

26 июня 2006 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия внутреннего рынка

На фоне стремительного роста доходности десятилетних КО США и дальнейшего ослабления евро на мировых валютных рынках сегодня мы ожидаем снижения цен по всей длине кривой доходности. Наибольшее давление со стороны внешних факторов испытают на себе долгосрочные облигации «голубых фишек» и ОФЗ. Во втором корпоративном эшелоне возможен рост торговой активности, однако и там мы ожидаем негативную ценовую динамику. Кроме того, сегодня денежный рынок будет испытывать умеренный дефицит рублевых ресурсов в связи с налоговыми платежами, однако драматического сокращения позиций в рублевых инструментах (для высвобождения денежных средств) мы не увидим.

В пятницу рынок внутренних долговых обязательств был подвержен влиянию со стороны внешних негативных факторов, в результате чего котировки большинства ликвидных государственных и корпоративных инструментов снизились в среднем на 0.10-0.20 п. п. Продажи носили глобальный характер – цены снижались во всех кредитных эшелонах.

Алексей Моисеев  
Телефон: 258 7946

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

### Стратегия внешнего рынка

Самым важным событием на этой неделе, безусловно, станет заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. Нет никаких сомнений, что ставки ФРС будут повышены на 25 б. п. до 5.25%. При этом рынок фьючерсов федеральных фондов учитывает в цене уже 100%-ную вероятность повышения ставок до 5.5% в августе и 25%-ную вероятность повышения ставок до 5.75% к октябрю. На фоне таких агрессивных ожиданий инвесторов доходности КО США значительно вырастут, особенно в короткой части кривой.

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

Дата	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
23 июня	Изменение объема заказов товаров длительного пользования	май	16:30	0.4%	-0.3%	-4.7%**
	Изменение объема заказов товаров длительного пользования без учета транспортных средств	май	16:30	0.6%	0.7%	-1.0%**
26 июня	Объем продаж домов на первичном рынке, млн	май	18:00	1.150	-	1.196
	Объем продаж домов на первичном рынке (изменение к предыдущему месяцу)	май	18:00	-	-	4.9%

\* По основному времени.

\*\* Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	361.6	-0.43	-1.51	-1.91	228.0	4.00
Аргентина	90.2	-1.80	-5.11	7.36	398.0	10.0
Бразилия	508.1	-0.20	-1.14	0.78	258.0	0.00
Болгария	587.5	-0.30	-0.91	-2.95	90.0	2.00
Мексика	314.8	0.044	-0.62	-4.81	153.0	-2.00
Россия	409.9	-0.36	-0.94	-3.75	127.0	3.00
ЮАР	134.0	-0.73	-1.47	-2.53	114.0	12.0
Турция	224.7	-1.70	-4.78	-7.39	310.0	25.0
Украина	195.9	-0.92	-0.78	-4.05	235.0	10.0

Источник: Bloomberg

## Стратегия валютного рынка

Сегодня мы ожидаем рост стоимости рублевого рефинансирования на рынке МБК в связи с крупными налоговыми выплатами (НДПИ и ряд акцизных платежей). Дефицит рублевых ресурсов возможен еще и потому, что текущая динамика курса рубля к американской валюте препятствует росту предложения долларов со стороны банков – следовательно, активность Банка России на валютном рынке будет минимальной. Однако на денежном рынке Банк России будет действовать иначе, так как в свете растущей стоимости рублевых ресурсов аукционы прямого однодневного РЕПО будут востребованы участниками рынка.

В минувшую пятницу Банк России в очередной раз снизил ставку рефинансирования с 12% до 11.5%. Влияние данного события на ценообразование рынка МБК будет несущественным, поскольку ставка рефинансирования до сих пор не отражает конъюнктуру денежного рынка и носит скорее формальный характер.

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

Дата	Страна	Индикатор	За период	Время публикации*	Консенсусный прогноз	Фактическое значение	Предыдущее значение
23 июня	Франция	Стоимость рабочей силы (изменение к предыдущему кварталу)	1 кв. 2006	10:45	0.8%	0.9%	0.5%
26 июня	Франция	Индекс уверенности в деловых кругах	июнь	10:45	108	-	107
	ЕС	Счет текущих операций, EUR млрд	апрель	12:00	-3.5	-	-3.2
		Счет текущих операций, EUR млрд (без учета сезонных колебаний)	апрель	12:00	-	-	-1.3
	Германия	Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	июнь	-	0.1%	-	0.2%
		Индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	-	2.0%	-	1.9%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к предыдущему месяцу)	июнь	-	0.1%	-	0.2%
		Гармонизированный индекс потребительских цен (предварительное значение, изменение к аналогичному периоду 2005 г.)	июнь	-	2.0%	-	2.1%

\*По основному времени.

\*\*Пересмотренное значение.

Источник: Bloomberg

## РЕКОМЕНДАЦИИ

### Среднесрочные рекомендации

- В последние месяцы мы стали свидетелями серьезного ухудшения ситуации с точки зрения глобальной ликвидности. С июня 2004 г. ФРС США повышает учетные ставки на каждом заседании Комитета по операциям на открытом рынке, и в результате 15-ти повышений базовая ставка достигла 5.0%. Рынок фьючерсов на федеральные фонды предполагает одно повышение ставок до конца текущего года. ЕЦБ также включился в «гонку ставок», подняв в два приема свою ставку до 2.5% с декабря прошлого года. Банк Японии (до последнего времени – крупнейший поставщик ликвидности в глобальном масштабе) также заявляет о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Неудивительно, что доходность большинства облигаций существенно выросла. На наш взгляд, сокращение объемов ликвидности продолжится, что приведет к дальнейшему росту доходности долговых обязательств, обращающихся на международных рынках. В этой связи 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, Евразхолдинг-09, МегаФон-09, Русский Стандарт-08 – 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 из структуры инструментов ARIES исчезнет российский риск, вследствие чего ценообразование по данным бумагам должно в большей степени соответствовать уровню странового риска Германии. В случае бумаг ARIES 14 потенциал роста котировок должен будет составить 500-700 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.
- Новый виток роста доходности на рынке КО США, несомненно, окажет влияние на ценообразование рублевых долговых обязательств. Наиболее уязвимыми в этой связи мы считаем корпоративные облигации «голубых фишек» с длинной дюрацией. Кроме того, грядущая 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, поэтому мы рекомендуем их к покупке.

Долговой инструмент	Рекомендация	Дата рекомендации	Цена на дату рекомендации		Текущая цена		P & L		Индекс		
			спрос	предлож.	спрос	предлож.	USD/RUB*	% год.	USD/RUB	% год.	
<b>CLN</b>											
Экспобанк 07 (CLN)	длинная позиция	15.06.2006	100.1	100.6	100.1	100.6	-0.20	-8.20	-1.15	-46.0	
<b>Рынок российских еврооблигаций</b>											
Aries 14	длинная позиция	19.06.2006	122.2	122.5	124.3	124.6	1.62	116.9	-1.25	-90.1	
ВТБ 09	длинная позиция	15.06.2006	99.8	100.3	99.8	100.3	-0.32	-13.0	-1.15	-46.0	
<b>Рынок рублевых облигаций</b>											
Ист Лайн-2	длинная позиция	06.04.2006	99.8	100.0	99.3	99.5	1.78	8.22	-0.22	-1.01	
ОФЗ 46001	длинная позиция	15.06.2006	105.5	105.8	105.6	105.6	0.044	1.79	-0.025	-1.00	
ОФЗ 46002	длинная позиция	15.06.2006	109.0	109.4	109.3	109.4	0.15	6.18	-0.025	-1.00	
ОФЗ 46003	длинная позиция	15.06.2006	111.4	111.6	111.3	111.5	-0.12	-4.84	-0.025	-1.00	

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

## НОВОСТИ

Павел Мамай +7 495 258 7708

### Битва за Arcelor завершается, спрэды Северстали возвращаются на прежние уровни

Вчера вечером информационные агентства сообщили о том, что совет директоров Arcelor единогласно проголосовал за поддержку нового предложения о покупке компании со стороны Mittal, которое было повышено по сравнению с предыдущим на 10% – до 26.9 млрд евро. Ожидается, что акционеры Arcelor будут голосовать по предложениям Северстали и Mittal на собрании, назначенном на пятницу (30 июня). Несмотря на слухи о том, что некоторые международные банки и российские сталелитейщики могут предоставить дополнительное финансирование г-ну Мордашову для повышения привлекательности его предложения акционерам Arcelor, мы считаем, что вероятность своевременной и успешной подачи обновленного предложения со стороны г-на Мордашова быстро падает. Мы полагаем, что сделка между Северсталью и Arcelor не будет реализована.

В нашем отчете «Северсталь и Arcelor: слишком узкий спрэд» от 29 мая мы оценивали справедливый спрэд облигаций Северсталь 14 на уровне 200 б. п. к своп-кривой и рекомендовали открывать короткие позиции. Логика, которой мы придерживались в этом отчете, оказалась правильной, и рекомендованные вложения показали результаты лучше рынка. Однако оценка справедливого спреда относилась к неопределенной ситуации, когда результат переговоров не был ясен. Учитывая последние события, мы полагаем, что Северсталь должна торговаться со спредами, которые имели место до предложения о покупке (230-250 б. п. к своп-кривой).

Петр Гришин  
Телефон: 258 7789

### Интервью генерального директора ВымпелКома А. Изосимова

Генеральный директор ВымпелКома А. Изосимов дал интервью газете «Ведомости». Нам бы хотелось выделить ряд важных для кредиторов моментов:

- ВымпелКом по-прежнему рассматривает возможность покупки Киевстар за счет заемных средств в том случае, если его акционеры (Altimo и Telenor) смогут договориться по этому вопросу. Однако, по мнению г-на Изосимова, вряд ли сделка состоится в ближайшее время.
- С точки зрения руководства ВымпелКома, компания может привлечь до USD3 млрд на цели слияний и поглощений без риска снижения кредитного рейтинга. Таким образом, долг ВымпелКома может удвоиться до более USD5 млрд, при этом соотношение Долг/ЕБИТДА вырастет с 1.3x в 2005 г. до 2.2-2.3x.
- По словам г-на Изосимова, разногласия между акционерами ВымпелКома мешают руководству компании должным образом выполнять свою работу, и он подтвердил, что если до осени конфликт не будет разрешен, он может покинуть компанию.

