

Стратегия внутреннего рынка

Вчерашнее ралли на рынке КО США сегодня окажет стимулирующее воздействие на покупательские настроения российских участников рынка. Предпосылки для роста торговой активности и цен рублевых инструментов налицо – избыточная рублевая ликвидность и позитивная динамика базовых активов на внешних долговых рынках. Единственным негативным фактором можно считать ослабление рубля к американской валюте. Тем не менее, рост курса доллара на рынке FOREX был обусловлен не фундаментальными факторами, а политической нестабильностью на Ближнем Востоке и эскалацией конфликта между Израилем и Ливаном. В этой связи ослабление рубля не вызывает у нас существенных опасений, так как высокий уровень ликвидности нивелирует краткосрочную волатильность на валютном рынке.

Сосредоточившись на первичных размещениях, инвесторы вчера предпочли воздержаться от активных торговых операций на вторичном рынке, и в результате цены большинства рублевых корпоративных инструментов варьировались в узком диапазоне ± 0.10 п. п. Результаты первичных размещений превзошли наши и без того позитивные ожидания. При размещении дополнительного транша ОФЗ 25059 спрос намного превысил предложение, и инвесторы начали покупать ОФЗ на вторичном рынке. Впечатляют итоги размещения шестого выпуска облигаций ВТБ на 10 млрд руб. Отбросив суеверия, эмитент разместил свой заем по доходности в 6.66% годовых к годовой оферте, что предполагает дисконт к справедливому уровню в 0.05-0.10 б. п.

*Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946*

Стратегия внешнего рынка

Председатель ФРС США Б. Бернанке вчера выступил с речью перед Конгрессом США. Основная и самая важная, на наш взгляд, тема выступления: рост экономики США будет быстро замедляться, что приведет к охлаждению на рынке труда и, соответственно, замедлению инфляции в будущем. При этом Б. Бернанке фактически признал, что риски, связанные с ростом инфляции в ближайшем будущем, остаются. Таким образом, значимость публикуемых данных по инфляции заметно уменьшается – что такого в том, что инфляция растет, если ФРС это знает и ничего не предпринимает?

Тем не менее, рынок фьючерсов с 84%-ной вероятностью оценивает перспективы повышения ставок ФРС США на 25 б. п. (до 5.5%) уже к октябрю. Таким образом, несмотря на вчерашнее очень значительное снижение доходности на рынках еврооблигаций на фоне выступления Б. Бернанке, инвесторы практически уверены в еще одном повышении ставок в течение настоящего цикла. Соответственно, в том случае, если ФРС по-прежнему будет высказываться о том, что цикл повышения ставок закончился, потенциал для дальнейшего снижения доходностей сохраняется.

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

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	373.6	0.57	0.52	1.34	208.0	-2.00
Аргентина	97.1	2.23	0.67	15.6	364.0	-6.00
Бразилия	528.5	0.87	1.18	4.84	236.0	-6.00
Болгария	595.7	0.32	0.96	-1.60	99.0	9.00
Мексика	327.6	0.42	0.55	-0.94	117.0	-1.00
Россия	418.8	0.22	0.060	-1.67	121.0	4.00
ЮАР	136.0	0.21	0.27	-1.01	108.0	4.00
Турция	233.5	0.76	-0.17	-3.77	277.0	-6.00
Украина	199.8	0.13	0.13	-2.15	220.0	-5.00

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
19 июля	Индекс уверенности потребителей ABC	18 июля	1:00	-	-9.0	-10.0
	Количество обращений за получением ипотечных кредитов (изменение за неделю)	15 июля	15:00	-	-4.6%	1.0%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	16:30	0.2%	0.2%	0.4%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	16:30	0.2%	0.3%	0.3%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	16:30	4.3%	4.3%	4.2%
	ИПЦ без учета цен на энергоносители и продукты питания (изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	16:30	2.6%	2.6%	2.4%
	ИПЦ с учетом цен на энергоносители и продукты питания (без учета сезонных колебаний)	июнь	16:30	202.9	202.9	202.5
	Количество домов, строительство которых начато в июне текущего года, млн	июнь	16:30	1.900	1.850	1.953**
	Базовый индекс потребительских цен (с учетом сезонных колебаний)	июнь	16:30	-	206.0	205.4
	Число выданных разрешений на жилищное строительство, млн	июнь	16:30	1.920	1.862	1.946**
	Выступление председателя ФРС США Б. Бернанке перед Конгрессом США с полугодовым отчетом	-	18:00	-	-	-
20 июля	Количество первичных обращений за пособиями по безработице, тыс.	16 июля	16:30	320	-	332
	Количество людей, продолжающих получать пособие по безработице, млн	9 июля	16:30	2.425	-	2.429
	Индекс опережающих индикаторов (изменение к предыдущему месяцу)	июнь	18:00	0.2%	-	-0.6%
	Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии	июль	20:00	12.0	-	13.1
	Протокол последнего заседания комитета по открытым рынкам ФРС США от 29 июня 2005 г.	-	22:00	-	-	-

*По часовой зоне UTC.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

На международных валютных рынках два важных фактора, оказывающих существенное давление на котировки валют, вошли в явное противоречие между собой. С одной стороны, снижение вероятности дальнейшего роста ставок ФРС США способствует падению котировок доллара США. С другой – усиление напряженности на Ближнем Востоке традиционно приводит к укреплению доллара. Последний фактор не является фундаментальным, поэтому в среднесрочной перспективе ожидания роста евро по отношению к доллару США должны сохраниться.

Совокупный объем средств кредитных организаций на депозитных и корреспондентских счетах в Банке России достиг 731млрд руб. В этой связи налоговые платежи, равно как и первичные размещения последней декады июля, пройдут незаметно для денежного рынка и не повлияют на его ценообразование. Негативную динамику рубля на валютном рынке мы считаем временным явлением, не имеющим под собой фундаментальных причин. Стоимость краткосрочного рублевого финансирования (overnight) сегодня не превысит 1% годовых (offer), а ставки РЕПО (при обеспечении облигациями «голубых фишек» и ОФЗ) на одну и две недели будут варьироваться в диапазоне 3-4% и 3.5-4.5% соответственно.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
19 июля	Германия	Индекс цен производителей (рост к предыдущему месяцу)	июнь	10:00	0.2%	0.3%	0.1%
		Индекс цен производителей (рост к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	10:00	5.9%	6.1%	6.2%
	Италия	Сальдо торгового баланса, EUR млрд	май	12:00	-1.5	-1.7	-1.950**
	ЕС	Сальдо торгового баланса по Еврозоне, EUR млрд	май	13:00	-1.1	-3.2	-1.9**
		Сальдо торгового баланса по Еврозоне (с учетом сезонных колебаний), EUR млрд	май	13:00	-1.0	-0.9	-0.7**
20 июля	Франция	Счет текущих операций, EUR млрд	май	10:00	-2.1	-	-0.9
	Италия	Количество заказов в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	май	12:00	-2.0%	-	6.8%
		Количество заказов в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	май	12:00	10.9%	-	9.7%
	Италия	Количество продаж в промышленности (изменение к предыдущему месяцу с учетом сезонных колебаний)	май	12:00	1.0%	-	-1.9%
		Количество продаж в промышленности (изменение к аналогичному периоду 2005 г. без учета сезонных колебаний)	май	12:00	8.2%	-	-0.6%

*По основному времени.

**Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Среднесрочные рекомендации

- Комментарии Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США по итогам заседания, прошедшего 29 июня, оказались сравнительно мягкими. Стало ясно, что в кредитно-денежной политике США произошло определенное смещение акцентов: вместо борьбы с инфляцией особое внимание будет уделяться предотвращению спада в экономике. Изменение приоритетов непосредственно отразится на рынках долговых инструментов, в том числе российских еврооблигаций. Кредитно-денежная политика теперь будет менее жесткой, однако при этом могут усилиться долгосрочные инфляционные ожидания. В свою очередь это должно привести к нормализации формы кривой доходности. Мы рекомендуем инвесторам оставить в портфелях российские облигации с короткой дюрацией, которые бы обеспечили защиту от рисков повышения ставок. По нашему мнению, следующие облигации являются справедливо оцененными или недооцененными, исходя из фундаментального кредитного анализа: Норильский никель 09, МТС 10, МТС 12 и Русский Стандарт 10 – для консервативных инвесторов; и Открытые инвестиции-07, Кузбассразрезуголь-07 и ИСД-10 – для более спекулятивно настроенных инвесторов.
- Переговоры между Россией и Парижским клубом кредиторов успешно завершились, и уже к августу задолженность России в размере USD22 млрд будет полностью погашена. После этого из структуры инструментов ARIES исчезнет российский риск, вследствие чего ценообразование по данным бумагам будет в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. Спрэд между ARIES 14 и КО США, составляющий в настоящее время 65 б. п., должен будет приблизиться к нулю. Таким образом, потенциал роста котировок ARIES 14 составит 400 б. п.
- На наш взгляд, повышение процентной ставки по долговым обязательствам, деноминированным в долларах США, и ее снижение на рынке рублевых облигаций создает серьезные риски для инвесторов, вкладывающих средства в российские бумаги. Указанные риски не распространяются на деноминированные в рублях долларские облигации, которые торгуются за пределами России. В данный момент на рынке представлены два выпуска такого рода облигаций: еврооблигации ВТБ-09 и CLN Экспобанка. Мы рекомендуем инвесторам открывать по ним длинные позиции, хотя это может быть сопряжено с определенными трудностями в связи с ограниченной ликвидностью данных бумаг.
- Облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 торгуются со спрэдом приблизительно на 200 б. п. шире спреда облигаций ММБ, хотя обе кредитные организации принадлежат к иностранным банкам с одинаковым рейтингом А. Кроме того, расчетная рублевая доходность еврооблигаций ИМПЭКСБАНК 07 на 100-150 б. п. ниже доходности рублевых инструментов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем сужения спреда и рекомендуем облигации ИМПЭКСБАНК-2 и ИМПЭКСБАНК-3 к покупке с длительным инвестиционным горизонтом.

