

18 октября 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внутреннего рынка

В отличие от рынка еврооблигаций торговля рублевыми долговыми обязательствами во вторник проходила без явно выраженной тенденции. Покупатели несколько активизировались во второй половине дня после публикации статистики в США. Однако по итогам дня котировки большинства выпусков облигаций сохранились на прежних уровнях. Вновь лучше рынка выглядят выпуски Сибирьтелекома. Ставки денежного рынка колебались во вторник в диапазоне 2.5-4.0%. Заметно снизились ставки РЕПО – недельное рефинансирование под ОФЗ стоило около 3.75%.

Несколько увеличился во вторник торговый оборот в сегменте гособлигаций. Основная активность концентрировалась в доразмещаемом сегодня выпуске ОФЗ 25059. Накануне аукциона доходность этих облигаций немного выбилась из кривой ОФЗ в сторону повышения, что и привлекло отдельных покупателей. По итогам дня котировки выпуска выросли на 1/8 п. п., однако премия ОФЗ 25059 к кривой доходности ОФЗ на уровне 3-4 б. п. сохраняется. На фоне массивного предложения корпоративных и банковских облигаций объемы предложения новых ОФЗ с начала сентября выглядят довольно скромными, поэтому спрос на ОФЗ 25059 в ходе аукциона может оказаться высоким. К тому же, дюрация выпуска (около 3.7 лет) весьма привлекательна для иностранных игроков, и они могут принять в аукционе активное участие. Мы прогнозируем доходность ОФЗ 25059 в ходе доразмещения на уровне 6.26-6.27%.

В среду состоится еще одно интересное размещение. Очередной выпуск облигаций предложит ХКФ Банк (срок пять лет, оферта два года, объем 3 млрд руб.). Если не учитывать большой в последнее время объем предложения банковских рублевых облигаций, то заявленные ориентиры по доходности (купон может составить около 10.0%) выглядят привлекательно, обеспечивая солидную премию к валютным облигациям этого эмитента. Так, доходность еврооблигаций ХКФ Банка с погашением в 2008 г. составляет около 8.5%, что на 150-175 б. п. ниже ожидаемой доходности планируемых к размещению рублевых облигаций. Напомним, что средний уровень валютной премии для облигаций второго и третьего эшелонов составляет около 100-120 б. п.

На фоне вчерашнего ралли корпоративных еврооблигаций сегодня возможен рост инвестиционной активности в сегменте рублевых облигаций. Из облигаций первого эшелона наиболее перспективными выглядят выпуски РЖД-6, РЖД-7, ФСК-2, а также торгующийся на форвардах выпуск ФСК-4.

Николай Подгузов
Телефон: 783-5673

ВНЕШНИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внешнего рынка

Наиболее примечательным событием вторника на российском рынке еврооблигаций стали довольно агрессивные покупки корпоративных выпусков, котировки большинства из них резко выросли. При этом ни статистику по инфляции, ни данные по динамике промышленного производства США, по нашему мнению, нельзя было однозначно расценить как сигнал к покупкам. Скорее всего, длинные позиции в корпоративных облигациях открывались не на основе сиюминутной информации, а стали частью более продуманной долгосрочной стратегии крупных инвесторов.

Наибольший рост котировок продемонстрировали длинные корпоративные еврооблигации, демонстрировавшие в последние недели динамику хуже рынка. В частности, котировки облигаций ЕвразХолдинг 15 выросли почти на 1 п. п., а зафиксировать прибыль в выпуске можно было по 102.25. Аналогичная динамика котировок была характерна для облигаций Газпром 34, Северсталь 14, ВымпелКом 16. Почти на 1/2 п. п. выросли котировки МТС 12 и МТС 10. Из длинных облигаций немного отстал от общей тенденции только выпуск ТНК 16. Довольно скромную динамику котировок продемонстрировал выпуск Газпром 13.

Ралли котировок длинных корпоративных облигаций все же оказалось довольно неожиданным. Предстоящая сегодня публикация данных по потребительской инфляции в США может спровоцировать усиление волатильности на развивающихся рынках облигаций. В настоящее время мы рекомендуем бы придерживаться менее агрессивной торговой стратегии, наращивая длинные позиции в корпоративных выпусках со средней дюрацией. Наиболее предпочтительными остаются ТМК 09, Система 11, МТС 12, Иркут 09, НКНХ 12/15.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 октября	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	16:30	-0.7%	-1.3%	0.1%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	16:30	0.2%	0.6%	-0.4%
	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	16:30	1.4%	0.9%	3.7%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	16:30	0.9%	1.2%	0.9%
	Чистый объем покупок иностранными инвесторами американских ценных бумаг, USD млрд	август	17:00	56.5	116.8	32.9
	Объем промышленного производства (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	17:15	-0.1%	-0.6%	0.0%**
	Объем использования производственных мощностей	сентябрь	17:15	82.2%	81.9%	82.5%**
	Индекс деловой уверенности в секторе жилищного строительства	октябрь	21:00	30	31	30
18 октября	Индекс уверенности потребителей ABC	16 октября	1:00	-	-7	-8
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	14 октября	15:00	-	-	-5.5%
	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	16:30	-0.3%	-	0.2%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	16:30	0.2%	-	0.2%
	ИЦП с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	16:30	2.3%	-	3.6%
	ИЦП без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	16:30	2.9%	-	2.8%
	Базовый индекс потребительских цен (с учетом сезонных колебаний)	сентябрь	16:30	-	-	207
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	сентябрь	16:30	203	-	204
	Количество домов, строительство которых начато в июле текущего года, млн	сентябрь	16:30	1.640	-	1.665
	Число выданных разрешений на жилищное строительство, млн	сентябрь	16:30	1.710	-	1.727**

*По возможности упростили.

**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	394.1	-0.020	0.19	6.92	188.0	2.00
Аргентина	111.8	-0.84	2.37	33.1	293.0	9.00
Бразилия	559.7	-0.16	0.14	11.0	213.0	3.00
Болгария	620.0	0.020	-0.71	2.43	87.0	0.00
Мексика	340.8	0.060	-0.27	3.06	110.0	-1.00
Россия	438.0	0.090	-0.53	2.85	106.0	-1.00
ЮАР	140.9	0.23	-0.16	2.54	82.0	-5.00
Турция	249.4	0.020	0.49	2.80	232.0	1.00
Украина	212.5	0.25	0.69	4.08	160.0	-4.00

Источник: Bloomberg

Стратегия валютного рынка

Опубликованный вчера индекс цен производителей США заметно снизился по сравнению с предыдущим месяцем, что в полной мере отражает падение цен на энергоносители. Рост базового ИЦП был обусловлен влиянием единовременного фактора (производители автомобилей представили на рынок дорогие модели 2007 г.), и ему не следует придавать большого значения. Кроме того, объем промышленного производства в США тоже снизился сильнее, чем ожидалось. Эти данные уже подготовили почву для сегодняшней публикации индекса потребительских цен. Тем не менее, рынку нужно подтверждение в виде точных цифр, поэтому инвестиционная активность перед публикацией ИПЦ, скорее всего, будет слабой. Если уровень инфляции в соответствии с ожиданиями окажется низким, курс доллара относительно основных мировых валют должен снизиться, что окажет благоприятное воздействие на рубль.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
17 октября	ЕС	Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к предыдущему месяцу)	сентябрь	13:00	0.0%	0.0%	0.1%
		Индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	13:00	1.8%	1.7%	2.3%
		Базовый индекс потребительских цен по Еврозоне (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	сентябрь	13:00	1.3%	1.6%	1.3%
		Объем промышленного производства по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний, изменение к предыдущему месяцу)	август	13:00	1.3%	1.8%	-0.4%
		Объем промышленного производства (с учетом количества рабочих дней, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	август	13:00	4.0%	5.4%	3.0%**
		Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	октябрь	13:00	-9.9	-12.5	-10.2
	Германия	Индекс экономических ожиданий по данным ZEW	октябрь	13:00	-20.0	-27.4	-22.2
		Индекс оценки текущей экономической ситуации по данным ZEW	октябрь	13:00	41.0	42.9	38.9
	Италия	Счет текущих операций, EUR млрд	август	19:30	-	-2.038	2.190
18 октября	Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	август	12:00	-1.975	-	0.185
	ЕС	Сальдо торгового баланса по Еврозоне, EUR млрд	август	13:00	-2.3	-	1.5
		Сальдо торгового баланса по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний), EUR млрд	август	13:00	-4.0	-	-

*По последнему времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- В настоящее время на развивающихся рынках долговых инструментов не наблюдается четкой тенденции. Инвестиционная активность остается низкой из-за неопределенности экономических перспектив США, президентских выборов в Бразилии и большого количества новых размещений. Облигации российских корпоративных эмитентов пока не вполне оправились после недавней коррекции на развивающихся рынках, и спреды к суверенной кривой доходности все еще на 30-40 б. п. выше средних значений. Мы не рекомендуем инвесторам сразу начинать агрессивно наращивать длинные позиции, но, тем не менее, считаем целесообразным использовать периоды слабости на рынке, чтобы купить облигации по привлекательным ценам. Мы отдаем предпочтение выпускам ТМК 09, МегаФон 09, МТС 12, Система 11, ТНК 16 и ЕвразХолдинг 15.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и задолженность России в размере USD22 млрд была полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчез российский риск, и теперь ценообразование по данным бумагам должно в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Аналогичной точки зрения придерживаются также

рейтинговые агентства S&P и Moody's, которые 22 августа и шестого сентября соответственно присвоили бумагам ARIES рейтинги AAA и Aaa соответственно. В ближайшее время мы ожидаем дальнейшего сужения спреда между ARIES 14 и КО 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, спреда 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 Киевстаром 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 спреда. 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 спреда, либо недостаточная ликвидность инструментов не дает возможности реализовать их потенциал.
 - Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5х до менее 2.5х. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера.
 - Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки Виктории будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность торговой сети рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений.
 - Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7), мы рекомендуем к покупке облигации компании Красный Восток. По нашему мнению, крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.