Хотя событие, представляющее наиболее серьезный риск для кредиторов ВымпелКома (покупки Киевстара), скорее всего, не произойдет, ситуация вокруг компании остается довольно напряженной, так как конфликт акционеров отрицательно сказывается на ее работе. По этим причинам, несмотря на хорошие операционные и финансовые результаты, мы по-прежнему негативно оцениваем перспективы еврооблигаций ВымпелКома. По нашему мнению, потенциал бумаг МегаФона и МТС выше.

*Павел Мамай*  
Телефон: 258 7708

## **Руководство Магнита подтверждает позитивные прогнозы на 2006 г.**

В минувшую пятницу руководство Магнита встретилось с аналитиками для обсуждения прогнозов компании на текущий год. Наши впечатления по итогам встречи в целом позитивны. В настоящее время Магнит управляет сетью магазинов шаговой доступности, ассортимент которых состоит из трех тысяч наименований товаров.

Текущие рыночные позиции компании представляются вполне устойчивыми. В 2006 г. Магнит планирует увеличить сеть на 400 до 1 900 магазинов (180 магазинов были открыты в первом полугодии текущего года). Руководство компании в очередной раз подтвердило свой прогноз выручки за 2006 г. на уровне USD2.25 млрд (рост на 50% относительно 2005 г.) и сообщило, что по итогам первого квартала 2006 г. данный показатель увеличился на 51.8%. Доля товаров private labels в ассортименте Магнита выросла с 8% в среднем за 2005 г. до 10.4%. К концу года компания планирует увеличить число собственных магазинов до 30%. Магнит ожидает дальнейшего роста арендной платы на 10-15% в год.

Мы видим основные возможности роста рентабельности Магнита в повышении эффективности системы логистики компании. В настоящее время 30% поставок из дистрибуционных центров Магнита в магазины компании выполняются сторонними организациями, при этом качество данных услуг остается неудовлетворительным. Руководство Магнита планирует направить до USD30-40 млн из общего объема капитальных затрат компании на 2006 г. в размере USD150 млн на развитие системы логистики (расширение складских площадей, модернизацию складского и дистрибуционного оборудования и приобретение новых грузовых автомобилей). Мы сомневаемся, что в 2006 г. рентабельность Магнита существенно превысит показатель за прошлый год. Тем не менее, как мы полагаем, в долгосрочной перспективе рентабельность EBITDA розничной сети может достичь 6-7% по сравнению с 5%-ным показателем за 2005 г.

Мы положительно оцениваем консервативную политику Магнита в области долгового финансирования и надеемся на то, что компания останется ей верна. На наш взгляд, до четвертого квартала 2006 г. Магнит вряд ли прибегнет к эмиссии облигаций. В целом мы по-прежнему высоко оцениваем кредитное качество Магнита. По нашим оценкам, справедливый спрэд по облигациям компании к ключевой кривой доходности облигаций Москвы составляет 250 б. п.

*Наталья Загвоздина*  
Телефон: 258 7753  
*Петр Гришин*  
Телефон: 258 7789

## **InBev консолидирует свои российские активы**

Как сообщили в пятницу информагентства, пивоваренная компания InBev планирует в текущем году консолидировать свои российские активы путем объединения компаний InterBeer и Sun Interbrew. Предприятие InterBeer было приобретено в 2005 г. у компании Тинькофф за EUR167 млн. Sun Interbrew является дочерней компанией InBev, работающей на территории России и Украины. Кроме того, в ближайшие три года InBev инвестирует в развитие своих российских предприятий около USD740 млн (65% указанной суммы будут направлены на расширение и модернизацию производственных мощностей). Компания Sun Interbrew планирует построить пивоваренный завод в Ангарске, чтобы обеспечить присутствие на востоке России. Капиталовложения будут частично профинансированы за счет размещения трех выпусков рублевых облигаций на общую сумму порядка USD410 млн.

Стремление InBev консолидировать свои российские активы выглядит вполне объяснимым в свете ужесточающейся конкуренции и замедления темпов роста отечественного рынка пива до 4-5% в год. Решение InBev продолжить рост в России через строительство новых мощностей свидетельствует о том, что возможности развития за счет слияний и поглощений у игроков уже исчерпаны. Вместе с тем, в случае выхода на российский рынок нового крупного игрока не исключена возможность установления им партнерства с теми или иными действующими компаниями либо их приобретения. Компания Baltic Beverage Holding намерена завершить консолидацию своих российских активов на базе Балтики до конца текущего года, в результате чего ее доля на отечественном рынке составит 32-34%. InBev прочно занимает вторую позицию с рыночной долей 17-18%. Третье место, по нашим прогнозам, займет компания Heineken, совершившая в 2004-2005 гг. ряд сделок по слияниям и поглощениям. Компания Efes после приобретения Красного Востока также может попытаться выйти на третье место, однако ее нынешняя маркетинговая стратегия, на наш взгляд, неэффективна для реализации этой цели.

*Наталья Загвоздина*  
Телефон: 258 7753

## Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
<b>Индикаторы ликвидности</b>			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	320.6	341.6	-21.0 ↓
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	203.9	224.5	-20.6 ↓
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	202.8	208.0	-5.20 ↓
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	62.5	3.00	59.5 ↑
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	246.0	247.9	-1.90 ↓
Денежная масса, млрд руб.	2 487.7	2 455.0	32.7 ↑
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	1.0 / 2.0	1.5 / 2.0	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	3.18	3.18	0.0059 ↑
LIBOR - 6 month	5.60	5.57	0.032 ↑
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	4.04	3.98	0.060 ↑
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	4.60	4.55	0.050 ↑
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	4.99	4.98	0.0100 ↑
<b>РЕПО</b>			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.03	4.53	0.50 ↑
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.01	6.01	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	0.26	0.26	-0.0043 ↓
<b>FOREX</b>			
EUR/USD	1.2504	1.2569	-0.0065 ↓
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	34.0251	34.0919	-0.067 ↓
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	27.0491	27.0163	0.033 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,394,3650	665,1900	729.2 ↑
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,330,4170	1,528,5190	801.9 ↑
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.03 / 5.29	4.81 / 5.42	н/д --
<b>Долговой рынок - (ММВБ)</b>			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	6.70	4.80	1.90 ↑
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.57	1.12	-0.56 ↓

\* Данные за последний торговый день.

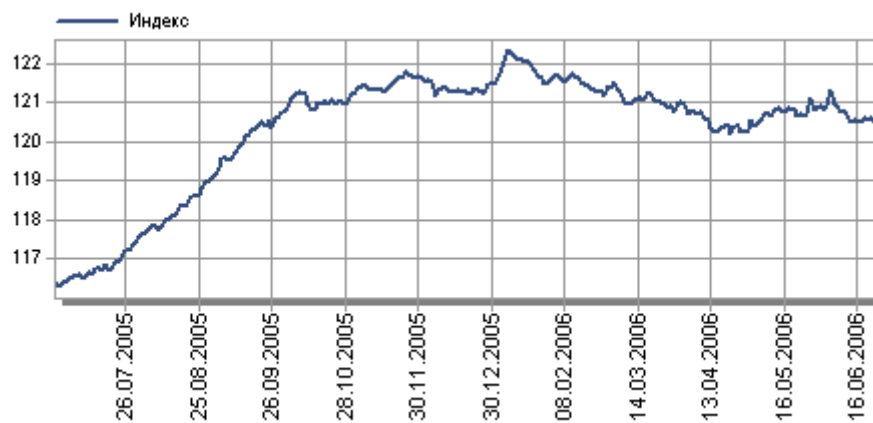
\*\* По итогам аукциона за 29.05.2006.

\*\*\*По итогам аукциона за 15.06.2006. Дата оферты - 15.12.2006.

## Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
<b>Нефть</b>							
WTI	USD/брл	70.7	0.28	1.16	-1.20	11.5	15.8
URALS	USD/брл	64.4	-0.57	2.52	-1.70	12.1	16.1
BRENT	USD/брл	69.5	0.59	3.90	-0.40	11.2	18.0
<b>Металлы</b>							
Алюминий	USD/т	2 403.8	-1.49	-4.76	-15.4	-4.10	5.40
Никель	USD/т	19 250.0	-1.28	0.31	-13.3	25.4	42.6
Золото	USD/унц.	584.4	0.24	2.46	-10.3	4.20	13.0
Сталь (горячий прокат)	USD/т	595.0	--	6.25	6.30	33.7	56.6
Сталь (холодный прокат)	USD/т	645.0	--	4.88	4.90	24.6	34.4