- Несмотря на высокий уровень долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА на уровне 8.7x), мы рекомендуем покупать и держать облигации компании Красный Восток до их погашения в феврале 2007 г. Мы считаем, что крупнейший турецкий пивоваренный концерн Anadolu Efes, «внучкой» которого является Красный Восток, заинтересован в поддержке российской компании и способен оказать ее.
 - На долю Красного Востока приходится около 10% консолидированной выручки Anadolu Efes, поэтому российский актив имеет большое значение для турецкого концерна.
 - Anadolu Efes выступил поручителем по части кредита общим объемом USD500 млн, привлеченного его «дочкой» ЕВІ для покупки Красного Востока.
 - Учитывая ЕБИТДА в размере USD350 млн и соотношение Долг/ЕБИТДА на уровне 2.3x, Anadolu Efes имеет возможность по привлечению заемного финансирования в объеме USD56 млн, необходимого Красному Востоку для погашения его рублевого облигационного займа в размере 1.5 млрд руб.
- В коротком сегменте кривой привлекательны, на наш взгляд, облигации Виктория-Финанс. Хотя группа Виктория до настоящего времени не представила результаты деятельности за прошлый год, благоприятные фундаментальные показатели сектора розничной торговли и наше личное общение с представителями эмитента дают нам основания считать финансовое положение группы достаточно устойчивым. Мы полагаем, что уровень долговой нагрузки торговой сети будет неизбежно возрастать, принимая во внимание амбициозные планы компании по расширению деятельности. Тем не менее, способность группы Виктория рефинансировать свой долг (включая оферту в феврале 2007 г.) не вызывает у нас сомнений. Следовательно, при доходности на уровне 10.5% мы рекомендуем приобретать облигации Виктория-Финанс и держать их до оферты.
- В секторе розничной торговли отмечается расширение спреда облигаций Магнит Финанс на фоне недавнего снижения котировок (почти до уровня выпуска Копейка-2), и мы видим здесь интересную возможность. На наш взгляд, облигации Магнит Финанс должны торговаться с теми же спредами, что и облигации Пятерочки и Перекрестка (см. наш отчет «Облигации розничных сетей: распродажи не будет» от девятого июня 2006 г.). Наша оценка облигаций Магнит Финанс выше текущей рыночной, однако даже при взгляде на компанию с точки зрения рынка можно предположить, что спред по облигациям Магнит Финанс может сузиться на 35-40 б. п.
- Среди облигаций автомобилестроительных компаний нашим фаворитом на сегодняшний день является первый выпуск ГАЗ-Финанс. С нашей точки зрения, облигации ГАЗа недооценены по отношению к справедливому спреду почти на 50 б. п. По нашему мнению, справедливая доходность этих бумаг должна быть на 275 б. п. выше кривой доходности ОФЗ. Мы отдаем предпочтение реструктурированной компании ГАЗ перед АвтоВАЗом: во-первых, рыночная ниша ГАЗа лучше защищена от растущей конкуренции со стороны иностранных производителей, а во-вторых, ГАЗ имеет более четкую стратегию. Кроме того, у ГАЗа лучше динамика производства, более высокие показатели рентабельности и низкая долговая нагрузка по сравнению с АвтоВАЗом. Мы считаем, что облигации ГАЗа должны торговаться с более узким спредом по сравнению с КАМАЗом – по нашему мнению, рынок переоценивает возможность предоставления государственной поддержки КАМАЗу, а перспективы первичного размещения его акций пока достаточно отдаленные.
- Продажа контрольного пакета Берегового газового месторождения Газпромбанку позволит НГК Итера увеличить выручку примерно на 30% и снизить соотношение Долг/ЕБИТДА с 5x до менее 2.5x. По нашему мнению, это обеспечит значительное улучшение кредитного качества НГК Итера, и мы ожидаем сужения спреда ее облигаций примерно на 70-80 б. п. (до уровня облигаций ТМК-3).
- Отмена дискриминационных нормативов в отношении ОФЗ приведет к миграции средств из корпоративных инструментов первого эшелона в сегмент ОФЗ. Мы рекомендуем к покупке три амортизационных выпуска: ОФЗ 46001, ОФЗ 46002 и ОФЗ 46003 с высокой текущей доходностью.
- По нашему мнению, важные новости, свидетельствующие о том, что ИСТ ЛАЙН и Росимущество делают первые шаги для мирного урегулирования конфликта, еще не учтены в котировках облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2. Тем не менее, мы не видим причин для сужения спредов в краткосрочной перспективе и рекомендуем покупать и держать облигации Ист Лайн Хэндлинг-2 до погашения.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс	
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.
CLN										
Экспобанк 07 (CLN)	длинная позиция	15.06.2006	100.12	100.62	100.12	100.62	0.64	6.57	-0.28	-2.89
Рынок российских еврооблигаций										
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.21	122.47	124.87	125.12	2.64	30.7	-0.38	-4.46
ВТБ 09	длинная позиция	15.06.2006	99.75	100.25	99.75	100.25	0.18	1.85	-0.28	-2.89
Рынок рублевых облигаций										
Виктория	длинная позиция	17.07.2006	99.65	99.90	99.80	99.90	-0.019	-2.27	0.0057	0.70
ГАЗ-фин	длинная позиция	10.07.2006	99.31	99.50	99.35	99.50	0.083	3.03	-0.11	-4.05
Импэксбанк-2	длинная позиция	17.07.2006	94.00	100.75	99.70	100.75	-0.98	-119.4	0.0057	0.70
Импэксбанк-3	длинная позиция	17.07.2006	101.04	101.20	101.10	101.20	-0.024	-2.88	0.0057	0.70
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.81	99.98	99.60	99.80	2.95	10.3	-0.53	-1.83
Итера	длинная позиция	30.06.2006	101.05	101.29	101.00	101.30	0.24	4.40	-0.058	-1.06
Красный Восток	длинная позиция	17.07.2006	101.20	101.60	101.20	101.60	-0.30	-36.6	0.0057	0.70
Магнит	длинная позиция	10.07.2006	101.15	101.50	101.50	101.90	0.25	9.20	-0.11	-4.05
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.50	105.75	105.35	105.50	0.53	5.52	-0.33	-3.47
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.00	109.38	109.30	109.40	0.80	8.38	-0.33	-3.47
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.40	111.65	111.40	111.49	0.64	6.62	-0.33	-3.47

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

Консолидация горнодобывающих активов вряд ли приведет к резкому повышению кредитоспособности Северстали

Сегодня Северсталь планирует провести телеконференцию для инвесторов, на которой будут представлены результаты деятельности объединенной компании после консолидации ее горнодобывающих активов. Еще месяц назад Северсталь довела до сведения отдельных инвесторов свои pro-forma финансовые показатели, в которых данные активы были консолидированы. В рамках консолидации была осуществлена допэмиссия акций Северстали в пользу кипрской компании Frontdeal в обмен на принадлежащие последней акции горнодобывающих активов (основные активы: Карельский окатыш, Олкон, Воркутауголь, шахты Воргашорская, Первомайская и Березовская).

Оптимизация корпоративной структуры Северстали является позитивным фактором, и мы положительно оцениваем влияние консолидации активов на кредитоспособность компании. Кроме того, в ближайшее время международное рейтинговое агентство Standard & Poors может повысить рейтинг Северстали до BB- (рейтинг до сих пор находится в списке Credit Watch в ожидании эффекта консолидации активов компании). В результате, мы не исключаем возможности небольшого сужения спредов облигаций Северстали.