- Спрэды облигаций ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 шире спрэдов облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Однако в ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спрэдов.
- По нашему мнению, шаги, предпринятые ИСТ ЛАЙН и Росимуществом для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спрэдов в краткосрочной перспективе.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	128.01	128.26	7.16	21.3	3.73	11.1
Вымпелком 09	длинная позиция	27.09.2006	107.54	107.79	107.64	107.89	0.41	6.99	0.29	4.92
Вымпелком 16	длинная позиция	27.09.2006	100.89	101.14	102.15	102.40	1.47	25.2	0.29	4.92
МегаФон 09	длинная позиция	29.09.2006	101.97	102.22	102.15	102.40	0.34	6.53	0.31	5.85
МТС 12	длинная позиция	07.08.2006	100.73	100.98	101.75	102.00	2.35	11.7	2.12	10.6
Северсталь 14	длинная позиция	07.09.2006	107.42	107.72	107.28	107.58	0.57	4.97	0.76	6.69
Система 11	длинная позиция	07.08.2006	103.15	103.53	103.77	103.95	1.94	9.70	2.12	10.6
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	держать до погашения	17.07.2006	99.65	99.90	100.00	100.05	2.63	10.3	3.34	13.1
ДальСвязь-2	длинная позиция	04.10.2006	102.20	102.48	102.35	102.60	0.20	5.33	0.38	10.00
Импэксбанк-2	держать до погашения	17.07.2006	94.00	100.75	100.50	100.20	1.65	6.47	3.34	13.1
Импэксбанк-3	держать до погашения	17.07.2006	101.04	101.20	101.20	101.45	2.33	9.14	3.34	13.1
Ист Лайн-2	держать до погашения	06.04.2006	99.81	99.90	100.02	100.09	6.32	11.8	3.96	7.41
Итера	держать до погашения	30.06.2006	101.05	101.29	101.44	101.65	3.05	10.1	3.79	12.6
Красный Восток	держать до погашения	17.07.2006	101.20	101.60	100.76	101.03	2.06	8.07	3.34	13.1
РусАл-3	длинная позиция	10.10.2006	99.75	100.29	99.95	100.00	-0.18	-8.29	0.40	18.1

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

Источники: ММББ, Bloomberg, оценка Ренессанс Капитала

НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

Промышленное производство в сентябре

Вчера Федеральная служба государственной статистики опубликовала данные по промышленному производству за сентябрь. Годовой рост выпуска замедлился до 4.1%, таким образом оказавшись ниже наших ожиданий. Наибольшее снижение зафиксировано в секторе добывающей промышленности. Несмотря на общее замедление в сентябре, по итогам девяти месяцев темп роста промышленного производства превысил аналогичный показатель прошлого года. При этом наилучшие результаты продемонстрировал сектор производства и распределения электроэнергии, газа и воды. На фоне стабильного притока инвестиций темпы роста промышленности ожидаются в среднем на уровне 4.4% в оставшиеся месяцы текущего года.

Владимир Пантюшин
Телефон: 258 7930

Агентство Moody's присвоило ОГК-5 кредитный рейтинг Ba3

Вчера агентство Moody's присвоило ОГК-5 кредитный рейтинг Ba3 с прогнозом «стабильный». Вероятность поддержки компании со стороны государства оценивается экспертами Moody's как средняя. По мнению агентства, господдержка будет оказываться компании только на протяжении ближайших двух лет. Вместе с тем, была отмечена высокая зависимость кредитного качества ОГК-5 от государственной политики. Присвоенный компании кредитный рейтинг на один пункт превышает рейтинг без учета господдержки (B1). Положительные для кредитного качества ОГК-5 факторы: стабильная и прогнозируемая модель развития бизнеса, устойчивые рыночные позиции и приемлемое финансовое положение. В числе рисков – общая неопределенность вокруг дальнейшего хода реформы электроэнергетики, высокие потребности в инвестициях, ограниченный потенциал роста регулируемых тарифов и зависимость от быстрорастущих цен на газ. Вместе с тем, Moody's выражает надежду, что компания сможет финансировать существенную долю капитальных затрат за счет собственных денежных потоков и поступлений от IPO, и ожидает, что соотношение Долг/ЕБИТДА компании не превысит 3х.

На данный момент Moody's присвоило ОГК-5 тот же рейтинг, что и ВымпелКому, МТС и Пятерочке. Мы полагаем, что облигации ОГК-5 начнут торговаться на ММББ с более узким кредитным спрэдом, нежели долговые обязательства РОС и Мосэнерго, но с более широким по сравнению с аналогичными инструментами Гидро-ОГК и ФСК.

Павел Мамай
Телефон: 258 7708

Финансовые показатели Группы Черкизово за первое полугодие 2006 г. по американским стандартам учета

Впервые после первичного размещения акций Группа Черкизово опубликовала аудированную финансовую отчетность за первое полугодие 2006 г. по американским стандартам учета. Обнародованные показатели подтверждают наше мнение о том, что существенные капиталовложения в производство свинины и мяса птицы полностью себя оправдывают, способствуя росту рентабельности.

В январе-сентябре 2006 г. чистая прибыль компании увеличилась на 39% относительно аналогичного периода прошлого года, а EBITDA – на 22% на фоне 9%-ного повышения выручки. Рост показателя был достигнут при отсутствии прямого субсидирования.

Вместе с тем, опасения вызывает ряд факторов. На данный момент фактические темпы наращивания мощностей по производству мяса птицы на 10% отстают от плановых. Причиной этого не является низкий рыночный спрос на данную категорию продукции (объем продаж мяса птицы за период вырос на 20%). Оборотный капитал Группы Черкизово увеличился на USD47 млн главным образом за счет роста кредиторской задолженности в результате увеличения объема отгрузок розничным сетям.

Рентабельность производства свинины и продуктов мясопереработки возросла благодаря использованию модернизированных производственных мощностей. Даже в сегменте мяса птицы, несмотря на 5%-ное падение средней цены реализации, снижение рентабельности EBITDA составило лишь 1 п. п. благодаря более эффективному управлению затратами.

Рентабельность EBITDA производства свинины достигла 30%, несмотря на отсутствие прямого субсидирования и задержку запуска производства на новом свиноплексе в Липецке. Принимая во внимание основные операционные показатели соответствующих предприятий Группы Черкизово, мы ожидаем улучшения показателей в январе-феврале 2007 г., когда компания введет в эксплуатацию липецкие производственные мощности.

На наш взгляд, компания зафиксирует высокие результаты деятельности во втором полугодии, когда показатели производства мяса и продуктов мясопереработки, как правило, на 15-25% выше аналогичных результатов за первое полугодие благодаря влиянию сезонных факторов. Так, на июль-декабрь 2005 г. пришлось 61% годовой EBITDA и 84% – чистой прибыли Группы Черкизово. Это объясняется традиционно более благоприятной динамикой затрат на сырье во второй половине года (благодаря новым урожаям зерновых) и ростом потребления высокорентабельных продуктов мясопереработки к концу года. Кроме того, продолжают улучшаться основные производственные показатели в сегменте продуктов мясопереработки, свинины и мяса птицы. Таким образом, в июле-декабре 2006 г. компания должна продемонстрировать существенно более высокие показатели, чем в январе-июне.

На эффективности управления ликвидностью негативно сказался рост продаж розничным сетям, что связано с ростом объема товарного кредитования. В январе-июне 2006 г. компания зафиксировала отрицательный показатель операционных денежных потоков от изменения оборотного капитала. С начала года общий долг Группы Черкизово вырос на 19% до USD281 млн. Поступления от июньского размещения облигационного займа в размере 2 млрд руб. были использованы для досрочного погашения синдицированного кредита от ЕБРР (компания пришлось выплатить штраф за досрочное погашение, в результате чего совокупные затраты на финансирование выросли до USD13 млн). Как мы полагаем, отныне финансовая политика Группы Черкизово уже не связана ограничительными условиями, которые были предусмотрены лишь соглашением о предоставлении синдицированного кредита ЕБРР. Кроме того, руководство компании сообщило об увеличении доли заемных средств, процентные ставки по которым будут субсидироваться, с 27% в прошлом году до 60%. Несмотря на некоторое ухудшение показателей долговой нагрузки, по итогам года соотношение Долг/EBITDA Группы Черкизово, на наш взгляд, должно остаться на прежнем уровне (3.5-3.7).