### 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.		
<b>Облигации федерального займа</b>														
ОФЗ 25057	103.45	-0.089	6.47	2.81	-14	--	--	--	3.15	20.01.10	7.40	40 817	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25058	100.48	-0.016	6.16	0.91	13	--	--	--	1.75	30.04.08	6.30	40 655	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25059	98.60	0.00	6.61	0.020	-21	--	--	--	3.99	19.01.11	6.10	8 985	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 25060	98.70	-0.050	6.45	2.08	3	--	--	--	2.63	29.04.09	5.80	14 898	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 26198	95.67	-0.018	6.85	0.41	-17	--	--	--	5.25	02.11.12	6.00	42 117	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27019	104.45	0.00	5.72	-1.05	35	--	--	--	1.00	18.07.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27020	104.80	0.00	5.61	-1.03	16	--	--	--	1.06	08.08.07	10.00	8 800	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27025	101.00	0.00	5.54	-0.46	25	--	--	--	0.95	13.06.07	7.00	25 806	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 27026	101.20	-0.45	6.41	18.7	4	--	--	--	2.49	11.03.09	7.50	16 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45001	102.10	0.00	4.71	-3.71	17	--	--	--	0.39	15.11.06	10.00	37 808	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 45002	100.68	0.00	3.66	-15.1	-24	--	--	--	0.11	02.08.06	10.00	9 200	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46001	105.53	-0.042	6.16	2.30	33	--	--	--	1.38	10.09.08	10.00	60 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46002	109.36	0.20	6.67	-4.50	-21	--	--	--	4.29	08.08.12	10.00	62 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46003	111.37	0.00	6.47	-0.23	-8	--	--	--	3.00	14.07.10	10.00	37 298	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46010	76.21	0.00	7.80	0.15	--	--	--	--	14.94	17.05.28	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46011	78.50	0.00	7.19	0.14	--	--	--	--	13.72	20.08.25	0.00	30 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46012	60.50	0.00	7.45	0.100	--	--	--	--	15.25	05.09.29	1.21	40 000	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46014	108.10	0.097	6.85	-1.80	-20	--	--	--	5.56	29.08.18	10.00	58 290	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46017	105.06	-0.13	6.86	1.84	-27	--	--	--	6.82	03.08.16	9.00	49 967	BBB+/Baa2/BBB	
ОФЗ 46018	109.47	-0.029	6.91	0.25	-30	--	--	--	8.73	24.11.21	9.50	44 984	BBB+/Baa2/BBB	
<b>Рублевые долговые обязательства</b>														
Автобан Инв	100.22	0.00	--	--	--	14.12	-0.73	979	0.26	23.09.08	28.09.06	14.30	250	--/--/--
АвтоВАЗ-2	100.99	-0.24	--	--	--	7.72	38.8	287	0.62	13.08.08	14.02.07	9.20	3 000	--/--/--
АвтоВАЗ-3	100.00	0.00	--	--	--	9.70	-0.12	694	0.01	22.06.10	27.06.06	9.70	5 000	--/--/--
АИЖК	108.20	0.00	7.40	-0.40	116	--	--	--	2.21	01.12.08		11.00	1 070	--/--/--
АИЖК-2	111.25	0.00	7.53	-0.22	97	--	--	--	3.00	01.02.10		11.00	1 500	--/--/--
АИЖК-5	100.15	0.00	7.52	0.00	57	--	--	--	4.71	15.10.12		7.35	2 200	--/--/--
АИЖК-6	99.62	0.00	7.68	0.010	64	--	--	--	5.46	15.07.14		7.40	2 500	--/--/--
АК БАРС-2	99.95	0.00	--	--	--	8.46	0.040	304	1.03	22.01.09	26.07.07	8.25	1 500	--/Ba3/B+
Акибанк	100.00	-0.030	--	--	--	12.96	4.01	786	0.81	23.04.09	26.04.07	12.62	600	--/--/--
Аладушкин-1	100.20	0.00	11.97	-0.12	705	--	--	--	0.68	08.03.07		12.00	500	--/--/--
Амурметалл	100.55	-0.19	9.78	8.43	347	--	--	--	2.36	26.02.09		9.80	1 500	--/--/--
Аркада-1	99.99	0.00	--	--	--	3.60	-42.2	-6	0.07	28.06.08	19.07.06	14.95	600	--/--/--
Аркада-2	100.02	0.019	13.72	-0.99	756	13.69	-1.86	821	2.01	20.02.09	22.08.07	13.31	700	--/--/--
Арнест Фин	100.02	0.00	--	--	--	10.50	-0.050	539	0.81	22.04.09	25.04.07	10.30	6 000	--/--/--
Байкалвестком	101.80	0.00	9.63	-0.64	436	--	--	--	0.93	07.06.07		11.43	300	--/--/--
Балтика-1	101.23	0.00	7.96	-0.20	215	--	--	--	1.35	20.11.07		8.75	1 000	--/--/--
Балтимор-3	101.05	-0.075	--	--	--	9.07	17.8	452	0.40	15.05.08	16.11.06	11.65	800	--/--/--
Банк Союз-1	100.30	-0.070	9.38	4.43	338	--	--	--	1.69	24.04.08		9.25	1 000	CCC+/-/-
БанкЖилФин	100.10	0.29	--	--	--	13.03	-66.6	837	0.49	19.12.08	22.12.06	12.65	500	--/--/CCC+
БанкПроектФинанс	100.08	-0.075	--	--	--	13.01	7.73	753	1.07	12.02.09	16.08.07	12.50	500	--/--/--
Белгранкорм-1	100.26	-0.040	--	--	--	10.68	9.35	608	0.45	02.12.08	05.12.06	10.90	700	--/--/--
Брянск	101.70	0.00	8.23	-5.36	382	--	--	--	0.30	11.10.06		14.00	200	--/--/--
ВБД-2	102.49	0.059	8.50	-1.69	172	--	--	--	3.79	15.12.10		9.00	3 000	B+/B2/--
ВБРР	112.60	0.00	5.91	-0.30	-59	--	--	--	2.83	11.10.09		10.00	575	--/Ba2/--
Виктория	99.97	-0.072	--	--	--	10.16	13.0	537	0.59	29.01.09	01.02.07	9.90	1 500	--/--/--
ВолАбр3-1	101.09	0.39	9.54	-59.3	458	--	--	--	0.70	15.03.07		10.95	300	--/--/--
Волга-1	101.70	0.100	9.68	-16.0	474	--	--	--	0.69	13.03.07		12.00	1 500	--/--/--
Волгабурмаш	100.08	-0.025	--	--	--	11.01	8.51	660	0.30	08.10.08	11.10.06	11.10	600	--/--/--
ВолгаТел-2	98.48	-0.17	--	--	--	9.10	8.42	283	2.26	30.11.10	02.12.08	8.20	3 000	B+/-/--
ВолгаТел-3	98.37	-0.33	9.27	12.1	271	--	--	--	3.02	30.11.10		8.50	2 300	B+/-/--
Волшебный Край	100.00	0.00	--	--	--	12.06	-0.20	745	0.45	02.12.08	05.12.06	11.75	500	--/--/--
Ворон.обл.-1	107.76	0.031	7.62	-3.26	180	--	--	--	1.37	15.12.07		13.00	600	--/--/--
ВТБ-4	100.00	0.00	--	--	--	6.59	-0.010	160	0.73	19.03.09	22.03.07	6.50	5 000	BBB/A2/BBB
ВТБ-5	99.98	-0.11	--	--	--	6.37	13.9	125	0.82	17.10.13	26.04.07	6.20	15 000	BBB/A2/BBB
Газбанк	100.22	0.13	--	--	--	10.66	-34.8	610	0.41	25.11.08	21.11.06	11.00	750	--/B2/--
Газпром-3	101.15	0.65	6.11	-120.6	137	--	--	--	0.55	18.01.07		8.11	10 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-4	103.33	-0.27	7.29	8.60	69	--	--	--	3.14	10.02.10		8.22	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-5	101.36	-0.015	6.56	1.01	85	--	--	--	1.24	09.10.07		7.58	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром-6	99.52	-0.055	7.25	2.09	77	--	--	--	2.79	06.08.09		6.95	5 000	BB+/Baa1/BB+
Газпромбанк	97.51	-0.075	7.90	2.11	110	--	--	--	3.89	27.01.11		7.10	5 000	BB/Baa2/--
ГАЗ-фин	99.39	0.082	--	--	--	9.08	-5.63	317	1.52	08.02.11	12.02.08	8.49	5 000	--/--/--
ГЛМосСтрой-2	100.27	0.039	--	--	--	11.54	-3.64	594	1.16	17.03.11	20.09.07	11.50	4 000	--/--/--
ГОТЭК-2	100.05	0.00	--	--	--	11.77	-0.12	645	0.97	18.06.09	21.06.07	11.50	1 500	--/--/--
ГТ-ТЭЦ-3	100.80	-0.20	--	--	--	9.61	62.2	517	0.33	18.04.08	20.10.06	12.04	1 500	--/--/--
ДальСвязь-1	101.93	-0.0050	8.07	-2.27	353	--	--	--	0.40	15.11.06		13.00	1 000	--/--/B
Дет мир-Ц	99.03	-0.45	8.84	7.59	174	--	--	--	6.39	26.05.15		8.50	1 150	--/--/--
ДжЭфСи-2	101.70	0.045	--	--	--	8.23	-12.2	355	0.51	04.12.07	26.12.06	13.00	1 200	B/-/--
Дикая Орхидея	100.00	0.030	--	--	--	11.78	-4.26	674	0.76	09.04.09	12.04.07	11.30	1 000	--/--/--
Дикси	99.06	-0.19	9.72	5.34	293	--	--	--	3.85	17.03.11		9.25	3 000	--/--/--
Домо-Фин	100.10	0.085	--	--	--	12.65	-14.8	781	0.62	14.02.08	15.02.07	12.50	1 000	--/--/--
Дорогобуж-1	101.25	0.00	--	--	--	7.29	-1.68	266	0.47	11.06.08	13.12.06	9.90	900	--/--/--
Евросервис	100.26	-0.24	4.62	16.1	-123	--	--	--	--	18.12.07		14.00	1 500	--/--/--
Зенит-1	100.04	-0.055	8.07	7.90	307	--	--	--	0.73	24.03.07		8.00	1 000	--/B1/B
Зенит-2	99.60	0.20	8.74	-8.94	242	--	--	--	2.37	16.02.09		8.39	2 000	--/B1/B
ИжАвто-1	99.25	0.021	12.10	-2.88	715	--	--	--	0.70	14.03.07		10.70	1 200	--/--/--
ИжМаш-2	101.00	-0.72	--	--	--	11.71	157.1	706	0.49	17.06.08	19.12.06	13.55	1 000	--/--/--
Импэксбанк-2	100.28	0.00	--	--	--	7.17	-0.17	205	0.82	20.04.08	25.04.07	7.50	1 000	BB+/A2/BBB-
Импэксбанк-3	101.00	0.050	--	--	--	8.13	-6.47	294	0.87	13.11.09	16.05.07	9.25	1 300	BB+/A2/BBB-
Инком-Лада-1	102.05	0.00	--	--	--	10.92	-3.98	630	0.46	22.11.07	14.12.06	17.00	700	--/--/--
Инком-Лада-2	100.12	-0.0064	--	--	--	12.05	1.01	720	0.63	12.02.10	16.02.07	11.75	1 400	--/--/--
ИнкомФин-1	100.18	0.00	13.30	0.030	727	--	--	--	1.76	28.03.09		12.70	1 250	--/--/--
Инмарко	100.13	0.00	--	--	--	9.81	-0.010	514	0.50	19.12.08	22.12.06	9.85	1 000	--/--/--
Инпром-2	100.13	0.080	--	--	--	10.18	-116.6	648	0.07	15.07.10	20.07.06	12.00	1 000	--/--/--
Интерга	101.40	0.00	10.14	-0.060	381	--	--	--	2.40	20.03.09		10.50	2 000	--/--/--
Иркут.обл.-1	101.33	0.0030	7.98	-1.77	324	--	--	--	0.55	22.07.07		10.50	825	B+/-/--
Иркут.обл.-2	100.50	-0.050	7.75	21.9	353	--	--	--	0.21	07.09.06		10.00	1 050	B+/-/--
Иркут-3	101.20	-0.030												