Однако если пойти на шаг дальше и включить в консолидированную отчетность результаты итальянской сталелитейной компании Lucchini, приобретенной непосредственно председателем совета директоров Северстали г-ном Мордашовым, то показатели кредитоспособности Северстали будут ниже (в первую очередь в связи с ухудшением рентабельности).

Петр Гришин
 Телефон: 258 7789

Таблица 1. Финансовые результаты Северстали за 2005 г., USD млн

	2005 (аудированные)	2005 pro-forma (аудированные), включая горнодобывающие подразделения	2005 pro-forma (неаудированные), включая горнодобывающие подразделения и Lucchini
Выручка	7 973	8 624	11 575
Валовая прибыль	2 680	3 320	3 709
Операционная прибыль	1 824	2 272	2 517
EBITDA	2 038	2 728	3 211
Валовая рентабельность	33.6%	38.5%	32.0%
Операционная рентабельность	22.9%	26.3%	21.7%
Рентабельность EBITDA	25.6%	31.6%	27.7%
Совокупный долг	1 671	1 785	н/д
Совокупный долг/EBITDA	0.82	0.65	н/д
Чистый финансовый долг	801	843	880
Чистый долг/EBITDA	0.39	0.31	0.27

Источник: данные юрпани, оценка Ренессанс Капитал

Газпром предложил ЮКОСу продать принадлежащий последнему пакет акций Газпромнефти

Как сообщила сегодня газета «Ведомости», Газпром предложил ЮКОСу продать принадлежащие последнему 20% акций Газпромнефти. По имеющимся данным, во вторник Газпром направил в адрес ЮКОСа соответствующее письмо, в котором он высказал заинтересованность в приобретении указанного актива. По словам одного из руководителей Газпрома, переговоры по данному вопросу состоятся в пятницу. В случае успеха Газпром сможет купить пакет акций Газпромнефти до начала аукциона по продаже активов ЮКОСа (соответственно, по более низкой цене). В то же время, газета «Ведомости» со ссылкой на заместителя председателя правления Газпрома г-на Рязанова сообщила, что на аукционе указанный актив может быть приобретен с существенным дисконтом. Цена последней сделки по акциям Газпромнефти составила USD4.3/акцию. Исходя из этого, стоимость 20%-ного пакета может составить USD4.07 млрд. По имеющимся данным, ЮКОС оценивает стоимость своего пакета Газпромнефти на уровне USD4.2 млрд.

Мы не видим необходимости в покупке Газпромом акций Газпромнефти в связи с отсутствием потенциальных угроз со стороны блокирующего меньшинства (сейчас Газпрому принадлежат более 75% плюс одна акция Газпромнефти). Кроме того, Газпрому (которому предстоит решить еще очень много производственных задач) вряд ли стоит тратить более трети средств, предусмотренных его инвестиционной программой, на покупку пакета Газпромнефти.

Адам Ландес
 Телефон: (+ 44 20) 7367 7741
 Елена Савчик
 Павел Мамай

У компании ТНК-ВР могут отозвать лицензии на освоение месторождений

Как сообщила газета «Ведомости», в ходе вчерашнего заседания в Министерстве природных ресурсов глава данного ведомства г-н Трутнев высказал претензии в адрес ТНК-ВР по поводу недостаточно активной эксплуатации фонда скважин компании и имеющихся отклонений от запланированных и утвержденных объемов отбора нефти. Доля бездействующих скважин у ТНК-ВР является самой высокой в отрасли (по данным газеты «Ведомости» – 30%, а по данным журнала «Нефтегазовая вертикаль» – 38%). Крупнейшим добывающим активом ТНК-ВР является Самотлорское месторождение, которое характеризуется значительной степенью истощенности и очень высоким коэффициентом обводненности. Для оптимизации уровня добычи нефти компания вынуждена отказаться от эксплуатации ряда скважин, выдающих нефть с большим процентным содержанием воды. В этой связи не вполне понятно, почему Минприроды и Росприроднадзор требуют от всех нефтедобывающих компаний (независимо от их базы активов) соблюдать единый и оптимальный, по мнению указанных ведомств, коэффициент наличия бездействующих скважин на уровне не более 10%. Что касается отклонений от утвержденных объемов отбора нефти, они зачастую возникают в тех случаях, когда компания принимает решение увеличить или снизить объем добычи на том или ином месторождении до одобрения изменений Министерством природных ресурсов или Государственным комитетом по запасам.

На наш взгляд, лицензии у ТНК-ВР не будут отозваны, поскольку органы власти заинтересованы прежде всего в повышении коэффициента извлечения нефти (КИН). Таким образом, если компания способна доказать возможность увеличения коэффициента извлечения нефти и/или газа в рамках используемого графика добычи, государственные органы должны согласиться с нестандартным подходом к извлечению нефти и газа (так было, например, в случае с ЮКОСом, которому удалось сохранить лицензии даже в ходе судебных разбирательств).

Адам Ландес

Телефон: (+ 44 20) 7367 7741

Елена Савчик

Роман Елагин

ГАЗ объявил о предварительных результатах выкупа собственных акций

Вчера ГАЗ объявил о том, что на текущий момент 79% его акционеров приняли предложение компании о выкупе до 10% собственных акций на общую сумму не более 3.2 млрд руб. Судя по всему, основная часть этих акций будет выкуплена у компаний, находящихся под контролем крупнейшего акционера ГАЗа г-н Дерипаски. Предложение действует до 31 июля текущего года. На наш взгляд, практически любой выкуп акций является выгодным для акционеров, но невыгодным для владельцев облигаций, поскольку он снижает ликвидность и зачастую направлен на решение вопросов контроля, не связанных с основной деятельностью компании.

Тем не менее, в данной ситуации ряд факторов должны ослабить негативный эффект. Во-первых, хотя масштаб оферты (USD110 млн) весьма существенен, он вполне приемлем для компании с EBITDA по итогам 2005 г. в размере USD340 млн и соотношением Долг/EBITDA на уровне 1.0. Во-вторых, ГАЗ может предложить выкупленные акции инвесторам в рамках ожидаемого в ближайшем будущем первичного размещения. В-третьих, основные акционеры компании привлекали у нее кредиты и могут направить полученные средства на их погашение. Хотя оферта была объявлена в мае, и ее цена превысила рыночные котировки акций ГАЗа, мы не думаем, что она должна вызвать беспокойство участников долгового рынка.

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

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.	498.1	443.3	54.8
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	379.1	332.1	47.0
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	232.9	254.0	-21.1
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	16.6	102.6	-86.0
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	253.2	250.6	2.60
Денежная масса, млрд руб.	2 553.9	2 511.4	42.5
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	0.5 / 1.5	1.0 / 2.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	3.30	3.29	0.011
LIBOR - 6 month	5.61	5.58	0.028
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	3.79	3.79	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.38	4.32	0.060
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.79	4.78	0.0100
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	4.88	4.99	-0.11
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.00	6.06	-0.060
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.16	15.3	-15.1
FOREX			
EUR/USD	1.2592	1.2505	0.0087
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	33.8247	33.8661	-0.041
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0554	27.0194	0.036
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,147.4810	1,137.1480	10.3
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	1,503.5610	2,671.6300	-1 168.1
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	3.41 / 4.02	4.26 / 4.86	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	12.7	8.60	4.10
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	12.4	3.18	9.18

* Данные за последний торговый день.

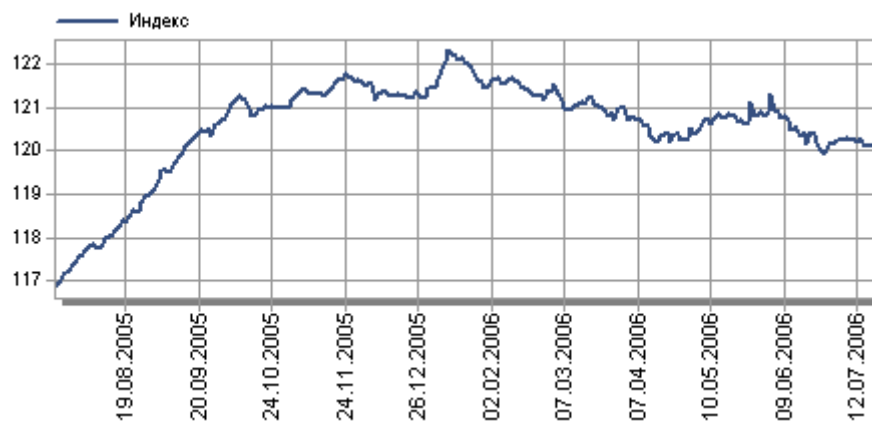
** По итогам аукциона за 03.07.2006.