Наталья Загвоздина

Телефон: 258 7753

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

Основные финансовые показатели Группы Черкизово

USD млн, если не указано иное	1 пол. 2006 г.	1 пол. 2005 г.	Изменение	2005 г.
Выручка	283.4	260.0	9%	546.2
Валовая прибыль	62.9	51.8	21%	125.2
ЕБИТДА	30.4	24.9	22%	66.1
Валовая рентабельность	22.2%	19.9%	+2.3 п. п.	22.9%
Рентабельность ЕБИТДА	10.7%	9.6%	+1.1 п. п.	12.1%
Общий долг	280.9	н/д	19%	235.4
Доля краткосрочного долга	31%	н/д	н/д	39%
Долг / ЕБИТДА	3.9	н/д	н/д	3.6
Процентные расходы	12.3	8.8	40%	15.6
ЕБИТДА / Процентные расходы	2.5	2.8	н/д	4.2

Источники: данные юрпани, оценка РенессансКэпитал

В. Путин примет завтра решение о возможном повышении тарифов на газ

Как сообщает газета «Ведомости», завтра В. Путин примет решение, будут ли повышены тарифы на газ и электроэнергию. Сообщается, что РАО ЕЭС предлагает повысить регулируемые цены до USD80 за тысячу кубометров газа (или на 70%, тогда как ранее было утверждено повышение цен на 15%), а нерегулируемые цены – до USD125, а также ввести свободный рынок, где цены будут определяться спросом и предложением. С инициативой о повышении тарифов выступил электроэнергетический сектор, который нуждается в гарантированно бесперебойных поставках газа в зимний сезон. Газета цитирует высказывание А. Чубайса о том, что энергетики тратят на резервный мазут столько, что могли бы покупать газ по цене USD185 за тысячу кубометров. Вслед за повышением цен на газ будут увеличены тарифы на электроэнергию – примерно на 25%.

Как сообщает источник в правительстве, в завтрашнем заседании примут участие все профильные министерства. Минпромэнерго, ФСТ и Минэкономразвития согласны с тем, что тарифы необходимо повысить, однако единой позиции по срокам и уровню цен (например, будет ли тариф в USD80 за тысячу кубометров ценой для конечных потребителей или оптовой) пока нет. Главным докладчиком будет министр промышленности и энергетики Виктор Христенко.

Утверждается, что Г. Греф выступает против «шоковой терапии», так как это может вызвать ускорение инфляции. Кроме того, по словам представителей администрации президента, поскольку проект федерального бюджета на 2007 г. уже подготовлен, а в следующем году в стране предстоят выборы в Госдуму, повышения тарифов в 2007 г., скорее всего, не произойдет.

Мы по-прежнему скептически относимся к возможности повышения тарифов. Более подробно наше мнение изложено в статье «И вновь о либерализации рынка газа» от 16 октября.

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Савчик

Роман Елагин

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.	383.0	380.1	2.90
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	271.5	276.2	-4.70
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	197.1	176.1	21.0
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	25.6	66.7	-41.1
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 / 3.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.64	3.64	-0.00063
LIBOR - 6 month	5.40	5.41	-0.0044
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.35	4.42	-0.070
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.53	4.56	-0.030
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.76	4.73	0.030
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	1.2532	1.2533	-0.000100
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.7588	33.7247	0.034
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	26.9445	26.9690	-0.024
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	817.8880	836.0490	-18.2
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,298.6030	1,117.6030	181.0
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	4.32 / 4.94	4.29 / 4.91	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	9.30	9.90	-0.60
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	2.41	0.54	1.87

