02.11.2006	100.88	101.13	101.04	101.28	0.24	6.15	0.30	7.70
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	108.42	108.72	2.32	11.9	2.15	11.1
ТНК-ВР 16	длинная позиция	25.10.2006	104.05	104.30	105.60	105.85	1.68	27.5	1.07	17.5
<b>Рынок рублевых облигаций</b>										
ВБД-2	длинная позиция	08.11.2006	103.20	104.00	103.15	103.25	-0.63	-28.6	-0.053	-2.41
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.70	99.75	3.11	9.31	3.64	10.9
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.40	102.98	0.94	7.97	0.68	5.74
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.90	2.24	6.70	3.64	10.9
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.00	101.30	2.86	8.55	3.64	10.9
Ист Лайн-2	держать до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.07	100.10	7.29	11.9	4.26	6.94
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.30	101.40	3.68	9.65	4.09	10.7
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.31	100.50	2.51	7.52	3.64	10.9
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.90	100.37	0.34	3.34	0.50	4.96
СибТел-7	длинная позиция	24.10.2006	101.75	101.85	101.65	101.85	0.34	5.38	0.19	3.02
УРСИ-7	длинная позиция	24.10.2006	101.14	101.30	101.15	101.23	0.37	5.94	0.19	3.02

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

Источники: ММБ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Агентство S&P готово повысить рейтинги государственных компаний

Международное агентство S&P пересмотрело свою политику в отношении компаний, пользующихся государственной поддержкой. В этой связи агентство поместило рейтинги семи государственных компаний в список CreditWatch с прогнозом «позитивный». Из этих семи компаний пять являются эмитентами облигаций, в том числе ФСК (рейтинг на уровне В+), Газпром (BBB-), Газпромбанк (BB+), Роснефть (BB) и РЖД (BBB-). Следует отметить, что S&P не рассчитывает на непосредственную финансовую поддержку государством указанных компаний в случае кризиса, хотя и считает фактор государственной поддержки позитивным для их кредитоспособности. Согласно заявлению агентства, решение по рейтингу будет принято в течение нескольких недель, а рейтинги данных компаний будут, скорее всего, повышены на один-три пункта.

В настоящее время суверенный рейтинг по шкале S&P находится на уровне BBB+, и вряд ли рейтинги указанных эмитентов поднимутся выше BBB. Таким образом, изменения рейтинга вряд ли повлияют на спрэды облигаций Газпрома и РЖД. Однако рейтинги Роснефти могут быть повышены до инвестиционного уровня, а рейтинги ФСК – максимально до уровня BB+. С нашей точки зрения, рублевые облигации ФСК являются единственным ликвидным инструментом, позволяющим инвесторам реализовать потенциал повышения рейтингов S&P. Мы рекомендуем к покупке долгосрочные облигации ФСК, обладающие, на наш взгляд, высоким потенциалом сужения спрэдов.

Павел Мамай  
Телефон: 258 7708

### Финансовые результаты холдинга Амтел-Vredestein за январь-сентябрь оказались довольно низкими

В понедельник холдинг Амтел-Vredestein опубликовал финансовые показатели за январь-сентябрь текущего года, которые оказались довольно низкими даже по сравнению с результатами первого полугодия:

- Опубликованная отчетность не содержит балансовых показателей и сведений о движении денежных средств.
- Показатель ЕБИТДА включает в себя долю меньшинства и доход от финансовой деятельности. Для целей нашего анализа мы используем скорректированный показатель ЕБИТДА в денежном выражении.
- Совокупный долг компании представлен без учета лизинга (в отличие от чистого долга). Поскольку сведения об объеме денежных средств опубликованы не были, показатели чистого и совокупного долга не поддаются сравнению.

За отчетный период выручка холдинга возросла к аналогичному периоду прошлого года на 19.3% и достигла USD548 млн. В то же время, чистый убыток компании увеличился в два раза и составил USD22 млн. В связи с низким показателем операционной прибыли чистая прибыль холдинга уменьшилась на треть до USD12 млн. Финансовые затраты остались прежними, налоговые платежи увеличились на 133%, а расходы на реструктуризацию удвоились. Рентабельность EBITDA (в денежном выражении) осталась на уровне первого полугодия, снизившись по сравнению с 2005 г. Балансовые показатели продолжили ухудшаться: в целях финансирования растущего оборотного капитала Амтел-Vredestein в третьем квартале увеличил свой долг на 12%, в результате чего значительно повысилось аннуализированное соотношение Долг/EBITDA, которое приближается к магической цифре 10х. Более беспокоит то факт, что в настоящее время компания вынуждена направлять большую часть генерируемых денежных потоков в первую очередь на выплату процентов. Ситуация вряд ли изменится к лучшему, если в следующем году не произойдет радикального увеличения денежных потоков каким-либо образом. Однако мы позитивно оцениваем тот факт, что холдинг в целом завершил реализацию программы капиталовложений, которая вместе с приобретением Vredestein была основной причиной резкого роста долговой нагрузки.

*Павел Мамай*  
 Телефон: 258 7708

## Отдельные финансовые показатели холдинга Амтел-Vredestein

<i>USD млн, если не указано иное</i>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>1 пол. 2006</b>	<b>9 мес. 2006</b>
Выручка	309	605	350	548
EBITDA	57	87	31	47
Рентабельность EBITDA	18.4%	14.4%	8.9%	8.6%
Долг	174	442	528	592
Долг/EBITDA	3.05	5.08	8.52	9.45
Покрывание процентов за счет EBITDA	2.48	1.78	1.41	1.21

Источник: данные юр. фирмы, оценка Renaissance Capital

## Утверждены новые тарифные планы для операторов фиксированной связи

Вчера для половины операторов фиксированной связи государство утвердило новые тарифные планы, которые вступят в действие с первого февраля 2007 г. В частности, предусматривается введение четырех тарифных планов (независимо от стоимости доступа абонентов к линиям фиксированной связи). Первый из них касается абонентов, в отношении которых поминутная тарификация невозможна по техническим причинам (они по-прежнему будут платить за услуги по фиксированной ежемесячной ставке). Прочие тарифные планы включают в себя безлимитный высокий тариф; комбинированный тариф с некой средней месячной платой с включенным минимальным бесплатным количеством времени; тариф с минимальной месячной платой, но предусматривающий оплату всех звонков. Ставки по тарифам у операторов существенно различаются между собой: в частности, абоненты Уралсвязьинформа в богатом нефтью ХМАО будут платить 585 руб. в месяц по безлимитному тарифу и 180 руб. и 0.37 руб./мин за каждый звонок при поминутной тарификации. Аналогичные ставки для абонентов ЮТК в Нальчике установлены на уровне 270 руб., 125 руб. и 0.18 руб./мин соответственно. В целом мы полагаем, что лишь небольшая часть абонентов (состоятельные либо многосемейные клиенты) предпочтут безлимитные тарифы в пределах USD10-19 (что превышает ARPU операторов сотовой связи). Скорее всего, большинство абонентов выберут комбинированные тарифы, а бессемейная молодежь остановится на поминутной тарификации.

Наряду с повышением тарифов на местную связь Федеральная служба по тарифам утвердила снижение расценок на прочие услуги (включая внутрizonовые звонки и компенсацию соединения, включив их в тарифы дальней связи). Введение новых тарифов приведет к повышению существующих расценок в Уральском, Южном, Северо-Западном и Центральном регионах на 7%, 8%, 6.4% и 8% соответственно. Это соответствует нашим прогнозам на 2007 г., однако мы ожидали повышения тарифов в октябре текущего года (теперь оно произойдет лишь в феврале 2007 г.). Судя по всему, рынок позитивно отреагировал на данное известие.

*Александр Казбеги*  
 Телефон: 258 7902  
 Анна Куприянова

## 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.	337.2	327.2	10.0
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	233.5	219.3	14.2
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	59.2	64.8	-5.60
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-16.5	7.70	-24.2
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	274.2	269.1	5.10
Денежная масса, млрд руб.	2 755.0	2 752.2	2.80
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.5 / 6.0	5.0 / 6.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.74	3.74	0.0024
LIBOR - 6 month	5.38	5.39	-0.0094
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.97	5.91	0.060
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.97	5.89	0.080
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	6.00	5.92	0.080
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.99	4.90	0.090
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.11	6.04	0.070
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	34.0	12.6	21.4
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2827	1.2811	0.0016
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.1741	34.1798	-0.0057
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.6548	26.6509	0.0039
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	918.6200	822.1280	96.5
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,323.0140	1,998.8300	324.2
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.98 / 5.62	5.05 / 5.68	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	9.80	7.20	2.60
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.94	0.58	1.36

\* Данные за последний торговый день.

\*\* По итогам аукциона за 15.11.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 09.11.2006. Дата oferty - 15.03.2007.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
BRENT	USD/брл	58.0	1.21	0.92	-1.30	-21.1	-1.60
URALS	USD/брл	56.8	0.96	2.66	0.20	-16.7	2.40
WTI	USD/брл	58.8	0.82	-1.79	0.30	-19.6	-3.70
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 675.8	0.42	-0.77	1.80	9.40	17.3
Золото	USD/унц.	625.1	0.33	-1.31	4.90	-0.60	20.9
Никель	USD/т	29 900.0	2.40	-0.50	-2.80	8.90	121.5
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	--	--	0.00	-7.90	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	505.0	--	--	0.00	-16.5	32.9

### Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



### Индекс корпоративных еврооблигаций РК



## Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюра-ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
<b>Государственные</b>												
ОФЗ 25057	103.90	0.00	6.18	-0.11	--	--		2.86	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	100.90	0.15	5.77	-11.2	--	--		1.40	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	99.59	-0.16	6.36	4.47	--	--		3.71	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	99.36	-0.088	6.22	4.09	--	--		2.30	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	97.40	-0.13	6.54	2.68	--	--		5.17	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	103.90	0.00	4.08	-2.33	--	--		0.65	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	104.12	0.00	4.23	-2.11	--	--		0.71	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27025	100.54	-0.012	5.27	1.31	--	--		0.56	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	101.50	0.00	6.04	-0.20	--	--		2.14	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	104.20	0.00	6.03	-1.02	--	--		1.01	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	109.73	-0.47	6.38	10.8	--	--		4.09	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	110.93	0.30	6.23	-10.4	--	--		2.73	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46012	65.00	-0.0020	7.10	0.13	--	--		15.28	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	109.05	-0.074	6.52	1.21	--	--		5.46	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	105.46	-0.43	6.68	6.44	--	--		6.72	03.08.16	8.50	49 967	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	110.72	-0.55	6.68	5.96	--	--		8.58	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	101.49	-0.32	6.90	2.63	--	--		12.72	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Машиностроение</b>												
АвтоВАЗ-2	100.40	0.071	7.60	-31.3	276	240	14.02.07	0.25	13.08.08	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.08	0.024	7.79	-4.28	250	239	26.06.07	0.59	22.06.10	7.80	5 000	--/--/--
Автоприбор	98.75	0.14	14.73	-17.1	924	917	31.10.07	0.93	29.04.09	12.80	500	--/--/--
Волгабурмаш	100.02	0.32	11.25	-40.3	579	572	10.10.07	0.88	08.10.08	11.00	600	--/--/--
ГАЗ-фин	100.01	-0.030	8.64	2.68	300	296	12.02.08	1.18	08.02.11	8.49	5 000	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.02	-0.100	10.70	8.06	496	493		1.35	18.04.08	10.45	1 500	--/--/--
ИжАвто-1	99.66	-0.040	12.03	14.2	708	677		0.33	14.03.07	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.25	0.070	10.77	-85.0	614	576	19.12.06	0.09	17.06.08	13.55	1 000	--/--/--
Иркут-3	103.18	-0.061	7.91	1.82	164	160		3.31	16.09.10	8.74	3 250	--/B1/--
Камаз-2	100.05	-0.100	8.59	6.17	265	265	19.09.08	1.73	17.09.10	8.45	1 500	--/--/--
Криогенмаш-2	99.50	0.00	10.80	0.38	549	539	10.07.07	0.63	08.07.08	9.75	500	--/--/--
Ломо-3	--	--	--	--	--	--		--	05.09.09	12.50	1 000	--/--/--
МиГ-1	100.96	-0.29	8.86	54.9	363	349	06.06.07	0.53	03.06.09	10.50	1 000	--/--/--
МиГ-2	100.20	-0.43	8.91	35.9	322	319	11.03.08	1.26	06.09.11	8.90	3 000	--/--/--
Мотовил.заводы	100.50	0.055	9.41	-8.95	407	398	26.07.07	0.67	22.01.09	10.00	1 500	--/--/--
Моторостроитель	100.22	-0.080	12.02	10.5	659	651	20.09.07	0.82	19.03.09	12.00	800	--/--/--
ОМЗ-5	100.64	-0.010	8.71	0.39	250	257	01.09.09	2.50	30.08.11	8.80	1 500	--/--/--
ПМЗ	100.18	-0.062	2.56	1.67	-365	-358		2.52	21.07.09	9.90	1 200	--/--/--
Промтрактор	99.49	-0.20	10.85	35.9	554	544	05.07.07	0.61	03.07.08	9.75	1 500	--/--/--
Промтрактор-2	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.75	3 000	--/--/--
Росвертол	100.61	-0.040	8.85	4.15	334	326	27.11.07	0.97	26.05.09	9.30	800	--/--/--
СалютЭнерг	99.98	-0.025	10.44	23.5	578	539	26.12.06	0.11	25.12.07	10.15	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.15	-0.11	8.68	32.6	370	341	24.03.07	0.35	23.03.08	9.00	1 500	--/--/--
Сатурн-2	--	--	--	--	--	--		--	20.09.11	9.25	2 000	--/--/--
СевСтАвто	101.10	0.00	5.47	-7.97	70	31	25.01.07	0.20	21.01.10	11.25	1 500	--/--/--
ТВЗ-3	100.75	-0.100	8.92	7.01	311	307	20.06.08	1.47	18.06.10	9.25	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	100.49	-0.16	9.31	9.76	336	336		1.75	30.09.08	9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.44	-0.038	9.00	4.57	355	348	03.10.07	0.86	05.10.10	9.35	3 000	--/--/--
ЭМАльянс	100.55	0.24	9.80	-40.8	449	439	13.07.07	0.63	08.07.11	10.50	2 000	--/--/--
<b>Металлургические и добывающие</b>												
Амурметалл	101.65	-0.100	9.17	5.00	307	314		2.06	26.02.09	9.80	1 500	--/--/--
Белон-1	100.30	-0.15	9.16	6.75	297	307		2.24	03.06.09	9.10	1 500	--/--/--
Кокс	101.00	-0.91	8.70	39.9	248	258		2.37	16.07.09	8.95	3 000	--/--/--
Магнетит	100.65	-0.15	8.87	26.6	359	348	21.06.07	0.57	18.12.08	9.85	1 500	--/--/--
МаирИнв-1	100.23	-0.020	12.16	5.35	715	687		0.37	03.04.07	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.95	0.080	12.41	-214.9	786	758	28.11.06	0.04	27.11.07	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	97.75	-0.19	14.67	28.1	926	918	13.09.07	0.80	12.03.09	11.25	3 000	--/--/--
Метар Фин	99.91	-0.0050	13.42	0.44	765	759	12.06.08	1.40	10.06.10	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.67	-0.080	8.34	2.69	212	207	16.06.10	3.07	12.06.13	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.43	0.080	9.22	-4.11	311	319		2.09	27.02.09	8.75	2 000	--/--/--
НижЛенское-1	100.47	-0.030	12.79	14.6	809	769	09.01.07	0.15	08.07.08	16.00	400	--/--/--
НижЛенское-2	100.50	-0.25	12.41	45.3	713	702	21.06.07	0.57	18.06.09	13.00	550	--/--/--
НМЗ им. Кузьмина	99.45	-0.54	12.07	81.2	671	661	16.08.07	0.72	14.02.10	11.00	1 200	--/--/--
НОК-2	--	--	--	--	--	--		--	22.09.11	12.30	400	--/--/--
ОМК-1	101.95	0.10	8.01	-7.32	221	217		1.45	12.06.08	9.20	3 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
РусАл-2	100.50	0.00	7.10	-0.48	193	175		0.49	20.05.07	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	100.05	-0.32	7.29	19.3	134	135		1.75	21.09.08	7.20	6 000	--/--/--
СвобСokol-2	100.00	0.00	12.09	0.090	659	651		0.94	22.11.07	11.75	600	--/--/--
Северсталь	100.78	0.00	6.88	-0.56	159	148		0.60	28.06.07	8.10	3 000	BB-/B1/BB-
Севкабель	100.89	-0.20	11.92	25.4	648	640		0.85	06.10.07	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.00	-0.0086	11.88	13.5	729	694	09.12.06	0.07	28.11.08	11.50	1 000	--/--/--
СУЭК-2	100.03	0.00	8.64	-0.040	381	344		0.25	15.02.07	8.50	1 000	--/--/--
ТМК-2	100.99	0.030	7.35	-10.9	235	207	27.03.07	0.36	24.03.09	10.09	3 000	B+/B2/--
ТМК-3	100.24	-0.020	7.88	1.68	223	218	19.02.08	1.21	15.02.11	7.95	5 000	B+/B2/--
ТЧМ-2	100.05	0.00	8.64	-6.31	408	377	02.12.06	0.05	02.12.07	9.75	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.30	0.16	12.88	-12.1	710	705	12.06.08	1.41	10.06.10	12.00	1 500	--/--/--
ХайлендГолд	99.96	0.025	13.40	-2.20	771	766		1.27	02.04.08	12.75	750	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.30	-0.17	8.08	11.5	228	224	18.06.08	1.46	16.06.10	9.50	3 000	--/--/--
Нефтегазовые												
Газпром-3	100.20	0.00	6.97	-1.90	223	184		0.18	18.01.07	8.11	10 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.06	-0.017	6.91	0.49	73	69		2.86	10.02.10	8.22	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.08	-0.10	6.42	11.6	96	89		0.88	09.10.07	7.58	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.34	-0.017	6.92	0.68	71	79		2.49	06.08.09	6.95	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-7	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	6.79	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-8	--	--	--	--	--	--		--	27.10.11	7.00	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Интегра	100.70	0.00	10.40	-0.050	427	436		2.11	20.03.09	10.50	2 000	--/--/--
Итера	101.36	-0.085	8.54	8.46	301	294		0.99	07.12.07	9.75	2 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.05	-0.050	6.98	1.90	78	79		2.67	17.11.09	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Мособлгаз-фин	102.10	0.0038	9.00	-0.76	341	313		1.09	21.12.08	10.75	1 000	--/--/--
Никосхим-Инв-2	101.00	0.00	11.35	-0.46	599	589	16.08.07	0.71	20.08.09	12.30	1 500	--/--/--
НК Альянс	100.23	-0.12	9.01	4.96	281	287	16.09.09	2.54	14.09.11	8.92	3 000	--/--/--
НОВАТЭК-1	100.08	0.055	7.39	-142.7	283	254		0.04	30.11.06	9.40	1 000	BB-/Ba2/--
РуссНефть	100.22	-0.91	9.33	50.8	332	334	12.12.08	1.87	10.12.10	9.25	7 000	--/--/--
Стройтрансгаз	101.39	0.18	8.83	-13.0	302	298		1.48	25.06.08	9.60	3 000	--/--/--
Удмнефтпрод	99.95	-0.050	10.98	123.4	642	612	01.12.06	0.04	01.09.08	9.50	1 500	--/--/--
Потребительские товары												
Агрика	--	--	--	--	--	--		--	29.09.09	11.80	1 000	--/--/--
Агроком	100.00	0.00	11.00	0.060	571	560	26.06.07	0.59	21.06.11	10.75	1 500	--/--/--
АГроСоюз	100.15	0.15	13.61	-33.2	843	826	24.05.07	0.50	21.05.09	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.47	-0.060	12.83	9.81	750	740	20.07.07	0.65	24.07.09	13.00	1 000	--/--/--
Адамант	100.90	0.050	12.17	-3.97	641	634		1.38	05.06.08	13.10	500	--/--/--
Адамант-2	100.06	0.00	11.60	0.00	641	624	24.05.07	0.50	20.05.10	11.25	2 000	--/--/--
АиФ	100.32	-0.12	11.73	13.0	619	611	19.12.07	1.01	17.06.09	11.75	1 500	--/--/--
Аладушкин-1	101.50	1.37	7.06	-470.2	214	181		0.31	08.03.07	12.00	500	--/--/--
Алтан	99.80	-0.100	14.77	18.4	948	937	03.07.07	0.60	30.06.09	14.00	150	--/--/--
Аркада-1	99.92	-0.090	13.71	16.6	842	831	29.06.07	0.59	28.06.08	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	99.91	-0.050	13.81	7.48	843	834	22.08.07	0.74	20.02.09	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	10.53	-0.15	543	521	25.04.07	0.44	22.04.09	10.30	600	--/--/--
Балтика-1	101.42	0.00	7.40	-0.35	189	181		0.95	20.11.07	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.00	0.00	--	--	714	714		--	15.05.08	0.00	800	--/--/--
Белгранкорм-1	100.12	0.00	8.77	-11.7	420	387	05.12.06	0.06	02.12.08	10.90	700	--/--/--
ВД-2	103.16	-0.040	8.24	1.15	194	189		3.40	15.12.10	9.00	3 000	B+/B2/--
Волшебный Край	100.02	0.00	11.39	-2.01	681	648	05.12.06	0.06	02.12.08	11.75	500	--/--/--
Восток-Сервис	99.50	-0.16	11.70	14.1	602	598	13.03.08	1.25	10.09.09	10.99	1 500	--/--/--
Дымов	--	--	--	--	--	--		--	30.10.09	0.00	800	--/--/--
Евросервис	100.12	0.12	13.15	-143.8	852	814	19.12.06	0.09	18.12.07	14.00	1 500	--/--/--
Инмарко	100.00	0.00	9.89	-0.14	525	486	22.12.06	0.10	19.12.08	9.85	1 000	--/--/--
ИрКПищПром	100.30	0.00	9.62	-0.48	451	430		0.44	27.04.07	10.00	330	--/--/--
Кора	100.00	0.00	12.54	-0.020	695	689	15.01.08	1.10	14.07.09	12.00	1 000	--/--/--
Красный Восток	100.48	-0.065	9.84	22.6	496	461		0.28	25.02.07	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.68	0.00	9.04	-3.68	422	384		0.23	08.02.07	12.00	500	--/--/--
Мельн.комб.в Сокольниках	99.80	0.00	12.06	0.050	667	659	30.08.07	0.76	26.02.09	11.50	1 000	--/--/--
МКХ-2	100.00	0.50	12.48	-46.2	684	679	26.02.08	1.19	25.08.09	12.90	1 000	--/--/--
МКШВ-1	101.67	0.00	10.65	-2.56	553	532		0.45	29.04.07	14.30	155	--/--/--
Моссельпром	100.86	-0.015	11.72	2.21	646	634	15.06.07	0.55	12.12.08	13.00	1 000	--/--/--
Натур Продукт-2	99.86	-0.095	11.17	10.1	563	555	18.12.07	1.02	16.06.09	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	101.20	0.30	8.47	-65.3	328	312		0.50	16.05.07	10.80	1 000	--/--/--
НовЧерем-2	100.15	-0.025	8.50	3.63	341	318	24.04.07	0.43	22.04.08	12.00	300	--/--/--
Нутринвестхолд-1	100.05	-0.100	11.35	19.6	609	597	12.06.07	0.55	09.06.09	11.00	1 200	--/--/--
ОГО-агро-1	100.88	0.040	13.71	-11.9	861	839		0.43	22.04.07	15.50	1 100	--/--/--