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

Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
WTI	USD/брл	72.7	-1.20	-3.06	5.30	0.70	19.0
URALS	USD/брл	68.6	-0.82	-1.20	10.4	0.70	23.7
BRENT	USD/брл	74.0	0.63	-3.01	10.7	1.00	25.7
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 512.5	1.01	-4.49	3.00	-5.80	10.2
Никель	USD/т	24 000.0	-1.03	-3.03	27.7	30.8	77.8
Золото	USD/унц.	637.5	-0.82	-3.42	10.7	4.10	23.3
Сталь (горячий прокат)	USD/т	605.0	--	--	8.00	26.7	59.2
Сталь (холодный прокат)	USD/т	630.0	--	--	2.40	10.5	31.3

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Доходность рублевых облигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Облигации федерального займа														
ОФЗ 25057	103.75	0.069	6.35	-2.32	--	--	--	3.08	20.01.10		7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25058	100.72	0.052	6.00	-3.27	--	--	--	1.68	30.04.08		6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25059	98.56	-0.036	6.63	1.01	--	--	--	3.91	19.01.11		6.10	19 901	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25060	99.15	0.24	6.28	-9.96	--	--	--	2.56	29.04.09		5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 26198	96.13	0.077	6.77	-1.55	--	--	--	5.19	02.11.12		6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27019	104.38	-0.071	5.50	6.16	--	--	--	0.97	18.07.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27020	104.30	0.00	5.81	-1.04	--	--	--	0.99	08.08.07		10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27025	100.89	-0.012	5.55	0.90	--	--	--	0.88	13.06.07		7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27026	101.15	-0.25	6.40	10.6	--	--	--	2.42	11.03.09		7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45001	101.98	0.00	3.90	-5.13	--	--	--	0.32	15.11.06		10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45002	100.54	0.00	-3.80	-86.2	--	--	--	0.04	02.08.06		10.00	9 200	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46001	105.35	-0.12	6.09	8.26	--	--	--	1.31	10.09.08		10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46002	109.39	0.042	6.62	-1.09	--	--	--	4.22	08.08.12		10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46003	111.48	0.072	6.38	-2.49	--	--	--	3.06	14.07.10		10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.84	0.15	--	--	--	14.86	17.05.28		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.23	0.15	--	--	--	13.64	20.08.25		0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.48	0.100	--	--	--	15.16	05.09.29		1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46014	108.33	0.00	6.78	-0.12	--	--	--	5.50	29.08.18		10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46017	105.68	-0.012	6.75	0.090	--	--	--	6.76	03.08.16		9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46018	109.68	0.049	6.87	-0.61	--	--	--	8.67	24.11.21		9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB	
Рублевые долговые обязательства														
Автобан Инв	100.30	-0.20	--	--	--	13.28	110.4	827	0.19	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.95	0.050	--	--	--	7.60	-10.0	227	0.55	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.03	0.055	--	--	--	7.91	-6.46	229	0.92	22.06.10	26.06.07	7.80	5 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.30	-0.41	96	--	--	--	2.14	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	110.37	-0.83	7.75	26.1	110	--	--	--	2.92	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	98.35	0.00	7.93	0.010	93	--	--	--	4.71	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.80	0.00	7.65	0.00	57	--	--	--	5.49	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.80	0.00	--	--	--	8.63	0.10	299	0.96	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Baa3/B+
Акибанк	100.28	0.00	--	--	--	12.54	-0.18	706	0.74	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.38	0.00	11.64	-0.23	627	--	--	--	0.61	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.64	0.040	9.74	-1.85	333	--	--	--	2.28	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аркада-1	100.00	-0.00038	--	--	--	--	--	--	--	28.06.08		0.00	600	--/--/--
Аркада-2	99.90	-0.075	13.79	4.21	754	13.83	8.17	815	1.94	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.00	0.00	--	--	--	10.52	-0.030	504	0.74	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.58	0.00	9.73	-0.64	415	--	--	--	0.86	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.16	0.067	7.96	-5.73	209	--	--	--	1.28	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	101.10	-0.045	--	--	--	8.26	11.2	313	0.33	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Союз-1	100.24	-0.0083	9.42	0.53	334	--	--	--	1.62	24.04.08		9.25	1 000	CCC+/-/--
БанкЖилФин	99.97	0.011	--	--	--	13.33	-2.95	811	0.42	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.12	-0.025	--	--	--	12.95	2.73	727	1.00	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Башкирэн-3	100.00	0.00	--	--	--	8.56	-0.010	210	2.41	09.03.11	19.03.09	8.30	1 500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.25	0.00	--	--	--	10.60	-0.53	542	0.37	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.66	0.00	6.60	-8.65	156	--	--	--	0.23	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВБД-2	102.20	0.010	8.57	-0.33	171	--	--	--	3.72	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	110.95	0.00	6.38	-0.29	-23	--	--	--	2.82	11.10.09		10.00	575	--/Baa2/--
Виктория	99.90	0.00	--	--	--	10.33	0.20	504	0.52	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбрЗ-1	100.70	-0.100	10.01	16.2	462	--	--	--	0.63	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.45	-0.095	9.83	14.9	444	--	--	--	0.62	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.00	-0.075	--	--	--	11.23	34.6	619	0.23	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	99.81	0.069	--	--	--	8.46	-3.40	209	2.19	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/-/--
ВолгаТел-3	99.77	-0.025	8.76	0.90	210	--	--	--	2.96	30.11.10		8.50	2 300	B+/-/--
Волшебный Край	100.01	0.00	--	--	--	11.98	-0.22	680	0.38	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.30	-0.20	7.70	14.2	182	--	--	--	1.30	15.12.07		13.00	600	--/--/--
Ворон.обл.-3	107.40	0.22	8.56	-5.60	165	--	--	--	4.02	27.06.11		10.25	500	--/--/--
ВТБ-4	100.10	0.00	--	--	--	6.43	-0.060	101	0.66	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB
ВТБ-5	99.90	-0.070	--	--	--	6.48	9.86	100	0.75	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB
Газбанк	100.15	0.15	--	--	--	10.73	-47.9	558	0.34	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.00	0.00	6.15	-1.06	88	--	--	--	0.48	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	103.29	0.059	7.28	-2.00	59	--	--	--	3.07	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.38	0.100	6.48	-9.04	69	--	--	--	1.17	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	99.58	0.035	7.23	-1.32	65	--	--	--	2.72	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	96.94	-0.26	8.07	7.42	120	--	--	--	3.81	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.50	-0.39	--	--	--	9.03	28.6	305	1.45	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГлМосСтрой-2	100.40	0.12	--	--	--	11.40	-11.3	566	1.09	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	99.82	-0.13	--	--	--	12.03	16.0	643	0.90	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.64	-0.0050	--	--	--	9.50	-0.92	443	0.25	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.57	-0.030	8.10	5.23	297	--	--	--	0.33	15.11.06		13.00	1 000	--/--/B
Дет мир-Ц	99.12	0.00	8.83	0.00	170	--	--	--	6.32	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.70	0.00	--	--	--	7.39	-3.68	216	0.43	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B-/--/--
Дикая Орхидея	100.05	0.083	--	--	--	11.71	-13.1	625	0.71	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	98.51	-0.16	9.88	4.65	302	--	--	--	3.77	17.03.11		9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	99.95	0.27	--	--	--	12.94	-52.5	762	0.55	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	101.01	0.54	--	--	--	7.41	-142.2	221	0.40	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.40	-0.31	--	--	--	13.63	81.5	843	0.41	18.12.07	19.12.06	14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.00	0.030	8.12	-4.77	271	--	--	--	0.66	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.70	0.050	8.70	-2.26	229	--	--	--	2.30	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.20	0.12	12.32	-20.8	693	--	--	--	0.63	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	101.50	0.0053	--	--	--	10.00	-3.99	478	0.42	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	99.63	0.00	--	--	--	8.03	0.13	255	0.75	20.04.08	25.04.07	7.50	1 000	BB+/A2/BBB
Импэксбанк-3	101.15	0.13	--	--	--	7.82	-16.8	229	0.80	13.11.09	16.05.07	9.25	1 300	BB+/A2/BBB
Инком-Лада-1	102.00	0.00	--	--	--	9.86	-5.25	467	0.39	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.04	-0.036	--	--	--	12.18	7.12	685	0.56	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.50	0.29	13.11	-18.7	699	--	--	--	1.69	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.10	0.00	--	--	--	9.80	-0.29	458	0.43	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	100.02	0.00	--	--	--	--	--	--	--	15.07.10		0.00	1 000	--/--/--
Инпром-3	100.15	0.00	--	--	--	10.75	-0.11	521	0.82	18.05.11	23.05.07	10.70	1 300	--/--/--
Интегра	101.30	0.00	10.17	-0.050	374	--	--	--	2.33	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.22	0.00												