* 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	59.6	0.100	2.71	-4.90	-20.0	1.20
URALS	USD/брл	56.4	-1.76	--	-4.00	-20.8	1.70
WTI	USD/брл	58.9	-1.69	0.70	-7.00	-21.7	-3.50
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 667.0	-0.49	3.84	12.1	5.70	17.0
Золото	USD/унц.	591.7	0.27	3.26	0.80	-6.50	14.4
Никель	USD/т	31 400.0	-1.41	5.74	23.1	21.9	132.6
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.	лет		%	млн.руб.		
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	104.39	-0.010	6.04	0.23	--	--	--	--	2.89	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25058	101.26	-0.0095	5.55	0.52	--	--	--	--	1.46	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25059	99.87	0.17	6.28	-4.67	--	--	--	--	3.73	19.01.11	6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 25060	99.85	-0.0032	5.99	0.15	--	--	--	--	2.35	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 26198	98.00	0.059	6.41	-1.20	--	--	--	--	4.95	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27019	103.90	0.00	4.69	-1.89	--	--	--	--	0.73	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27020	104.12	0.00	4.79	-1.74	--	--	--	--	0.79	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27025	100.48	-0.37	5.60	58.5	--	--	--	--	0.64	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 27026	101.56	0.00	6.07	-0.19	--	--	--	--	2.22	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 45001	100.47	-0.020	4.07	4.68	--	--	--	--	0.08	15.11.06	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46001	105.40	-0.027	5.21	1.30	--	--	--	--	1.10	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46002	110.46	0.0072	6.25	-0.30	--	--	--	--	4.18	08.08.12	9.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46003	111.75	0.012	6.04	-0.68	--	--	--	--	2.81	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.98	0.15	--	--	--	--	14.58	17.05.28	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46011	81.50	0.00	7.07	0.15	--	--	--	--	13.42	20.08.25	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46012	63.85	0.00	7.19	0.11	--	--	--	--	15.32	05.09.29	0.70	40 000	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46014	109.61	0.010	6.45	-0.27	--	--	--	--	5.55	29.08.18	9.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46017	106.67	0.014	6.52	-0.30	--	--	--	--	6.68	03.08.16	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46018	111.78	0.034	6.58	-0.45	--	--	--	--	8.68	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB+	
ОФЗ 46020	102.75	0.040	6.79	-0.32	--	--	--	--	12.88	06.02.36	6.90	7 913	BBB+/Baa2/BBB+	
Рублевые долговые обязательства														
Абсолют Банк-2	100.58	0.13	--	--	--	9.14	-20.7	392	0.69	30.06.08	02.07.07	9.70	1 000	--/B1/B
Автобан Инв	100.24	0.015	--	--	--	13.33	-2.00	802	0.89	23.09.08	25.09.07	13.00	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.55	0.045	--	--	--	7.56	-15.8	252	0.33	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.20	0.015	--	--	--	7.60	-2.45	239	0.67	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
Автомир	100.14	0.070	--	--	--	11.78	-9.17	648	0.85	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	100.13	-0.020	--	--	--	13.68	3.75	851	0.58	21.05.09	24.05.07	13.28	500	--/--/--
Агрохолдинг	100.90	0.00	--	--	--	12.26	-0.40	703	0.71	24.07.09	20.07.07	13.00	1 000	--/--/--
Адамант-2	100.05	-0.080	--	--	--	11.62	15.0	645	0.58	20.05.10	24.05.07	11.25	2 000	--/--/--
Азбука вкуса	100.60	0.100	--	--	--	10.89	-9.26	546	1.17	21.07.09	22.01.08	10.99	1 000	--/--/--
АИЖК	107.98	0.00	7.01	-0.47	126	--	--	--	1.89	01.12.08	--	11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.10	-0.050	7.28	1.40	118	--	--	--	2.82	01.02.10	--	11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	99.42	0.18	7.69	-4.16	115	--	--	--	4.56	15.10.12	--	7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.72	0.00	7.66	0.00	99	--	--	--	5.34	15.07.14	--	7.40	2 500	--/--/--
АиФ	100.22	-0.28	--	--	--	11.85	27.9	645	1.09	17.06.09	19.12.07	11.75	1 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.94	0.035	--	--	--	8.48	-4.93	323	0.75	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.68	0.00	--	--	--	11.56	-0.55	642	0.49	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.32	-0.084	11.38	22.7	631	--	--	--	0.39	08.03.07	--	12.00	500	--/--/--
Амурметалл	101.76	0.062	9.15	-3.15	329	--	--	--	2.14	26.02.09	--	9.80	1 500	--/--/--
Аптеки 36.6	101.23	0.033	9.57	-1.52	362	10.14	-2.21	453	1.57	30.06.09	01.07.08	9.89	3 000	--/--/--
Арбат	100.12	0.015	--	--	--	10.54	-2.50	533	0.65	20.06.08	22.06.07	10.50	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.06	-0.11	--	--	--	13.45	17.0	824	0.67	28.06.08	29.06.07	13.20	600	--/--/--
Аркада-2	100.03	0.0025	13.71	-0.19	799	13.65	-0.44	837	1.82	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	99.98	0.00	--	--	--	10.60	0.15	546	0.50	22.04.09	25.04.07	10.30	600	--/--/--
Байкалвестком	101.51	-0.090	9.10	14.1	392	--	--	--	0.61	07.06.07	--	11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.40	0.00	7.52	-0.31	215	--	--	--	1.03	20.11.07	--	8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	100.15	0.055	--	--	--	9.77	-74.3	506	0.08	18.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк РК 07 (CLN)	101.50	0.00	8.58	-0.75	334	--	--	--	0.74	27.07.07	--	10.50	3 500	--/--/--
Банк Санкт-Петербург	99.70	-0.20	--	--	--	10.45	34.7	525	0.65	22.06.09	17.06.07	9.60	1 000	--/B1/--
Банк Союз-1	101.75	0.00100	8.26	-0.28	272	--	--	--	1.41	24.04.08	--	9.25	1 000	B-/B1/--
БанкЖилФин	100.28	0.080	--	--	--	11.48	-50.9	659	0.18	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.28	0.00	--	--	--	12.70	-0.100	743	0.79	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.10	0.00	--	--	--	8.51	-0.010	262	2.21	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.18	0.17	--	--	--	9.86	-134.4	503	0.13	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
ВБД-2	103.55	0.00	8.14	-0.050	184	--	--	--	3.48	15.12.10	--	9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	109.40	0.00	6.67	-0.29	63	--	--	--	2.63	11.10.09	--	10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	100.00	-0.030	--	--	--	10.04	10.8	503	0.29	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолгаБр3-1	100.60	-0.25	9.59	64.2	450	--	--	--	0.41	15.03.07	--	10.95	300	--/--/--
Волга-1	100.60	-0.11	10.65	28.2	556	--	--	--	0.40	13.03.07	--	12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.01	-0.028	--	--	--	11.28	3.13	595	0.95	08.10.08	10.10.07	11.00	600	--/--/--
ВолгаТел-2	101.80	0.62	--	--	--	7.40	-32.7	162	1.94	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	BB-/B1/--
ВолгаТел-3	102.30	0.058	7.80	-2.24	173	--	--	--	2.72	30.11.10	--	8.50	2 300	BB-/B1/--
Волшебный Край	100.02	0.00	--	--	--	11.67	-0.50	685	0.13	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон. обл.-1	106.71	0.045	7.11	-5.49	172	--	--	--	1.09	15.12.07	--	13.00	600	--/--/--
Ворон. обл.-3	108.19	-0.070	8.28	1.70	191	--	--	--	3.78	27.06.11	--	10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.35	0.00	--	--	--	5.73	-0.60	63	0.43	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-5	100.45	0.00	--	--	--	5.43	-0.45	29	0.51	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB+
ВТБ-6	100.68	0.00	--	--	--	5.69	-0.33	46	--	06.07.16	18.07.07	6.50	10 000	BBB1--/BBB+
Газбанк	100.30	0.00	--	--	--	7.78	-9.03	303	0.10	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	100.75	-0.010	5.13	0.74	15	--	--	--	0.25	18.01.07	--	8.11	10 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-4	104.54	0.0028	6.78	-0.21	64	--	--	--	2.94	10.02.10	--	8.22	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-5	101.80	-0.0050	5.74	-0.020	40	--	--	--	0.96	09.10.07	--	7.58	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром-6	100.90	0.011	6.70	-0.50	68	--	--	--	2.57	06.08.09	--	6.95	5 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпромбанк	99.36	0.030	7.40	-0.85	105	--	--	--	3.71	27.01.11	--	7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-Фин	100.21	0.033	--	--	--	8.47	-2.81	300	1.26	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГидроОГК-1	103.16	-0.016	7.42	0.38	102	--	--	--	3.93	29.06.11	--	8.10	5 000	--/Baa3/--
ГлМосСтрой-2	101.43	0.081	--	--	--	10.07	-10.2	476	0.90	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	100.09	0.14	--	--	--	11.62	-23.6	642	0.65	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.03	0.00	10.72	-0.27	521	10.12	-27.3	562	1.35	18.04.08	23.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	100.39	-0.025	7.92	14.2	322	--	--	--	0.08	15.11.06	--	13.00	1 000	--/--/B
ДальСвязь-2	102.50	-0.075	--	--	--	8.18	2.47	202	3.04	30.05.12	02.06.10	8.85	2 000	--/--/B
ДальСвязь-3	101.40	0.010	7.96	-0.66	225	--	--	--	1.80	03.06.09	--	8.60	1 500	--/--/B
Дет мир-Ц	99.00	0.100	8.85	-1.75	209	--	--	--	6.07	26.05.15	--	8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	100.60	0.075	--	--	--	5.91	-49.7	101	0.19	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B-/B1/--
ДЗ-Фин	99.80	-0.015	--	--	--	12.27	3.04	710	0.58	23.05.08	25.05.07	11.60	400	--/--/--
Дикая Орхидея	100.50	0.00	--	--	--	10.63	-0.71							