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.								
ОГО-агро-2	99.46	0.015	13.67	-0.89	769	769		1.82	25.02.09	12.95	1 200	--/--/--
Омела-Холдинг	103.55	-0.16	14.36	19.4	893	884		0.82	03.10.07	18.00	50	--/--/--
ОСТ-2	98.10	-0.92	17.89	226.5	1 273	1,255	10.05.07	0.48	08.05.08	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.84	-0.20	9.40	12.6	346	346		1.73	19.09.08	8.50	1 500	--/--/--
Разгуляй-1	100.04	-0.11	11.64	30.8	661	635	05.04.07	0.39	02.10.08	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-2	99.00	0.00	11.11	0.11	528	525		1.51	02.07.08	10.00	400	--/--/--
Ресторанс-3	100.05	0.00	9.82	-7.15	526	496	01.12.06	0.04	26.11.10	11.00	1 000	--/--/--
Русагро	100.02	-0.010	11.65	5.67	691	651	18.01.07	0.18	19.07.08	11.66	1 000	--/--/--
РусТекстиль-2	97.89	-0.040	14.82	3.53	906	892		1.39	05.03.09	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.62	-0.18	14.08	24.0	861	853	23.10.07	0.90	20.10.09	12.00	1 200	--/--/--
САН Интербрю-2	99.99	-0.010	8.16	0.43	195	202		2.47	13.08.09	8.00	4 000	--/--/--
Сиб.аграрн.группа	100.62	0.00	11.29	-0.14	579	571	21.11.07	0.95	20.05.09	11.50	400	--/--/--
Синергия	97.94	-0.085	13.51	11.3	803	796	24.10.07	0.91	22.04.09	10.70	1 000	--/--/--
Содружество	--	--	--	--	--	--		--	22.10.09	10.45	2 500	--/--/--
Талосто	99.88	-0.15	10.38	20.6	498	490	07.09.07	0.79	06.03.09	10.00	1 000	--/--/--
Хлебзвд 28	100.00	1.00	16.72	-1 955.3	1 213	1,179		0.06	07.12.06	16.00	75	--/--/--
Черемушки	100.45	0.00	9.87	-1.58	496	463	05.03.07	0.30	02.03.09	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.60	-0.100	9.23	4.75	304	314	29.05.09	2.24	27.05.11	8.85	2 000	--/--/--
Эрконпродукт	--	--	--	--	--	--		--	10.09.09	11.40	1 200	--/--/--
ЭФКО-2	99.47	-0.62	13.53	341.5	875	837	26.01.07	0.20	22.01.10	10.50	1 500	--/--/--
Юнимилк	100.00	-0.15	9.98	6.49	377	384	08.09.09	2.49	06.09.11	9.75	2 000	--/--/--
Региональные и Муниципальные												
Ангарск	109.99	0.00	7.16	-1.17	142	133		1.36	21.11.08	14.00	150	--/--/--
Барнаул-1	100.40	-0.100	8.05	109.8	344	307		0.08	14.12.06	13.00	200	--/--/--
Башкирия-4	100.90	0.00	6.98	-0.40	156	148		0.81	13.09.07	8.02	500	BB/Ba1/--
Белгор.обл.-1	108.50	0.00	7.52	-1.20	177	174		1.36	29.04.08	14.00	320	--/--/--
Белгор.обл.-3	101.55	-0.20	8.16	6.16	186	183		3.44	10.11.10	8.38	2 000	--/--/--
Волг.обл.-2	104.55	-0.13	8.19	8.23	240	227		1.44	11.06.09	11.99	600	--/--/--
Волг.обл.-3	105.72	-0.25	8.15	12.6	216	215		1.83	17.06.10	12.00	700	--/--/--
Волг.обл.-4	99.75	-0.13	8.35	4.36	214	209		3.01	19.05.10	8.10	550	--/--/--
Ворон.обл.-1	106.24	0.54	7.14	-54.5	160	153		1.01	15.12.07	13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-2	111.25	-0.0034	7.52	-0.38	135	143		2.20	18.06.09	13.00	500	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.76	-0.14	8.36	3.58	201	196		3.70	27.06.11	10.25	500	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.52	-0.28	7.92	42.5	259	249		0.66	22.07.07	10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-3	101.54	-0.23	8.27	16.0	246	230		1.48	17.12.09	9.50	1 500	B+/--/--
Иркут.обл.-4	100.01	-0.090	7.99	8.37	237	223		1.14	23.10.08	8.00	900	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.15	-0.087	8.10	4.70	203	201		2.00	24.11.10	7.75	3 000	B+/--/--
Кабардино-Балкария	103.50	0.00	10.19	-1.24	471	464		0.90	20.10.07	14.00	500	--/--/--
Казань-2	100.75	-0.050	8.32	12.0	328	302		0.40	11.04.07	10.00	1 000	--/--/--
Казань-3	99.98	-0.025	8.41	0.94	220	227		2.47	29.08.09	9.32	2 300	--/--/--
Калуж.обл.-1	101.60	0.00	7.69	-0.59	214	207		1.04	24.12.07	10.00	300	--/--/--
Карелия-9	100.14	-0.16	8.15	5.90	195	194		2.73	02.06.10	8.40	500	--/--/B+
Кировская обл.-1	100.50	-0.12	8.14	11.5	258	229		1.05	22.12.08	8.39	400	--/--/--
Кировская обл.-2	101.09	0.19	8.04	-11.4	211	206		1.73	24.09.09	8.45	600	--/--/--
Клинский район-1	102.30	0.00	7.08	-3.09	196	176		0.46	03.05.07	12.00	200	--/--/--
Коми-5	106.48	-0.25	7.14	22.1	159	152		1.03	24.12.07	14.00	500	--/Ba3/BB-
Коми-6	117.16	-0.090	7.08	2.10	83	78		3.23	14.10.10	13.50	700	--/Ba3/BB-
Коми-7	108.50	0.32	7.51	-6.38	102	95		4.80	22.11.13	12.00	1 000	--/Ba3/BB-
Коми-8	100.54	0.00	7.47	-0.070	84	83		6.17	03.12.15	9.00	1 000	--/Ba3/BB-
Костром.обл.-4	105.29	0.12	7.21	-10.8	154	149		1.22	11.03.08	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.30	0.040	7.42	-10.1	223	207		0.50	15.05.07	10.00	1 000	BB/--/--
Краснояр.кр.-3	99.37	-0.59	7.26	47.1	154	145		1.32	01.10.08	7.00	3 000	--/--/--
Красноярск-3	101.09	-0.24	7.51	13.8	153	155		1.81	18.10.08	8.50	1 000	--/--/--
Лен.обл.-2	124.00	0.030	7.23	-1.13	98	91		3.18	08.12.10	14.01	800	B+--/B
Лен.обл.-3	128.33	0.00	7.59	-0.15	103	98		5.42	05.12.14	13.50	1 300	B+--/B
Липецкая обл.-1	100.12	0.00	7.03	-0.040	160	152		0.82	19.09.07	7.00	300	--/--/BB-
Липецкая обл.-2	100.62	-0.070	7.90	2.24	164	159		3.24	19.07.11	7.95	1 500	--/--/BB-
Липецкая обл.-3	99.40	0.00	7.88	0.010	168	171		2.65	14.10.09	7.50	300	--/--/--
Магадан-1	103.82	0.059	9.01	-4.00	311	308		1.66	15.09.08	11.00	450	--/--/--
Марий Эл	100.10	0.00	8.46	0.010	226	238		2.26	23.05.09	8.25	500	--/--/--
МО-3	103.41	-0.41	6.40	53.5	102	93		0.73	19.08.07	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.67	1.26	6.83	-57.2	67	77		2.17	21.04.09	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.38	0.64	6.85	-28.2	64	70		2.27	30.03.10	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.36	-0.053	7.16	1.29	80	77		3.76	19.04.11	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-29	105.50	-0.57	6.33	37.9	55	50		1.42	05.06.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата oferty	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	п.п.	б.п.		б.п.								
Мос-31	102.35	0.00	5.40	-2.51	22	5		0.49	20.05.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.00	0.00	5.95	-0.49	-5	-4		1.87	16.12.08	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	112.72	-0.067	6.53	1.60	24	19		3.40	26.12.10	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	109.37	-0.11	6.84	1.76	26	22		5.65	21.07.14	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-40	103.95	-0.075	5.80	7.07	32	25		0.91	26.10.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-41	108.35	0.00	6.51	-0.25	27	22		3.14	30.07.10	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-42	105.20	0.00	2.93	-2.56	-244	-253		0.72	13.08.07	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-43	108.08	0.00	4.50	-0.95	-127	-131		1.39	17.05.08	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-44	109.35	-0.057	6.84	0.77	22	19		6.10	24.06.15	10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-47	108.12	0.00	5.96	-0.45	-21	-11		2.21	28.04.09	10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB+
Нижегор.обл.-2	103.43	-6.95	7.27	553.7	162	149		1.21	02.11.08	10.24	2 500	--/--/В+
Нижегор.обл.-3	101.53	-0.22	8.02	6.73	171	167		3.47	20.10.11	8.70	2 000	--/--/В+
Новосиб.обл.-2	105.90	-0.13	7.55	11.8	204	196		0.96	29.11.07	13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.69	-0.030	7.58	1.34	151	155		2.01	15.12.09	9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.11	-0.19	10.41	311.7	583	549		0.06	07.12.06	12.00	1 500	В/--/--
Новосибирск-3	112.68	0.23	7.08	-9.61	86	97		2.28	14.07.09	13.00	1 000	В/--/--
Одинцовский район	100.23	-0.040	9.81	36.3	518	480		0.10	20.12.06	12.00	275	--/--/--
Пермь-1	100.22	0.00	9.51	-9.37	490	452		0.08	15.12.06	12.00	200	--/--/--
Самар.обл.-2	98.55	0.00	7.46	0.030	117	114		3.35	09.09.10	6.82	2 000	BB-/Baa2/--
Самар.обл.-3	100.75	0.00	7.62	0.00	123	119		3.95	11.08.11	7.60	4 500	--/--/--
Тамбовская обл.	100.06	0.00	8.20	0.00	226	226		1.74	27.09.08	8.00	400	--/--/--
Твер.обл.-2	100.14	-0.010	10.63	-32.6	610	590		0.02	23.11.06	16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.18	-0.17	8.09	9.75	208	210		1.88	30.11.08	7.95	800	--/--/--
Томск.обл.-3	102.46	-2.59	7.27	293.2	181	174		0.89	13.10.07	10.00	600	--/--/--
Томск.обл.-4	99.50	-0.20	7.60	9.29	138	150		2.30	09.11.09	8.00	900	--/--/--
Томск-1	103.01	0.00	9.18	-0.81	367	359		0.95	22.11.07	12.00	300	--/--/--
Тулльская обл.-1	102.51	0.097	7.64	-4.36	142	154		2.35	28.06.09	8.50	1 500	--/--/--
Удмуртия	100.43	-0.020	8.13	1.07	209	212		1.93	27.12.08	8.20	1 000	--/--/--
Уфа-4	103.61	-0.10	7.91	6.70	213	209		1.41	03.06.08	10.28	500	В+/--/--
Хабар.кр.-6	100.85	-0.060	7.37	3.00	135	133		1.90	24.11.09	9.00	1 000	--/--/--
ХМАО-2	107.86	0.00	6.63	-0.88	87	81		1.38	27.05.08	12.00	3 000	BB+/--/--
Чувашия-4	112.30	2.30	6.72	-104.3	60	68		2.11	27.03.09	12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.77	-0.13	7.52	3.46	115	111		3.80	05.06.11	7.85	1 000	--/--/--
Якутия-3	107.40	0.00	7.22	-0.81	142	138		1.45	17.06.08	12.00	800	--/--/В+
Якутия-5	100.28	-0.16	7.54	38.1	246	223		0.42	21.04.07	8.00	2 000	--/--/В+
Якутия-6	107.91	0.00	7.13	-0.25	92	97		2.50	13.05.10	10.00	2 000	--/--/В+
Якутия-7	101.19	0.11	7.94	-2.35	141	138		5.06	11.04.13	7.95	2 500	--/--/В+
ЯНАО	105.30	-0.20	6.78	11.9	92	88		1.58	03.08.08	10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	102.33	0.00	9.23	-1.71	393	382		0.61	03.07.07	12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.12	0.00	-8.91	-649.1	-1 342	-1,341		0.00	17.11.06	12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.25	0.00	7.26	-0.37	109	117		2.19	26.05.09	11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.78	0.13	7.93	-6.81	188	192		1.94	30.12.08	8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.64	-0.11	8.15	4.20	196	189		2.92	19.04.11	8.50	2 000	--/--/--
<b>Розничная и оптовая торговля</b>												
Автомир	99.95	-0.100	12.02	14.1	662	653	04.09.07	0.78	01.09.09	11.66	1 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.48	-0.13	10.98	12.1	537	532	22.01.08	1.12	21.07.09	10.99	1 000	--/--/--
Аптеки 36.6	100.98	-0.050	10.34	3.60	452	448	01.07.08	1.49	30.06.09	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.00	10.55	-0.030	527	516	22.06.07	0.57	20.06.08	10.50	1 500	--/--/--
Белазкомплект	--	--	--	--	--	--	--	--	22.10.09	12.60	500	--/--/--
Виктория	99.68	-0.070	11.62	37.3	682	644	01.02.07	0.21	29.01.09	9.90	1 500	--/--/--
Дет мир-Ц	98.38	-0.37	8.96	6.59	235	232		5.98	26.05.15	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	100.11	-0.17	5.35	132.4	70	31	26.12.06	0.11	04.12.07	13.00	1 200	В/--/--
Дикая Орхидея	100.25	-0.20	11.07	54.0	602	577	12.04.07	0.40	09.04.09	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	96.06	-0.013	10.67	0.45	433	430		3.60	17.03.11	9.25	3 000	--/--/--
Диксис	--	--	--	--	--	--	--	--	20.07.09	11.00	1 800	--/--/--
Домо-Фин	100.10	0.13	12.25	-54.2	741	705	15.02.07	0.25	14.02.08	12.50	1 000	--/--/--
Евросеть-2	99.73	-0.020	10.79	2.29	527	519	04.12.07	0.98	02.06.09	10.25	3 000	--/--/--
Единая Европа	--	--	--	--	--	--	--	--	14.10.10	10.75	1 200	--/--/--
Имплозия	99.44	0.050	12.45	-7.67	711	701	01.08.07	0.68	30.07.08	11.30	300	--/--/--
Инком-Лада-1	100.07	-0.055	3.84	24.4	-76	-114	14.12.06	0.08	22.11.07	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.04	0.00	12.10	0.010	726	689	16.02.07	0.25	12.02.10	11.75	1 400	--/--/--
Карусель	--	--	--	--	--	--	--	--	12.09.13	9.75	3 000	--/--/--
Копейка-1	100.20	-0.030	7.73	26.5	310	272	19.12.06	0.09	17.06.08	9.75	1 200	В/--/--
Копейка-2	99.26	0.00	9.09	0.010	297	304	18.03.09	2.10	15.02.12	8.70	4 000	В/--/--
Лаверна	100.50	-0.050	10.16	12.2	510	485	12.04.07	0.40	08.04.10	11.25	1 000	--/--/--