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Искитим-1	102.21	0.035	11.97	-12.5	675	--	--	--	0.42	24.12.06		16.80	200	--/--/--
Искитим-2	100.00	-0.34	--	--	--	13.09	31.3	728	1.20	05.11.08	07.11.07	12.50	500	--/--/--
Ист Лайн-2	99.16	-0.59	--	--	--	14.52	190.7	937	0.35	22.05.08	23.11.06	11.59	3 000	B-/--/--
Итера	101.15	0.00	9.03	-0.20	314	--	--	--	1.32	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.40	0.025	--	--	--	8.94	-1.31	267	1.98	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	99.67	-0.19	14.84	39.7	951	--	--	--	0.55	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	100.08	0.00	--	--	--	13.86	-0.12	880	0.25	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.90	0.00	8.27	-0.040	158	--	--	--	3.06	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.50	0.050	--	--	--	9.41	-13.9	420	0.41	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.70	-0.15	7.06	9.74	117	--	--	--	1.32	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	100.95	0.00	--	--	--	7.62	-1.59	242	0.41	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B-/--/--
Копейка-2	99.00	0.27	--	--	--	9.20	-12.4	276	2.37	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B-/--/--
Костром.обл.-4	107.60	-0.19	6.66	11.4	65	--	--	--	1.51	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	101.95	0.075	7.62	-10.6	210	--	--	--	0.80	15.05.07		10.00	1 000	B+/-/--
Краснояр.кр.-2	101.05	0.00	7.19	-3.99	211	--	--	--	0.26	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	98.95	-0.091	7.52	6.09	146	--	--	--	1.60	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.40	0.00	9.24	-1.04	389	--	--	--	0.58	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.60	0.00	9.18	-1.37	387	--	--	--	0.53	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.75	0.00	9.06	0.010	219	--	--	--	3.78	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.13	0.045	--	--	--	11.31	-6.95	586	0.71	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
ЛенСпецСМУ-1	99.21	0.00	--	--	--	12.32	-0.030	628	1.56	22.04.10	24.04.08	12.00	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.80	-0.025	9.29	3.20	382	--	--	--	0.73	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.75	0.00	--	--	--	10.32	-0.96	505	0.49	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	100.00	0.00100	--	--	--	11.25	-0.15	584	0.65	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	100.86	-0.059	7.07	2.05	41	6.67	4.65	79	2.99	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB+/Ba2/BBB-
Магнетит	101.28	-0.075	--	--	--	8.55	8.36	295	0.90	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.62	0.075	8.73	-3.81	239	--	--	--	2.13	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.45	0.015	12.14	-2.75	670	--	--	--	0.68	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	100.17	-0.030	--	--	--	10.60	8.41	544	0.36	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.46	0.025	--	--	--	13.10	-2.17	737	1.07	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.52	0.035	--	--	--	12.11	-4.61	652	0.89	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	103.83	0.33	12.81	-21.8	672	--	--	--	1.65	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.80	0.40	--	--	--	12.32	-52.0	675	0.86	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.15	-0.050	--	--	--	11.85	6.53	631	0.82	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.85	0.36	--	--	--	12.86	-45.5	727	0.87	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.10	-0.15	--	--	--	7.06	20.9	158	0.75	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.30	0.00	--	--	--	6.82	-0.52	126	0.84	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.50	0.00	5.79	-1.31	33	--	--	--	0.71	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	103.05	-0.058	7.48	3.37	140	--	--	--	1.62	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	98.85	-0.13	9.46	5.84	304	--	--	--	2.32	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	102.25	0.00	-0.36	-0.020	-747	--	--	--	6.18	20.09.12		0.00	2 200	--/--/--
МИА-3	100.59	0.14	--	--	--	9.13	-14.3	341	1.06	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	101.00	0.00	--	--	--	9.48	-0.43	391	0.86	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.28	-0.13	11.27	59.8	624	--	--	--	0.21	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.60	0.00	11.05	-0.22	486	5.89	-18.5	89	1.83	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.05	-0.11	--	--	--	9.98	26.8	475	0.44	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.15	0.00	10.70	-0.030	522	--	--	--	0.73	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКШВ-1	102.10	0.00	11.66	-1.04	617	--	--	--	0.74	29.04.07		14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.16	0.00	6.29	-0.96	96	--	--	--	0.55	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.32	0.00	--	--	--	5.99	-0.25	66	0.56	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.32	-0.18	--	--	--	11.08	40.3	582	0.48	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.80	0.00080	6.44	-1.18	76	--	--	--	1.01	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	109.98	0.00	7.18	-0.35	73	--	--	--	2.38	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	106.94	0.057	7.36	-2.49	87	--	--	--	2.49	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	106.08	-0.022	7.59	0.48	70	--	--	--	3.92	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	104.30	0.00	4.72	-6.63	--	--	--	--	0.41	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Монетка	99.93	-0.050	--	--	--	11.02	4.34	517	1.25	14.05.09	15.11.07	10.70	1 000	--/--/--
Мос-29	106.72	-0.21	6.25	11.4	--	--	--	--	1.75	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	103.02	0.020	6.41	-3.75	--	--	--	--	0.80	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.50	0.0000100	6.25	-0.41	--	--	--	--	2.20	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.00	0.00	4.47	-8.51	--	--	--	--	0.18	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.28	-0.13	6.87	3.00	--	--	--	--	3.72	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	108.00	0.00	7.21	-0.10	--	--	--	--	5.69	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.00	0.00	6.02	-0.85	--	--	--	--	1.19	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	107.98	0.23	6.90	-6.64	--	--	--	--	3.32	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	104.93	0.00	5.33	-1.19	--	--	--	--	1.01	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.51	-0.14	5.77	7.46	--	--	--	--	1.67	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	108.18	0.095	7.15	-1.57	--	--	--	--	6.40	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	109.15	0.00	6.03	-0.38	--	--	--	--	2.43	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.40	0.0050	--	--	--	8.80	-2.30	362	0.38	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	101.75	0.13	9.68	-10.1	373	--	--	--	1.42	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.35	0.00	9.07	-0.030	242	--	--	--	2.94	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	100.70	0.036	--	--	--	12.50	-4.88	691	0.88	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	97.85	-0.15	--	--	--	8.30	3.59	131	4.52	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B-/--/--
Мотовил.заводы	100.90	0.00	--	--	--	9.26	-0.19	362	0.95	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.30	-0.100	9.30	12.6	377	--	--	--	0.80	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	101.16	-2.51	7.90	870.9	281	--	--	--	0.28	01.11.06		11.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-2	103.80	-0.100	7.63	6.40	164	--	--	--	1.48	02.11.08		10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.41	0.11	--	--	--	12.88	-13.9	728	0.89	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.81	-0.090	12.17	22.5	697	--	--	--	0.41	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.70	-0.100	--	--	--	10.46	24.4	525	0.42	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	103.60	0.20	--	--	--	8.64	-8.74	219	2.37	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.80	-0.060	7.24	15.3	207	--	--	--	0.37	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-1	100.09	-0.090	9.53	331.8	453	--	--	--	0.02	27.07.06		13.50	1 500	--/--/--
Новосиб.обл.-2	107.35	0.070	7.79	-6.61	194	--	--	--	1.25	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	101.03	0.044	8.11	-2.21	170	--	--	--	2.28	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	101.70	0.0050	7.69	-4.64	251	--	--	--	0.38	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.19	-0.060	7.86	1.76	132	--	--	--	2.60	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	100.20	0.00	10.02	-0.010	434	--	--	--	1.01	16.08.07		10.00	800	--/Ba3/B+

