

17 октября 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673****Стратегия внутреннего рынка**

Неделя на рублевом рынке облигаций началась спокойно, драматических событий на рынке не происходило. Отметим, что основные торговые обороты были зафиксированы не в облигациях первого эшелона, а в более доходных сегментах рынка. С конца прошлой недели ситуация с рублевой ликвидностью понемногу ухудшалась. Причиной этого могли стать авансовые выплаты ЕСН и страховых взносов в бюджет. Возможно также, что на фоне укрепления доллара участники рынка сокращают продажи валютной выручки. Все эти факторы, а также приближающиеся платежи НДС в конце недели, отразились на ставках РЕПО в понедельник – недельное рефинансирование под ОФЗ стоило около 4.5%, что на один пункт выше средних значений. К утру вторника суммарный объем остатков на корсчетах и депозитах почти не изменился. Участники рынка переключаются средства с депозитов на корсчета, готовясь к налоговым платежам.

Довольно существенные торговые обороты последнее время отмечаются в сегменте банковских облигаций. На фоне планирующихся крупных новых заимствований (заявленные объемы размещения банковских инструментов до конца года превышают 30 млрд руб.) преобладают продажи. Наиболее активно вчера продавали облигации Русский Стандарт-6 (доходность 8.35%), ХКФБ-3 (9.50%), Сибкадембанк-3 (9.62%).

Крупные обороты были отмечены в понедельник в облигациях АИЖК-3 и АИЖК-2. Эти выпуски торгуются крайне эпизодически – в ходе первичного размещения облигации были проданы слишком крупными лотами, что не способствует ликвидности. Тем не менее, мы хотим еще раз обратить внимание на слишком широкую премию к ОФЗ (около 120 б. п.) инструментов со 100%-ной гарантией Минфина (купон + основная сумма долга). Справедливый уровень спреда выпусков АИЖК-1, АИЖК-2 и АИЖК-3 к ОФЗ мы оцениваем в диапазоне 70-80 б. п. Перспективными также выглядят недавно размещенные облигации АИЖК-7 и АИЖК-8, где госгарантия распространяется только на основную сумму долга, но премия к ОФЗ составляет около 140 б. п. Важными преимуществами этих выпусков является потенциально более высокая ликвидность: номинальный объем облигаций больше, а распределение среди инвесторов при размещении оказалось более широким. Спред этих выпусков к ОФЗ в перспективе до конца года, по нашим оценкам, будет составлять 80-100 б. п.

Сегодня мы ожидаем роста инвестиционной активности. Участники рынка вновь обратятся к более доходным сегментам рынка, опасаясь открывать длинные позиции в облигациях первого эшелона из-за трудно предсказуемого риска внешней конъюнктуры.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673

ВНЕШНИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673****Стратегия внешнего рынка**

Котировки облигаций развивающихся рынков в основном следовали за динамикой рынка КО США. В ожидании публикации данных о ИЦП и ИПЦ на этой неделе объем торгов был невысоким. Спред индекса ЕМВІ+ сузился еще на 2 б. п. и сейчас всего на 12 б. п. превышает исторический минимум (174 б. п.), зафиксированный в начале мая. Макроэкономические показатели в большинстве развивающихся стран остаются вполне стабильными. Таким образом, с учетом благоприятного уровня процентных ставок в США можно ожидать, что до конца года спреда сузятся еще сильнее. Очередная волна сужения спредов может начаться после того, как спадет политическое напряжение в Бразилии (второй тур президентских выборов пройдет 29 октября).

Облигациям Бразилии в понедельник оказала поддержку публикация рекордного показателя объема валютных резервов – USD74.95 млрд. Котировки индикативного выпуска Бразилия 40 выросли на 3/8 п. п. до 131.10. Согласно прогнозам, рост ВВП Аргентины в 2006 г. достигнет 8.5%, что всего на 0.7 п. п. меньше чем в прошлом году. Спред индекса ЕМВІ+ Аргентина сузился еще на 5 б. п. В понедельник МФФ увеличил прогноз роста ВВП Украины в 2006 г. до 6.0% (ранее 5.0%), а прогноз на 2007 г. – с 2.8% до 4.5%. По нашему мнению, наиболее недооцененным инструментом в украинском сегменте сейчас являются еврооблигации Киева. В настоящее время спред между выпусками Киев 15 и Украина 13 составляет 130 б. п., тогда как в середине июля он был равен 70-80 б. п. Мы рекомендуем инвесторам открыть длинные позиции в облигациях Киев 15.

В понедельник негативные новости коснулись только сегмента турецких облигаций. МФФ считает, что предусмотренный проектом бюджета Турции на 2007 г. уровень затрат в размере USD141 млрд является чрезмерным, и рекомендует пересмотреть его. Фонд проводит мониторинг экономических реформ в Турции в рамках трехлетней программы кредитования. На этих новостях турецкая лира подешевела относительно доллара с 1.4680 до 1.4760.

Сегмент российских еврооблигаций несколько отставал от рынка. Котировки суверенного выпуска Россия 30 остались практически неизменными на уровне 111.0; спред выпуска расширился на 2-3 б. п. Несмотря на наличие

инвестиционных возможностей, торговая активность в корпоративном сегменте остается очень низкой. Облигации ЕвразХолдинг 15 последние несколько дней превосходили рынок, в понедельник предложение на покупку достигло 101.25. Деноминированные в евро облигации Москва 16, успешно размещенные в пятницу, снизились на 0.25 п. п. с 100.375. Промсвязьбанк в понедельник успешно завершил размещение двух траншей облигаций. Банк реализовал приоритетные долговые обязательства на USD125 млн с погашением в 2011 г. по номинальной стоимости (доходность 8.75%). Запланированный объем первого транша был уменьшен с первоначальных USD150 млн в пользу субординированного долга, объем которого был увеличен вдвое и составил USD200 млн. Ставка купона второго транша облигаций была установлена на уровне 9.625%. Премия за субординированный статус в размере 90 б. п. представляется нам вполне привлекательной; по нашим оценкам, в ближайшие недели ее размер уменьшится до 60-70 б. п.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
16 октября	Индекс уверенности в промышленном секторе штата Нью-Йорк	октябрь	16:30	11.2	22.9	13.8
17 октября	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	16:30	-0.7%	-	0.1%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	16:30	0.2%	-	-0.4%
	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	16:30	1.4%	-	3.7%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	16:30	0.9%	-	0.9%
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	август	17:00	56.5	-	32.9
	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	17:15	-0.1%	-	-0.1%
	Объем использования производственных мощностей	сентябрь	17:15	82.2%	-	82.4%
	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства	октябрь	21:00	30	-	30

*По основным времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	394.2	0.31	0.40	6.94	186.0	-2.00
Аргентина	112.7	0.92	3.59	34.3	284.0	-5.00
Бразилия	560.5	0.22	0.63	11.2	210.0	0.00
Болгария	619.9	0.40	-0.22	2.41	87.0	6.00
Мексика	340.7	0.23	-0.070	3.01	111.0	0.00
Россия	437.7	0.17	-0.33	2.76	107.0	1.00
ЮАР	140.6	-0.050	-0.11	2.31	87.0	4.00
Турция	249.4	-0.090	0.26	2.78	231.0	3.00
Украина	211.9	0.17	0.42	3.82	164.0	-2.00

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

Первый заместитель председателя Банка России г-н Улюкаев сделал вчера ряд заявлений относительно текущей и будущей денежно-кредитной политики страны. Один из наиболее интересных комментариев касался планируемого перехода на единую процентную ставку, основанную на стоимости однодневного РЕПО. По этой ставке Банк России предоставляет кредитные средства российским банкам под ценные бумаги, входящие в ломбардный список (обычно она чуть выше 6%). По сути, это – единственный доступный Банку России инструмент денежно-кредитной политики, который сейчас имеет хоть какое-то значение для рынка. Почти каждый месяц в период налоговых платежей происходит отток ликвидности из финансового сектора, ставки рынка МБК возрастают и банки привлекают финансирование в Банке России, используя механизм РЕПО. Все остальное время однодневное РЕПО не играет никакой роли – благодаря избытку ликвидности в финансовой системе вследствие интервенций ЦБ на валютном рынке ставки рынка МБК намного ниже ставок Банка России.