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.						
Итера	101.16	-0.060	9.07	4.43	324	--	--	--	1.39	07.12.07		9.75	2 000	--/--/--
Камаз-2	99.60	0.025	--	--	--	8.83	-1.28	265	2.05	17.09.10	19.09.08	8.45	1 500	--/--/--
Камская дол.-1	100.00	0.090	14.18	-16.2	933	--	--	--	0.63	15.02.07		13.50	100	--/--/--
Камская дол.-2	99.95	0.15	--	--	--	14.33	-51.5	989	0.32	17.10.07	22.10.06	13.50	200	--/--/--
Карелия-9	99.75	0.00	8.35	-0.040	175	--	--	--	3.13	02.06.10		8.40	500	--/--/B+
КИТ Фин	100.24	-0.015	--	--	--	10.23	2.93	558	0.48	18.12.08	17.12.06	10.50	2 000	CCC/--/--
Коми-5	108.30	0.00	7.67	-1.12	187	--	--	--	1.35	24.12.07		14.00	500	--/Ba3/BB-
Копейка-1	101.05	0.11	--	--	--	7.76	-25.5	311	0.48	17.06.08	19.12.06	9.75	1 200	B/--/--
Копейка-2	99.20	0.025	--	--	--	9.11	-1.12	276	2.45	15.02.12	18.03.09	8.70	4 000	B/--/--
Костром.обл.-4	107.81	1.82	6.75	-116.0	81	--	--	--	1.58	11.03.08		12.00	800	--/--/--
Краснодар.кр.-1	102.17	0.068	7.57	-8.94	238	--	--	--	0.87	15.05.07		10.00	1 000	B+/--/--
Краснояр.кр.-2	101.30	0.050	7.25	-18.6	279	--	--	--	0.34	26.10.06		10.95	1 500	--/--/--
Краснояр.кр.-3	98.90	-0.051	7.54	3.30	155	--	--	--	1.67	01.10.08		7.00	3 000	--/--/--
Красный Восток	101.56	-0.055	9.24	7.79	436	--	--	--	0.65	25.02.07		11.50	1 500	--/--/--
Кристалл Фин	101.75	-0.015	9.24	1.33	443	--	--	--	0.60	08.02.07		12.00	500	--/--/--
КуйбАзот-2	99.65	-0.100	9.08	2.78	230	--	--	--	3.85	04.03.11		8.80	2 000	--/--/--
Лаверна	100.05	0.048	--	--	--	11.45	-6.79	639	0.78	08.04.10	12.04.07	11.25	1 000	--/--/--
Ленэнерго-1	100.87	-0.12	9.30	15.1	421	--	--	--	0.80	19.04.07		10.25	3 000	--/--/--
Локо-Банк-2	100.50	0.00	--	--	--	10.99	-0.43	625	0.55	22.04.08	18.01.07	11.50	500	--/--/B-
ЛСР Групп	99.45	0.100	--	--	--	12.08	-14.9	710	0.72	20.03.08	22.03.07	11.00	1 000	--/--/--
ЛУКОЙЛ-2	100.88	-0.52	7.07	17.8	50	6.69	39.8	87	3.06	17.11.09	20.11.07	7.25	6 000	BB/Ba2/BB-
Магнезит	101.36	0.090	--	--	--	8.57	-10.4	324	0.97	18.12.08	21.06.07	9.85	1 500	--/--/--
Магнит	101.60	0.00	8.77	-0.090	252	--	--	--	2.20	19.11.08		9.34	2 000	--/--/--
МаирИнв-1	100.51	0.16	12.11	-23.8	711	--	--	--	0.73	03.04.07		12.30	500	--/--/--
МаирИнв-2	99.75	0.00	--	--	--	11.80	0.21	721	0.43	27.11.07	28.11.06	10.90	1 000	--/--/--
Макси-Групп	98.44	0.047	--	--	--	13.03	-4.25	745	1.15	12.03.09	13.09.07	11.25	3 000	--/--/--
Марийский НПЗ	100.32	0.052	--	--	--	12.40	-6.27	709	0.96	16.12.08	19.06.07	12.40	800	--/--/--
Марта-1	103.90	-0.37	12.86	22.6	684	--	--	--	1.72	22.05.08		14.84	700	--/--/--
Марта-2	99.50	-0.28	--	--	--	12.68	33.9	741	0.93	06.12.09	07.06.07	11.75	1 000	--/--/--
Мастер-Банк-2	100.05	-0.0050	--	--	--	12.01	0.51	679	0.89	23.05.08	25.05.07	11.75	1 000	--/--/--
Матрица	99.48	-0.18	--	--	--	13.32	21.0	803	0.94	10.12.08	13.06.07	12.32	1 200	--/--/--
МГТС-4	100.19	0.015	--	--	--	6.96	-2.02	184	0.82	22.04.09	25.04.07	7.10	1 500	BB-/Ba3/--
МГТС-5	101.39	-0.010	--	--	--	6.84	0.66	159	0.91	25.05.10	29.05.07	8.30	1 500	BB-/Ba3/--
МегаФон-2	102.20	-0.015	6.50	0.99	144	--	--	--	0.78	11.04.07		9.28	1 500	BB-/B1/BB
МегаФон-3	102.76	-0.15	7.72	8.59	173	--	--	--	1.69	15.04.08		9.25	3 000	BB-/B1/BB
МЗ Серова	99.40	-0.100	9.20	4.50	287	--	--	--	2.39	27.02.09		8.75	2 000	--/--/--
МИА-1	103.00	0.00	9.69	-0.020	275	--	--	--	4.67	20.09.12		10.00	1 760	--/--/--
МИА-3	100.25	0.00	--	--	--	9.49	-0.070	394	1.13	24.02.12	30.08.07	9.40	1 500	--/--/--
МиГ-Фин	100.85	0.19	--	--	--	9.76	-22.5	449	0.93	03.06.09	06.06.07	10.50	1 000	--/--/--
МидлендКМ-1	100.38	-0.12	11.28	41.5	690	--	--	--	0.28	05.10.06		12.50	530	--/--/--
Миракс	100.52	0.065	11.15	-3.85	505	9.29	-46.2	518	1.90	19.08.08	22.08.06	12.50	1 000	--/--/--
МИР-Фин-1	100.05	0.00	--	--	--	10.02	0.070	537	0.49	27.12.07	27.12.06	9.89	1 000	--/--/--
МКБ-1	100.27	-0.080	10.54	10.7	545	--	--	--	0.80	25.04.07		10.50	500	--/--/B-
МКШВ-1	101.00	0.00	13.37	-0.50	826	--	--	--	0.82	29.04.07		14.30	155	--/--/--
ММБ-1	101.45	0.00	6.04	-0.97	120	--	--	--	0.62	13.02.07		8.30	1 000	BB/--/BBB
ММБ-2	100.03	0.00	--	--	--	6.54	-0.010	168	0.63	11.02.09	14.02.07	6.50	3 000	BB/--/BBB
ММК-ТрансФин	100.90	0.00	--	--	--	10.00	-0.75	530	0.53	10.07.08	11.01.07	11.50	650	--/--/--
МО-3	104.78	0.00	6.73	-0.98	125	--	--	--	1.08	19.08.07		11.00	4 000	BB/Ba3/--
МО-4	110.38	0.42	7.11	-16.8	76	--	--	--	2.45	21.04.09		11.00	9 600	BB/Ba3/--
МО-5	106.96	-0.027	7.41	0.81	101	--	--	--	2.56	30.03.10		10.00	12 000	BB/Ba3/--
МО-6	105.96	-0.30	7.64	7.51	82	--	--	--	3.99	19.04.11		9.00	12 000	BB/Ba3/--
Мос-27	105.06	0.020	4.65	-9.81	--	--	--	--	0.48	20.12.06		15.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-29	107.00	0.00070	6.23	-0.56	--	--	--	--	1.82	05.06.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-31	104.20	0.00	5.33	-1.43	--	--	--	--	0.87	20.05.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-36	108.80	0.23	6.22	-10.1	--	--	--	--	2.27	16.12.08		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-37	101.70	0.00	3.24	-7.29	-108	--	--	--	0.25	23.09.06		10.00	4 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-38	112.60	0.00	6.83	-0.15	--	--	--	--	3.63	26.12.10		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-39	108.64	-0.29	7.13	4.74	--	--	--	--	5.76	21.07.14		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-40	105.38	0.00	5.93	-0.83	--	--	--	--	1.26	26.10.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-41	109.40	0.00	6.55	-0.21	-13	--	--	--	3.39	30.07.10		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-42	105.10	0.00	5.46	-1.09	-2	--	--	--	1.08	13.08.07		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-43	107.55	0.00	5.90	-0.57	-13	--	--	--	1.75	17.05.08		10.00	5 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-44	109.16	0.00	7.02	-0.100	--	--	--	--	6.20	24.06.15		10.00	20 000	BBB+/Baa2/BBB
Мос-47	107.88	0.065	6.62	-2.87	--	--	--	--	2.50	28.04.09		10.00	10 000	BBB+/Baa2/BBB
Москоммерцбанк	100.41	-0.040	--	--	--	9.00	8.75	438	0.45	10.12.08	06.12.06	9.76	1 000	--/--/--
Мособлгаз-фин	101.78	0.044	9.72	-3.41	384	--	--	--	1.49	21.12.08		10.75	1 000	--/--/--
МосОблИпотАгентство	100.01	0.069	9.20	-2.52	264	--	--	--	3.01	21.12.10		9.00	1 500	--/--/--
Моссельпром	99.75	-0.15	--	--	--	13.71	17.5	842	0.95	12.12.08	15.06.07	13.00	1 000	--/--/--
Мосэнерго-2	98.26	-0.34	--	--	--	8.20	7.96	127	4.59	18.02.16	23.02.12	7.65	5 000	B/--/--
Мотовил.заводы	101.02	0.39	--	--	--	9.18	-39.5	378	1.02	22.01.09	26.07.07	10.00	1 500	--/--/--
Нидан-1	101.30	-0.050	9.45	5.59	426	--	--	--	0.87	16.05.07		10.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-1	101.48	-0.040	7.78	8.49	330	--	--	--	0.35	01.11.06		11.80	1 000	--/--/--
Нижегор.обл.-2	105.40	1.40	6.70	-91.5	77	--	--	--	1.55	02.11.08		10.24	2 500	--/--/--
НижЛенское-2	100.25	0.100	--	--	--	13.13	-11.9	781	0.96	18.06.09	21.06.07	13.00	550	--/--/--
Никосхим-Инв-1	100.57	-0.020	13.12	3.67	848	--	--	--	0.48	14.12.06		14.00	750	--/--/--
Нитол	100.68	-0.32	--	--	--	10.83	71.1	617	0.49	16.12.08	19.12.06	12.00	1 000	--/--/--
НКНХ-4	104.00	0.20	--	--	--	8.51	-8.52	216	2.44	26.03.12	30.03.09	9.99	1 500	--/B1/B+
НОВАТЭК-1	100.85	1.00	7.51	-245.7	292	--	--	--	0.44	30.11.06		9.40	1 000	BB-/Ba2/--
Новосиб.обл.-1	100.69	0.28	6.09	-328.9	227	--	--	--	0.09	27.07.06		13.50	1 500	--/--/--
Новосиб.обл.-2	107.73	0.26	7.78	-20.6	198	--	--	--	1.33	29.11.07		13.30	2 000	--/--/--
Новосиб.обл.-3	100.45	-0.30	8.41	13.6	210	--	--	--	2.35	15.12.09		9.00	2 500	--/--/--
Новосибирск-2	101.89	0.019	7.98	-6.99	337	--	--	--	0.45	07.12.06		12.00	1 500	B/--/--
Новосибирск-3	112.75	0.15	7.76	-5.62	138	--	--	--	2.53	14.07.09		13.00	1 000	B/--/--
Номос-6	102.15	2.15	13.86	-222.4	842	--	--	--	1.04	16.08.07		15.54	800	--/Ba3/B+
Нутринвестхолд-1	100.00	-0.100	--	--	--	11.46	11.9	618	0.93	09.06.09	12.06.07	11.00	1 200	--/--/--
НФК	100.05	-0.013	--	--	--	10.09	1.66	497	0.83	30.04.09	03.05.07	9.80	1 000	B/--/--
Нэфис-1	100.32	-0.070	10.30	9.17	520	--	--	--	0.81	22.04.07		10.50	400	--/--/--
ОГО-агро-1	101.55	-0.047	13.58	6.26	861	--	--	--	0.71	22.04.07		15.50	1 100	--/--/--
ОГО-агро-2	100.00	0.00	13.34	0.010	715	--	--	--	2.09	25.02.09		12.95	1 200	--/--/--
ОМЗ-4	101.39	0.040	--	--	--	6.69	-31.7	252	0.19	26.02.09	31			