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Магнит	101.90	-0.15	8.47	8.35	249	249		1.80	19.11.08	9.34	2 000	--/--/--
Марта-1	101.79	-0.030	13.95	2.23	822	814		1.32	22.05.08	14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.30	0.100	13.48	-19.6	825	811	07.06.07	0.53	06.12.09	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.46	0.23	13.90	-22.5	830	823	01.02.08	1.12	02.08.11	13.00	2 000	--/--/--
Матрица	98.99	0.036	14.67	-6.15	942	929	13.06.07	0.55	10.12.08	12.32	1 200	--/--/--
МИР-Фин-1	100.12	0.070	8.84	-65.1	418	379	27.12.06	0.12	27.12.07	9.89	1 000	--/--/--
Монетка	99.80	0.00	11.21	0.15	573	564	15.11.07	0.92	14.05.09	10.70	1 000	--/--/--
Перекресток	100.18	0.00	8.00	-0.100	268	258	10.07.07	0.63	08.07.08	8.15	1 500	--/--/--
Протек	--	--	--	--	--	--		--	02.11.11	8.90	5 000	--/--/--
Пятерочка	109.65	-0.100	8.38	3.09	217	213		3.00	12.05.10	11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	103.60	-0.030	8.41	0.84	212	207		3.38	14.12.10	9.30	3 000	B+/B1/--
Роспечать-1	100.32	0.026	8.76	-47.2	415	378		0.08	14.12.06	13.00	450	--/--/--
Санвэй	101.00	0.12	9.98	-24.3	475	461	06.06.07	0.53	03.12.08	11.66	1 000	--/--/--
Столич.гастрономы	100.08	-0.0050	8.72	0.31	283	280	21.08.08	1.65	20.08.09	8.60	1 500	--/--/--
Техносила	98.50	-0.35	11.39	27.2	562	557	29.05.08	1.40	26.05.11	10.00	2 000	--/--/--
ТОП-Книга	100.23	-0.17	10.45	77.1	563	525	08.02.07	0.23	05.02.09	11.35	700	--/--/--
Фазтон-Аэро	100.02	0.00	10.73	-0.010	511	506	31.01.08	1.14	30.07.09	10.50	1 000	--/--/--
ЮТС-2	99.48	-0.0030	28.24	136.2	2 369	2,342	28.11.06	0.04	25.11.08	11.50	1 200	--/--/--
<b>Строители и девелоперы</b>												
ГлМосСтрой-2	101.25	-0.075	10.13	9.19	471	463	20.09.07	0.82	17.03.11	11.50	4 000	--/--/--
ДжЭф Си	--	--	--	--	--	--		--	20.10.11	9.25	2 000	--/--/--
ИнкомФин-1	100.30	0.030	13.28	-2.28	748	735		1.45	28.03.09	12.70	1 250	--/--/--
Интеко	100.06	0.00	10.84	-0.44	599	563		0.25	15.02.07	10.95	1 200	--/--/--
ИнтекоИнв-1	100.00	0.00	10.96	-0.16	583	563		0.45	29.04.07	10.70	3 000	--/--/--
Искитим-1	100.47	-0.29	12.72	273.9	807	768		0.11	24.12.06	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.65	-0.15	12.31	17.6	682	675	07.11.07	0.93	05.11.08	12.50	500	--/--/--
Камская дол.-1	100.00	0.00	14.20	0.26	936	899		0.24	15.02.07	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.00	0.00	14.19	-0.040	873	865		0.87	17.10.07	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.00	0.00	14.18	0.030	891	880	15.06.07	0.56	04.06.09	13.50	500	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.00	0.00	11.65	-0.15	593	589	24.04.08	1.32	22.04.10	11.75	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	100.00	-0.10	11.55	7.20	572	567	23.07.08	1.53	20.01.10	11.69	1 500	--/--/--
М-Индустрия	100.83	0.040	12.36	-1.20	602	597		3.65	16.08.11	12.25	1 000	--/--/--
Миракс	101.05	-0.20	10.53	13.0	466	462		1.61	19.08.08	11.50	1 000	--/--/--
Миракс-2	--	--	--	--	--	--		--	17.09.09	10.99	3 000	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.02	-0.080	13.19	8.82	776	767		0.82	02.10.07	17.50	200	--/--/--
ПИК-5	99.57	0.00	11.53	0.56	635	618	22.05.07	0.50	20.05.08	10.20	1 120	--/--/--
СибЦемент	100.10	0.00	9.72	-0.020	445	434	14.06.07	0.56	12.06.08	9.70	800	--/--/--
СУ-155 1	100.05	0.055	10.74	-16.5	575	546		0.36	30.03.07	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.20	-0.15	12.73	42.6	771	744	03.04.07	0.38	31.03.09	13.00	900	--/--/--
Терна-Фин-1	100.14	-0.36	12.91	398.2	828	790	19.12.06	0.09	16.12.08	14.00	500	--/--/--
ЮСКК	100.14	0.085	14.14	-15.4	885	874	03.07.07	0.60	01.07.08	14.00	600	--/--/--
<b>Телекоммуникации</b>												
Арктел	--	--	--	--	--	--		--	17.07.09	13.00	200	--/--/--
Байкалвестком	100.00	0.00	11.72	0.11	649	635		0.53	07.06.07	11.43	300	--/--/--
ВолгаТел-2	101.42	-0.030	7.57	1.56	157	159	02.12.08	1.86	30.11.10	8.20	3 000	BB-/--/--
ВолгаТел-3	102.37	-0.17	7.75	6.28	155	155		2.64	30.11.10	8.50	2 300	BB-/--/--
ВолгаТел-4	--	--	--	--	--	--		--	03.09.13	7.99	3 000	BB-/--/--
ДальСвязь-2	102.37	-0.23	8.21	7.89	201	196	02.06.10	2.96	30.05.12	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.32	-0.12	7.98	6.76	205	203		1.72	03.06.09	8.60	1 500	--/--/B
МГТС-4	100.59	0.44	5.80	-105.5	69	48	25.04.07	0.44	22.04.09	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.20	0.25	6.07	-50.1	86	70	29.05.07	0.52	25.05.10	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.15	0.00	6.42	-2.07	136	111		0.40	11.04.07	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.50	-0.30	7.49	22.6	175	172		1.35	15.04.08	9.25	3 000	BB-/B1/BB
СЗТ-2	100.20	0.00	7.38	-0.13	205	192		0.65	03.10.07	7.50	1 500	BB-/--/B+
СЗТ-3	102.40	0.00	7.48	-0.41	182	177	28.02.08	1.21	24.02.11	9.25	3 000	BB-/--/B+
СибТел-4	103.20	0.00	7.35	-2.17	205	195		0.61	05.07.07	12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.16	0.090	7.73	-7.16	197	195		1.38	25.04.08	9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.45	0.20	7.72	-12.3	178	178	18.09.08	1.73	16.09.10	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.60	0.00	8.09	-0.050	191	201		2.22	20.05.09	8.65	2 000	--/--/B+
СМАРТС-2	99.91	-0.015	14.96	16.0	1 030	991	26.12.06	0.11	26.06.07	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.55	0.100	15.14	-13.3	970	962	02.10.07	0.85	29.09.09	14.10	1 000	--/--/--
Таттелеком-3	102.15	0.00	7.32	-2.78	217	199		0.47	06.05.07	11.75	600	--/--/--
УРСИ-4	102.36	-0.15	7.53	15.3	204	197		0.94	01.11.07	9.99	3 000	BB-/--/B+
УРСИ-5	102.25	0.00	7.63	-0.34	188	186		1.36	17.04.08	9.19	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-6	100.60	0.00	8.03	-0.020	204	204	20.11.08	1.83	17.11.11	8.20	2 000	BB-/--/B+