Другие разработанные Банком России инструменты кредитования (валютный своп, ставка рефинансирования, ломбардные аукционы и др.) применяются значительно реже. В этой связи мы считаем, что использование ставки однодневного РЕПО в качестве основной учетной ставки будет обоснованным решением. По словам г-на Улюкаева, вышеуказанная политика начнет осуществляться только в сравнительно отдаленном будущем. Это также представляется весьма разумным, поскольку сейчас все усилия Банка России по проведению здоровой политики процентных ставок практически нивелируются его действиями на валютном рынке, где он фактически наводняет экономику деньгами в обход стандартных инструментов монетарной политики. Банк России уже долгое время пытается уйти с этого рынка, однако в условиях постоянного повышательного давления на рубль банк вынужден продолжать валютные интервенции, чтобы помешать его укреплению, поэтому переход к нормальной политике процентных ставок станет возможным только в будущем.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
16 октября	Италия	Индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	12:00	0.0%	-0.1%	0.0%
		Индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	12:00	2.2%	2.1%	2.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	12:00	0.5%	0.7%	0.5%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	12:00	2.2%	2.4%	2.2%
17 октября	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	13:00	0.0%	-	0.1%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	13:00	1.8%	-	2.3%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	13:00	1.3%	-	1.3%
	Германия	Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	август	13:00	1.3%	-	-0.4%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	13:00	4.0%	-	3.2%
		Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	октябрь	13:00	-9.9	-	-10.2
		Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	октябрь	13:00	-20.0	-	-22.2
	Италия	Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным ZEW	октябрь	13:00	41.0	-	38.9
			Счет текущих операций, EUR млрд	август	19:30	-	-

*По московскому времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Среднесрочные рекомендации

- В настоящее время на развивающихся рынках долговых инструментов не наблюдается четкой тенденции. Инвестиционная активность остается низкой из-за неопределенности экономических перспектив США, президентских выборов в Бразилии и большого количества новых размещений. Облигации российских корпоративных эмитентов пока не вполне оправились после недавней коррекции на развивающихся рынках, и спреды к суверенной кривой доходности все еще на 30-40 б. п. выше средних значений. Мы не рекомендуем инвесторам сразу начинать агрессивно наращивать длинные позиции, но, тем не менее, считаем целесообразным использовать периоды слабости на рынке, чтобы купить облигации по привлекательным ценам. Мы отдаем предпочтение выпускам ТМК 09, МегаФон 09, МТС 12, Система 11, ТНК 16 и ЕвразХолдинг 15.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и задолженность России в размере USD22 млрд была полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчез российский риск, и теперь ценообразование по данным бумагам должно в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Аналогичной точки зрения придерживаются также рейтинговые агентства S&P и Moody's, которые 22 августа и шестого сентября соответственно присвоили бумагам ARIES рейтинги AAA и Aaa соответственно. В ближайшее время мы ожидаем дальнейшего сужения спреда между ARIES 14 и KO США, справедливое значение которого, по нашим оценкам, не должно превышать 20-25 б. п.
- Финансовые результаты МегаФона за шесть месяцев 2006 г. по американским стандартам учета говорят о том, что с точки зрения кредитного качества разрыва между компаниями МегаФон, МТС и ВымпелКомом уже практически нет. По нашим оценкам, спреды между еврооблигациями этих компаний сузятся; при этом потенциал сужения для выпуска МегаФон 09 составляет 20-40 б. п.
- Судя по последним сообщениям Altimo и Telenor, компании серьезно расходятся во мнениях относительно механизма прекращения партнерства между ними. Это означает, что конфликт между основными акционерами ВымпелКома все так же далек от разрешения. Вероятность выкупа Киевстара за счет заемных средств (что является основным риском для еврооблигаций ВымпелКома) снизилась, и мы более позитивно оцениваем кредитный спред ВымпелКома, по крайней мере, в краткосрочном периоде. По нашему мнению, выпуск ВымпелКом 16 наиболее привлекателен для агрессивных инвесторов, готовых принимать риск процентных ставок. Более консервативным инвесторам мы рекомендуем еврооблигации ВымпелКом 09.
- Ситуация на внутреннем долговом рынке остается позитивной на фоне отсутствия определенных признаков резкого падения цен на рублевые облигации. Столпы, на которых держится вера в рублевый рынок облигаций – это ожидания дальнейшего укрепления рубля, сохраняющиеся низкие процентные ставки на внутреннем рынке и высокий уровень рублевой ликвидности. Мы полагаем, что до конца года все эти составляющие успеха прибыльных инвестиций в рублевые облигации сохранятся. Динамика евро окажет дополнительную поддержку внутреннему долговому рынку. Таким образом, традиционный приток новых инвестиций в начале квартала будет способствовать дальнейшему росту котировок облигаций. Уровень доходностей наиболее ликвидных выпусков первого эшелона все менее привлекателен для большинства российских участников рынка. Из сохраняющихся инвестиционных возможностей нам бы хотелось отметить выпуск РЖД-7, демонстрировавший в последние дни динамику хуже рынка. Наверное, самыми интересными возможностями из облигаций с инвестиционным уровнем рейтинга остаются выпуски РСХБ-2 (доходность 7.58%) и Газпромбанк (7.38%). Интерес участников рынка постепенно перемещается в более доходные сегменты рынка. По соотношению Кредитное качество/Доходность выпуска здесь также можно найти интересные возможности для открытия длинных позиций. Одним из интересных для покупки инструментов выглядит выпуск Магнит-1 (доходность 8.46%). Магнит по своим кредитным характеристикам, как минимум, не уступает Пятерочке. В то же время, премия облигаций Магнит-1 к кривой доходности ОФЗ (270-280 б. п.) почти на 50 б. п. превосходит аналогичные показатели для выпусков Пятерочки (220-230 б. п.). Соответственно, доходность выпуска Магнит-1 сохраняет существенный потенциал для снижения.
- 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 спредов. 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.
- Повышение агентством S&P кредитного рейтинга ряда операторов фиксированной связи обусловило заметный рост спроса на долговые инструменты телекоммуникационных компаний. В настоящее время доходность обязательств большинства компаний, входящих в состав холдинга Связьинвест, ниже 8.00%. В этих условиях мы рекомендуем обратить внимание на облигации Дальсвязь-2 (доходность к оферте 8.19%). Принимая во внимание примерно одинаковое кредитное качество Дальсвязи и ВолгаТелекома, мы ожидаем сужения спреда между выпусками Дальсвязь-2 и ВолгаТелеком-3 с текущих 40 б.п. до 20 б.п.

- 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 спредов, 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 спредов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спредов.
 - 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 спредов в краткосрочной перспективе.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	127.85	128.10	7.01	21.0	3.56	10.7
Вымпелком 09	длинная позиция	27.09.2006	107.54	107.79	107.64	107.89	0.38	6.76	0.13	2.25
Вымпелком 16	длинная позиция	27.09.2006	100.89	101.14	101.93	102.18	1.23	22.2	0.13	2.25
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	102.16	102.41	0.33	6.64	0.15	2.93
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.62	101.87	2.20	11.1	1.96	9.92
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	106.93	107.23	0.22	1.96	0.60	5.40
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.50	103.86	1.66	8.43	1.96	9.92
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	99.90	100.05	2.50	9.91	3.29	13.1
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.45	102.70	0.28	7.81	0.34	9.56
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.20	1.63	6.46	3.29	13.1
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.20	101.50	2.30	9.14	3.29	13.1
Ист Лайн-2	держать до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.01	100.05	6.28	11.8	3.91	7.36
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.44	101.67	3.02	10.1	3.74	12.5
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.76	101.05	2.03	8.04	3.29	13.1
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.61	100.09	-0.54	-28.2	0.35	18.4

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

Источники: ММБ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

РЖД публикует отчетность за прошлый год

По сравнению с 2004 г. выручка компании выросла на 16.9% и достигла USD26.5 млрд. Доходы от грузовых перевозок составили 584.7 млрд руб. (USD20.7 млрд), а от пассажирских – 94.5 млрд руб. (USD3.3 млрд), превысив показатели 2004 г. на 12.3% и 39.2% соответственно. Рентабельность EBITDA РЖД возросла на более чем на 3 п. п., что, на наш взгляд, стало серьезным успехом компании, учитывая государственное регулирование данной сферы деятельности. Капитальные затраты в процентном выражении от выручки увеличились с 23% до 26.3%. Эта тенденция, скорее всего, сохранится, так как РЖД в настоящее время реализует масштабную программу инвестиций. Объем капиталовложений увеличился с USD5.2 млрд до USD7 млрд, но значительная их часть финансировалась за счет внутренних источников. Хотя значение свободных денежных потоков оказалось отрицательным (-USD81 млн), для такой крупной компании эта сумма невелика.