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.						
Пермь-1	103.45	0.00	4.76	-4.18	13	--	--	--	0.47	15.12.06		12.00	200	--/--/--
ПИТ-2	101.44	0.015	--	--	--	8.51	-12.2	418	0.26	23.03.09	25.09.06	14.25	1 500	--/--/--
ПраймДон	100.20	0.00	12.47	-0.45	796	--	--	--	0.38	10.11.06		12.50	1 000	--/--/--
ПробизБанк-5	100.24	-0.25	9.44	10.3	306	10.02	23.4	453	1.08	29.04.09	24.08.07	10.69	1 000	--/--/B-
Промсвб-4	99.82	0.15	8.50	-12.4	272	--	--	--	1.30	01.11.07		8.20	600	B/Ba3/B
ПЭФ Союз	100.20	0.025	18.52	-2.51	1 290	--	--	--	1.17	09.10.07		18.00	300	--/--/--
Пятерочка	109.50	-0.0099	8.70	0.11	207	--	--	--	3.24	12.05.10		11.45	1 500	BB-/Ba3/--
Пятерочка-2	102.65	-0.15	8.76	4.15	199	--	--	--	3.77	14.12.10		9.30	3 000	BB-/Ba3/--
Разгуляй-Ф-1	100.15	-0.090	--	--	--	11.56	12.8	653	0.76	02.10.08	05.04.07	11.50	2 000	--/--/--
Ресторанс-3	100.10	-0.14	--	--	--	11.02	34.4	642	0.44	26.11.10	01.12.06	11.00	1 000	--/--/--
РЖД-2	101.20	-0.060	6.98	4.32	114	--	--	--	1.40	05.12.07		7.75	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-3	103.60	-0.049	7.26	1.55	69	--	--	--	3.06	02.12.09		8.33	4 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-4	100.05	-0.070	6.64	7.69	133	--	--	--	0.96	14.06.07		6.59	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-5	98.79	-0.070	7.32	3.20	100	--	--	--	2.35	22.01.09		6.67	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-6	99.85	-0.20	7.53	5.71	75	--	--	--	3.80	10.11.10		7.35	10 000	BBB-/A3/BBB
РЖД-7	100.74	-0.37	7.54	7.49	53	--	--	--	5.15	07.11.12		7.55	5 000	BBB-/A3/BBB
Росбанк-1	101.33	0.045	--	--	--	7.21	-8.24	236	0.62	15.02.09	14.02.07	9.25	3 000	B/Ba3/B
Роспечать-1	101.50	-0.100	9.93	20.4	529	--	--	--	0.48	14.12.06		13.00	450	--/--/--
РСХБ-1	100.30	0.00	7.54	-0.030	147	7.00	-0.45	239	0.45	04.06.08	06.12.06	7.50	3 000	--/Aa3/BBB
РТК-Лизинг-4	100.30	-0.0050	8.68	0.40	318	--	--	--	--	08.04.08		8.80	2 250	--/--/--
Рус.Межд.Банк	99.75	0.00	--	--	--	11.07	0.060	597	0.81	21.04.09	24.04.07	10.50	1 000	--/--/--
Русарго	99.98	-0.070	--	--	--	12.00	13.8	726	0.55	19.07.08	18.01.07	11.66	1 000	--/--/--
РусАл-2	100.60	-0.060	7.42	6.90	221	--	--	--	0.89	20.05.07		8.00	5 000	--/--/--
РусАл-3	99.90	0.97	7.37	-49.5	118	--	--	--	2.08	21.09.08		7.20	6 000	--/--/--
РуссНефть	100.70	-0.29	--	--	--	9.13	14.0	285	2.26	10.12.10	12.12.08	9.25	7 000	--/--/--
РусСтанд-3	100.20	0.030	--	--	--	7.20	-20.5	309	0.17	22.08.07	23.08.06	8.40	2 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-4	99.70	0.050	8.61	-3.32	267	--	--	--	--	03.03.08		8.25	3 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-5	99.60	0.00	--	--	--	8.32	0.21	336	0.71	09.09.10	15.03.07	7.60	5 000	B+/Ba2/--
РусСтанд-6	99.60	0.00	--	--	--	8.64	0.100	314	1.09	09.02.11	15.08.07	8.10	6 000	B+/-/--
РусТекстиль-1	101.11	0.11	13.65	-59.3	940	--	--	--	0.22	12.09.06		18.80	500	--/--/--
РусТекстиль-2	98.40	-0.60	14.17	39.4	816	--	--	--	--	05.03.09		12.75	1 000	--/--/--
РусТекстиль-3	97.93	-0.020	--	--	--	14.20	2.16	850	1.24	20.10.09	23.10.07	12.00	1 200	--/--/--
Русь-Банк	99.50	-0.24	--	--	--	11.48	37.0	650	0.72	19.03.09	22.03.07	10.50	1 400	--/--/--
Салаватстекло	103.20	0.00	9.79	-0.31	383	-0.65	-12.0	-499	1.60	25.03.08	26.09.06	11.60	750	--/--/--
Салаватстекло-2	99.20	-0.25	--	--	--	10.15	21.2	438	1.29	28.10.09	31.10.07	9.28	1 200	--/--/--
СалютЭнерг	100.48	0.00	--	--	--	9.37	-0.41	472	0.49	25.12.07	26.12.06	10.15	3 000	--/--/--
Самар.обл.-2	97.50	0.00	7.73	0.030	98	--	--	--	3.69	09.09.10		6.82	2 000	BB-/Ba2/--
СамараАвиа	101.45	-0.050	12.07	6.99	716	--	--	--	0.67	08.03.07		14.00	350	--/--/--
САН Интербрю	100.44	-0.57	9.92	385.9	588	--	--	--	0.15	15.08.06		13.00	2 500	--/--/--
Санвэй	101.31	-0.11	--	--	--	10.43	12.8	517	0.93	03.12.08	06.06.07	11.66	1 000	--/--/--
САНОС-2	104.10	-0.100	8.76	3.40	223	--	--	--	2.94	10.11.09		10.00	3 000	--/--/--
Сатурн-1	100.32	-0.097	--	--	--	8.70	13.8	371	0.73	23.03.08	24.03.07	9.00	1 500	--/--/--
СвердлЭн-1	100.95	0.00	9.21	-0.57	431	--	--	--	0.66	01.03.07		10.50	500	--/--/--
Северсталь	101.22	0.00	6.94	-0.30	163	--	--	--	0.96	28.06.07		8.10	3 000	B+/B2/BB-
Севкабель-Фин	101.00	-0.0050	12.17	0.30	655	--	--	--	1.18	06.10.07		12.50	500	--/--/--
Севкабель-Фин-2	100.19	0.19	--	--	--	11.53	-46.4	692	0.46	28.11.08	09.12.06	11.50	1 000	--/--/--
СевСтАвто	102.00	0.00	--	--	--	7.85	-1.56	309	0.57	21.01.10	25.01.07	11.25	1 500	--/--/--
СЗТ-3	102.40	0.00	--	--	--	7.94	-0.25	201	1.57	24.02.11	28.02.08	9.25	3 000	B+/-/B+
Сибкадемб-1	100.00	0.00	9.04	0.030	401	--	--	--	--	05.04.07		8.75	470	--/B1/B
СибТел-4	104.40	0.00	8.13	-1.10	283	--	--	--	0.95	05.07.07		12.50	2 000	--/--/B+
СибТел-5	101.46	-0.035	8.49	2.02	248	--	--	--	1.71	25.04.08		9.20	3 000	--/--/B+
СибТел-6	98.14	-0.14	--	--	--	8.96	7.50	278	2.06	16.09.10	18.09.08	7.85	2 000	--/--/B+
Синергия	99.80	-0.025	--	--	--	11.13	2.16	540	1.26	22.04.09	24.10.07	10.70	1 000	--/--/--
СМАРТС-2	99.96	0.00	--	--	--	20.32	135.1	1 771	0.01	26.06.07	26.12.06	0.00	500	--/--/--
СМАРТС-3	99.96	0.14	--	--	--	14.52	-55.5	1 016	0.28	29.09.09	03.10.06	14.10	1 000	--/--/--
СОК-Автокомп	99.80	-0.022	--	--	--	13.51	7.39	904	0.34	24.04.08	26.10.06	12.60	1 100	--/--/--
Спартак-Казань	100.00	0.00	--	--	--	14.74	0.13	999	0.56	23.01.08	24.01.07	14.30	500	--/--/--
Спуртб-1	99.88	0.13	--	--	--	9.90	-34.2	536	0.39	15.11.07	16.11.06	9.25	500	--/--/--