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
УРСИ-7	101.10	-0.051	8.02	2.44	188	197	17.03.09	2.15	13.03.12	8.40	3 000	BB-/ -- /B+
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.60	-0.060	346	355		2.13	01.04.09	9.75	700	B/ -- / --
ЦТК-4	113.99	-0.17	8.21	6.31	199	209		2.35	21.08.09	13.80	7 000	B/ -- /B-
ЦТК-5	100.18	-0.075	8.13	4.69	222	220	02.09.08	1.69	30.08.11	8.09	3 000	B/ -- /B-
ЮТК-2	100.53	0.034	8.17	-18.0	335	298		0.23	07.02.07	10.50	1 500	B-/Caa1/ --
ЮТК-3	101.47	-0.63	9.34	75.3	388	381	09.10.07	0.87	10.10.09	10.90	3 500	CCC+/Caa1/ --
ЮТК-4	103.01	-0.034	8.46	1.76	257	244		1.65	09.12.09	10.50	5 000	B-/Caa1/ --
Транспортные												
Ист Лайн-2	100.07	-0.044	8.27	146.7	374	354	23.11.06	0.02	22.05.08	11.59	3 000	B/ -- / --
ММК-ТрансФин	100.28	0.0050	9.69	-6.69	497	457	11.01.07	0.16	10.07.08	11.50	650	-- / -- / --
РЖД 10	--	--	--	--	--	--		--	31.12.10	11.00	1 030	BBB-/A3/BBB+
РЖД 12	--	--	--	--	--	--		--	30.06.12	8.38	12 570	BBB-/A2/BBB+
РЖД-2	101.35	0.00	6.50	-0.32	97	90		1.00	05.12.07	7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.00	0.048	6.97	-1.90	77	78		2.67	02.12.09	8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.25	-0.025	6.23	4.38	95	84		0.56	14.06.07	6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	99.77	-0.13	6.89	6.69	80	87		2.03	22.01.09	6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	100.81	-0.36	7.24	10.7	92	90		3.53	10.11.10	7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.43	0.00	7.17	-0.020	66	63		4.94	07.11.12	7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
СамараАвиа	100.48	0.035	12.57	-14.0	764	732		0.31	08.03.07	14.00	350	-- / -- / --
Трансаэро	100.20	-0.11	11.63	16.0	627	618	09.08.07	0.70	05.02.09	11.65	2 500	-- / -- / --
ЭйрЮнион	99.48	-0.050	14.87	12.3	970	952	15.05.07	0.49	10.11.09	13.00	1 500	-- / -- / --
ЮТэйр-1	100.01	0.010	10.11	-54.9	558	541		0.02	22.11.06	10.65	1 000	-- / -- / --
ЮТэйр-2	100.18	-0.022	10.18	6.87	524	492	13.03.07	0.32	10.03.09	10.40	1 000	-- / -- / --
Финансовые												
Абсолют Банк-2	100.45	-0.050	9.25	8.43	395	384	02.07.07	0.61	30.06.08	9.70	1 000	-- /B1/B
Автобан Инв	100.28	0.090	13.25	-12.4	783	774	25.09.07	0.81	23.09.08	13.00	250	-- / -- / --
АИЖК	108.00	0.00	6.86	-0.51	88	87		1.81	01.12.08	11.00	1 070	-- / -- / --
АИЖК (Кем.обл.)-2	--	--	--	--	--	--		--	23.08.11	9.00	1 000	-- / -- / --
АИЖК-2	110.70	-0.050	7.33	1.43	114	113		2.74	01.02.10	11.00	1 500	-- / -- / --
АИЖК-3	105.68	0.18	7.24	-7.78	102	108		2.40	15.10.10	9.40	2 250	-- / -- / --
АИЖК-4	105.78	0.00	7.56	-0.060	114	109		4.27	01.02.12	8.70	900	-- / -- / --
АИЖК-5	98.69	-0.100	7.87	2.44	142	138		4.47	15.10.12	7.35	2 200	-- / -- / --
АИЖК-6	99.32	-0.18	7.74	3.59	120	117		5.26	15.07.14	7.40	2 500	-- / -- / --
АИЖК-7	99.49	-0.12	7.99	2.15	137	136		6.00	15.07.16	7.68	4 000	-- / -- / --
АИЖК-8	99.48	-0.010	7.95	0.21	141	138	15.03.14	5.20	15.06.18	7.63	5 000	-- / -- / --
АК БАРС-2	99.95	0.00	8.47	0.040	313	303	26.07.07	0.67	22.01.09	8.25	1 500	-- /Ba3/B+
Акибанк	100.49	0.065	11.74	-17.0	663	642	26.04.07	0.44	23.04.09	12.62	600	-- / -- / --
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.32	-2.71	299	289		0.66	27.07.07	10.50	3 500	-- / -- / --
Банк Санкт-Петербург	99.45	-0.025	10.99	5.30	572	561	17.06.07	0.57	22.06.09	9.60	1 000	-- /B1/ --
Банк Союз-1	102.01	-0.020	7.99	1.26	224	221		1.36	24.04.08	9.25	1 000	B-/B1/ --
Банк Союз-2	--	--	--	--	--	--		--	05.10.09	8.37	2 000	B-/B1/ --
БанкЖилФин	100.05	0.00	12.59	-1.65	795	756	22.12.06	0.10	19.12.08	12.65	500	-- / -- /CCC+
БанкПроектФинанс	100.30	0.00	12.63	-0.090	728	717	16.08.07	0.71	12.02.09	12.50	500	-- / -- / --
ВБРР	109.40	0.00	6.58	-0.31	38	43		2.55	11.10.09	10.00	575	-- /Baa3/ --
ВТБ 09	101.50	0.00	6.41	-0.25	22	34		2.24	13.04.09	7.00	10 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-4	100.30	0.00	5.67	-0.74	69	40	22.03.07	0.35	19.03.09	6.50	5 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-5	100.45	0.00	5.26	-0.67	16	-5	26.04.07	0.44	17.10.13	6.20	15 000	BBB+/A1/BBB+
ВТБ-6	100.55	0.00	5.78	-0.36	45	35	18.07.07	0.66	06.07.16	6.50	10 000	BBB/ -- /BBB+
Газбанк	99.90	-0.15	17.61	931.8	1 308	1,294	21.11.06	0.02	25.11.08	11.00	750	-- /B2/ --
Газпромбанк	98.90	0.00	7.54	0.020	120	118		3.63	27.01.11	7.10	5 000	BB+/A3/ --
Зенит-1	100.01	0.031	8.09	-9.52	311	282		0.35	24.03.07	8.00	1 000	-- /B1/B
Зенит-2	99.94	-0.060	8.59	3.10	248	255		2.06	16.02.09	8.39	2 000	-- /B1/B
Импэксбанк-2	100.00	0.00	7.62	-0.080	253	230	21.04.07	0.43	20.04.08	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.15	0.00	6.94	-1.45	176	160	13.05.07	0.49	13.11.09	9.25	1 300	-- /Baa2/BBB-
Инвестторгбанк-2	100.18	0.00	11.82	-0.50	675	651	17.04.07	0.42	14.10.08	12.00	350	-- / -- / --
Кедр КБ-1	99.42	0.00	12.76	0.21	732	724		0.85	05.10.07	11.50	450	-- / -- / --
Кедр КБ-2	--	--	--	--	--	--		--	15.09.09	11.15	1 000	-- / -- / --
КИТ Фин	100.26	-0.090	7.44	92.5	282	244	17.12.06	0.09	18.12.08	10.50	2 000	CCC+/ -- / --
Локо-Банк-2	100.22	0.00	10.54	-2.31	579	540	18.01.07	0.18	22.04.08	11.50	500	-- / -- /B-
Мастер-Банк-2	100.41	0.41	11.21	-87.1	603	585	25.05.07	0.50	23.05.08	11.75	1 000	-- / -- / --
МДМ-Банк-3	--	--	--	--	--	--		--	01.10.09	7.60	6 000	B+/Ba2/BB-
Медведь-Фин	100.48	-0.090	12.94	12.8	755	745	05.09.07	0.76	01.09.10	13.00	750	-- / -- / --
МИА-2	100.05	0.00	9.59	-0.41	478	440	06.02.07	0.23	09.08.08	9.50	1 000	-- / -- / --
МИА-3	100.50	0.45	9.02	-63.7	364	354	30.08.07	0.76	24.02.12	9.40	1 500	-- / -- / --
МКБ-1	99.85	-0.030	11.29	7.76	619	597		0.44	25.04.07	10.50	500	-- / -- /B-