Долг по сравнению с 2004 г. вырос более чем на 70%. Заемные средства преимущественно направлялись на финансирование оборотного капитала (впрочем, рост этого показателя был незначителен) и другие денежные расходы. В прошлом году был привлечен синдицированный кредит на USD600 млн и размещены три рублевых облигационных займа на общую сумму 15 млрд руб. Увеличение долга компенсировалось уменьшением объема реструктурированных штрафов и пеней по налоговым обязательствам, которые, скорее всего, будут прощены государством и списаны в текущем году. Поскольку в основном привлекались долгосрочные заимствования, структура долга по срокам погашения улучшилась. По соотношению Долг/EBITDA компания по-прежнему относится к числу эмитентов с одним из наиболее низких уровней долговой нагрузки.

Объем капиталовложений и долговая нагрузка РЖД растут более медленными темпами, чем мы предполагали. С нашей точки зрения, текущие и прогнозные финансовые результаты деятельности РЖД незначительно влияют на спреды облигаций компании. Ситуация может измениться только в случае резкого роста показателей долговой нагрузки, что нам представляется маловероятным.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Основные финансовые показатели РЖД

USD млн, если не указано иное	2003	2004	2004 к 2003	2005	2005 к 2004
Выручка	18 623	22 644	21.6%	26 462	16.9%
EBITDA	4 208	6 013	42.9%	7 955	32.3%
Рентабельность EBITDA	22.6%	26.6%		30.1%	
Долг	1 446	2 264	56.6%	3 878	71.3%
Долг/EBITDA	0.34	0.38		0.49	
Доля краткосрочного долга	29.3%	37.3%		21.2%	
Краткосрочный долг/EBITDA	0.10	0.14		0.10	
EBITDA/Процентные платежи	55.27	65.66		33.40	

Источник: данные юв панни, оценка Renaissance Капитала

Магнит: финансовые результаты за девять месяцев

Магнит опубликовал вчера основные операционно-финансовые результаты деятельности за январь-июнь. Чистая выручка в долларах США выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 55.8%, что несколько превышает наш прогноз темпов роста по итогам года (50%). Выручка like-for-like выросла на 15.7% в долларовом выражении (самый высокий показатель среди российских компаний розничной торговли продуктами питания) благодаря увеличению количества чеков и средней суммы чека на 2.97% и 12.3% соответственно. За отчетный период компания открыла 261 новый магазин (нетто-показатель), доведя таким образом общее количество магазинов в сети до 1 761. По-видимому, Магнит сможет выйти на плановый показатель 1 900 магазинов к концу года.

Наталья Загвоздина
Телефон: 258 7753

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	380.1	332.4	47.7
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	276.2	224.6	51.6
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	176.1	222.5	-46.4
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	66.7	54.8	11.9
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	267.9	266.6	1.30
Денежная масса, млрд руб.	2 706.0	2 732.7	-26.7
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.0 / 3.0	2.0 / 4.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.64	3.64	0.0046
LIBOR - 6 month	5.41	5.40	0.0069
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.42	4.17	0.25
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.56	4.40	0.16
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.73	4.67	0.060
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.49	4.12	0.37
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.10	6.18	-0.083
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	3.13	19.2	-16.1
FOREX			
EUR/USD	1.2533	1.2501	0.0032
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.7247	33.8393	-0.11
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.9690	26.9314	0.038
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	836.0490	1,057.2550	-221.2
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,117.6030	1,263.7460	-146.1
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.29 / 4.91	4.12 / 4.75	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	9.90	10.6	-0.70
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.54	1.14	-0.60

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 26.09.2006.

***По итогам аукциона за 12.10.2006. Дата oferty - 15.03.2007.

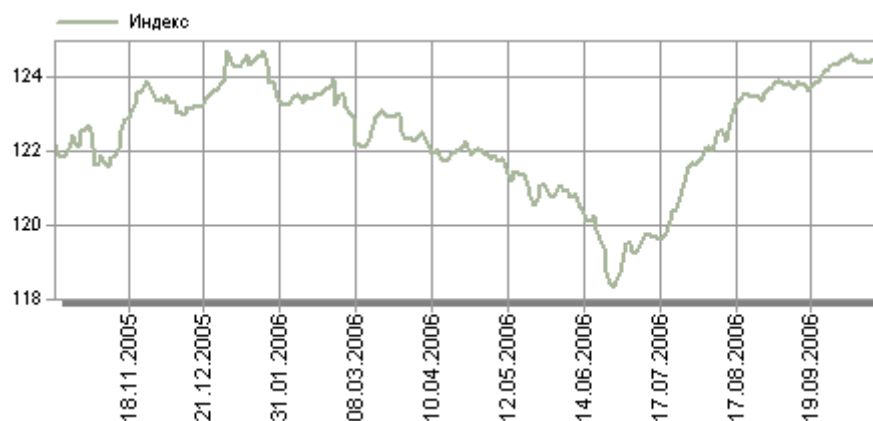
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	60.1	0.60	1.73	-2.70	-20.4	2.10
URALS	USD/брл	57.4	1.31	0.020	-2.30	-20.6	3.50
WTI	USD/брл	59.9	2.34	0.30	-5.30	-22.2	-1.80
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 680.0	1.99	3.10	12.6	3.80	17.5
Золото	USD/унц.	596.9	0.14	4.16	3.00	-7.20	15.4
Никель	USD/т	31 850.0	3.58	8.15	24.9	24.4	135.9
Сталь (холодный прокат)	USD/т	580.0	3.57	3.57	3.60	-7.90	20.8
Сталь (горячий прокат)	USD/т	505.0	4.12	4.12	4.10	-16.5	32.9