Стройтрансгаз	101.25	-0.017	9.10	0.90	305	--	--	--	1.79	25.06.08		9.60	3 000	--/--/--
СУ-155 1	101.00	0.00	9.45	-0.46	446	--	--	--	0.73	30.03.07		10.50	1 500	--/--/--
Сувар-Казань	100.10	0.075	--	--	--	13.20	-11.1	819	0.75	31.03.09	03.04.07	13.00	900	--/--/--
СУЭК-2	99.88	-0.33	8.98	55.1	412	--	--	--	0.63	15.02.07		8.50	1 000	--/--/--
Талосто	99.98	-0.070	--	--	--	10.24	6.58	468	1.14	06.03.09	07.09.07	10.00	1 000	--/--/--
Тат-Инк	100.00	0.00	--	--	--	14.73	0.080	992	0.59	06.02.08	07.02.07	14.30	500	--/--/--
Таттелеком-3	103.19	0.74	8.14	-94.1	301	--	--	--	0.83	06.05.07		11.75	600	--/--/--
Татэнерго-1	102.60	0.050	8.15	-3.47	220	--	--	--	1.59	13.03.08		9.65	1 500	--/--/--
Твер.обл.-2	103.77	5.40	7.87	-1 482.0	331	--	--	--	0.41	23.11.06		16.90	1 000	--/--/--
Твер.обл.-3	100.20	-0.15	8.09	6.94	183	--	--	--	2.23	30.11.08		7.95	800	--/--/--
ТВЗ-1	101.46	0.0067	9.62	-7.14	522	--	--	--	0.30	10.10.06		14.60	750	--/--/--
Терна-Фин	100.26	-0.065	--	--	--	14.14	14.8	950	0.48	16.12.08	19.12.06	14.00	500	--/--/--
ТМК-1	100.75	-0.025	8.01	5.79	356	--	--	--	0.33	20.10.06		10.30	2 000	--/--/--
ТМК-2	101.44	-0.051	--	--	--	8.22	6.42	322	0.74	24.03.09	27.03.07	10.09	3 000	--/--/--
ТМК-3	99.70	0.090	--	--	--	8.30	-6.10	238	1.55	15.02.11	19.02.08	7.95	5 000	--/--/--
ТНК-ВР	103.57	0.00	6.57	-5.34	199	--	--	--	0.43	28.11.06		15.00	3 000	BB/--/--
Томск.обл.-3	104.00	0.20	7.09	-17.2	139	--	--	--	1.23	13.10.07		11.00	600	--/--/--
ТОП-Книга	100.65	0.45	--	--	--	10.47	-79.1	566	0.60	05.02.09	08.02.07	11.35	700	--/--/--
Трансаэро	100.48	0.095	--	--	--	11.47	-9.70	603	1.05	05.02.09	09.08.07	11.65	2 500	--/--/--
Трансмаш-1	99.80	0.00	1.14	0.030	-471	--	--	--	--	01.12.07		1.00	1 500	--/--/--
ТуранАлем Фин-1	99.88	0.00	--	--	--	6.90	0.34	250	0.30	06.10.09	10.10.06	6.40	3 000	--/--/--
ТЧМ-2	100.45	0.00	--	--	--	8.86	-0.78	426	0.44	02.12.07	02.12.06	9.75	1 000	--/--/--
Удмуртия	100.65	0.00	8.07	-0.010	180	--	--	--	2.24	27.12.08		8.20	1 000	--/--/--
УралВагЗФ	101.20	-0.020	--	--	--	8.98	2.95	461	0.28	30.09.08	03.10.06	13.36	2 000	--/--/--
УралВагЗФ-2	100.63	0.080	--	--	--	8.99	-7.08	332	1.22	05.10.10	05.10.07	9.35	3 000	--/--/--
УралХимКомп	100.50	0.00	--	--	--	9.42	-0.41	464	0.58	21.01.11	26.01.07	10.00	500	--/--/--
УРСИ-4	102.44	-0.18	8.20	13.7	243	--	--	--	1.29	01.11.07		9.99	3 000	B+/-/B+
УРСИ-5	101.12	-0.080	8.68	4.88	268	--	--	--	1.69	17.04.08		9.19	2 000	B+/-/B+
УРСИ-6	99.40	0.20	--	--	--	8.65	-9.75	240	2.22	17.11.11	20.11.08	8.20	2 000	B+/-/B+
УРСИ-7	99.00	-0.090	--	--	--	9.00	3.99	265	2.45	13.03.12	17.03.09	8.40	3 000	B+/-/B+
Уфа-4	104.04	-0.035	8.15	1.67	209	--	--	--	1.81	03.06.08		10.28	500	B+/-/--
Финанс Интер-2	99.92	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.						
ХКФБ-2	99.92	0.00	--	--	--	8.76	-0.010	356	0.87	11.05.10	15.05.07	8.50	3 000	B-/Ba3/--
ХКФБ-3	99.80	-0.17	--	--	--	8.81	25.8	381	0.73	16.09.10	22.03.07	8.25	3 000	B-/Ba3/--
Хлебзвд 28	101.10	-0.100	14.16	23.1	955	--	--	--	0.45	07.12.06		16.00	75	--/--/--
ЦентрТелеграф-1	100.50	0.00	13.42	-5.81	931	--	--	--	0.16	22.08.06		16.00	500	--/--/--
ЦентрТелеграф-3	--	--	--	--	--	--	--	--	--	01.04.09		9.75	700	--/--/--
ЦТК-3	101.26	0.27	6.74	-125.9	247	--	--	--	0.23	15.09.06		12.35	2 000	B/--/B-
ЦТК-4	112.63	-0.20	9.31	6.94	290	--	--	--	2.60	21.08.09		13.80	7 000	B/--/B-
Черемушки	100.14	0.00	--	--	--	11.34	-0.080	642	0.67	02.03.09	05.03.07	11.30	700	--/--/--
ЧТПЗ-1	102.33	0.18	--	--	--	8.38	-10.4	229	1.86	16.06.10	18.06.08	9.50	3 000	--/--/--
Чувашия-4	112.45	1.12	7.39	-44.4	107	--	--	--	2.39	27.03.09		12.33	750	--/--/--
Чувашия-5	100.02	-0.025	8.00	0.63	114	--	--	--	4.18	05.06.11		7.85	1 000	--/--/--
Электрон-1	99.70	0.42	--	--	--	14.08	-152.2	966	0.31	13.04.08	13.10.06	12.75	500	--/--/--
ЭФКО-2	100.15	0.090	--	--	--	10.46	-16.7	569	0.57	22.01.10	26.01.07	10.50	1 500	--/--/--
Юниаструмбанк	100.10	-0.100	--	--	--	12.65	16.9	779	0.63	17.02.09	20.02.07	12.50	1 000	--/--/--
ЮТК	100.97	-0.0072	9.88	-2.19	561	--	--	--	0.23	14.09.06		14.24	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-2	100.47	0.011	9.90	-2.17	509	--	--	--	0.60	07.02.07		10.50	1 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-3	101.14	-0.68	--	--	--	10.16	59.0	448	1.22	10.10.09	09.10.07	10.90	3 500	CCC+/Caa1/--
ЮТК-4	100.30	-0.18	10.34	9.75	419	--	--	--	1.98	09.12.09		10.50	5 000	CCC+/Caa1/--
ЮТС-2	99.44	0.00	--	--	--	13.23	0.68	865	0.43	25.11.08	28.11.06	11.50	1 200	--/--/--
ЮТЭир-1	100.23	-0.77	10.28	197.3	571	--	--	--	0.42	22.11.06		10.65	1 000	--/--/--
Яковлевский	100.20	0.025	--	--	--	11.61	-8.63	713	0.35	31.10.08	27.10.06	12.00	1 000	--/--/--
Якутия-3	106.30	-3.10	8.79	171.2	274	--	--	--	1.80	17.06.08		12.00	800	--/--/B+
Якутия-5	99.48	-1.66	9.36	221.1	428	--	--	--	0.80	21.04.07		9.00	2 000	--/--/B+
Якутия-6	107.80	0.17	7.50	-6.13	101	--	--	--	2.83	13.05.10		10.00	2 000	--/--/B+
ЯНАО	105.59	-0.22	7.28	10.9	118	--	--	--	1.89	03.08.08		11.00	1 800	BB+/--/--
Яр.обл.-2	105.00	-0.050	7.91	3.78	260	--	--	--	0.95	03.07.07		13.28	1 000	--/--/--
Яр.обл.-3	101.65	0.00	7.86	-2.99	331	--	--	--	0.40	17.11.06		12.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-4	106.69	-2.21	7.96	84.3	156	--	--	--	2.58	26.05.09		11.00	1 000	--/--/--
Яр.обл.-5	100.10	0.00	7.87	-0.020	160	--	--	--	2.25	30.12.08		8.00	500	--/--/--
Яр.обл.-6	98.24	-0.46	8.35	15.5	173	--	--	--	3.20	19.04.11		8.35	2 000	--/--/--