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
МКБ-2	99.81	0.050	10.86	-5.28	534	526	06.12.07	0.98	04.06.09	10.40	1 000	-- /B1/B-
МЛК	99.80	-0.015	13.05	4.06	795	773	26.04.07	0.44	23.07.09	12.00	550	-- / -- / --
ММБ-1	101.16	0.00	3.53	-5.20	-131	-168		0.25	13.02.07	8.30	1 000	BB/ -- /BBB
ММБ-2	100.32	0.00	5.22	-1.48	37	1	14.02.07	0.25	11.02.09	6.50	3 000	BBB- / -- /A-
Москоммерцбанк	100.08	-0.035	8.24	53.0	366	332	06.12.06	0.06	10.12.08	9.76	1 000	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство	101.88	0.00	8.45	-0.040	225	218		2.63	21.12.10	9.00	1 500	-- / -- / --
МосОблИпотАгенство-2	--	--	--	--	--	--		--	07.09.11	7.99	3 000	-- / -- / --
Мособлтрастинвест	--	--	--	--	--	--		--	26.09.09	9.00	3 000	-- / -- / --
Номос-6	102.20	0.090	7.03	-13.7	166	157		0.73	16.08.07	10.00	800	-- /Ba3/B+
Номос-7	100.06	-0.085	8.34	8.60	279	272	18.12.07	1.03	16.06.09	8.25	3 000	-- /Ba3/B+
НФК	99.99	0.00	10.18	-0.050	504	485	07.05.07	0.47	12.05.09	9.80	1 000	B- / -- / --
Орграсбанк	100.65	0.00	7.20	-3.36	238	200	09.02.07	0.24	10.02.09	10.00	500	-- / -- /B-
Открытие	99.38	0.00	11.84	0.030	587	588		1.81	11.11.08	11.00	200	-- / -- / --
Петрокоммерц-2	99.76	0.00	8.77	0.00	256	263		2.50	31.08.09	8.50	3 000	-- / -- / --
ПроБизБанк-5	99.80	0.00	9.41	-0.090	321	334		2.24	29.04.09	9.69	1 000	-- / -- /B-
Промсвб-4	100.05	0.050	8.31	-5.77	281	275		0.94	01.11.07	8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭБ	--	--	--	--	--	--		--	23.09.09	12.50	500	-- / -- / --
Ренессанс 07	--	--	--	--	--	--		--	29.03.07	7.25	1 150	B+/Ba3/BB-
Ренинс Финанс	99.39	0.19	11.16	-16.0	545	542	01.04.08	1.30	30.03.10	10.40	750	-- / -- / --
РЕСО-Лизинг	--	--	--	--	--	--		--	29.10.09	11.50	2 000	-- / -- / --
Росбанк-1	100.50	-0.100	7.23	38.9	239	203	14.02.07	0.25	15.02.09	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
РСХБ-1	100.06	-0.24	6.56	404.7	198	164	06.12.06	0.06	04.06.08	7.50	3 000	-- /Baa2/BBB+
РСХБ-2	101.36	-0.084	7.69	2.43	135	132		3.60	16.02.11	7.85	7 000	-- /Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.25	-0.25	8.70	27.9	319	305		0.96	08.04.08	8.80	2 250	-- / -- / --
РТК-Лизинг-5	100.20	-0.100	8.62	15.3	328	317	16.08.07	0.68	12.08.10	8.80	2 250	-- / -- / --
Рус.Межд.Банк	99.89	0.00	11.01	0.00	590	569	26.04.07	0.44	27.04.09	10.50	1 000	-- / -- / --
РусСтанд-3	100.10	-0.055	8.40	7.73	302	294		0.75	22.08.07	8.40	2 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-4	100.01	-0.040	8.39	3.42	272	268		1.24	03.03.08	8.25	3 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-5	99.98	0.00	7.77	-0.020	282	251	15.03.07	0.33	09.09.10	7.60	5 000	B+/Ba2/ --
РусСтанд-6	100.05	0.00	8.16	-0.040	279	270	15.08.07	0.73	09.02.11	8.10	6 000	B+/Ba2/ --
Русь-Банк	100.00	-0.010	10.69	2.96	571	542	22.03.07	0.35	19.03.09	10.50	1 400	-- / -- / --
Северная Казна-1	--	--	--	--	--	--		--	05.10.09	10.75	1 000	-- / -- / --
Сивакадемб-1	100.00	0.00	9.03	-0.020	400	373		0.38	05.04.07	8.75	470	-- /B1/B
Сивакадемб-2	100.60	0.00	9.22	-0.51	395	384	15.06.07	0.56	12.12.08	10.00	1 500	-- /B1/B
Сивакадемб-3	100.80	-0.29	9.45	13.2	326	336		2.23	04.06.09	9.60	3 000	-- /B1/B
Сивакадемб-5	--	--	--	--	--	--		--	18.10.11	10.05	3 000	-- /B1/B
Славинвестбанк-2	99.99	0.090	10.25	-21.8	513	493	30.04.07	0.46	27.10.08	10.00	900	-- / -- / --
Собинбанк	99.28	0.00	13.21	0.34	769	763	14.11.07	0.97	13.05.09	12.00	1 048	-- / -- / --
Спуртб-1	100.05	0.00	9.52	0.020	402	394		0.94	15.11.07	9.25	500	-- / -- / --
СТИН-фин-1	100.00	0.47	16.48	-141.7	1 145	1,119	03.04.07	0.38	01.04.08	16.00	300	-- / -- / --
Судостроительный банк	99.90	-0.050	10.90	8.82	560	550	05.07.07	0.61	02.07.09	10.50	1 500	-- / -- / --
СФИнв.-2	100.00	0.00	8.66	0.020	336	326		0.60	29.06.07	8.50	2 000	-- / -- / --
Тат-Инк	99.93	0.00	14.86	0.090	1 004	967	07.02.07	0.23	06.02.08	14.30	500	-- / -- / --
Татфондбанк-3	99.97	0.00	10.41	0.040	491	483	20.11.07	0.95	19.05.09	10.00	1 500	-- / -- / --
Транскапиталбанк	100.01	-0.045	10.89	9.56	569	553	27.05.07	0.51	01.06.09	10.50	800	-- / -- / --
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	7.90	-0.010	170	173		2.63	06.10.09	7.75	3 000	-- / -- / --
УБРИР-2	100.10	0.100	11.27	-17.9	596	586	05.07.07	0.62	02.07.09	11.00	1 000	-- / -- / --
УВТБ	100.20	0.00	10.13	-0.36	503	481	26.04.07	0.44	24.04.08	10.25	1 500	-- / -- / --
УралЛизЦентр	--	--	--	--	--	--		--	28.10.09	11.50	1 000	-- / -- / --
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.62	-0.020	220	212		0.81	12.09.07	7.50	2 500	-- / -- / --
ХКФБ-1	100.00	0.00	1.00	0.00	-448	-454		0.92	16.10.07	1.00	1 500	B/Ba3/ --
ХКФБ-2	99.61	-0.088	9.54	19.6	436	419	15.05.07	0.50	11.05.10	8.50	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-3	99.75	0.030	9.28	-8.75	431	401	22.03.07	0.34	16.09.10	8.25	3 000	B/Ba3/ --
ХКФБ-4	--	--	--	--	--	--		--	12.10.11	9.95	3 000	B/Ba3/ --
Центр-Инвест	--	--	--	--	--	--		--	11.11.09	10.00	1 500	-- /B1/ --
Экспобанк 07 (CLN)	100.30	0.00	11.61	-0.54	621	612		0.77	03.09.07	11.75	1 400	-- /B3/ --
Элемент-1	100.10	0.00	10.60	-0.29	575	539	20.02.07	0.26	08.02.08	10.60	200	-- / -- / --
Элемент-2	--	--	--	--	--	--		--	22.04.10	9.80	600	-- / -- / --
Юниаструмбанк	100.28	-0.0050	11.57	0.69	671	635	20.02.07	0.27	17.02.09	12.50	1 000	-- /B2/ --
Химические												
Амтел (AV)-1	100.00	0.00	8.16	0.050	266	258		0.94	15.11.07	8.00	1 200	-- / -- / --
Дорогобуж-1	100.15	-0.050	7.89	57.9	328	292	13.12.06	0.08	11.06.08	9.90	900	-- / -- / --
КуйбАзот-2	100.50	-0.100	8.84	2.93	250	247		3.62	04.03.11	8.80	2 000	-- / -- / --
Марийский НПЗ	100.20	-0.12	12.35	22.5	708	696	19.06.07	0.56	16.12.08	12.40	800	-- / -- / --
Никосхим-Инв-1	100.15	-0.060	12.04	70.1	744	706		0.08	14.12.06	14.00	750	-- / -- / --