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет	%	млн.руб.			
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.40	0.016	6.04	-0.88	--	--	--	2.89	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	101.27	-0.029	5.54	1.59	--	--	--	1.46	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.71	-0.29	6.32	8.28	--	--	--	3.73	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.85	0.10	5.99	-4.52	--	--	--	2.35	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	97.94	0.29	6.42	-5.95	--	--	--	4.95	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	103.90	0.00	4.71	-5.61	--	--	--	0.73	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.12	0.00	4.81	-5.13	--	--	--	0.79	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.84	0.00	5.02	-2.64	--	--	--	0.65	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.56	0.00	6.07	-0.57	--	--	--	2.22	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	100.49	-0.11	4.03	62.8	--	--	--	0.08	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.43	-0.063	5.20	2.24	--	--	--	1.10	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	110.45	0.0044	6.25	-0.51	--	--	--	4.18	08.08.12		9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.74	0.00	6.04	-0.90	--	--	--	2.82	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.98	0.47	--	--	--	14.58	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	81.50	0.00	7.07	0.45	--	--	--	13.42	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.19	0.33	--	--	--	15.32	05.09.29		0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.60	-0.0035	6.45	-0.24	--	--	--	5.55	29.08.18		9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.66	0.0025	6.53	-0.29	--	--	--	6.68	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.75	-0.043	6.58	0.27	--	--	--	8.69	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	102.71	0.0099	6.80	-0.080	--	--	--	12.88	06.02.36		6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+	
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.45	0.020	--	--	--	9.34	-3.99	412	0.69	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/B
Автобан Инв	100.22	0.025	--	--	--	13.35	-3.47	804	0.90	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.50	-0.013	--	--	--	7.71	-0.70	268	0.33	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.19	0.050	--	--	--	7.63	-8.03	242	0.67	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Автомир	100.08	0.075	--	--	--	11.87	-9.89	657	0.86	01.09.09	04.09.07	11.66	1 000	--/--/--
Агроком	100.00	0.00	--	--	--	10.99	0.010	578	0.67	21.06.11	26.06.07	10.75	1 500	--/--/--
АгроСоюз	100.15	0.020	--	--	--	13.64	-4.16	847	0.58	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.90	-0.20	--	--	--	12.27	28.7	704	0.71	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.13	0.030	--	--	--	11.47	-5.88	630	0.58	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.50	0.00	--	--	--	10.99	-0.20	555	1.17	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	107.98	0.00	7.02	-1.40	127	--	--	--	1.89	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.15	0.35	7.27	-12.6	117	--	--	--	2.83	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.25	-0.40	7.73	9.51	120	--	--	--	4.56	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.72	0.010	7.66	-0.19	99	--	--	--	5.34	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.50	-0.060	--	--	--	11.57	5.55	617	1.09	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.90	0.0050	--	--	--	8.53	-0.61	328	0.76	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Baa3/B+
Акибанк	100.68	-0.15	--	--	--	11.56	28.4	643	0.50	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.40	-0.051	11.16	11.2	608	--	--	--	0.39	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.70	0.029	9.18	-1.73	332	--	--	--	2.15	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.20	-0.099	9.59	4.23	363	10.16	6.72	455	1.57	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.10	0.056	--	--	--	10.56	-9.17	536	0.66	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.17	0.010	--	--	--	13.28	-1.91	806	0.67	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.03	-0.063	13.71	3.71	799	13.65	8.15	838	1.82	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.98	0.00	--	--	--	10.60	0.44	546	0.50	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.60	0.100	8.96	-19.8	377	--	--	--	0.61	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.40	0.00	7.52	-0.93	215	--	--	--	1.03	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.10	-0.025	--	--	--	10.51	17.4	580	0.08	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.59	-0.74	334	--	--	--	0.75	27.07.07		10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.90	0.00	--	--	--	10.11	0.13	490	0.65	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.75	0.029	8.26	-2.75	272	--	--	--	1.41	24.04.08		9.25	1 000	B-/B1/--
БанжЖилФин	100.20	0.100	--	--	--	11.99	-63.9	709	0.18	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.28	0.13	--	--	--	12.70	-17.6	743	0.79	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.10	0.00	--	--	--	8.51	-0.040	262	2.21	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.01	-0.15	--	--	--	11.20	108.2	638	0.14	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
ВБД-2	103.55	0.15	8.14	-4.54	185	--	--	--	3.48	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	109.40	0.00	6.67	-0.89	64	--	--	--	2.63	11.10.09		10.00	575	--/Baa2/--
Виктория	100.03	-0.040	--	--	--	9.93	13.5	492	0.30	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолгаБр3-1	100.85	0.15	8.95	-41.8	386	--	--	--	0.41	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	100.71	-0.070	10.37	14.1	528	--	--	--	0.41	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.04	-0.075	--	--	--	11.25	8.32	591	0.96	08.10.08	10.10.07	11.00	600	--/--/--
ВолгаТел-2	101.18	-0.11	--	--	--	7.72	5.45	195	1.94	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	BB-/B1/--
ВолгаТел-3	102.24	0.020	7.82	-0.93	176	--	--	--	2.72	30.11.10		8.50	2 300	BB-/B1/--
Волшебный Край	100.02	0.00	--	--	--	11.68	-1.45	685	0.14	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	106.66	-0.24	7.17	17.1	177	--	--	--	1.09	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	108.26	0.00	8.26	-0.30	190	--	--	--	3.78	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.35	0.00	--	--	--	5.73	-1.73	63	0.43	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.45	0.067	--	--	--	5.43	-14.5	29	0.51	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-6	100.68	0.00	--	--	--	5.70	-0.96	46	--	06.07.16	18.07.07	6.50	10 000	BBB1--/BBB+
Газбанк	100.30	-0.15	--	--	--	7.87	119.6	312	0.10	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.76	-0.090	5.12	25.2	14	--	--	--	0.26	18.01.07		8.11	10 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.54	0.060	6.78	-2.41	65	--	--	--	2.95	10.02.10		8.22	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.80	0.83	5.74	-90.6	40	--	--	--	0.96	09.10.07		7.58	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.89	0.14	6.70	-5.75	69	--	--	--	2.57	06.08.09		6.95	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.34	-0.019	7.41	0.57	107	--	--	--	3.72	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-Фин	100.18	-0.069	--	--	--	8.50	5.65	303	1.27	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	103.18	0.017	7.42	-0.55	102	--	--	--	3.93	29.06.11		8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.35	-0.080	--	--	--	10.17	7.93	486	0.90	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.95	-0.073	--	--	--	11.86	12.0	665	0.65	18.06.09	21.06.07			