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Евросеть-2	100.22	-0.065	--	--	--	10.26	6.46	488	1.06	02.06.09	04.12.07	10.25	3 000	--/--/--
Зенит-1	100.08	0.035	7.93	-8.84	282	--	--	--	0.43	24.03.07	--	8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.92	-0.025	8.59	1.24	273	--	--	--	2.14	16.02.09	--	8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.76	0.060	11.58	-16.0	650	--	--	--	0.41	14.03.07	--	10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	100.40	-0.25	--	--	--	11.20	146.2	632	0.17	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Имплозия	99.88	0.00	--	--	--	11.75	0.020	649	0.76	30.07.08	01.08.07	11.30	300	--/--/--
Импэксбанк-2	99.25	0.00	--	--	--	9.24	0.94	411	0.49	20.04.08	21.04.07	7.50	1 000	BB+/Baa2/BBB-
Импэксбанк-3	101.35	0.00	--	--	--	6.89	-1.12	173	0.55	13.11.09	13.05.07	9.25	1 300	BB+/Baa2/BBB-
Инком-Лада-1	100.25	-0.060	--	--	--	9.52	26.1	466	0.16	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	99.93	-0.030	--	--	--	12.48	10.3	745	0.33	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.36	-0.050	13.24	3.62	765	--	--	--	1.53	28.03.09	--	12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.00	0.00	--	--	--	9.93	-0.14	504	0.18	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	101.23	-0.27	--	--	--	9.14	38.6	390	0.73	15.07.10	19.07.07	10.70	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.57	0.14	--	--	--	9.89	-26.1	472	0.57	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.00	-0.15	10.27	7.33	439	--	--	--	2.19	20.03.09	--	10.50	2 000	--/--/--
Иркут. обл.-1	101.90	0.00	7.67	-1.06	242	--	--	--	0.74	22.07.07	--	10.50	825	B+/-/--
Иркут. обл.-5	99.50	-0.060	7.91	3.08	208	--	--	--	2.08	24.11.10	--	7.75	3 000	B+/-/--
Иркут-3	101.74	0.024	8.38	-0.79	211	--	--	--	3.39	16.09.10	--	8.74	3 250	--/B1/--
Искитим-1	101.20	-0.050	10.55	18.3	565	--	--	--	0.19	24.12.06	--	16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.95	0.16	--	--	--	12.03	-17.8	668	0.98	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	100.05	-0.010	--	--	--	11.12	8.65	637	0.10	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/-/--
Итера	101.58	0.14	8.43	-13.3	304	--	--	--	1.07	07.12.07	--	9.75	2 000	--/--/--
КамАЗ-2	100.10	-0.025	--	--	--	8.56	1.46	285	1.81	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.93	0.13	14.40	-44.4	937	--	--	--	0.32	15.02.07	--	13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.98	0.030	14.22	-3.52	890	15.60	-179.1	1 110	0.92	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Камская дол.-3	100.03	0.020	--	--	--	14.13	-3.60	893	0.64	04.06.09	15.06.07	13.50	500	--/--/--
Карелия-9	100.10	-0.100	8.17	3.69	207	--	--	--	2.81	02.06.10	--	8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.50	0.030	--	--	--	7.44	-23.3	256	0.17	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC+/-/--
Кокс	101.00	-0.14	8.71	5.76	273	--	--	--	2.45	16.07.09	--	8.95	3 000	--/--/--
Коми-5	107.61	0.070	6.60	-7.89	119	--	--	--	1.11	24.12.07	--	14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.47	0.020	--	--	--	7.14	-16.7	226	0.17	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/-/--
Копейка-2	99.46	-0.045	--	--	--	8.99	2.23	311	2.18	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/-/--
Кора	100.20	-0.15	--	--	--	12.36	14.3	692	1.18	14.07.09	15.01.08	12.00	1 000	--/--/--
Костром. обл.-4	105.55	-0.090	7.28	5.98	179	--	--	--	1.30	11.03.08	--	12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.58	0.075	7.26	-15.0	210	--	--	--	0.55	15.05.07	--	10.00	1 000	BB-/-/--
Краснояр.кр.-2	100.15	0.00	4.85	-62.4	35	--	--	--	0.02	26.10.06	--	10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	99.40	-0.12	7.24	8.81	171	--	--	--	1.40	01.10.08	--	7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	100.90	-0.0050	9.02	-0.66	396	--	--	--	0.36	25.02.07	--	11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	100.68	0.0050	9.84	-3.87	482	--	--	--	0.31	08.02.07	--	12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	100.69	0.089	8.79	-2.60	244	--	--	--	3.70	04.03.11	--	8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.50	0.00	--	--	--	10.42	-0.79	529	0.48	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	100.30	0.00	--	--	--	11.45	-0.11	595	1.32	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-2	99.92	0.00	--	--	--	11.62	-0.070	600	1.61	20.01.10	23.07.08	11.69	1 500	--/--/--
Ленэнерго-1	101.01	0.00	8.33	-1.02	320	--	--	--	0.48	19.04.07	--	10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.50	0.00	--	--	--	9.83	-2.10	486	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	0.0010	6.81	-0.070	74	5.89	-0.44	51	2.75	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Baa2/BBB-
Магадан-1	103.77	0.15	9.13	-9.44	345	--	--	--	1.74	15.09.08	--	11.00	450	--/--/--
Магnezит	100.72	0.00	--	--	--	8.88	-0.44	367	0.65	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	102.01	0.00	8.44	-0.12	269	--	--	--	1.88	19.11.08	--	9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.50	-0.020	11.63	4.06	652	--	--	--	0.45	03.04.07	--	12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.90	-0.090	--	--	--	11.89	83.8	710	0.12	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.45	0.15	--	--	--	13.52	-19.0	821	0.88	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.55	-0.15	--	--	--	11.79	24.5	659	0.64	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	102.51	0.35	13.45	-26.4	791	--	--	--	1.40	22.05.08	--	14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.40	0.040	--	--	--	13.10	-6.64	791	0.61	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Марта-3	99.60	-0.100	--	--	--	13.75	9.26	830	1.20	02.08.11	01.02.08	13.00	2 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.10	-0.0050	--	--	--	11.86	0.92	669	0.58	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.03	-0.22	--	--	--	14.33	39.4	913	0.63	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.46	0.00	--	--	--	6.28	-0.43	114	0.50	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.00	0.00	--	--	--	6.70	-0.73	152	0.59	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	101.07	0.00	7.10	-1.39	197	--	--	--	0.48	11.04.07	--	9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.99	0.00	7.23	-0.35	169	--	--	--	1.43	15.04.08	--	9.25	3 000	BB-/B1/BB
Метар Фин	100.00	0.046	--	--	--	13.34	-3.34	777	1.48	10.06.10	12.06.08	12.95	500	--/--/--
Мечел-2	100.77	0.075	--	--	--	8.31	-2.51	211	3.15	12.06.13	16.06.10	8.40	5 000	--/--/--
МЗ Серова	99.42	-0.13	9.22	6.52	335	--	--	--	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	0.00	--	--	--	9.47	-0.080	418	0.83	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-1	101.02	-0.085	--	--	--	8.97	13.7	378	0.61	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
Миракс	101.16	-0.016	10.52	0.81	486	--	--	--	1.69	19.08.08	--	11.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	99.95	0.00	--	--	--	10.25	0.24	534	0.19	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.20	0.00	10.48	-0.16	535	--	--	--	0.50	25.04.07	--	10.50	500	--/--/B-
МКБ-2	99.90	-0.030	--	--	--	10.74	3.06	536	1.06	04.06.09	06.12.07	10.40	1 000	--/--/B-
МКШВ-1	102.00	0.00	10.58	-1.87	545	--	--	--	0.50	29.04.07	--	14.30	155	--/--/--
МЛК	99.91	-0.040	--	--	--	12.74	8.89	760	0.50	23.07.09	26.04.07	12.00	550	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	4.69	-3.05	-34	--	--	--	0.33	13.02.07	--	8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.28	0.00	--	--	--	5.69	-0.77	66	0.33	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.38	0.035	--	--	--	9.94	-17.7	498	0.24	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.34	0.22	5.69	-28.7	41	--	--	--	0.81	19.08.07	--	11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.20	0.00	6.73	-0.44	84	--	--	--	2.19	21.04.09	--	11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	107.76	-0.0040	6.78	-0.16	83	--	--	--	2.35	30.03.10	--	10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	107.95	0.00	7.04	-0.100	69	--	--	--	3.69	19.04.11	--	9.00	12 000	BB/Ba3/--
Монетка	99.90	0.00	--	--	--	11.07	0.070	571	1.00	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-27	101.88	0.00	4.23	-16.7	--	--	--	--	0.18	20.12.06	--	15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-29	106.00	-0.60	6.17	37.8	--	--	--	--	1.50	05.06.08	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-31	102.65	-0.23	5.50	38.3	--	--	--	--	0.57	20.05.07	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-36	108.45	0.00	5.87	-0.48	--	--	--	--	1.95	16.12.08	--	10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-38	113.19	-0.060	6.46	1.37	--	--	--	--	3.48	26.12.10	--	10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB+
Мос-39	110.02	0.060	6.77	-1.12	--	--	--	--	5.73	21.07.14</				