Долговой инструмент	Цена п.п.	Изм. за день б.п.	Доход- ность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спред б.п.	Z спред б.п.	Дата оферты	Дюра- ция лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
Нитол	100.03	-0.091	11.67	99.5	704	666	19.12.06	0.09	16.12.08	12.00	1 000	-- / -- / --
НКНХ-3	100.15	0.00	7.94	-0.12	271	252		0.53	01.09.07	8.00	2 000	-- /B2/B+
НКНХ-4	104.70	0.075	7.93	-3.80	178	187	30.03.09	2.15	26.03.12	9.99	1 500	-- /B2/B+
Нэфис-1	100.05	-0.0050	10.61	1.02	551	529		0.43	22.04.07	10.50	400	-- / -- / --
Салаватстекло	102.90	-0.060	9.47	4.42	378	374		1.28	25.03.08	11.60	750	-- / -- / --
Салаватстекло-2	100.00	-0.15	9.49	17.5	399	393	31.10.07	0.94	28.10.09	9.28	1 200	-- / -- / --
САНОС-2	105.44	-0.079	8.08	2.85	188	191		2.67	10.11.09	10.00	3 000	-- / -- / --
СНХЗ	--	--	--	--	--	--		--	29.09.09	10.70	1 000	-- / -- / --
УралХимКомп	100.38	0.00	8.29	-2.89	352	313	26.01.07	0.20	21.01.11	10.00	500	-- / -- / --
Энергетика												
Башкирэн-2	100.40	0.095	8.05	-38.3	318	283		0.27	22.02.07	9.50	500	-- / -- / --
Башкирэн-3	100.05	-0.25	8.54	12.6	240	248	19.03.09	2.13	09.03.11	8.30	1 500	-- / -- / --
ГидроОГК-1	102.84	-0.026	7.50	0.64	112	109		3.85	29.06.11	8.10	5 000	-- /Baa3/ --
ГТ-ТЭЦ-4	100.00	0.050	10.98	-2.23	477	485		2.45	02.09.09	10.71	2 000	-- / -- / --
Ленэнерго-1	100.85	-0.050	8.31	11.0	322	300		0.42	19.04.07	10.25	3 000	-- / -- / --
Мосэнерго	--	--	--	--	--	--		--	13.09.11	7.54	5 000	B/ -- / --
Мосэнерго-2	100.72	-0.030	7.62	0.71	118	114	23.02.12	4.38	18.02.16	7.65	5 000	B/ -- / --
МОЭСК	--	--	--	--	--	--		--	06.09.11	8.05	6 000	-- / -- / --
ОГК 5	--	--	--	--	--	--		--	29.09.11	7.50	5 000	-- /Baa3/ --
СвердлЭн-1	100.72	0.00	8.01	-2.52	311	278		0.29	01.03.07	10.50	500	-- / -- / --
Татэнерго-1	102.28	-0.18	7.95	14.0	226	222		1.26	13.03.08	9.65	1 500	-- / -- / --
ФСК-1	102.44	0.040	6.54	-4.46	99	92		1.03	18.12.07	8.80	5 000	B+ / -- / --
ФСК-2	103.40	-0.12	7.29	3.90	106	101		3.10	22.06.10	8.25	7 000	B+ / -- / --
ФСК-3	100.19	0.080	7.12	-4.34	109	112		1.91	12.12.08	7.10	7 000	B+ / -- / --
ФСК-4	--	--	--	--	--	--		--	06.10.11	7.30	6 000	B+ /Baa2/ --
Другие												
АЦБК-Инв-2	101.91	0.00	-63.42	-633.7	-6 794	-6 809	21.11.06	0.02	20.05.08	11.80	500	-- / -- / --
АЦБК-Инв-3	100.70	-0.13	9.46	14.9	400	392	18.10.07	0.89	14.04.11	9.95	1 500	-- / -- / --
Волга-1	100.28	-0.075	11.28	24.0	634	602		0.32	13.03.07	12.00	1 500	-- / -- / --
ГОТЭК-2	99.80	-0.050	12.16	9.62	688	677	21.06.07	0.57	18.06.09	11.50	1 500	-- / -- / --
ДЗ-Фин	99.30	0.00	13.43	0.96	825	808	25.05.07	0.50	23.05.08	11.60	400	-- / -- / --
ЕПК-1	99.72	0.075	9.89	-9.40	444	437	04.10.07	0.86	02.10.08	9.35	1 000	-- / -- / --
Жилсоципотека	--	--	--	--	--	--		--	22.10.09	11.50	600	-- / -- / --
Инпром-1	100.00	0.00	2.01	0.00	-308	-330		0.43	20.04.07	2.00	500	-- / -- / --
Инпром-2	101.69	0.16	8.20	-26.4	287	277	19.07.07	0.65	15.07.10	10.70	1 000	-- / -- / --
Инпром-3	101.00	0.00	8.86	-0.96	369	351	23.05.07	0.49	18.05.11	10.70	1 300	-- / -- / --
Метрострой	--	--	--	--	--	--		--	23.09.11	8.47	1 500	-- / -- / --
НЛК	99.75	0.00	13.04	0.060	743	737		1.12	31.01.08	12.45	500	-- / -- / --
Отеч.лекарства-2	99.75	0.31	10.83	-44.6	545	537	21.08.07	0.74	17.02.09	10.25	1 300	-- / -- / --
Разгуляй-2	--	--	--	--	--	--		--	27.09.11	10.25	2 000	-- / -- / --
РКС-1	101.07	-0.15	8.63	17.2	316	309	17.10.07	0.90	15.04.09	9.70	1 500	-- / -- / --
Рубин	--	--	--	--	--	--		--	13.10.09	12.15	1 200	-- / -- / --
Самохвал	--	--	--	--	--	--		--	21.10.09	11.40	1 500	-- / -- / --
Спартак-Казань	100.50	0.00	11.66	-4.10	690	651	24.01.07	0.19	23.01.08	14.30	500	-- / -- / --
ТАИФ-1	--	--	--	--	--	--		--	09.09.10	8.42	4 000	-- / -- / --
ТК Фин	100.00	-0.0050	9.38	0.14	433	408	12.04.07	0.40	18.09.08	10.75	1 000	-- / -- / --
Финансконтракт	99.69	-0.12	12.66	17.2	727	718		0.76	04.09.07	11.70	700	-- / -- / --

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

\*\* цена оферты 900

\*\*\* цена оферты 985

## 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)
						Номинальный	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
	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)	102.93	-0.016	--	--	0.92	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.59	0.014	3.82	-1.45	2.73	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	129.27	-0.16	5.07	1.76	5.99	-56	-57	44	51	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	90.21	0.026	5.45	-0.54	4.17	-9	-3.53	80	94	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.61	0.10	5.55	-10.6	0.96	17	32	51	65	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	102.69	-0.037	5.37	0.12	0.58	--	--	23	27	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	104.89	-0.021	5.41	-0.020	1.74	--	--	55	69	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	144.65	0.078	5.71	-0.92	7.50	--	--	108	104	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	181.00	-0.022	6.01	0.040	10.48	--	--	136	126	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	112.50	-0.11	5.71	1.51	7.48	--	--	109	103	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	103.32	-0.033	5.73	0.97	1.40	33	46	79	65	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	115.08	-0.11	6.43	1.46	6.05	80	79	180	186	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВБД ПП 08	101.76	0.0013	7.24	0.76	1.39	185	197	230	242	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.97	-0.069	6.58	1.86	2.25	114	123	180	190	26.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	103.20	-0.12	6.87	3.92	2.85	141	147	217	226	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	105.80	-0.15	6.96	3.20	4.14	143	146	231	244	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	103.55	-0.17	7.72	2.48	6.56	205	201	309	311	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.45	-0.020	5.66	-1.88	0.43	63	47	51	51	25.04.07	9.125	500	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.32	-0.050	5.50	0.47	2.59	4	12	76	85	21.10.09	10.500	700	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 10 (Евро)	111.34	-0.014	4.47	-0.26	3.46	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.97	0.18	5.96	-3.52	4.91	38	39	133	144	01.03.13	9.625	1 750	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	96.78	-0.035	5.72	1.71	2.70	27	27	100	114	22.07.13	4.505	1 222	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.64	-0.049	5.77	2.04	2.46	32	35	102	115	22.07.13	5.625	646	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	105.16	-0.0096	5.94	0.040	4.10	41	35	129	134	01.02.20	7.201	1 250	BBB/- /BBB-
Газпром 34	127.43	-0.00060	6.47	-0.020	12.47	37	148	181	177	28.04.34	8.625	1 200	BBB-/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.29	-0.034	5.71	-5.46	0.23	116	54	60	61	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	109.92	-0.11	5.77	3.37	1.92	36	45	96	105	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	109.81	-0.086	6.83	2.28	2.36	139	147	207	216	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	102.47	-0.47	7.86	7.26	6.53	220	217	323	327	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	103.12	-0.084	6.85	2.77	2.68	139	146	213	222	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	102.32	0.0076	6.69	-0.99	1.81	128	138	185	194	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	104.02	-0.043	6.19	1.34	1.13	80	94	118	132	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	105.12	-0.20	6.85	5.31	3.40	136	141	217	232	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	104.34	-0.25	6.98	5.56	4.27	144	147	234	247	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКХ 15	101.16	-0.077	8.31	1.22	6.31	266	262	369	372	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	102.94	-0.14	5.99	4.93	2.62	54	62	126	134	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	100.05	-0.0047	0.00	-551.9	0.01	0	0.00	0	0.00	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.76	-0.10	6.79	4.18	2.07	137	146	200	209	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	108.57	-0.35	7.71	5.77	5.57	210	209	308	317	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Система 08	104.71	-0.100	6.66	5.27	1.33	126	139	170	182	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	104.40	-0.26	7.62	7.02	3.51	212	217	295	309	28.01.11	8.875	350	BB-/B2/B+
Ситроникс 09	99.55	-0.042	8.08	2.12	2.10	266	275	329	338	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТМК 09	102.30	0.12	7.58	-4.93	2.57	213	221	285	293	29.09.09	8.500	300	B+/B2/ --
ТНК-ВР 07	104.73	-0.11	5.86	7.10	0.94	47	63	80	94	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	103.18	-0.100	6.08	16.1	3.99	55	59	142	156	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	105.72	-0.076	6.68	1.00	6.96	100	97	206	207	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	100.29	-0.0030	6.31	-3.77	0.22	179	115	120	121	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.47	-0.038	7.42	2.38	1.51	203	214	251	263	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	100.08	-0.16	7.84	6.40	2.62	239	247	311	319	10.10.09	7.875	400	BB-/Baa2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.77	-0.11	8.39	0.00033	3.38	290	295	371	387	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	104.64	-0.063	6.20	1.86	2.59	75	83	146	155	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	103.51	-0.096	6.37	2.53	3.44	87	92	169	185	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	103.21	0.013	6.72	-0.32	5.29	112	113	208	220	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	102.51	-0.071	6.78	0.00019	3.42	128	133	210	225	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
ВТБ 08	102.20	-0.066	5.72	2.98	1.90	31	41	91	100	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.55	-0.068	5.94	1.33	4.18	40	44	129	142	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.67	-0.089	5.73	0.00029	2.90	27	34	103	112	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.70	-0.073	4.37	0.98	7.58	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	101.76	-0.078	6.12	0.57	13.47	-4	126	144	143	30.06.35	6.250	1 000	BBB+/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.57	-0.032	5.83	1.11	1.84	42	52	100	109	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
Газпромбанк 11	105.28	-0.26	6.61	6.33	3.81	109	113	195	209	15.06.11	7.970	300	-- / -- / --
ГазпромБанк 15	99.59	-0.0072	6.56	0.11	6.79	88	87	193	197	23.09.15	6.500	1 000	BB+/A3/ --
Импэксбанк 07	101.82	-0.024	5.90	-0.040	0.59	53	70	76	80	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.86	-0.083	7.90	6.36	1.23	250	264	291	304	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 07 (7.5%)	100.38	-0.014	7.11	1.23	0.99	172	187	207	221	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.66	-0.017	6.88	-0.12	0.33	210	171	177	177	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос 07	100.54	-0.015	6.63	-2.24	0.23	208	146	153	154	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.60	-0.021	6.14	-0.86	0.22	162	97	103	104	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	100.03	-0.073	7.98	3.42	2.17	255	264	319	328	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 10	100.67	-0.033	8.29	0.95	3.35	280	285	361	375	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.62	-0.056	5.85	3.02	1.60	45	56	96	107	29.07.08	6.875	300	-- /A2/BBB
Промстройбанк 15 (callable)	100.38	-0.043	6.09	0.00012	3.46	59	65	141	155	29.09.15	6.200	400	-- /A2/BBB-
Ренессанс 08	98.89	-0.027	8.63	1.71	1.83	322	332	380	389	31.10.08	8.000	100	B+/ -- /BB-
Росбанк 07	100.87	-0.038	6.20	4.29	0.62	82	99	106	111	09.07.07	7.625	150	B+/Ba3/B+
Росбанк 09	104.14	-0.063	6.91	2.82	1.42	151	160	197	214	24.09.09	9.750	269	B+/Ba3/BB-
РСХБ 10	102.86	-0.24	6.06	6.67	3.48	56	61	139	154	29.11.10	6.875	350	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 13	105.38	-0.11	6.16	1.99	5.33	56	57	153	164	16.05.13	7.175	700	-- /Baa2/BBB+
РСХБ 16 (callable)													