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

## Доходность еврооблигаций

Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность к погашению / оферте	Изм. за день	Дюрация	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона	Объем выпуска	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Значение	Изм. за день	Значение	Изм. за день				
п.п.	б.п.	%	б.п.	лет	б.п.	б.п.	б.п.	б.п.	%	млн.USD			
<b>Внешние российские суверенные долговые обяз.</b>													
Aries 07 (Евро)	103.90	0.0084	--	--	1.29	--	--	--	--	25.10.07	5.410	2 000	BBB/Baa3/ --
Aries 09 (Евро)	111.58	0.0080	--	--	2.94	--	--	--	--	25.10.09	7.750	1 000	BBB/Baa3/ --
Aries 14	124.45	-0.15	5.85	1.91	6.11	--	--	63	0.56	25.10.14	9.600	2 436	BBB/Baa3/ --
МинФин-VII	86.50	-0.50	6.21	13.2	4.55	--	--	100	11.7	14.05.11	3.000	1 750	BBB/Baa2/ --
МинФин-VIII	97.38	-0.0050	6.19	1.65	0.84	--	--	91	-0.48	14.11.07	3.000	1 322	BBB/Baa2/BBB
Россия 07	103.76	-0.030	6.05	1.98	0.97	--	--	78	-0.23	26.06.07	10.000	2 400	BBB/Baa2/BBB
Россия 10	103.86	-0.100	6.12	5.02	1.84	--	--	85	2.24	31.03.10	8.250	2 820	BBB/Baa2/BBB
Россия 18	136.77	-0.59	6.55	5.70	7.46	--	--	132	4.47	24.07.18	11.000	3 466	BBB/Baa2/BBB
Россия 28	167.72	-0.92	6.78	5.33	10.48	--	--	155	4.31	24.06.28	12.750	2 500	BBB/Baa2/BBB
Россия 30	105.50	-0.34	6.51	4.43	7.52	--	--	129	3.21	31.03.30	5.000	18 400	BBB/Baa2/BBB
<b>Российские корпоративные еврооблигации</b>													
Алроса 08	102.78	-0.30	6.51	16.8	1.74	54	23.4	124	14.1	06.05.08	8.130	500	B+/Ba3/ --
Алроса 14	108.77	-0.71	7.45	10.8	6.14	106	0.62	223	9.49	17.11.14	8.875	500	B+/Ba3/ --
ВБД ПП 08	102.10	-0.0023	7.29	-0.040	1.78	132	6.33	202	-2.78	21.05.08	8.500	150	B+/B2/ --
Вымпелком 09	105.75	-0.16	7.79	5.71	2.64	172	6.86	255	3.75	16.06.09	10.000	450	BB/Ba3/ --
Вымпелком 10	99.88	-0.10	8.04	3.36	3.12	191	2.07	280	1.56	11.02.10	8.000	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 11	100.47	-0.21	8.26	4.90	4.34	202	-1.25	305	3.39	22.10.11	8.375	300	BB/Ba3/ --
Вымпелком 16	95.16	-0.58	9.00	9.24	6.81	255	-1.69	378	7.95	23.05.16	8.250	600	BB/Ba3/ --
Газпром 07	102.16	-0.10	6.37	11.5	0.80	51	25.2	109	9.43	25.04.07	9.125	500	BB+/Baa1/BB+
Газпром 09	111.73	-0.38	6.50	11.6	2.86	41	11.6	127	9.74	21.10.09	10.500	700	BB+/Baa1/BB+
Газпром 10 (EMTN)	110.24	-0.55	4.99	13.2	3.61	-118	9.67	-24	11.5	27.09.10	7.800	1 000	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-1	113.03	-1.33	7.13	23.2	5.05	83	15.1	192	21.8	01.03.13	9.625	1 750	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-2	94.75	-0.040	6.46	1.74	2.74	38	2.37	122	-0.15	22.07.13	4.505	1 222	BB+/Baa1/BB+
Газпром 13-3 (LPN)	96.89	-0.52	6.83	20.8	2.61	77	22.2	159	18.8	22.07.13	5.625	646	BB+/Baa1/BB+
Газпром 20 (EMTN)	100.29	-1.10	7.13	25.7	4.24	90	20.0	192	24.1	01.02.20	7.201	1 250	BBB-/ --/BBB-
Газпром 34	112.26	-1.51	7.56	11.8	11.59	86	4.41	232	10.9	28.04.34	8.625	1 200	BB+/Baa1/BB
Евраз 06	100.49	-0.025	6.73	8.04	0.24	95	26.6	177	2.59	25.09.06	8.875	175	BB-/B1/BB-
Евраз 09	108.06	-0.31	7.89	10.6	2.62	182	11.8	264	8.61	03.08.09	10.875	300	BB-/B1/BB-
Евраз 15	97.26	-0.48	8.68	7.72	6.59	226	-3.03	346	6.41	10.11.15	8.250	750	BB-/B2/BB-
МегаФон 09	99.65	-0.47	8.12	15.9	3.07	200	14.8	288	14.0	10.12.09	8.000	375	BB-/B1/BB-
ММК 08	101.08	-0.57	7.47	26.9	2.13	146	31.0	221	24.4	21.10.08	8.000	300	BB-/Ba3/BB-
МТС 08	103.36	-0.25	7.46	16.3	1.46	152	24.9	219	13.7	30.01.08	9.750	400	BB-/Ba3/ --
МТС 10	100.41	-0.44	8.25	12.3	3.64	208	8.73	303	10.6	14.10.10	8.375	400	BB-/Ba3/ --
МТС 12	97.57	-0.57	8.55	13.1	4.45	230	6.64	334	11.6	28.01.12	8.000	400	BB-/Ba3/ --
НКХ 15	97.57	-0.78	8.88	12.4	6.65	245	1.66	366	11.1	22.12.15	8.500	200	--/B2/B+
НорНикель 09	100.04	-0.38	7.11	13.2	2.91	101	12.9	187	11.4	30.09.09	7.125	500	BB+/Ba2/BBB-
Роснефть 06	102.58	0.31	6.00	-82.3	0.39	20	-65.1	85	-85.6	20.11.06	12.750	150	B+/Baa2/ --
Северсталь 09	102.55	-0.31	7.54	12.8	2.37	150	15.5	229	10.6	24.02.09	8.625	325	B+/B2/BB-
Северсталь 14	107.43	-0.69	7.95	11.4	5.72	159	1.85	274	10.0	19.04.14	9.250	375	B+/B2/BB-
Сибнефть 07	103.02	-0.033	6.47	3.27	0.60	64	18.6	119	1.30	13.02.07	11.500	400	BB/Ba2/ --
Сибнефть 09	109.49	-0.17	6.64	6.74	2.21	61	10.4	138	4.33	15.01.09	10.750	500	BB/Ba2/ --
Система 08	103.99	-0.31	7.81	17.6	1.66	185	24.9	254	15.0	14.04.08	10.250	350	B/ --/B+
Система 11	101.22	-0.43	8.54	11.3	3.73	236	7.37	332	9.68	28.01.11	8.875	350	B/B3/B+
Ситроникс 09	98.49	-0.13	8.51	5.68	2.40	246	8.16	326	3.47	02.03.09	7.875	200	--/B3/B-
ТНК-ВР 07	105.56	-0.018	6.63	0.49	1.28	72	10.4	136	-1.92	06.11.07	11.000	400	BB/Ba2/BB+
<b>Российские банковские еврооблигации</b>													
АльфаБанк 07	99.99	-0.37	7.74	62.1	0.60	191	77.5	246	60.2	09.02.07	7.750	150	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 08	100.00	-0.36	7.75	19.6	1.83	177	25.7	248	16.8	02.07.08	7.750	250	BB-/Ba3/B+
АльфаБанк 15 (callable)	98.61	-0.83	9.01	0.0023	3.76	--	--	--	--	09.12.15	8.625	225	B/Ba3/B-
Банк Москвы 09	101.62	-0.46	7.42	16.0	2.87	133	15.9	219	14.1	28.09.09	8.000	250	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 10	99.50	-0.65	7.51	17.6	3.82	132	13.3	229	16.0	26.11.10	7.375	300	--/Baa2/BBB-
Банк Москвы 13	97.59	-0.84	7.79	16.1	5.45	145	7.07	258	14.7	13.05.13	7.335	500	--/A3/BBB-
Банк Москвы 15 (callable)	97.62	-0.56	8.15	0.0015	3.80	--	--	--	--	25.11.15	7.500	300	--/A3/BB+
ВТБ 07	102.50	0.0032	-1.64	-2.69	1.07	-752	8.83	-691	-4.97	30.07.07	8.026	300	BBB/A2/BBB
ВТБ 08	100.79	-0.22	6.52	9.70	2.29	48	12.8	126	7.37	11.12.08	6.875	550	BBB/A2/BBB
ВТБ 11	103.12	0.095	6.78	-2.16	4.41	54	-8.56	157	-3.65	12.10.11	7.500	450	BBB/A2/BBB
ВТБ 15	97.95	-0.26	6.63	4.02	6.58	21	-6.74	141	2.71	04.02.15	6.315	750	BBB-/A2/BBB-
ВТБ 16	95.84	-0.34	4.74	4.45	7.94	--	--	--	--	15.02.16	4.250	500	BBB/A2/BBB
ВТБ 35	93.64	-1.06	6.75	8.76	12.84	1	3.37	151	7.92	30.06.35	6.250	1 000	BBB/A2/BBB
ГазпромБанк 08	100.98	-0.41	6.78	19.0	2.17	76	22.9	152	16.6	30.10.08	7.250	1 050	BB/A3/ --
ГазпромБанк 11	100.27	-0.25	7.90	6.10	4.19	167	0.45	269	4.55	15.06.11	7.970	300	--/ --/ --
ГазпромБанк 15	90.98	-0.96	7.89	15.7	6.84	145	4.78	267	14.4	23.09.15	6.500	1 000	BB/A3/ --
Импексбанк 07	102.08	-0.15	6.82	14.8	0.94	95	27.3	154	12.6	29.06.07	9.000	100	BB+/A2/BBB-
МБРР 08	99.73	-0.39	8.78	25.5	1.56	284	33.4	351	22.9	03.03.08	8.625	150	--/B1/B
МДМ Банк 06	100.57	-0.0044	6.83	-1.02	0.24	105	17.6	189	-6.37	23.09.06	9.375	200	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 07	99.24	-0.13	8.06	9.79	1.39	213	18.9	279	7.31	07.12.07	7.500	250	B+/Ba2/BB-
Никоил 07	100.46	-0.26	8.30	36.5	0.70	246	51.0	303	34.5	19.03.07	9.000	150	B/Ba3/B
Номос Банк 07	100.57	-0.20	8.15	31.8	0.60	232	47.2	287	29.9	13.02.07	9.125	125	--/Ba3/B
Петрокоммерц 07	100.56	-0.62	8.03	102.5	0.59	220	117.9	275	100.6	09.02.07	9.000	64	B/Ba3/ --
Петрокоммерц 09	98.00	-0.72	8.83	30.2	2.47	278	32.4	358	28.1	27.03.09	8.000	225	B/Ba3/ --
Промсвязьбанк 06	100.92	0.0025	7.30	-3.18	0.33	151	14.6	223	-7.44	27.10.06	10.250	200	B/Ba3/B
Промсвязьбанк 10	98.30	-0.40	8.98	11.4	3.59	281	8.06	376	9.76	04.10.10	8.500	200	B/Ba3/B
Промстройбанк 08	99.45	-0.30	7.16	15.9	1.92	117	21.3	189	13.2	29.07.08	6.875	300	--/A2/BBB-
Промстройбанк 15 (callable)	95.37	0.10	7.48	-0.00029	3.74	--	--	--	--	29.09.15	6.200	400	--/A2/BB+
Ренессанс 08	98.03	-0.74	8.94	35.9	2.15	292	39.9	368	33.5	31.10.08	8.000	100	B+/ --/BB-
Росбанк 07	99.77	-0.44	7.86	45.0	0.98	198	57.2	258	42.7	09.07.07	7.625	150	B/Ba3/B+
Росбанк 09	103.21	-0.46	7.89	27.1	1.67	193	34.2	262	24.4	24.09.09	9.750	269	--/Ba3/BB-
РСХБ 10	98.26	-0.69	7.34	18.8	3.86	115	14.3	212	17.2	29.11.10	6.875	350	--/A3/BBB
РСХБ 13	97.88	-0.82	7.57	15.6	5.49	123	6.51						