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
			Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД*	Доходность	Изм. за день	Спрэд по доходности к ККД						
			%	б.п.	б.п.	%	б.п.	б.п.						
Орграсбанк	100.95	0.00	--	--	--	8.38	-0.79	307	0.54	10.02.09	09.02.07	10.00	500	--/--/В-
ОСТ-2	100.01	-0.17	--	--	--	13.24	23.3	773	0.78	08.05.08	10.05.07	12.90	1 000	--/--/--
Очаково-2	98.70	0.00	9.37	0.090	311	--	--	--	1.98	19.09.08	--	8.50	1 500	--/--/--
Пережесток	100.06	0.040	--	--	--	8.24	-4.58	260	0.96	08.07.08	10.07.07	8.15	1 500	--/--/--
Пересвет-Инв-1	104.90	0.43	13.68	-42.9	793	-0.89	-171.3	-596	1.11	02.10.07	24.10.06	17.50	200	--/--/--
Пермь-1	103.45	0.00	3.49	-5.65	-171	--	--	--	0.40	15.12.06	--	12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	101.08	0.045	--	--	--	8.25	-33.2	325	0.19	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.25	0.070	12.16	-25.7	705	--	--	--	0.30	10.11.06	--	12.50	1 000	--/--/--
ПроБизБанк-5	100.25	-0.090	9.39	3.74	292	9.60	43.7	459	2.45	29.04.09	03.10.06	10.69	1 000	--/--/В-
Промсвб-4	99.82	0.010	8.50	-0.84	267	--	--	--	1.23	01.11.07	--	8.20	600	В/Вa3/В
ПЭФ Союз	100.10	0.100	--	--	--	10.62	-50.5	559	0.21	09.10.07	05.10.06	11.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.20	0.00	8.75	-0.18	203	--	--	--	3.17	12.05.10	--	11.45	1 500	ВВ-/Вa3/--
Пятерочка-2	102.37	0.00	8.83	-0.050	198	--	--	--	3.70	14.12.10	--	9.30	3 000	ВВ-/Вa3/--
Разгуляй-Ф-1	100.50	0.00	--	--	--	10.98	-0.30	555	0.69	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.35	0.035	--	--	--	10.19	-11.1	502	0.37	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.60	0.100	6.62	-8.09	72	--	--	--	1.33	05.12.07	--	7.75	4 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-3	103.75	0.33	7.18	-11.2	51	--	--	--	2.99	02.12.09	--	8.33	4 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-4	100.12	0.23	6.54	-26.8	95	--	--	--	0.89	14.06.07	--	6.59	10 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-5	99.09	0.28	7.20	-12.6	79	--	--	--	2.28	22.01.09	--	6.67	10 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-6	100.07	-0.090	7.46	2.55	61	--	--	--	3.73	10.11.10	--	7.35	10 000	ВВВ-/А3/ВВВ
РЖД-7	101.10	-0.25	7.46	5.11	42	--	--	--	5.08	07.11.12	--	7.55	5 000	ВВВ-/А3/ВВВ
Росбанк-1	101.17	-0.080	--	--	--	7.25	13.7	192	0.55	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	В/Вa3/В
Роспечать-1	101.32	0.12	9.77	-34.0	457	--	--	--	0.41	14.12.06	--	13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.35	0.00	--	--	--	6.72	-0.70	154	0.38	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Аa3/ВВВ
РТК-Лизинг-4	100.15	0.00	8.81	-0.040	312	--	--	--	--	08.04.08	--	8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.82	0.050	--	--	--	10.98	-7.20	550	0.74	27.04.09	26.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русагро	99.99	0.00	--	--	--	12.02	0.22	676	0.47	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.75	0.100	7.16	-13.2	163	--	--	--	0.82	20.05.07	--	8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	98.77	0.070	7.97	-3.64	169	--	--	--	2.01	21.09.08	--	7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	100.52	0.14	--	--	--	9.20	-7.08	283	2.19	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.12	0.00	--	--	--	7.07	-3.81	207	0.10	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	В+/Вa2/--
РусСтанд-4	99.65	-0.030	8.65	2.15	264	--	--	--	--	03.03.08	--	8.25	3 000	В+/Вa2/--
РусСтанд-5	99.55	0.00	--	--	--	8.47	0.32	307	0.64	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	В+/Вa2/--
РусСтанд-6	99.75	-0.25	--	--	--	8.51	25.8	282	1.02	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	В+/--/--
РусТекстиль-1	101.26	-0.13	10.10	71.4	510	--	--	--	0.15	12.09.06	--	18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	99.24	0.67	13.64	-45.1	756	--	--	--	--	05.03.09	--	12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	97.72	-0.28	--	--	--	14.50	28.4	871	1.17	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.65	-0.046	--	--	--	11.30	7.86	589	0.65	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	102.80	-0.25	9.97	16.6	395	-2.98	99.0	-798	1.53	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.55	-0.100	--	--	--	9.87	8.92	404	1.22	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.10	0.061	--	--	--	10.14	-15.4	491	0.44	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	98.05	-0.18	7.58	5.44	74	--	--	--	3.62	09.09.10	--	6.82	2 000	ВВ-/Вa2/--
СамараАвиа	101.30	0.050	12.10	-9.59	673	--	--	--	0.60	08.03.07	--	14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.50	0.00	6.05	-24.2	105	--	--	--	0.07	15.08.06	--	13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.22	0.075	--	--	--	10.40	-9.95	483	0.85	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.00	0.014	8.76	-0.63	214	6.88	-1.82	103	2.87	10.11.09	13.11.07	10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.40	0.00	--	--	--	8.52	-0.24	311	0.66	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.70	0.00	9.48	-0.49	412	--	--	--	0.59	01.03.07	--	10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.08	0.00	7.01	-0.38	139	--	--	--	0.92	28.06.07	--	8.10	3 000	В+/В2/ВВ-
Севкабель	101.40	0.21	11.73	-20.0	595	--	--	--	1.15	06.10.07	--	12.50	500	--/--/--
Севкабель-2	100.10	0.26	--	--	--	11.68	-73.3	650	0.38	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.25	0.00	--	--	--	6.89	-2.23	161	0.49	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.00	0.00	--	--	--	8.15	-0.22	215	1.50	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	В+/--/В+
Сибкадемб-1	100.00	0.00	9.04	-0.030	359	--	--	--	--	05.04.07	--	8.75	470	--/В1/В
СибТел-4	104.34	0.00	7.87	-1.38	224	--	--	--	0.93	05.07.07	--	12.50	2 000	--/--/В+
СибТел-5	101.45	-0.050	8.46	3.05	237	--	--	--	1.64	25.04.08	--	9.20	3 000	--/--/В+
СибТел-6	98.80	0.00	--	--	--	8.64	0.080	237	1.99	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/В+
Синергия	99.55	0.00	--	--	--	11.37	0.070	556	1.19	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	100.46	-0.040	--	--	--	13.24	9.16	801	0.44	26.06.07	26.12.06	14.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	100.42	-0.060	--	--	--	12.13	27.5	711	0.21	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.87	0.060	--	--	--	13.33	-23.9	825	0.27	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.49	0.00	--	--	--	13.71	-0.30	844	0.48	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.82	0.00	--	--	--	10.14	0.50	502	0.32	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.03	-0.045	9.21	2.57	303	--	--	--	1.81	25.06.08	--	9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	99.80	0.30	11.24	-49.0	581	--	--	--	0.68	30.03.07	--	10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.10	-0.025	--	--	--	13.18	3.94	775	0.68	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	99.50	-0.24	9.73	46.5	439	--	--	--	0.56	15.02.07	--	8.50	1 000	--/--/--
Талосто	99.10	-0.90	--	--	--	11.13	90.5	541	1.07	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.76	0.19	946	0.52	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	102.57	0.16	8.64	-23.1	315	--	--	--	0.76	06.05.07	--	11.75	600	--/--/--
Татэнерго-1	101.89	0.037	8.57	-2.72	255	--	--	--	1.52	13.03.08	--	9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	103.12	-0.025	7.91	0.22	277	--	--	--	0.34	23.11.06	--	16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.10	-0.20	8.14	9.86	179	--	--	--	2.16	30.11.08	--	7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.49	-0.11	7.86	40.7	282	--	--	--	0.23	10.10.06	--	14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.00	-0.23	--	--	--	14.72	62.8	951	0.41	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
ТМК-1	100.65	0.049	7.73	-22.9	266	--	--	--	0.25	20.10.06	--	10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.48	0.055	--	--	--	7.95	-9.41	253	0.66	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.60	0.00	--	--	--	8.38	0.060	239	1.48	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.40	0.25	5.40	-75.5	24	--	--	--	0.36	28.11.06	--	15.00	3 000	ВВ/--/--
Томск.обл.-3	103.70	-0.100	7.12	7.75	133	--	--	--	1.16	13.10.07	--	11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.60	-0.090	--	--	--	10.45	17.1	514	0.53	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.42	-0.0047	--	--	--	11.51	0.46	586	0.98	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Тулская обл.-1	101.05	0.075	8.34	-3.08	180	--	--	--	--	28.06.09	--	8.50	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	99.86	0.00	--	--	--	7.12	0.73	208	0.23	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.10	0.00	--	--	--	9.63	-0.34	446	0.37	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.54	-0.055	8.10	2.57	171	--	--	--	2.25	27.12.08	--	8.20	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	101.18	0.00	--	--	--	7.54	-7.62	252	0.21	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.62	0.14	--	--	--	8.97	-12.9	319	1.14	05.10.10	03.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.50	0.00	--	--	--	9.32	-0.49	403	0.51	2				