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)
						Номинальный	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD		
(callable)													
Сбербанк 15 (callable)	101.52	0.033	--	--	--	--	--	--	--	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
Сибкадембанк 08	102.35	-0.043	8.05	2.24	1.43	265	278	312	323	19.05.08	9.750	175	-- /--/--
Сибкадембанк 09	100.44	-0.16	8.79	7.37	2.27	336	345	402	411	12.05.09	9.000	351	-- /B1/B
Сибкадембанк 10	100.00	0.00	12.24	0.040	2.91	677	682	754	766	06.07.10	12.250	30	-- /--/--
Сибкадембанк 11	106.02	-0.051	10.44	1.11	3.84	493	494	578	591	30.12.11	12.000	130	-- /--/--
ХКФБ 08 (8.625%)	99.92	-0.039	8.67	2.70	1.49	327	339	375	387	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/--
ХКФБ 08 (9.125%)	101.02	-0.053	8.20	4.03	1.14	281	295	320	333	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/--
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.92	-0.39	1.36	253	265	297	309	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	96.75	0.00	14.96	7.81	0.59	959	976	982	986	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	99.85	0.00	10.10	0.41	0.39	517	491	497	496	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Дон Строй 10	100.00	0.00	9.99	-0.0000100	1.82	458	468	516	525	03.11.10	10.000	150	-- /--/--
Интер РАО 08	99.50	0.00	8.14	0.21	1.26	275	289	317	330	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
Иркут 09	102.24	0.00	7.21	-0.36	2.20	178	187	243	251	10.04.09	8.250	125	-- /--/--
ИСД 10	100.03	-0.017	9.19	0.00020	0.82	381	397	410	421	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	100.38	0.00	8.36	-0.69	0.63	299	316	323	328	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.46	-0.15	1.22	407	421	448	461	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	16.77	16.2	0.34	1 196	1 159	1 165	1 165	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутриэк 07	99.50	0.00	11.01	0.60	0.97	563	577	596	611	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.25	0.00	8.84	-0.38	0.95	346	361	379	393	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ренессанс 06	--	--	--	--	--	--	--	--	--	05.12.06	10.000	23	-- /--/--
Ритц 07	100.25	0.00	9.95	-10.3	0.14	561	479	478	479	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	7.84	-2.28	0.39	290	266	271	271	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.38	-0.28	1.43	298	311	345	356	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.75	0.00	8.06	0.090	2.27	262	271	329	338	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.08	0.45	0.67	571	587	596	603	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	99.00	0.00	8.44	1.02	0.86	306	321	336	348	02.10.07	7.250	90	-- /--/--
СУЭК 08	101.02	0.00	8.04	-0.29	1.81	263	273	320	329	24.10.08	8.625	175	-- /--/--
Фуршет 09	100.00	0.00	10.49	-0.0000070	0.95	511	526	544	558	07.11.09	10.500	75	-- /--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
16.11.2006	Аукционное доразмещение ОБР-2 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций ПАВА	1 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Атлант-М	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Самарская обл.-3	85.3
	Выплата купона по облигациям Монетка-Финанс-1	53.4
	Выплата купона по облигациям Якутия-6	49.9
	Выплата купона по облигациям Амтел-Фредештайн (ЭйВи)-1	47.9
	Выплата купона по облигациям Балтимор-Нева-3	46.5
	Выплата купона по облигациям Никосхим-Инвест-2	46.0
	Выплата купона по облигациям СУЭК-2	21.2
	Выплата купона по облигациям Банк Проектного Финансирования-1	15.6
	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям Банк Спурт-1	11.5
	Оферта на выкуп по облигациям ЦТК-4	--
17.11.2006	Выплата купона и погашение облигаций Ярославская обл.-3	742.1
	Выплата купона по облигациям Москва-43	126.0
	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-2	41.0
20.11.2006	Выплата купона по облигациям РусАлФин-2	201.6
	Выплата купона по облигациям Москва-31	126.0
	Выплата купона по облигациям НСММЗ-1	4.99
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.11.2006	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ-2	216.9
	Выплата купона по облигациям Балтика-1	43.6
	Выплата купона по облигациям Газбанк-1	41.1
	Выплата купона по облигациям Татфондбанк-3	37.4
	Выплата купона по облигациям Группа Компаний ПИК-5	28.5
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-2	14.7
22.11.2006	Выплата купона и погашение облигаций ЮТэйр-Финанс-1	1 053.1
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-2	137.0
	Выплата купона по облигациям Магнит Финанс-1	93.1
	Выплата купона по облигациям ТД Копейка-2	86.8
	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-7	86.3
	Выплата купона по облигациям Инпром-3	69.4
	Выплата купона по облигациям Волгоградская обл.-4	22.2

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
16 ноября	Атлант-М	2	1 000.0
16 ноября	ПАВА-2	5	1 000.0
21 ноября	Тензор-Финанс	3	500.0
21 ноября	ТООП-Финансы	3	2 000.0
4 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5	1 000.0
4 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
4 кв. 2006	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
4 кв. 2006	Комплекс Финанс	3	1 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5	5 000.0
4 кв. 2006	Лебедянский	5	2 300.0
4 кв. 2006	Муниципальная инвестиционная компания	3	500.0
4 кв. 2006	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
4 кв. 2006	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
4 кв. 2006	Уфа-5	3	500.0
4 кв. 2006	Финансбанк	4	1 000.0
4 кв. 2006	Экспобанк	3	1 000.0
2006	АИЖК-9	11	5 000.0
2006	Банк Авангард	3	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Российский Капитал	2	500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3	2 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5	3 000.0
2006	МБРР	5	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2	1 800.0
2006	НФК-Банк	3	1 000.0
2006	Рос-Финанс	3	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сибаккадембанк-4	4	2 000.0
2006	ТД Копейка-3	5	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5	2 000.0
2006	Эфирное-2	4	1 500.0

## Ключевые доходности рублевых облигаций

### Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.58%	5.25%	5.90%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.27%	0.56
2 года	6.00%	5.62%	6.23%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.77%	1.40
3 года	6.21%	5.93%	6.42%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.22%	2.30
4 года	6.38%	6.16%	6.58%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.18%	2.86
5 лет	6.51%	6.34%	6.70%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.36%	3.71
6 лет	6.60%	6.46%	6.79%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.54%	5.17
7 лет	6.67%	6.55%	6.84%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.68%	6.72
8 лет	6.71%	6.60%	6.87%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.68%	8.58
9 лет	6.73%	6.62%	6.89%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.90%	12.7
10 лет	6.74%	6.63%	6.89%				
11 лет	6.74%	6.64%	6.89%				
12 лет	6.74%	6.64%	6.89%				
13 лет	6.74%	6.65%	6.90%				
14 лет	6.74%	6.68%	6.91%				
15 лет	6.75%	6.74%	6.94%				

### Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.02%	5.50%	5.58%	Мос-29	05.06.2008	6.33%	1.42
2 года	6.19%	5.88%	6.12%	Мос-36	16.12.2008	5.95%	1.87
3 года	6.36%	6.21%	6.58%	Мос-47	28.04.2009	5.96%	2.21
4 года	6.53%	6.45%	6.87%	Мос-38	26.12.2010	6.53%	3.40
5 лет	6.69%	6.63%	7.01%	Мос-39	21.07.2014	6.84%	5.65
6 лет	6.80%	6.75%	7.04%	Мос-44	24.06.2015	6.84%	6.10
7 лет	6.87%	6.82%	7.02%				
8 лет	6.93%	6.87%	6.99%				

© 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.