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.						
Мособлгаз-фин	102.35	-0.050	8.89	3.95	346	--	--	--	1.17	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	102.15	0.15	8.36	-5.78	230	--	--	--	2.71	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.93	0.029	--	--	--	11.76	-5.45	657	0.63	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	100.74	0.036	--	--	--	7.62	-0.86	110	4.46	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил.заводы	100.80	0.00	--	--	--	9.07	-0.41	383	0.75	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Натур Продукт-2	100.12	-0.18	--	--	--	10.89	17.0	549	1.10	16.06.09	18.12.07	10.75	1 000	--/--/--
Нидан-1	100.94	-0.030	9.26	4.85	410	--	--	--	0.55	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	100.21	0.11	6.72	-298.4	218	--	--	--	0.04	01.11.06		11.80	1 000	--/--/B+
Нижегор.обл.-2	103.76	-0.022	7.19	1.15	173	--	--	--	1.23	02.11.08		10.24	2 500	--/--/B+
НижЛенское-2	100.60	-0.100	--	--	--	12.34	16.1	714	0.65	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.70	-0.100	9.45	56.2	459	--	--	--	0.16	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.24	-0.16	--	--	--	10.63	94.0	574	0.17	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКХ-4	104.60	0.00	--	--	--	8.04	-0.23	214	2.23	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.38	0.00	6.22	-7.12	142	--	--	--	0.12	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-2	106.45	-0.20	7.44	17.8	206	--	--	--	1.04	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.72	-0.016	7.63	0.61	179	--	--	--	2.09	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	100.69	0.070	7.13	-61.8	230	--	--	--	0.14	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.66	-0.039	7.24	0.99	129	--	--	--	2.36	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	102.20	0.0030	7.32	-1.32	205	--	--	--	0.81	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.35	0.030	--	--	--	10.84	-5.44	564	0.63	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	100.00	-0.0050	--	--	--	10.17	1.04	501	0.54	12.05.09	07.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.22	0.00	10.28	-0.11	515	--	--	--	0.49	22.04.07		10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	100.98	-0.050	13.45	11.8	836	--	--	--	0.40	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	99.52	-0.13	13.63	7.67	788	--	--	--	1.90	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМК-1	101.75	0.100	8.20	-6.91	261	--	--	--	1.53	12.06.08		9.20	3 000	--/--/--
Оргрзбанк	100.80	0.00	--	--	--	7.45	-2.37	242	0.32	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/B-
ОСТ-2	99.49	-0.37	--	--	--	14.31	75.3	915	0.53	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	99.20	-0.11	9.16	6.69	344	--	--	--	1.81	19.09.08		8.50	1 500	--/--/--
Перекресток	100.08	0.00	--	--	--	8.17	-0.050	294	0.71	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.58	0.050	12.94	-7.48	762	--	--	--	0.90	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	100.65	0.050	8.11	-39.6	324	--	--	--	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	8.83	-16.3	417	--	--	--	0.07	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПромБизБанк-5	99.80	0.00	9.45	-0.16	356	--	--	--	2.20	29.04.09		10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	100.32	0.00	8.02	-0.050	267	--	--	--	0.98	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B+
ПЭФ Союз	99.02	0.00	1.01	0.29	-434	--	--	--	--	09.10.07		0.00	300	--/--/--
Пятерочка	110.00	-0.048	8.33	1.36	219	--	--	--	2.93	12.05.10		11.45	1 500	B+/B1/--
Пятерочка-2	104.06	0.015	8.29	-0.49	200	--	--	--	3.46	14.12.10		9.30	3 000	B+/B1/--
Разгуляй-1	100.25	-0.100	--	--	--	11.21	23.0	609	0.47	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.05	0.00	--	--	--	10.63	-1.09	583	0.12	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.85	0.38	6.12	-35.7	73	--	--	--	1.08	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-3	104.39	-0.010	6.86	0.24	78	--	--	--	2.75	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-4	100.52	0.069	5.84	-11.4	64	--	--	--	0.64	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-5	100.08	0.0067	6.74	-0.34	89	--	--	--	2.11	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-6	101.67	0.024	6.99	-0.73	69	--	--	--	3.49	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB+
РЖД-7	102.68	-0.018	7.12	0.35	53	--	--	--	4.84	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB+
Росбанк-1	100.86	0.010	--	--	--	6.62	-5.45	158	0.33	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B+/Ba3/B+
Роспечать-1	100.55	0.20	9.44	-136.3	458	--	--	--	0.16	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.30	0.00	--	--	--	5.37	-4.51	54	0.14	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Baa2/BBB+
РТК-Лизинг-4	100.30	-0.11	8.68	10.8	330	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
РТК-Лизинг-5	100.31	-0.025	--	--	--	8.50	3.31	325	0.76	12.08.10	16.08.07	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.89	0.00	--	--	--	11.00	0.26	586	0.50	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русагро	100.32	0.18	--	--	--	10.47	-76.8	549	0.25	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.50	0.00	7.23	-0.38	206	--	--	--	0.57	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.98	0.14	7.34	-8.30	161	--	--	--	1.83	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	101.34	0.055	--	--	--	8.73	-3.00	295	1.95	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.40	0.15	8.04	-19.5	276	--	--	--	0.83	22.08.07		8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	100.10	0.00	8.33	-0.040	283	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.98	0.00	--	--	--	7.78	-0.040	269	0.41	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.75	-0.17	--	--	--	8.57	22.6	330	0.81	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/Ba2/--
РусТекстиль-2	98.17	-0.030	14.54	2.51	897	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	98.30	0.00	--	--	--	14.34	0.63	902	0.92	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	100.05	0.050	--	--	--	10.61	-12.9	551	0.43	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.12	-0.012	9.44	0.46	392	--	--	--	1.36	25.03.08		11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	100.10	-0.095	--	--	--	9.37	10.2	403	0.97	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.02	-0.12	--	--	--	10.13	65.6	523	0.19	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.85	0.00	7.35	0.020	108	--	--	--	3.43	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
Самар.обл.-3	100.82	-0.083	7.60	2.15	118	--	--	--	4.03	11.08.11		7.60	4 500	--/--/--
СамараАвиа	100.70	-0.10	12.38	27.6	731	--	--	--	0.39	08.03.07		14.00	350	--/--/--
Санвэй	101.10	0.030	--	--	--	10.04	-5.87	485	0.61	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	105.90	0.10	7.95	-3.92	191	4.36	-10.8	-100	2.63	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.58	0.100	--	--	--	7.73	-25.5	263	0.43	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.80	-0.16	8.36	42.2	329	--	--	--	0.37	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	100.50	0.00	7.46	-0.29	224	--	--	--	0.68	28.06.07		8.10	3 000	BB-/Ba3/BB-
Севкабель	101.00	-0.065	11.89	7.36	657	--	--	--	0.93	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	99.90	-0.30	--	--	--	12.70	224.8	786	0.15	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	101.10	0.00	--	--	--	7.16	-4.18	217	0.27	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.10	0.00	--	--	--	7.83	-0.33	235	1.29	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	BB-/--/B+
Сиббакадемб-1	100.60	0.00	7.64	-0.83	253	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	103.65	0.056	7.26	-10.1	204	--	--	--	0.69	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	102.47	0.14	7.59	-10.6	206	--	--	--	1.40	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	100.26	0.014	--	--	--	7.85	-0.89	213	1.81	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
СибТел-7	101.64	-0.16	8.09	6.93	216	--	--	--	2.30	20.05.09		8.65	2 000	--/--/B+
Синергия	97.16	0.00	--	--	--	14.25	0.94	892	0.94	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	99.52	-0.28	--	--	--	16.94	164.3	1 204	0.19	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.59	0.020	--	--	--	15.08	-2.49	976	0.93	29.09.09	02.10.07	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	100.01	0.00	--	--	--	12.18	-4.50	768	0.02	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.50	0.00	--	--	--	12.54	-2.22	755	0.27	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	100.05	0.00	--	--	--	8.85	-2.21	414	0.08	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Столич.гастрономы	100.25	-0.0030	--	--	--	8.62	0.15	294						