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
Евросеть-2	100.29	0.00	--	--	--	10.20	-0.13	481	1.06	02.06.09	04.12.07	10.25	3 000	--/--/--
Зенит-1	100.05	-0.020	8.01	4.35	291	--	--	--	0.44	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.95	0.020	8.58	-1.01	272	--	--	--	2.15	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.70	-0.060	11.74	17.0	666	--	--	--	0.41	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.65	-0.050	--	--	--	9.74	10.7	486	0.18	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Имплозия	99.88	0.075	--	--	--	11.75	-10.6	649	0.77	30.07.08	01.08.07	11.30	300	--/--/--
Импэксбанк-2	99.25	0.00	--	--	--	9.23	2.75	410	0.49	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.35	0.00	--	--	--	6.90	-3.32	175	0.55	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	100.31	-0.63	--	--	--	9.26	352.1	440	0.16	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.96	-0.040	--	--	--	12.38	13.4	734	0.33	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.41	-0.060	13.20	4.25	761	--	--	--	1.54	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.00	0.00	--	--	--	9.93	-0.41	504	0.18	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	101.50	-0.25	--	--	--	8.75	33.0	352	0.73	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.43	-0.070	--	--	--	10.15	11.8	498	0.57	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.15	0.00	10.20	-0.25	432	--	--	--	2.19	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.90	-0.070	7.68	6.50	243	--	--	--	0.74	22.07.07		10.50	825	B+/--/--
Иркут.обл.-5	99.56	0.060	7.88	-3.14	205	--	--	--	2.08	24.11.10		7.75	3 000	B+/--/--
Иркут-3	101.72	-0.034	8.39	0.93	213	--	--	--	3.39	16.09.10		8.74	3 250	--/B1/--
Искитим-1	101.25	0.010	10.37	-35.7	547	--	--	--	0.19	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.79	-0.31	--	--	--	12.21	32.9	686	0.99	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-1	100.06	0.040	--	--	--	11.04	-42.9	628	0.10	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B/--/--
Итера	101.44	0.019	8.56	-2.75	317	--	--	--	1.07	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	100.12	0.13	--	--	--	8.55	-7.52	284	1.81	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.80	-0.20	14.84	68.5	981	--	--	--	0.33	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.95	-0.050	14.26	6.16	893	17.39	340.5	1 289	0.93	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.01	0.00	--	--	--	14.16	-0.17	897	0.64	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.20	0.00	8.13	-0.10	204	--	--	--	2.81	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.47	-0.031	--	--	--	7.67	4.62	280	0.17	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/--/--
Кокс	101.14	0.035	8.65	-1.63	267	--	--	--	2.45	16.07.09		8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	107.54	1.37	6.68	-126.9	127	--	--	--	1.11	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.45	-0.100	--	--	--	7.31	45.3	243	0.18	17.06.08		9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.50	-0.100	--	--	--	8.97	4.92	309	2.18	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Кора	100.35	0.00	--	--	--	12.22	-0.080	680	1.15	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром.обл.-4	105.64	0.040	7.23	-5.93	173	--	--	--	1.30	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.50	-0.050	7.41	5.40	225	--	--	--	0.55	15.05.07		10.00	1 000	BB/--/--
Краснояр.кр.-2	100.15	-0.050	5.48	14.3	98	--	--	--	0.03	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.51	-0.010	7.16	0.70	162	--	--	--	1.40	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	100.90	-0.065	9.02	12.4	397	--	--	--	0.36	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.68	0.00	9.88	-6.27	486	--	--	--	0.32	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.60	-0.077	8.82	2.17	248	--	--	--	3.70	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.50	-0.12	--	--	--	10.43	24.2	530	0.49	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.30	0.00	--	--	--	11.45	-0.34	595	1.32	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.92	-0.025	--	--	--	11.62	1.44	600	1.61	20.01.10	23.07.08	11.69	1 500	--/--/--
Ленэнерго-1	101.01	0.00	8.34	-3.01	321	--	--	--	0.48	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.50	0.00	--	--	--	9.85	-6.07	488	0.25	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	101.50	0.049	6.81	-1.95	74	5.89	-5.78	52	2.75	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магадан-1	103.62	-0.090	9.22	4.49	354	--	--	--	1.74	15.09.08		11.00	450	--/--/--
Магnezит	100.72	0.067	--	--	--	8.88	-11.9	367	0.66	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	102.01	0.00	8.44	-0.34	269	--	--	--	1.89	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.52	-0.14	11.59	29.7	648	--	--	--	0.46	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.99	-0.070	--	--	--	11.05	59.2	626	0.12	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.30	0.070	--	--	--	13.71	-7.42	840	0.88	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.70	0.100	--	--	--	11.55	-17.6	635	0.65	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.16	-0.25	13.71	18.0	818	--	--	--	1.41	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.36	-0.17	--	--	--	13.17	31.4	798	0.61	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.70	0.00	--	--	--	13.65	0.070	821	1.21	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.10	0.055	--	--	--	11.85	-10.1	668	0.58	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.25	-0.15	--	--	--	13.93	27.6	874	0.63	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.46	0.050	--	--	--	6.28	-11.2	115	0.51	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.00	0.00	--	--	--	6.71	-2.14	153	0.60	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.07	0.00	7.12	-4.11	199	--	--	--	0.48	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.99	0.00	7.24	-1.03	172	--	--	--	1.37	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	99.95	-0.050	--	--	--	13.37	3.72	781	1.48	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.70	0.018	--	--	--	8.34	-0.65	215	3.15	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.55	0.035	9.16	-1.72	329	--	--	--	2.17	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.50	0.00	--	--	--	--	--	--	5.93	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.20	0.025	--	--	--	9.47	-3.44	418	0.84	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	101.10	0.065	--	--	--	8.83	-13.1	365	0.61	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
Миракс	101.18	-0.11	10.51	6.00	485	--	--	--	1.69	19.08.08		11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	99.95	-0.050	--	--	--	10.25	26.7	534	0.20	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.20	0.075	10.49	-16.3	535	--	--	--	0.50	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.93	0.030	--	--	--	10.71	-2.87	533	1.07	04.06.09	06.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	102.00	0.00	10.60	-5.50	546	--	--	--	0.50	29.04.07		14.30	155	--/--/--
МЛК	99.95	-0.070	--	--	--	12.65	15.4	751	0.50	23.07.09	26.04.07	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	4.73	-8.89	-31	--	--	--	0.33	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.28	0.00	--	--	--	5.70	-2.22	66	0.33	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.34	-0.11	--	--	--	10.12	42.0	516	0.24	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.12	-0.020	5.97	-2.42	70	--	--	--	0.82	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.20	0.00	6.73	-1.29	85									

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
Мособлгаз-фин	102.40	-0.045	8.85	2.64	342	--	--	--	1.18	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	102.00	0.00	8.42	-0.16	236	--	--	--	2.71	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.90	-0.049	--	--	--	11.82	6.41	662	0.63	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	100.70	-0.066	--	--	--	7.63	1.52	111	4.46	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил.заводы	100.80	-0.12	--	--	--	9.08	15.5	383	0.75	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	100.30	-0.25	--	--	--	10.72	23.9	532	1.10	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	100.98	0.00	9.21	-2.28	405	--	--	--	0.56	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	100.10	-0.15	9.71	266.2	516	--	--	--	0.04	01.11.06		11.80	1 000	--/--/B+
Нижегор.обл.-2	103.78	0.080	7.17	-8.16	171	--	--	--	1.23	02.11.08		10.24	2 500	--/--/B+
НижЛенское-2	100.70	0.20	--	--	--	12.18	-34.0	698	0.65	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.80	-0.035	8.89	-3.78	403	--	--	--	0.16	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.40	-0.020	--	--	--	9.69	0.33	480	0.18	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	104.60	0.00	--	--	--	8.05	-0.71	215	2.23	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.38	0.00	6.29	-19.6	149	--	--	--	0.12	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-2	106.65	-0.20	7.26	14.4	188	--	--	--	1.05	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.74	0.086	7.62	-4.93	179	--	--	--	2.09	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.62	-0.16	7.75	87.9	291	--	--	--	0.14	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.70	0.23	7.23	-10.7	128	--	--	--	2.36	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	102.20	0.00	7.34	-2.75	206	--	--	--	0.81	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.32	0.040	--	--	--	10.89	-7.54	570	0.64	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	100.00	-0.050	--	--	--	10.16	9.98	500	0.54	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.22	0.00	10.28	-0.33	515	--	--	--	0.49	22.04.07		10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.03	0.100	13.33	-29.9	825	--	--	--	0.40	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.65	0.060	13.55	-3.56	780	--	--	--	1.90	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМК-1	101.65	-0.020	8.27	0.86	268	--	--	--	1.53	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Оргрзбанк	100.80	-0.025	--	--	--	7.47	1.15	245	0.32	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	99.86	-0.13	--	--	--	13.55	26.6	840	0.53	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.31	0.26	9.09	-15.6	338	--	--	--	1.81	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.08	0.00	--	--	--	8.18	-0.14	295	0.71	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.53	-0.080	13.01	4.94	770	--	--	--	0.90	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	100.60	0.00	8.50	-18.9	363	--	--	--	0.16	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	100.00	0.00	1.00	0.00	-496	--	--	--	--	23.03.09		1.00	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.25	0.00	8.99	-42.0	433	--	--	--	0.07	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПробизБанк-5	99.80	0.00	9.45	-0.49	356	--	--	--	2.21	29.04.09		10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	100.32	0.00	8.02	-0.15	267	--	--	--	0.99	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭФ Союз	99.02	0.00	1.01	0.84	-434	--	--	--	--	09.10.07		0.00	300	--/--/--
Пятерочка	110.05	0.058	8.31	-2.47	219	--	--	--	2.93	12.05.10		11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	104.05	0.098	8.29	-3.05	202	--	--	--	3.46	14.12.10		9.30	3 000	B+/B1/--
Разгуляй-1	100.35	-0.23	--	--	--	10.98	51.4	586	0.47	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.05	0.00	--	--	--	10.65	-3.05	584	0.13	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.47	-0.33	6.48	29.5	108	--	--	--	1.08	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.40	0.00	6.86	-0.35	78	--	--	--	2.75	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.45	-0.049	5.95	6.97	75	--	--	--	0.64	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.07	-0.028	6.74	1.34	89	--	--	--	2.12	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.65	0.029	6.99	-0.90	71	--	--	--	3.49	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.70	0.044	7.12	-0.95	53	--	--	--	4.85	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	100.85	0.00	--	--	--	6.67	-6.65	163	0.33	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
Роспечать-1	100.35	-0.11	10.80	56.8	594	--	--	--	0.16	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.30	0.00	--	--	--	5.42	-12.6	59	0.14	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Ba2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.40	0.16	8.57	-16.5	319	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
РТК-Лизинг-5	100.34	0.044	--	--	--	8.47	-6.58	321	0.76	12.08.10	16.08.07	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.89	0.00	--	--	--	10.99	0.74	586	0.50	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русагро	100.14	0.13	--	--	--	11.24	-55.4	626	0.26	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.50	-0.44	7.23	75.9	206	--	--	--	0.57	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.84	0.14	7.42	-8.05	170	--	--	--	1.83	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	101.29	0.12	--	--	--	8.76	-6.57	298	1.95	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.25	-0.015	8.23	1.52	295	--	--	--	0.83	22.08.07		8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	100.10	0.015	8.33	-1.32	283	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.98	0.00	--	--	--	7.78	-0.13	269	0.41	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.92	0.045	--	--	--	8.35	-5.86	307	0.81	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-2	98.20	-0.25	14.51	19.8	895	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.30	0.19	--	--	--	14.33	-22.1	901	0.93	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	100.00	-0.20	--	--	--	10.74	49.5	564	0.43	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.13	-0.11	9.43	6.89	392	--	--	--	1.36	25.03.08		11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.20	0.100	--	--	--	9.27	-10.7	393	0.98	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.14	0.11	--	--	--	9.48	-61.3	457	0.19	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.85	0.00	7.35	0.060	108	--	--	--	3.43	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.90	0.0097	7.58	-0.28	116	--	--	--	4.04	11.08.11		7.60	4 500	--/--/--
СамараАвиа	100.80	0.25	12.11	-74.1	703	--	--	--	0.39	08.03.07		14.00	350	--/--/--
Санвэй	101.06	0.065	--	--	--	10.09	-13.1	491	0.61	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	105.80	0.040	7.99	-1.97	195	4.47	-7.73	-89	2.63	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.48	0.015	--	--	--	7.99	-6.06	288	0.44	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.96	0.00	7.94	-6.14	287	--	--	--	0.37	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.50	0.00	7.46	-0.87	225	--	--	--	0.68	28.06.07		8.10	3 000	BB-/Ba3/BB-
Севкабель	101.06	-0.19	11.82	20.6	649	--	--	--	0.93	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.20	1.65	--	--	--	10.45	-1 234.7	561	0.15	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	101.10	0.00	--	--	--	7.20	-12.1	221	0.28	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.10	0.00	--	--	--	7.84	-0.96	235	1.29	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	BB-/--/B+
Сибкадемб-1	100.60	0.00	7.65	-2.45	253	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.59	-0.0080	7.36	-4.64	214	--	--	--	0.69	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.33	-0.011	7.69	0.050	216	--	--	--	1.40	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.24	-0.056	--	--	--	7.85	3.14	214	1.82	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.80	0.00	8.02	-0.19	209	--	--	--	2.31	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	97.16	-1.14	--	--	--	14.24	134.9	891	0.95	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	99.80	0.100	--	--	--	15.30	-51.2	1 039	0.19	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.57	0.31	--	--	--	15.11	-38.3	978	0.93	29.09.09	02.10.07	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.01	0.00	--	--	--	12.22	-9.55	772	0.03	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	--	--	--	12.56	-6.43	757	0.27	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	100.05	0.00	--	--	--	8.87	-5.90	416	0.08	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Столич.гастрономы	100.25	0.15	--	--	--	8.62	-9.54							