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	К погашению			К оферте			Дюрация	Дата погашения	Дата oferty	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.						
ФСК-2	102.13	0.028	7.76	-0.90	97	--	--	--	3.42	22.06.10		8.25	7 000	B+/Baa2/--
ФСК-3	99.20	0.041	7.60	-1.92	122	--	--	--	2.24	12.12.08		7.10	7 000	B+/Baa2/--
Хабар.кр.-5	100.52	-0.085	7.75	38.5	272	--	--	--	0.21	05.10.06		10.00	700	--/--/--
Хабар.кр.-6	100.10	0.00	7.97	-0.16	159	--	--	--	2.22	24.11.09		9.00	1 000	--/--/--
ХайлендГолд	100.05	0.00	--	--	--	12.26	-0.55	723	0.21	02.04.08	04.10.06	12.00	750	--/--/--
ХКФБ-2	99.91	0.010	--	--	--	8.77	-1.33	325	0.80	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B/Ba3/--
ХКФБ-3	99.97	0.00	--	--	--	8.55	0.00	314	0.66	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B/Ba3/--
Хлебзвд 28	100.50	-0.50	15.42	146.3	1 024	--	--	--	0.38	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-1	100.85	1.35	6.86	-1 602.2	186	--	--	--	0.09	22.08.06		16.00	500	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	100.35	0.00	9.95	-0.030	349	--	--	--	2.40	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	100.75	0.0016	7.49	-9.32	249	--	--	--	0.16	15.09.06		12.35	2 000	B/--/B-
ЦТК-4	112.58	0.091	9.24	-3.68	274	-20.09	-43.2	-2 520	2.52	21.08.09	16.11.06	13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.15	0.00	--	--	--	11.30	-0.060	593	0.60	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.30	0.16	--	--	--	8.34	-9.73	217	1.79	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	110.75	0.00	7.96	-0.40	154	--	--	--	2.31	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	99.85	0.00	8.04	0.00	111	--	--	--	4.11	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.88	-0.13	--	--	--	13.49	57.9	844	0.24	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.00	0.00	--	--	--	10.76	0.13	548	0.50	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	99.99	0.38	--	--	--	12.86	-72.5	752	0.56	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.76	-0.11	9.20	64.3	420	--	--	--	0.16	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.48	-0.28	9.81	54.2	450	--	--	--	0.53	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	101.57	0.035	--	--	--	9.70	-3.46	392	1.15	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	100.72	0.12	10.08	-6.67	385	--	--	--	1.92	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.32	0.00	--	--	--	13.81	1.32	865	0.36	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТэйр-1	100.41	0.069	9.56	-22.3	441	--	--	--	0.35	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.05	-0.0050	--	--	--	11.99	1.58	691	0.27	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	109.45	4.15	6.87	-239.5	73	--	--	--	1.73	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	101.15	0.00	6.94	-0.81	147	--	--	--	0.72	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.21	-0.14	7.66	4.63	107	--	--	--	2.76	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	106.12	0.00	6.88	-0.52	69	--	--	--	1.82	03.08.08		11.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	105.17	-0.030	7.33	1.72	172	--	--	--	0.91	03.07.07		12.78	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	101.48	-0.13	7.47	34.9	234	--	--	--	0.33	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	105.97	-0.030	8.17	0.92	167	--	--	--	2.51	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	100.10	0.00	7.85	-0.090	145	--	--	--	2.27	30.12.08		8.25	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.54	0.015	8.24	-0.55	153	--	--	--	3.13	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)	99.85	0.11	--	--	1.21	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.32	-0.034	3.92	0.21	2.87	--	--	-113	8.94	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	125.00	0.15	5.75	-2.27	6.05	--	--	71	6.30	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	87.19	0.15	6.07	-3.65	4.49	--	--	105	5.33	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.54	0.035	6.25	-3.62	0.78	--	--	100	1.45	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.62	-0.037	5.90	0.46	0.90	--	--	67	5.82	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	104.00	0.076	5.97	-5.04	1.77	--	--	85	2.72	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	139.26	0.41	6.29	-4.11	7.73	--	--	124	3.80	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	171.69	0.72	6.54	-4.16	10.53	--	--	147	3.45	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	107.58	0.44	6.26	-5.31	7.50	--	--	121	2.86	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB
Российские корпоративные еврооблигации													
Алроса 08	102.72	0.027	6.48	-2.33	1.67	59	0.73	134	5.16	06.05.08	8.130	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	109.50	0.13	7.33	-2.14	6.08	118	3.54	229	6.42	17.11.14	8.875	500	B+/Ba3/ --
ВД ПП 08	102.20	0.25	7.18	-15.4	1.71	129	-12.3	205	-7.81	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	105.99	0.091	7.65	-4.05	2.57	170	-0.047	258	4.56	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	100.07	0.15	7.97	-4.90	3.05	200	-0.49	292	3.86	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	100.71	0.34	8.20	-8.17	4.27	215	-3.01	317	0.79	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	96.68	0.25	8.76	-3.88	6.77	257	1.83	371	4.49	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.22	-0.0083	6.04	-2.13	0.73	20	-0.32	78	2.76	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	112.47	0.048	6.19	-2.47	2.79	23	1.73	113	6.24	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	111.13	-0.0065	4.73	-0.31	3.55	-127	4.46	-31	8.53	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	115.41	0.21	6.70	-3.90	5.00	61	1.55	167	4.95	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	94.35	-0.79	6.48	13.3	2.99	51	15.5	143	22.7	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	98.12	0.12	6.33	-8.74	2.77	37	-6.09	127	0.78	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	102.45	0.29	6.62	-6.76	4.22	58	-1.65	160	2.20	01.02.20	7.201	1 250	BBB/- --/BBB-
Газпром 34	117.21	0.47	7.18	-3.47	11.81	75	0.79	211	3.92	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.36	-0.0058	6.62	-6.85	0.17	82	-5.93	160	-6.52	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	109.12	0.37	7.45	-13.9	2.56	150	-9.88	238	-5.26	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	97.76	0.16	8.60	-2.62	6.53	243	3.09	356	5.82	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	100.50	0.36	7.82	-12.2	3.00	185	-7.87	277	-3.49	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.04	0.017	7.48	-1.00	2.06	156	2.50	238	7.21	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.27	0.041	7.43	-3.93	1.38	155	-1.22	225	2.77	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	100.92	0.21	8.11	-5.92	3.57	210	-1.15	307	2.92	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	98.50	0.21	8.34	-4.70	4.38	229	0.52	332	4.28	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКХ 15	99.06	0.36	8.65	-5.70	6.60	247	-0.0037	360	2.72	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	100.10	0.062	7.08	-2.22	2.84	112	2.02	203	6.50	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	102.17	-0.0097	5.80	-14.0	0.32	-1	-12.8	64	-10.4	20.11.06	12.750	150	B+/Baa2/ --
Северсталь 09	102.88	0.39	7.38	-17.0	2.30	145	-13.2	230	-8.58	24.02.09	8.625	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	104.00	-0.31	8.53	5.32	5.61	241	11.0	350	14.0	19.04.14	9.250	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	102.85	-0.011	6.16	-5.43	0.53	34	-3.93	88	-1.11	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	109.46	0.053	6.55	-3.50	2.24	62	0.19	146	4.86	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	103.80	0.017	7.83	-2.12	1.58	195	0.84	269	5.13	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	101.88	0.26	8.37	-7.05	3.67	236	-2.22	333	1.81	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	98.77	0.082	8.41	-3.42	2.33	247	0.36	333	5.01	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТНК-ВР 07	105.27	0.020	6.63	-4.19	1.21	77	-1.71	144	2.02	06.11.07	11.000	400	BB/Baa2/BB+
Российские банковские еврооблигации													
АльфаБанк 07	100.20	-0.022	7.36	3.70	0.52	154	5.20	207	8.02	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.05	0.035	7.72	-2.03	1.83	182	1.22	260	5.90	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	99.00	0.18	8.90	-0.00050	3.69	289	-0.12	386	3.89	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	102.67	0.034	7.04	-1.38	2.81	108	2.83	199	7.34	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 10	100.69	0.16	7.18	-4.36	3.75	117	0.53	215	4.52	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 13	99.03	0.23	7.52	-4.48	5.39	141	1.08	248	4.26	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB-
Банк Москвы 15 (callable)	98.68	0.020	7.86	-0.00049	3.73	185	4.39	282	8.38	25.11.15	7.500	300	--/A3/BB+
ВТБ 07	102.33	-0.059	-2.11	-2.50	1.01	-797	-0.29	-734	3.17	30.07.07	8.026	300	BBB/A2/BBB
ВТБ 08	101.31	0.0063	6.27	-0.50	2.22	35	3.17	118	7.84	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	103.60	0.11	6.67	-2.61	4.34	62	2.60	165	6.36	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	98.88	0.14	6.49	-2.09	6.51	32	3.63	145	6.35	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 16	96.74	0.048	4.62	-0.61	7.88	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB
ВТБ 35	96.81	0.28	6.50	-2.18	13.43	-1	1.47	141	4.93	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB
ГазпромБанк 08	101.63	0.036	6.46	-1.99	2.10	54	1.55	136	6.25	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	100.69	0.060	7.79	-1.53	4.12	176	3.57	277	7.41	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	94.04	0.39	7.41	-6.13	6.81	122	-0.43	236	2.23	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импексбанк 07	101.96	0.00	6.78	-1.98	0.91	94	0.092	155	3.40	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	100.42	0.19	8.33	-12.8	1.49	245	-9.98	317	-5.83	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.34	0.0079	7.13	-14.9	0.16	133	-14.0	212	-14.8	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.45	-0.0045	7.92	0.55	1.32	205	3.17	274	7.06	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.79	-0.052	7.70	6.64	0.63	188	8.30	243	11.3	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.65	0.078	7.88	-16.0	0.53	206	-14.5	260	-11.7	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	101.01	-0.0032	7.06	-2.06	0.52	124	-0.57	178	2.25	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	98.64	0.054	8.57	-2.15	2.40	264	1.69	350	6.33	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.85	-0.0059	6.79	-8.27	0.26	99	-7.20	168	-5.16	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	99.21	0.066	8.72	-1.87	3.52	272	2.88	368	6.97	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	100.17	0.029	6.78	-1.56	1.85	88	1.71	167	6.44	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB-
Промстройбанк 15 (callable)	95.72	0.19	7.40	-0.00053	3.67	139	-0.50	236	3.52	29.09.15	6.200	400	--/A2/BB+
Ренессанс 08	98.75	-0.13	8.61	6.65	2.08	269	10.2	351	14.9	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	100.43	0.073	7.14	-8.44	0.94	130	-6.32	191	-2.97	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.72	-0.020	7.49	0.20	1.60	161	3.18	235	7.50	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	99.77	0.092	6.93	-2.49	3.79	92	2.43	190	6.39	29.11.10	6.875	350	--/A3/BBB
РСХБ 13	99.82	0.012	7.21	-0.22	5.43	109	5.36</						