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*						
	п.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.	лет		%	млн.руб.		
Таттелеком-3	102.25	-0.100	7.81	17.0	265	--	--	--	0.54	06.05.07			--/--/--	
Татфондбанк-3	100.00	0.00	--	--	--	10.37	0.010	500	1.03	19.05.09	20.11.07	10.00	1 500	--/--/--
Татэнерго-1	102.45	-0.050	7.92	3.51	241	--	--	--	1.34	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	100.98	-0.14	7.21	112.3	246	--	--	--	0.10	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.58	0.00	7.87	-0.040	210	--	--	--	1.96	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-3	100.58	0.0050	--	--	--	9.06	-0.39	346	1.55	18.06.10	20.06.08	9.25	1 000	--/--/--
Терна-Фин	100.45	0.030	--	--	--	11.76	-23.6	687	0.17	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
Техносила	99.48	-0.026	--	--	--	10.61	1.96	504	1.48	26.05.11	29.05.08	10.00	2 000	--/--/--
ТМК-1	100.05	0.00	4.09	-151.7	-41	--	--	--	0.01	20.10.06		10.30	2 000	B+/B1/--
ТМК-2	101.05	-0.100	--	--	--	7.75	22.2	264	0.44	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	B+/--/--
ТМК-3	100.31	-0.060	--	--	--	7.84	4.88	235	1.29	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	B+/--/--
ТНК-ВР	101.50	0.00	1.85	-28.8	-294	--	--	--	0.12	28.11.06		15.00	3 000	BB+/--/--
Томск.обл.-3	103.16	0.00	6.75	-0.95	141	--	--	--	0.97	13.10.07		10.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.50	0.086	--	--	--	9.83	-30.9	480	0.31	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.60	0.12	--	--	--	11.10	-16.2	583	0.78	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Транскапиталбанк	100.10	-0.0050	--	--	--	10.72	0.85	554	0.59	01.06.09	27.05.07	10.50	800	--/--/--
Тулская обл.-1	102.10	-0.23	7.85	9.61	188	--	--	--	--	28.06.09		8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	100.00	0.00	0.00	0.00	-615	--	--	--	--	06.10.09		0.00	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.00	0.00	--	--	--	9.80	-0.13	499	0.13	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
УБРиР-2	100.10	-0.20	--	--	--	11.30	31.6	607	0.70	02.07.09	05.07.07	11.00	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.75	0.050	7.96	-2.64	216	--	--	--	2.01	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
Урал. завод прециз. сплавов	99.15	0.084	--	--	--	12.95	-6.01	738	1.49	10.06.10	12.06.08	12.00	1 500	--/--/--
УралВагЗФ	100.81	0.066	9.13	-4.01	341	--	--	--	--	30.09.08		9.40	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.64	0.083	--	--	--	8.82	-9.75	349	0.94	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.65	0.00	--	--	--	7.81	-2.37	282	0.27	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.74	-0.090	7.33	8.55	199	--	--	--	0.97	01.11.07		9.99	3 000	BB/--/B+
УРСИ-5	102.00	0.00	7.90	-0.22	238	--	--	--	1.38	17.04.08		9.19	2 000	BB/--/B+
УРСИ-6	100.73	-0.18	--	--	--	7.96	9.78	220	1.91	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	BB/--/B+
УРСИ-7	101.12	-0.030	--	--	--	8.03	1.36	214	2.23	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	BB/--/B+
Уфа-4	104.02	0.22	7.74	-15.2	217	--	--	--	1.49	03.06.08		10.28	500	B+/--/--
Финанс Интер-2	100.00	0.00	7.63	-0.030	232	--	--	--	0.89	12.09.07		7.50	2 500	--/--/--
ФСК-1	102.78	-0.075	6.39	6.23	98	--	--	--	1.11	18.12.07		8.80	5 000	B+/--/--
ФСК-2	104.05	0.096	7.10	-3.12	89	--	--	--	3.18	22.06.10		8.25	7 000	B+/--/--
ФСК-3	100.46	0.014	6.98	-0.75	118	--	--	--	1.99	12.12.08		7.10	7 000	B+/--/--
Хабар.кр.-6	100.70	-0.27	7.51	13.6	172	--	--	--	1.97	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	99.74	0.070	13.59	-5.87	807	--	--	--	--	02.04.08		12.75	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.61	-0.033	--	--	--	9.41	6.66	424	0.56	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.50	-0.11	--	--	--	9.79	29.1	469	0.42	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвзд 28	100.45	-0.100	13.20	70.4	836	--	--	--	0.14	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	100.70	-0.30	9.76	14.7	387	--	--	--	2.21	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-4	114.68	0.11	8.08	-4.81	211	--	--	--	2.43	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.32	0.00	--	--	--	10.61	-0.82	553	0.38	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
Черкизово	99.95	0.020	--	--	--	9.06	-0.90	313	2.32	27.05.11	29.05.09	8.85	2 000	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.43	0.10	--	--	--	8.06	-6.92	247	1.54	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	110.20	0.00	7.82	-0.48	194	--	--	--	2.18	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	101.56	-0.11	7.58	2.95	119	--	--	--	3.87	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	100.13	0.13	--	--	--	--	--	--	--	13.04.08		0.00	500	--/--/--
ЭМАльянс	100.30	0.030	--	--	--	10.27	-4.67	504	--	08.07.11	13.07.07	10.50	2 000	--/--/--
ЭФКО-2	100.30	0.050	--	--	--	9.48	-20.4	449	0.28	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.37	0.020	--	--	--	11.59	-7.38	654	0.35	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/B2/--
ЮТК-2	100.70	0.15	8.25	-53.0	323	--	--	--	0.31	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	102.31	0.0076	--	--	--	8.56	-1.59	322	0.95	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	102.66	-0.040	8.77	2.15	309	--	--	--	1.73	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.60	0.100	--	--	--	15.35	-85.9	1 056	0.12	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.10	-0.050	9.63	48.7	488	--	--	--	0.10	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.02	-0.015	--	--	--	11.04	43.3	654	0.03	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	106.37	-2.38	8.12	153.1	253	--	--	--	1.53	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	100.77	0.00	6.62	-1.37	149	--	--	--	0.49	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.75	0.11	7.27	-4.42	124	--	--	--	2.58	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	105.70	-0.20	6.68	11.4	103	--	--	--	1.66	03.08.08		10.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	103.88	-0.42	7.31	60.1	209	--	--	--	0.69	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	100.43	-0.17	6.78	178.7	207	--	--	--	0.08	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	107.43	0.100	7.29	-4.59	137	--	--	--	2.27	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	99.82	0.025	7.92	-1.37	211	--	--	--	2.02	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	99.30	0.00	7.93	-0.050	181	--	--	--	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	0.00090	--	--	0.98	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	AAA/Aaa/ --
Aries 09 (Евро)	110.97	0.066	3.79	-2.45	2.63	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	AAA/Aaa/ --
Aries 14	128.14	0.16	5.25	-2.24	5.85	--	--	50	-1.32	25.10.14	9.600	2 436	AAA/Aaa/ --
МинФин-VII	89.74	0.061	5.54	-1.49	4.25	--	--	80	-0.50	14.05.11	3.000	1 750	BBB+/Baa2/ --
МинФин-VIII	98.21	-0.15	6.41	31.4	0.53	--	--	127	31.3	14.11.07	3.000	1 322	BBB+/Baa2/BBB
Россия 07	103.09	0.0040	5.32	-2.38	0.66	--	--	21	-2.33	26.06.07	10.000	2 400	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 10	105.06	0.019	5.44	-1.40	1.82	--	--	58	-0.56	31.03.10	8.250	2 820	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 18	143.26	0.16	5.86	-1.57	7.56	--	--	109	-0.75	24.07.18	11.000	3 466	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 28	178.36	0.17	6.15	-0.97	10.49	--	--	134	-0.045	24.06.28	12.750	2 500	BBB+/Baa2/BBB+
Россия 30	111.34	0.27	5.84	-3.22	7.53	--	--	107	-2.41	31.03.30	5.000	18 400	BBB+/Baa2/BBB+
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	103.31	0.037	5.85	-2.81	1.43	47	-1.32	91	-2.23	06.05.08	8.130	500	BB-/Ba2/ --
Алроса 14	113.87	0.22	6.63	-3.28	5.89	98	-1.70	188	-2.37	17.11.14	8.875	500	BB-/Ba2/ --
ВДД ПП 08	101.67	0.020	7.36	-1.50	1.47	197	-0.0055	242	-0.90	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	107.77	0.0074	6.75	-0.58	2.34	132	0.97	195	0.31	16.06.09	10.000	450	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 10	102.97	0.046	6.97	-1.65	2.94	151	-0.072	221	-0.74	11.02.10	8.000	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 11	105.40	0.25	7.07	-5.87	4.06	154	-4.27	233	-4.89	22.10.11	8.375	300	BB+/Ba3/ --
Вымпелком 16	102.28	0.22	7.91	-3.26	6.63	221	-1.71	315	-2.39	23.05.16	8.250	600	BB+/Ba3/ --
Газпром 07	101.80	-0.0035	5.51	-1.13	0.49	18	0.27	37	-1.08	25.04.07	9.125	500	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 09	113.22	0.058	5.65	-2.35	2.56	21	-0.79	87	-1.46	21.10.09	10.500	700	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 10 (EMTN)	111.32	0.099	4.54	-2.76	3.55	--	--	--	--	27.09.10	7.800	1 000	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-1	118.09	0.22	6.14	-3.86	4.98	56	-2.26	140	-2.89	01.03.13	9.625	1 750	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-2	96.24	-0.027	5.89	1.15	2.77	44	2.72	113	2.05	22.07.13	4.505	1 222	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 13-3 (LPN)	99.31	0.051	5.90	-2.02	2.54	46	-0.46	112	-1.12	22.07.13	5.625	646	BBB-/Baa1/BBB-
Газпром 20 (EMTN)	104.96	0.17	6.00	-4.03	4.18	47	-2.45	127	-3.04	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ -- /BBB-
Газпром 34	124.02	0.50	6.70	-3.36	11.96	67	-2.25	186	-2.40	28.04.34	8.625	1 200	BBB-/Baa1/BB
Газпромнефть 07	101.71	-0.040	5.86	7.58	0.31	54	8.96	76	7.22	13.02.07	11.500	400	BB+/Ba2/ --
Газпромнефть 09	109.97	0.023	5.92	-1.56	2.01	51	-0.028	108	-0.67	15.01.09	10.750	500	BB+/Ba2/ --
Евраз 09	109.80	0.046	6.94	-2.07	2.44	150	-0.51	215	-1.18	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB
Евраз 15	102.21	0.82	7.90	-12.8	6.36	223	-11.3	315	-11.9	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB
МегаФон 09	102.28	-0.0094	7.17	0.27	2.77	172	1.84	241	1.17	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.92	0.027	6.96	-1.55	1.82	156	-0.030	210	-0.71	21.10.08	8.000	300	BB/Ba3/BB-
МТС 08	104.02	0.054	6.41	-4.99	1.21	104	-3.52	142	-4.56	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	104.00	0.13	7.20	-3.75	3.48	171	-2.16	245	-2.81	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	100.78	0.062	7.81	-1.45	4.33	227	0.16	308	-0.46	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКНХ 15	100.69	0.24	8.39	-3.82	6.39	271	-2.26	363	-2.94	22.12.15	8.500	200	-- /B2/B+
НорНикель 09	101.96	0.087	6.38	-3.33	2.70	93	-1.76	162	-2.43	30.09.09	7.125	500	BBB-/Baa2/BBB-
Роснефть 06	100.62	0.037	5.01	-65.5	0.08	-19	-65.5	-3	-68.0	20.11.06	12.750	150	BB/Baa2/ --
Северсталь 09	103.68	0.27	6.89	-12.5	2.15	147	-10.9	208	-11.6	24.02.09	8.625	325	BB-/B1/BB-
Северсталь 14	107.43	0.35	7.92	-6.04	5.64	229	-4.46	317	-5.11	19.04.14	9.250	375	BB-/B1/BB-
Сибкакадембанк 08	102.43	0.063	8.08	-4.51	1.45	269	-3.02	314	-3.92	19.05.08	9.750	175	-- / -- / --
Сибкакадембанк 09	101.30	0.064	8.42	-2.84	2.26	300	-1.29	362	-1.95	12.05.09	9.000	351	-- /B1/B
Сибкакадембанк 10	100.00	0.00	12.23	0.010	2.99	677	1.59	747	0.93	06.07.10	12.250	30	-- / -- / --
Сибкакадембанк 11	105.38	0.11	10.62	-2.75	3.91	510	-1.15	587	-1.78	30.12.11	12.000	40	-- / -- / --
Система 08	104.74	0.0019	6.83	-0.75	1.41	145	0.74	189	-0.19	14.04.08	10.250	350	B/ -- /B+
Система 11	103.86	0.17	7.79	-4.81	3.59	229	-3.22	304	-3.86	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	99.47	0.034	8.12	-1.59	2.18	270	-0.47	330	-0.70	02.03.09	7.875	200	-- /B3/B-
ТМК 09	101.35	0.17	7.97	-6.69	2.65	253	-5.12	320	-5.79	29.09.09	8.500	300	B+ / -- / --
ТНК-ВР 07	105.09	0.0041	5.89	-1.62	0.97	54	-0.17	85	-1.36	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
ТНК-ВР 11	102.50	0.057	6.25	-1.42	4.07	72	0.18	151	-0.44	18.07.11	6.875	500	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР 16	104.28	0.16	6.89	-2.19	7.02	117	-0.65	212	-1.34	18.07.16	7.500	1 000	BB+/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.33	0.0031	6.58	-2.09	0.30	126	-0.71	148	-2.48	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 08	100.48	0.020	7.44	-1.32	1.59	205	0.18	253	-0.63	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/BB-
АльфаБанк 09	99.83	0.051	7.94	-1.95	2.70	249	-0.38	317	-1.05	10.10.09	7.875	400	BB-/Ba2/BB-
АльфаБанк 15 (callable)	100.36	0.13	8.52	-0.00038	3.46	302	-2.19	376	-2.84	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B+
Банк Москвы 09	103.85	0.022	6.54	-0.96	2.67	109	0.61	177	-0.60	28.09.09	8.000	250	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 10	102.41	0.076	6.69	-2.15	3.52	119	-0.56	194	-1.20	26.11.10	7.375	300	-- /Baa2/BBB
Банк Москвы 13	101.84	0.14	6.98	-2.71	5.18	138	-1.11	224	-1.75	13.05.13	7.335	500	-- /A3/BBB
Банк Москвы 15 (callable)	101.18	0.048	7.16	-0.00014	3.50	166	0.22	241	-0.42	25.11.15	7.500	300	-- /A3/BBB-
ВТБ 08	102.38	0.0020	5.67	-0.24	1.98	26	1.29	84	0.65	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB+
ВТБ 11	106.05	0.018	6.07	-0.47	4.26	53	1.14	133	0.52	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB+
ВТБ 15 (callable)	101.13	0.078	5.93	-0.00026	2.99	46	-1.07	117	-1.73	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB
ВТБ 16	98.59	0.10	4.39	-1.37	7.66	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB+
ВТБ 35	100.76	0.076	6.19	-0.56	13.48	8	0.58	133	0.52	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB+
ГазпромБанк 08	102.53	0.056	5.91	-3.09	1.86	51	-1.57	106	-2.22	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	104.17	0.23	6.90	-5.75	3.89	138	-4.15	216	-4.78	15.06.11	7.970	300	-- / -- / --
ГазпромБанк 15	98.00	0.26	6.80	-3.91	6.85	109	-2.37	204	-3.05	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импэксбанк 07	101.84	0.040	6.21	-6.88	0.67	87	-5.46	111	-6.82	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.63	0.037	8.12	-2.99	1.31	274	-1.51	315	-2.50	03.03.08	8.625	150	-- /B1/B
МДМ Банк 07	100.23	0.067	7.27	-6.25	1.08	191	-4.79	225	-5.91	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.76	-0.0084	7.07	0.73	0.41	175	2.13	195	0.60	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.59	-0.032	7.14	8.57	0.31	182	9.95	204	8.21	13.02.07	9.125	125	-- /Ba3/B+
Петрокоммерц 07	100.98	0.051	5.64	-19.7	0.30	32	-18.3	54	-20.0	09.02.07	9.000	64	B+/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	99.98	0.11	8.01	-5.16	2.25	258	-3.61	320	-4.27	27.03.09	8.000	225	B+/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.11	-0.0050	4.29	-48.5	0.02	-91	-48.5	-72	-51.9	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	100.46	-0.016	8.36	0.45	3.43	287	2.04	360	1.39	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B+
Промстройбанк 08	101.36	0.037	6.05	-2.34	1.68	65	-0.83	116	-1.60	29.07.08			