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Таттелеком-3	102.35	0.55	7.64	-110.5	248	--	--	--	0.54	06.05.07		11.75	600	--/--/--
Татфондбанк-3	100.00	0.0037	--	--	--	10.37	-0.38	500	1.04	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.50	0.11	7.88	-9.29	238	--	--	--	1.34	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	101.12	-0.15	6.09	54.1	133	--	--	--	0.10	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.58	0.075	7.87	-4.16	210	--	--	--	1.96	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-3	100.57	-0.056	--	--	--	9.06	3.60	346	1.55	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.42	-0.050	--	--	--	11.99	17.6	711	0.18	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.50	-0.100	--	--	--	10.59	7.42	502	1.48	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.05	0.00	5.61	-198.6	111	--	--	--	0.01	20.10.06		10.30	2 000	B+/B1/--
ТМК-2	101.15	0.040	--	--	--	7.52	-14.6	242	0.44	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/--/--
ТМК-3	100.37	-0.020	--	--	--	7.79	1.41	231	1.29	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/--/--
ТНК-ВР	101.50	0.00	2.13	-79.5	-265	--	--	--	0.12	28.11.06		15.00	3 000	BB+/--/--
Томск.обл.-3	103.16	-0.14	6.76	11.5	142	--	--	--	0.97	13.10.07		10.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.41	0.100	--	--	--	10.14	-37.3	511	0.32	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.49	-0.010	--	--	--	11.26	0.57	600	0.79	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.10	0.015	--	--	--	10.71	-2.97	553	0.59	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тульская обл.-1	102.32	0.20	7.76	-8.68	178	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	0.00	0.00	-614	--	--	--	--	06.10.09		0.00	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.00	-0.050	--	--	--	9.80	38.2	499	0.13	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРиР-2	100.30	0.20	--	--	--	10.98	-32.0	576	0.70	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.70	0.025	7.99	-1.41	219	--	--	--	2.01	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.07	0.016	--	--	--	13.01	-0.83	744	1.49	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.75	0.037	9.17	-2.43	345	--	--	--	--	30.09.08		9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.56	0.010	--	--	--	8.92	-1.82	359	0.94	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.65	0.00	--	--	--	7.84	-6.87	285	0.27	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.83	0.060	7.25	-8.17	190	--	--	--	0.98	01.11.07		9.99	3 000	BB-/--/B+
УРСИ-5	102.00	0.00	7.91	-0.65	238	--	--	--	1.38	17.04.08		9.19	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-6	100.91	0.00	--	--	--	7.86	-0.14	211	1.91	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	BB-/--/B+
УРСИ-7	101.15	-0.050	--	--	--	8.02	2.16	212	2.23	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	BB-/--/B+
Уфа-4	103.80	-0.25	7.90	15.5	232	--	--	--	1.50	03.06.08		10.28	500	B+/--/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.63	-0.10	232	--	--	--	0.89	12.09.07		7.50	2 500	--/--/--
ФСК-1	102.85	-0.025	6.33	0.53	92	--	--	--	1.11	18.12.07		8.80	5 000	B+/--/--
ФСК-2	103.95	0.017	7.13	-0.77	93	--	--	--	3.19	22.06.10		8.25	7 000	B+/--/--
ФСК-3	100.45	0.00	6.98	-0.070	119	--	--	--	1.99	12.12.08		7.10	7 000	B+/--/--
Хабар.кр.-6	100.96	0.27	7.37	-14.4	159	--	--	--	1.98	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	99.67	-0.100	13.64	8.38	813	--	--	--	--	02.04.08		12.75	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.64	-0.053	--	--	--	9.34	11.1	418	0.56	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.61	-0.090	--	--	--	9.49	24.4	440	0.43	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвзд 28	100.55	0.040	12.49	-53.2	766	--	--	--	0.14	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	101.00	0.00	9.62	-0.18	373	--	--	--	2.21	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-4	114.57	-0.022	8.13	-0.62	216	--	--	--	2.44	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B-/--/B-
Черемушки	100.32	0.00	--	--	--	10.61	-2.40	554	0.38	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.93	0.032	--	--	--	9.07	-1.41	314	2.32	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.33	-0.12	--	--	--	8.13	7.31	254	1.54	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	110.20	-1.51	7.82	64.8	194	--	--	--	2.19	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.67	0.13	7.55	-3.40	117	--	--	--	3.88	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	100.00	0.00	0.00	--	-557	--	--	--	--	13.04.08		0.00	500	--/--/--
ЭМАльянс	100.27	0.020	--	--	--	10.32	-3.44	509	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.25	-0.23	--	--	--	9.69	82.1	469	0.28	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.35	0.021	--	--	--	11.66	-9.51	661	0.35	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/B2/--
ЮТК-2	100.55	-0.14	8.78	41.2	376	--	--	--	0.31	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.30	-0.0076	--	--	--	8.58	-1.40	324	0.96	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.70	0.0095	8.75	-1.47	307	--	--	--	1.73	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.50	0.020	--	--	--	16.21	12.1	1 142	0.12	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.15	0.00	9.14	-12.0	439	--	--	--	0.10	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.04	-0.010	--	--	--	10.61	-2.95	611	0.03	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	108.75	0.00	6.59	-2.59	100	--	--	--	1.53	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.77	0.00	6.63	-4.04	150	--	--	--	0.50	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.64	-0.21	7.31	7.24	129	--	--	--	2.58	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	105.90	-0.100	6.57	4.37	92	--	--	--	1.67	03.08.08		10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	104.30	0.60	6.71	-95.5	149	--	--	--	0.69	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.60	-0.0070	4.99	-51.3	28	--	--	--	0.09	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.33	0.034	7.33	-2.53	142	--	--	--	2.27	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.80	0.00	7.93	-0.19	213	--	--	--	2.02	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.30	0.00	7.93	-0.14	182	--	--	--	2.89	19.04.11		8.35	2 000	--/--/--