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD			
ХКФБ 08 (8.625%)	99.38	0.19	8.98	-10.7	1.81	308	-7.45	386	-2.80	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	100.99	0.18	8.42	-12.7	1.40	254	-10.0	325	-5.99	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	100.75	0.00	8.02	-0.21	1.62	213	2.79	287	7.14	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	99.75	0.00	9.52	0.080	0.91	368	2.15	429	5.47	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.00	0.00	9.71	-0.010	0.69	388	1.74	445	4.76	10.04.07	9.750	60	B-/--/--
Интер РАО 08	99.00	0.00	8.41	0.35	1.52	253	3.24	325	7.43	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	98.87	-0.0025	10.28	0.000099	1.10	442	3.32	507	6.90	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	98.70	0.00	10.44	0.99	0.95	459	3.12	521	6.48	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.25	0.00	9.52	0.00	1.48	364	2.83	436	6.96	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	97.75	0.00	13.41	4.51	0.64	758	6.18	814	9.14	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритэк 07	99.75	0.00	10.67	0.020	1.30	480	2.62	549	6.47	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.06	0.00	9.05	-0.070	1.23	319	2.44	386	6.19	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	100.75	0.00	10.30	-3.31	0.47	448	-1.89	503	1.27	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	99.25	0.00	9.60	0.050	2.19	368	3.69	451	8.37	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.38	0.00	8.29	-0.60	0.70	246	1.17	303	4.21	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	100.50	0.00	8.43	-0.15	1.70	254	2.95	330	7.42	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.50	0.00	8.14	0.030	2.60	219	4.06	308	8.66	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.75	0.00	11.01	0.43	0.94	517	2.55	578	5.90	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.34	0.75	1.15	248	3.16	314	6.81	02.10.07	7.250	90	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
20.07.2006	Аукционное доразмещение ОБР-3 Банком России	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Кокс	3 000.0
	Выплата купона и погашение облигаций Иркутская обл.-1	319.2
	Выплата купона по облигациям ИНПРОМ-2	59.8
	Выплата купона по облигациям Русагро-1	58.5
	Выплата купона по облигациям Якутия-7	49.6
	Выплата купона по облигациям Якутия-5	44.9
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-3	37.2
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	--
21.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций Казань-1	1 026.5
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Агрохолдинг-Финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Москва-39	495.9
22.07.2006	Выплата купона по облигациям Газпром-3	399.9
24.07.2006	Выплата купона по облигациям МИА-1	--
25.07.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Городской супермаркет (Азбука вкуса)	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Московская обл.-4	263.3
	Выплата купона по облигациям Пермский Моторный Завод-1	29.0
	Уплата акцизов и НДС	--
26.07.2006	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25057	753.0
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25059	302.7
	Выплата купона по облигациям Москва-40	124.7
	Выплата купона по облигациям Красноярский край-2	41.4
	Выплата купона по облигациям ТД Спартак-Казань-1	35.7
	Выплата купона по облигациям Московский Кредитный банк-1	13.1
	Оферта на выкуп по облигациям ИНПРОМ-2	--

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
20 июля	Кокс	3 года	3 000.0
21 июля	Агрохолдинг-Финанс	3 года	1 000.0
25 июля	Городской супермаркет (Азбука вкуса)	3 года	1 000.0
26 июля	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3.5 года	1 500.0
июль	ЛОМО-3	-	1 000.0
июль	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кемеровская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
3 кв. 2006	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	М-Индустрия	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Нижегородская область	-	2 000.0
3 кв. 2006	Самарская область	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	Экспобанк	3 года	1 000.0
август	Московский комбинат хлебопродуктов	3 года	1 000.0
3 кв. 2006	Аладушкин Финанс-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Волга Телеком-4	-	3 000.0
3 кв. 2006	ЕБРР-3	3-5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Уфа-5	3 года	500.0
3 кв. 2006	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	5 лет	5 000.0
2006	ОГК-5	5 лет	5 000.0
2006	Автомир-Финанс	3 года	1 000.0
2006	АИЖК-7	10 лет	4 000.0
2006	АИЖК-8	12 лет	5 000.0
2006	АИЖК-9	11 лет	5 000.0
2006	АЛПИ-Инвест	3 года	1 500.0
2006	Банк Авангард	3 года	1 000.0
2006	Банк Жилищного Финансирования-2	-	1 200.0
2006	Банк Петрокоммерц-2	3 года	3 000.0
2006	Банк Российский Капитал	2 года	500.0
2006	Банк Союз-2	3 года	2 000.0
2006	Белон-Финанс-2	5 лет	2 000.0
2006	Внешторгбанк	10 лет	15 000.0
2006	Восток-Сервис-Финанс	3 года	1 500.0
2006	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2006	Газпромбанк-2	-	5 000.0
2006	ГЛОБЭКСБАНК	3 года	2 000.0
2006	Городской супермаркет	3 года	1 000.0
2006	Группа ЛСР-2	-	2 000.0
2006	Группа Магnezит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебедянский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	Мастер-Банк-3	5 лет	3 000.0
2006	МБРР	5 лет	3 000.0
2006	МиГ-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Минеральные удобрения	-	950.0
2006	Мосинжстрой	3 года	3 000.0
2006	Москва-41	-	6 621.7
2006	Москва-45	-	15 000.0
2006	Москва-46	-	10 000.0
2006	Московская лизинговая компания	3 года	550.0
2006	Московская топливная компания	-	750.0
2006	Московское областное ипотечное агенство-2	5 лет	3 000.0
2006	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2006	Новосибирск-4	5-7 лет	1 500.0
2006	Нортгаз-Финанс-2	2 года	1 800.0
2006	НФК-Банк	3 года	1 000.0
2006	ПАВА	5 лет	1 000.0
2006	Промтрактор-Финанс-2	5 лет	3 000.0
2006	Рос-Финанс	3 года	3 000.0
2006	Санкт-Петербург	-	5 500.0
2006	Саратов	-	600.0
2006	Сатурн-Инвест	5 лет	2 000.0
2006	Северная Казна-Финанс	3 года	1 000.0
2006	Сивакадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сивакадембанк-5	5 лет	3 000.0
2006	Сэтл-Групп	5 лет	1 000.0
2006	ТАИФ-Финанс-1	4 года	4 000.0
2006	ТД Копейка-3	5 лет	4 000.0
2006	ТД Перекресток	-	9 000.0
2006	Тинькофф-Инвест	3 года	1 000.0
2006	Фазтон-Аэро	3 года	1 000.0
2006	ЦЕНТР-КАПИТАЛ	2 года	1 000.0
2006	Центртелеком-5	5 лет	3 000.0
2006	Энерго Машиностроительный Альянс Финанс	5 лет	2 000.0
2006	Эфирное-2	4 года	1 500.0

© 2006 ЗАО «Ренессанс Капитал» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000
дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000
депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.