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%)	99.12	-0.44	9.11	24.5	1.81	314	30.7	384	21.7	30.06.08	8.625	275	B-/Ba3/ --
ХКФБ 08 (9.125%)	100.32	-0.32	8.90	21.7	1.47	296	30.2	363	19.1	04.02.08	9.125	150	B-/Ba3/ --
CLN													
АвтоВАЗ 08	102.25	0.00	7.14	-0.20	1.69	118	6.75	187	-2.88	20.04.08	8.500	250	--/--/--
Амтел 07	100.75	0.00	8.46	-0.16	0.94	258	12.4	318	-2.35	30.06.07	9.250	175	--/--/--
ДжейЭфСи 07	100.50	0.00	9.04	-0.25	0.76	319	13.8	376	-2.32	10.04.07	9.750	60	B/--/--
Интер РАО 08	100.00	0.00	7.74	0.010	1.60	179	7.63	247	-2.61	12.03.08	7.750	150	--/--/--
ИСД 10	98.25	-0.25	10.77	0.0023	1.17	--	--	--	--	23.09.10	9.250	150	--/--/--
КузбасРазрезУголь 07	100.20	0.00	8.79	-0.0100	0.98	291	12.2	351	-2.23	13.07.07	9.000	150	--/--/--
Миракс 08	100.50	0.00	9.35	-0.030	1.53	341	8.08	408	-2.61	27.02.08	9.700	100	--/--/--
НММЗ 07	98.38	0.00	12.12	0.85	0.71	628	15.3	685	-1.19	22.03.07	9.800	100	--/--/--
Нутритак 07	99.30	0.00	11.03	0.050	1.35	511	9.45	576	-2.41	30.11.07	10.500	100	--/--/--
Открытые Инвест 07	100.70	0.00	8.56	-0.13	1.30	264	9.63	328	-2.56	09.11.07	9.125	150	--/--/--
Ритцио 07	101.62	0.00	8.80	-1.47	0.51	298	14.7	352	-3.38	10.01.07	12.000	125	--/--/--
РуссМеднаяКомп 08	100.12	0.00	9.19	-0.030	2.27	316	3.26	394	-2.38	20.12.08	9.250	100	--/--/--
САНОС 07	100.75	0.00	7.84	-0.35	0.76	199	13.6	257	-2.43	11.04.07	8.875	40	--/--/--
САНОС 08	101.25	0.00	8.01	-0.11	1.75	204	6.47	274	-2.83	12.05.08	8.750	50	--/--/--
САНОС 09	99.75	0.00	8.04	-0.010	2.64	197	1.15	280	-1.97	28.05.09	7.950	100	--/--/--
Связной 07	99.90	0.00	10.83	0.070	1.01	495	12.0	555	-2.17	30.07.07	10.750	50	--/--/--
Седьмой Континент 07	98.75	0.00	8.30	0.22	1.21	240	10.7	303	-2.15	02.10.07	7.250	90	--/--/--

## Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
26.06.2006	Выплата купона по облигациям Москва-38	249.3
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-2	37.4
	Уплата акцизов и НДС	--
27.06.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Группа Агроком	1 500.0
	Выплата купона по облигациям ФСК ЕЭС-2	288.0
	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-3	241.8
	Выплата купона по облигациям Салют-Энергия-1	151.8
	Выплата купона по облигациям МИР-Финанс-1	49.3
	Выплата купона по облигациям Удмуртская республика-1	40.9
	Банк России проведет ломб. аукцион на 2 недели	--
	Оферта на выкуп по облигациям СМАРТС-2	--
28.06.2006	Аукцион по размещению второго выпуска облигаций УБРИР-финанс	1 000.0
	Выплата купона по облигациям Стройтрансгаз-1	143.6
	Уплата налога на прибыль организаций	--
29.06.2006	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Диксис Трейдинг	1 800.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций Тульская область	1 500.0
	Выплата купона по облигациям Северсталь-1	121.2
	Выплата купона по облигациям АПК Аркада-1	45.0
	Выплата купона по облигациям СУ-155 Капитал-1	39.3
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл.-5	20.1
	Оферта на выкуп по облигациям АвтоВАЗ-3	--
01.07.2006	Выплата купона и погашение облигаций Татнефть-3	1 590.2

## Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
27 июня	Группа Агроком	5 лет	1 500.0
28 июня	УБРИР-финанс-2	3 года	1 000.0
29 июня	Диксис Трейдинг	3 года	1 800.0
29 июня	Тульская область	3 года	1 500.0
3 июля	Абсолют-Банк-2	2 года	1 000.0
6 июля	Судостроительный банк	3 года	1 500.0
июль	Комплекс Финанс	3 года	1 000.0
июль	ЛОМО-3	-	1 000.0
3 кв. 2006	АИЖК (Кеморовская обл.)-2	5 лет	1 000.0
3 кв. 2006	Аптечная сеть 36,6	3 года	3 000.0
3 кв. 2006	Воронежская область	5 лет	500.0
3 кв. 2006	Казань-3	-	2 500.0
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	УК ГидроОГК	5 лет	5 000.0
3 кв. 2006	Финансбанк	4 года	1 000.0
3 кв. 2006	ЦУН ЛенСпецСМУ-2	3,5 года	1 500.0
3 кв. 2006	Экспобанк	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	Юнимилк Финанс	5 лет	2 000.0
4 кв. 2006	Красноярский край-4	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	АППИ-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 Магнезит	-	1 500.0
2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	3 года	2 000.0
2006	Джей Эф Си	5 лет	2 000.0
2006	Екатеринбургская электросетевая компания	3 года	500.0
2006	Иркутская область	-	4 600.0
2006	Кировская область	-	1 500.0
2006	Кокс (Кемерово)	3 года	3 000.0
2006	Коми-9	-	920.0
2006	Лебединский	5 лет	2 300.0
2006	Ленэнерго	-	3 000.0
2006	Ливиз-Финанс	3 года	600.0
2006	Липецкая область	-	1 500.0
2006	Марта-Финанс-3	-	2 000.0
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	Монетка	-	1 000.0
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

Время размещения	Выпуск	Срок обращения	Объем, млн руб.
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	Сибкадембанк-4	4 года	2 000.0
2006	Сибкадембанк-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.