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

Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
	п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD		
Внешние российские суверенные долговые обяз.													
Aries 07 (Евро)	103.29	-0.0023	--	--	0.98	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.90	-0.030	3.82	0.68	2.63	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	127.97	0.036	5.28	-0.58	5.85	--	--	52	1.54	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.68	-0.020	5.55	0.67	4.25	--	--	80	2.86	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.36	-0.0028	6.09	2.14	0.53	--	--	96	2.15	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.08	-0.075	5.34	9.11	0.66	--	--	23	9.27	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	105.04	0.0060	5.45	-0.70	1.82	--	--	58	0.83	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	143.10	0.038	5.87	-0.43	7.56	--	--	109	1.59	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	178.18	-0.046	6.16	0.23	10.48	--	--	134	2.15	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.08	0.035	5.87	-0.39	7.53	--	--	109	1.63	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.28	-0.029	5.88	1.59	1.44	49	-0.48	93	2.66	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.66	0.027	6.66	-0.46	5.89	100	1.31	190	1.66	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВДД ПП 08	101.65	0.018	7.37	-1.39	1.47	197	-3.41	243	-0.27	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.76	0.073	6.75	-3.20	2.34	131	-3.99	195	-1.30	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.92	0.095	6.99	-3.29	2.94	151	-3.38	222	-1.17	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	105.15	0.064	7.13	-1.54	4.06	159	-0.64	238	0.64	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	102.06	0.22	7.94	-3.34	6.63	223	-1.47	317	-1.27	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.81	-0.020	5.53	2.01	0.50	18	-1.73	38	2.14	25.04.07	9.125	500	BBB-/Baa1/BBB
Газпром 09	113.16	-0.034	5.67	0.78	2.56	22	0.27	89	2.82	21.10.09	10.500	700	BBB-/Baa1/BBB
Газпром 10 (EMTN)	111.23	-0.013	4.56	0.13	3.55	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB-/Baa1/BBB
Газпром 13-1	117.88	-0.083	6.18	1.33	4.98	58	2.78	143	3.50	01.03.13	9.625	1 750	BBB-/Baa1/BBB
Газпром 13-2	96.27	-0.0070	5.88	0.39	2.78	41	0.13	111	2.50	22.07.13	4.505	1 222	BBB-/Baa1/BBB
Газпром 13-3 (LPN)	99.26	0.00	5.92	0.030	2.54	46	-0.50	113	2.06	22.07.13	5.625	646	BBB-/Baa1/BBB
Газпром 20 (EMTN)	104.78	0.010	6.04	-0.29	4.18	49	0.70	130	1.89	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB
Газпром 34	123.52	0.018	6.74	-0.12	11.94	70	0.28	189	1.75	28.04.34	8.625	1 200	BBB-/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.75	-0.016	5.79	0.29	0.32	45	-3.81	69	-1.98	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	109.95	0.00020	5.93	-0.53	2.01	51	-1.75	109	1.15	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	109.75	0.072	6.96	-3.07	2.45	151	-3.72	216	-1.10	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	101.39	0.75	8.03	-11.8	6.35	234	-9.98	327	-9.69	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	102.29	0.13	7.17	-4.64	2.77	170	-4.92	239	-2.53	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB
ММК 08	101.90	-0.044	6.97	2.22	1.82	156	0.74	210	3.75	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	103.97	-0.041	6.46	2.58	1.21	107	0.14	146	3.39	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	103.87	0.043	7.24	-1.31	3.48	173	-0.87	248	0.84	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.72	0.068	7.83	-1.58	4.33	226	-0.49	308	0.61	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	100.44	-0.36	8.43	5.61	6.39	273	7.52	366	7.71	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	101.87	-0.027	6.42	0.94	2.70	95	0.59	164	3.04	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB
Роснефть 06	100.59	-0.026	5.66	7.11	0.09	46	15.3	65	1.45	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.41	-0.17	7.02	7.59	2.15	158	6.56	219	9.36	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	107.08	-0.10	7.98	1.75	5.64	233	1.89	322	3.63	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Сибкакадембанк 08	102.36	-0.0086	8.12	0.33	1.45	273	-1.72	318	1.42	19.05.08	9.750	175	--/--/--
Сибкакадембанк 09	101.23	0.00080	8.45	-0.070	2.26	301	-0.95	364	1.78	12.05.09	9.000	351	--/B1/B
Сибкакадембанк 10	100.00	0.00	12.23	0.00	2.99	675	-0.031	746	2.12	06.07.10	12.250	30	--/--/--
Сибкакадембанк 11	105.27	0.23	10.64	-5.81	3.92	511	-5.02	589	-3.64	30.12.11	12.000	40	--/--/--
Система 08	104.74	0.024	6.84	-2.31	1.42	145	-4.42	189	-1.26	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	103.68	0.035	7.84	-1.02	3.60	232	-0.48	308	1.13	28.01.11	8.875	350	B/B3/B-
Ситроникс 09	99.43	0.0079	8.14	-0.36	2.19	270	-1.34	331	1.44	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТМК 09	101.18	-0.10	8.04	3.81	2.66	258	3.41	326	5.91	29.09.09	8.500	300	B+/--/--
ТНК-ВР 07	105.09	-0.026	5.91	1.23	0.97	54	-1.62	87	1.76	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	102.44	0.0092	6.27	-0.26	4.07	72	0.65	152	1.92	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	104.13	-0.15	6.91	126.0	7.02	117	3.95	214	4.07	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.33	0.00070	6.60	-1.27	0.31	126	-5.39	150	-3.73	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.46	-0.024	7.45	1.50	1.59	205	-0.33	253	2.76	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	99.78	0.0048	7.96	-0.19	2.70	250	-0.54	318	1.91	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.22	-0.027	8.55	0.000078	3.46	304	1.21	379	2.92	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	103.83	-0.035	6.55	1.18	2.67	108	0.80	177	3.28	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.33	-0.034	6.71	0.91	3.52	120	1.39	195	3.06	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.70	0.055	7.01	-1.06	5.18	139	0.47	226	1.10	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	101.13	0.022	7.17	-0.000065	3.51	166	-0.19	241	1.50	25.11.15	7.500	300	--/A3/BBB-
ВТБ 08	102.38	-0.0021	5.67	-0.030	1.99	25	-1.28	83	1.64	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.03	0.0077	6.08	-0.25	4.27	52	0.80	133	1.94	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.06	-0.044	5.95	0.00015	2.99	47	1.42	118	3.58	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.49	0.020	4.40	-0.25	7.66	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	100.68	-0.041	6.20	0.30	13.48	8	-0.042	132	2.13	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.47	-0.0013	5.94	-0.090	1.86	52	-1.52	108	1.49	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	103.94	-0.19	6.96	4.61	3.89	143	5.40	221	6.78	15.06.11	7.970	300	--/--/--
ГазпромБанк 15	97.75	0.092	6.84	-1.42	6.85	112	0.48	207	0.64	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.80	0.0012	6.28	-1.20	0.67	93	-4.60	118	-1.02	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.59	0.064	8.15	-5.12	1.31	276	-7.39	318	-4.19	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 07	100.16	-0.035	7.33	3.24	1.08	196	0.58	231	3.89	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.77	0.20	7.07	-50.7	0.42	172	-54.6	194	-51.2	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.62	-0.031	7.06	7.97	0.32	172	3.87	195	5.70	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.93	-0.0033	5.84	-1.72	0.31	50	-5.84	74	-4.18	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.87	-0.097	8.06	4.45	2.25	262	3.56	324	6.29	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.12	0.00	4.78	-57.4	0.02	-42	-57.4	-20	-64.1	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	100.48	-0.11	8.35	3.41	3.43	285	3.81	359	5.55	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.33	-0.023	6.07	1.23	1.68	66	-0.46	117	2.59	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD			
Рус.Стандарт 07 (8.75%)	100.68	-0.014	7.31	2.14	0.49	196	-1.62	217	2.64	14.04.07	8.750	300	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 08	100.67	-0.038	7.65	2.64	1.39	225	0.50	269	3.66	21.04.08	8.125	300	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 10	96.96	-0.035	8.42	1.11	3.49	291	1.56	365	3.26	07.10.10	7.500	500	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 15 (callable)	98.99	0.020	9.17	-0.000059	3.46	366	-0.17	440	1.55	16.12.15	8.875	200	B-/Ba3/ --
Сбербанк 15 (callable)	100.72	0.068	6.76	-1.04	6.48	106	0.84	199	1.04	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
ХКФБ 08 (8.625%)	100.07	0.0074	8.57	-0.48	1.58	317	-2.33	365	0.76	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.17	0.029	8.13	-2.61	1.23	275	-5.02	314	-1.78	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.96	-0.060	1.38	257	-2.22	300	0.95	20.04.08	8.500	250	-- /-- /--
Амтел 07	99.75	0.00	9.59	0.15	0.68	423	-3.25	448	0.33	30.06.07	9.250	175	-- /-- /--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.74	-0.14	0.48	439	-3.92	460	0.40	10.04.07	9.750	60	B-/-- /--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.51	0.13	1.34	312	-2.10	355	1.09	12.03.08	7.750	150	-- /-- /--
ИСД 10	99.96	-0.084	9.29	0.00095	0.91	392	6.54	423	9.96	23.09.10	9.250	150	-- /-- /--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.85	0.68	0.71	549	-2.65	575	0.90	13.07.07	9.000	150	-- /-- /--
Миракс 08	100.25	0.00	9.48	-0.060	1.31	409	-2.34	451	0.86	27.02.08	9.700	100	-- /-- /--
НММЗ 07	97.75	0.00	15.41	3.43	0.42	1 007	-0.45	1 029	3.08	22.03.07	9.800	100	-- /-- /--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.71	0.090	1.05	534	-2.62	569	0.71	30.11.07	10.500	100	-- /-- /--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.020	0.99	368	-2.80	401	0.57	09.11.07	9.125	150	-- /-- /--
Ритцио 07	100.75	0.00	8.50	-3.98	0.23	316	-8.26	342	-7.30	10.01.07	12.000	125	-- /-- /--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.63	0.060	1.96	421	-1.23	478	1.71	20.12.08	9.250	100	-- /-- /--
САНОС 07	100.38	0.00	8.05	-0.55	0.48	270	-4.32	291	0.068	11.04.07	8.875	40	-- /-- /--
САНОС 08	100.50	0.00	8.40	-0.030	1.46	300	-2.07	345	1.07	12.05.08	8.750	50	-- /-- /--
САНОС 09	99.50	0.00	8.16	0.030	2.36	271	-0.73	335	1.94	28.05.09	7.950	100	-- /-- /--
Связной 07	99.75	0.00	11.04	0.090	0.76	568	-3.16	596	0.36	30.07.07	10.750	50	-- /-- /--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.62	0.34	0.95	325	-2.56	357	0.84	02.10.07	7.250	90	-- /-- /--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
17.10.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ИК Рубин	1 200.0
	Выплата купона по облигациям МегаФон-3	138.4
	Выплата купона по облигациям УК Кора-1	29.9
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-1	7.48
18.10.2006	Аукционное доразмещение ОФЗ 25059	11 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ХКФ Банк	3 000.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 28003	438.8
	Выплата купона по облигациям ВТБ-6	162.1
	Выплата купона по облигациям Российские коммунальные системы-1	72.6
	Выплата купона по облигациям Красноярск-3	31.0
	Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2	14.5
	Оферта на выкуп по облигациям Волгабурмаш-1	--
19.10.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Единая Европа	1 200.0
	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-1	153.3
	Выплата купона по облигациям УрСИ-5	91.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-7	49.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-5	44.9
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-3	37.2
20.10.2006	Выплата купона и погашение облигаций ТМК-1	2 103.3
	Выплата купона и погашение облигаций Кабардино-Балкария-1	185.1
	Выплата купона по облигациям ИМПЭКСБАНК-2	37.4
	Выплата купона по облигациям Агрохолдинг-Финанс1	32.4
	Выплата купона по облигациям ИНПРОМ-1	4.99
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.10.2006	Выплата купона и погашение облигаций АПК ОГО-1	237.3
23.10.2006	Выплата купона по облигациям ГТ-ТЭЦ Энерго-3	90.5