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%)	100.77	0.097	7.09	-21.4	0.48	176	-20.0	195	-21.4	14.04.07	8.750	300	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 08	100.73	0.062	7.60	-4.48	1.39	222	-2.99	265	-3.93	21.04.08	8.125	300	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 10	96.96	0.0011	8.42	0.010	3.48	292	1.61	366	0.95	07.10.10	7.500	500	B+/Ba2/ --
Рус.Стандарт 15 (callable)	99.03	0.041	9.15	-0.00012	3.46	366	0.41	440	-0.24	16.12.15	8.875	200	B-/Ba3/ --
Сбербанк 15 (callable)	100.78	0.062	6.75	-0.94	6.48	106	0.63	199	-0.058	11.02.15	6.230	1 000	-- /A2/BBB
ХКФБ 08 (8.625%)	100.06	-0.0054	8.57	0.35	1.57	318	1.85	366	1.02	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	101.19	0.014	8.12	-1.36	1.22	275	0.11	313	-0.92	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	7.96	-0.060	1.44	258	1.13	302	1.74	20.04.08	8.500	250	-- /--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.59	0.15	0.67	425	1.57	449	0.21	30.06.07	9.250	175	-- /--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.74	-0.13	0.47	440	1.27	460	-0.13	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.52	0.12	1.34	314	1.60	355	0.63	12.03.08	7.750	150	-- /--/--
ИСД 10	100.04	0.083	9.19	-0.00096	0.90	384	-8.16	414	-9.39	23.09.10	9.250	150	-- /--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.86	0.69	0.71	551	2.12	576	0.77	13.07.07	9.000	150	-- /--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.48	-0.060	1.30	411	1.42	451	0.43	27.02.08	9.700	100	-- /--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	15.45	3.47	0.42	1 012	4.87	1 032	3.35	22.03.07	9.800	100	-- /--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.71	0.090	1.05	535	1.55	569	0.41	30.11.07	10.500	100	-- /--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	0.030	0.99	369	1.48	401	0.30	09.11.07	9.125	150	-- /--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	8.46	-4.07	0.23	314	-2.70	337	-4.87	10.01.07	12.000	125	-- /--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.63	0.050	1.95	422	1.58	479	0.94	20.12.08	9.250	100	-- /--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.04	-0.55	0.48	271	0.85	291	-0.53	11.04.07	8.875	40	-- /--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.40	-0.030	1.46	302	1.46	346	0.56	12.05.08	8.750	50	-- /--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.16	0.030	2.36	273	1.58	336	0.92	28.05.09	7.950	100	-- /--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.05	0.090	0.75	570	1.52	596	0.20	30.07.07	10.750	50	-- /--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.62	0.35	0.94	326	1.80	357	0.60	02.10.07	7.250	90	-- /--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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
24.10.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Промтрактор-Финанс	3 000.0
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-6	538.5
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-4	263.3
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-6	83.3
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-3	71.8
	Выплата купона по облигациям Пермский Моторный Завод-1	29.6
	Выплата купона по облигациям Городской супермаркет (Азбука вкуса)-1	27.4

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
18 октября	ХКФ Банк	5	3 000.0
19 октября	Единая Европа	4	1 200.0
24 октября	Промтрактор-Финанс-2	5	3 000.0
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	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	5.48%	5.31%	5.20%	ОФЗ 27025	13.06.2007	5.60%	0.64
2 года	5.75%	5.82%	5.97%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.55%	1.46
3 года	5.97%	6.11%	6.41%	ОФЗ 46001	10.09.2008	5.21%	1.10
4 года	6.15%	6.26%	6.49%	ОФЗ 25060	29.04.2009	5.99%	2.35
5 лет	6.29%	6.39%	6.55%	ОФЗ 25057	20.01.2010	6.04%	2.89
6 лет	6.41%	6.49%	6.62%	ОФЗ 46003	14.07.2010	6.04%	2.81
7 лет	6.50%	6.57%	6.68%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.28%	3.73
8 лет	6.56%	6.63%	6.75%	ОФЗ 46002	08.08.2012	6.25%	4.18
9 лет	6.61%	6.67%	6.82%	ОФЗ 26198	02.11.2012	6.41%	4.95
10 лет	6.64%	6.70%	6.88%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.53%	6.68
11 лет	6.66%	6.72%	6.94%	ОФЗ 46014	29.08.2018	6.45%	5.55
12 лет	6.66%	6.73%	6.99%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.58%	8.68
13 лет	6.67%	6.73%	7.03%				
14 лет	6.67%	6.72%	7.06%				
15 лет	6.68%	6.72%	7.07%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.36%	5.05%	5.98%	Мос-27	20.12.2006	4.23%	0.18
2 года	5.80%	5.74%	6.33%	Мос-36	16.12.2008	5.87%	1.95
3 года	6.16%	6.14%	6.59%	Мос-47	28.04.2009	5.59%	2.24
4 года	6.42%	6.43%	6.78%	Мос-38	26.12.2010	6.46%	3.48
5 лет	6.62%	6.65%	6.91%	Мос-39	21.07.2014	6.77%	5.73
6 лет	6.75%	6.78%	7.01%	Мос-44	24.06.2015	6.79%	6.19
7 лет	6.84%	6.89%	7.07%				
8 лет	6.87%	6.96%	7.10%				

ЗАО «Ренессанс Капитал», 125009, Москва, Вознесенский пер. 22

© 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.