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
17 октября	ИК Рубин	3	1 200.0
18 октября	ХКФ Банк	5	3 000.0
19 октября	Единая Европа	4	1 200.0
25 октября	Белгородская обл.-4	5	600.0
26 октября	Жилсоципотека-Финанс	3	600.0
26 октября	Содружество-Финанс	3	2 500.0
Октябрь	КБ Центр-Инвест	3	1 500.0
Октябрь	Промтрактор-Финанс-2	5	3 000.0
Октябрь	РЕСО-Лизинг-Финанс	3	2 000.0
Октябрь	Сэтл Групп (Петербургская недвижимость)	5	1 000.0
4 кв. 2006	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	Нижегородская область	-	2 000.0
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	Джей Эф Си	5	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3	500.0
2006	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3	600.0
2006	Мастер-Банк-3	5	3 000.0
2006	МБРР	5	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2	1 800.0
2006	НФК-Банк	3	1 000.0
2006	ПАВА	5	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сивакадембанк-4	4	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5	3 000.0
2006	ТД Копейка-3	5	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2	1 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5	2 000.0
2006	Эфирное-2	4	1 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.24%	5.31%	5.26%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.02%	0.65
2 года	5.63%	5.82%	5.93%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.54%	1.46
3 года	5.93%	6.11%	6.31%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.20%	1.10
4 года	6.17%	6.26%	6.49%	ОФЗ 25060	29.04.2009	5.99%	2.35
5 лет	6.34%	6.39%	6.57%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.04%	2.89
6 лет	6.46%	6.49%	6.65%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.04%	2.82
7 лет	6.54%	6.57%	6.73%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.32%	3.73
8 лет	6.59%	6.63%	6.81%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.25%	4.18
9 лет	6.61%	6.67%	6.89%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.42%	4.95
10 лет	6.62%	6.70%	6.96%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.53%	6.68
11 лет	6.62%	6.72%	7.01%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.45%	5.55
12 лет	6.63%	6.73%	7.05%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.58%	8.69
13 лет	6.65%	6.73%	7.07%				
14 лет	6.69%	6.72%	7.06%				
15 лет	6.76%	6.72%	7.03%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.36%	5.05%	5.84%	Мос-27	20.12.2006	4.39%	0.18
2 года	5.80%	5.74%	6.22%	Мос-36	16.12.2008	5.88%	1.95
3 года	6.15%	6.14%	6.48%	Мос-47	28.04.2009	5.59%	2.24
4 года	6.41%	6.43%	6.75%	Мос-38	26.12.2010	6.45%	3.48
5 лет	6.62%	6.65%	6.92%	Мос-39	21.07.2014	6.78%	5.73
6 лет	6.76%	6.78%	7.00%	Мос-44	24.06.2015	6.78%	6.19
7 лет	6.85%	6.89%	7.04%				
8 лет	6.88%	6.96%	7.08%				

© 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.